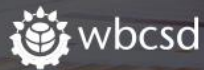


ACCION
EMPRESAS
Por un Desarrollo Sostenible



Modificación a los Reportes
de Responsabilidad Social y
Desarrollo Sostenible,
NCG N° 386



FACULTAD DE DERECHO
PONTIFICIA UNIVERSIDAD
CATÓLICA DE CHILE



PROGRAMA DE
SOSTENIBILIDAD
CORPORATIVA

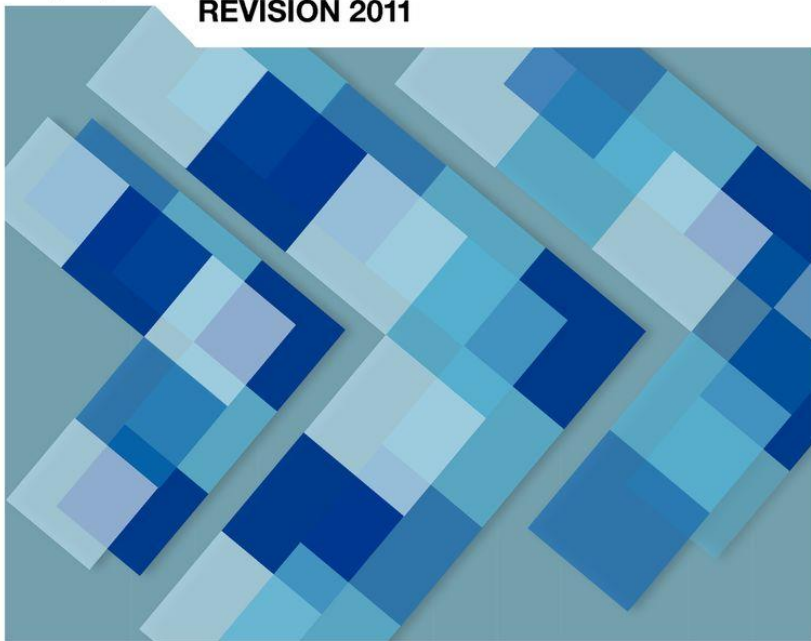
Nuevas exigencias ESG de la CMF

La empresa: su entorno, impactos y transparencia

Programa de Sostenibilidad Corporativa
Derecho UC

Entorno y desafíos de la empresa moderna en impactos y transparencia

- **Estándares Internacionales**
- **Percepción, confianza y legitimidad**
- **Riesgos ESG**
- **Sustentabilidad (desde el Inversionista)**



III. Divulgación de información

**Las empresas deberán respetar
normas de alta calidad en
materia de divulgación
de información contable,
financiera y no financiera,
incluida la información
medioambiental y social en su
caso**

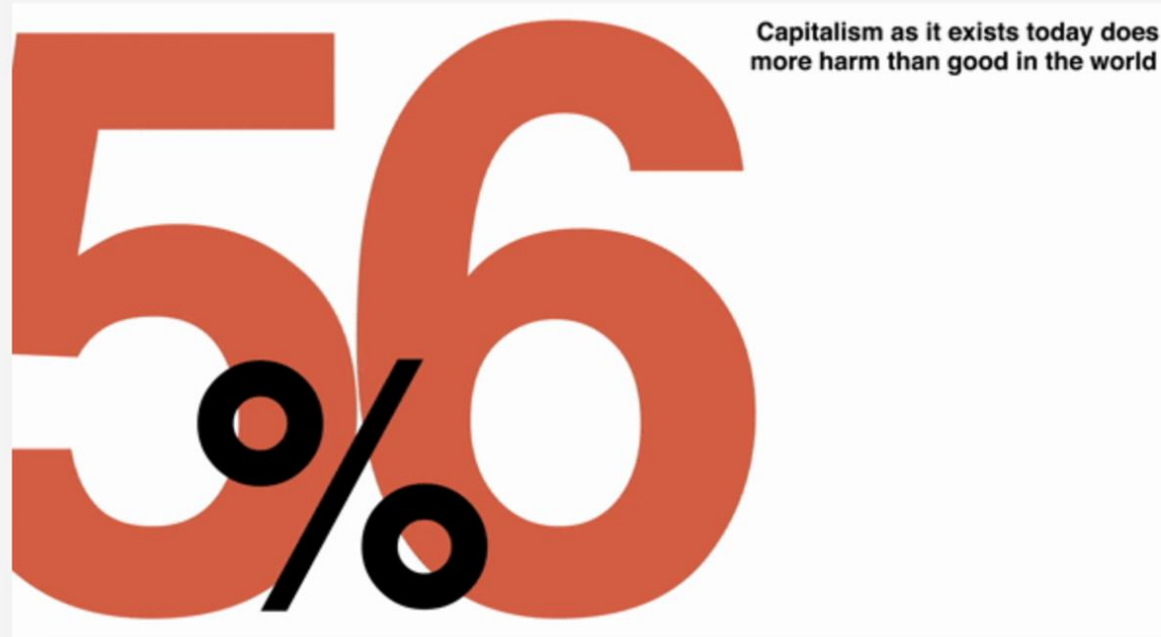
Global Report

Edelman Trust Barometer 2020



A GROWING SENSE OF INEQUITY IS UNDERMINING TRUST

Since Edelman began measuring trust 20 years ago, it has been spurred by economic growth. This continues in Asia and the Middle East, but not in developed markets, where income inequality is now the more important factor. A majority of respondents in every developed market do not believe they will be better off in five years' time, and more than half of respondents globally believe that capitalism in its current form is now doing more harm than good in the world.

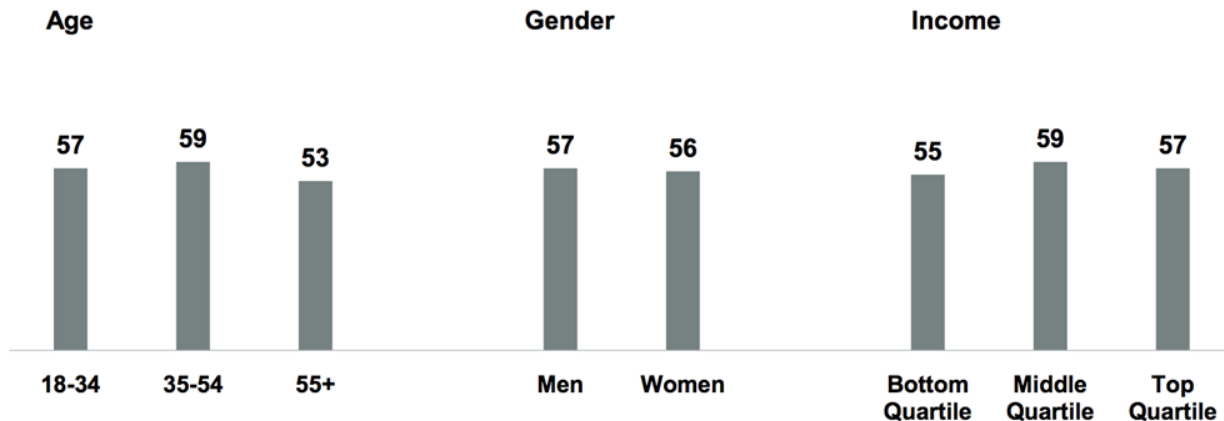


CAPITALISM IN QUESTION ACROSS GENERATIONS, GENDERS AND INCOME GROUPS

Percent who agree

Capitalism as it exists today **does more harm than good in the world**

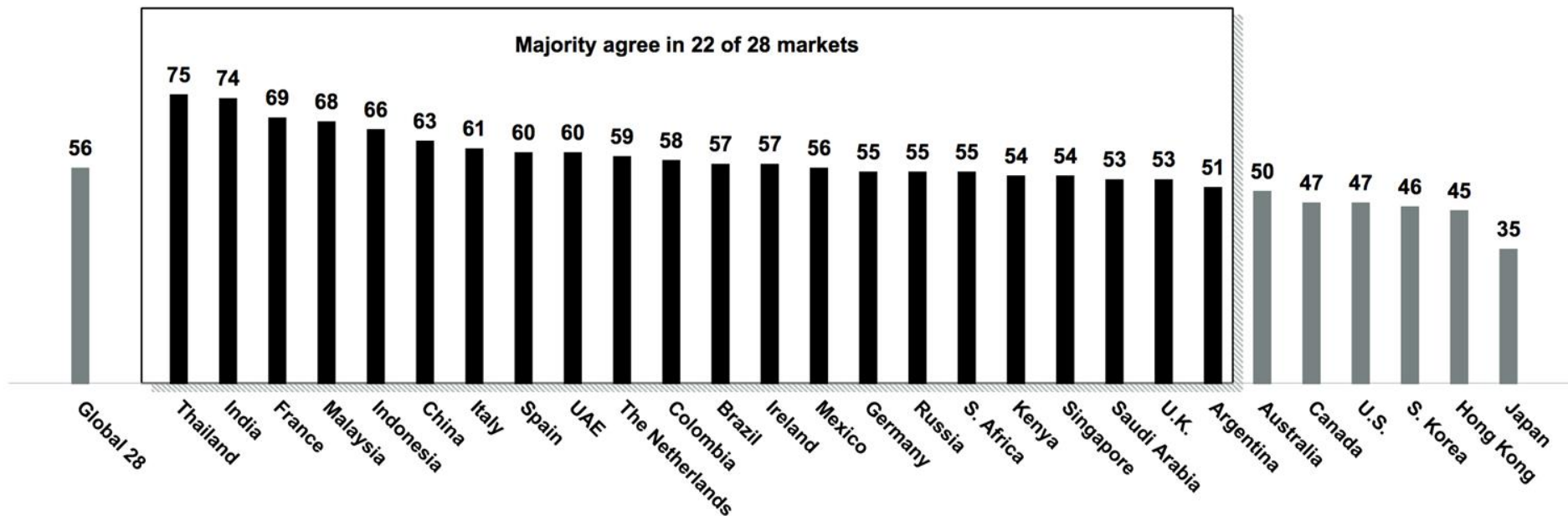
56%



CAPITALISM IN QUESTION AROUND THE WORLD

Percent who agree

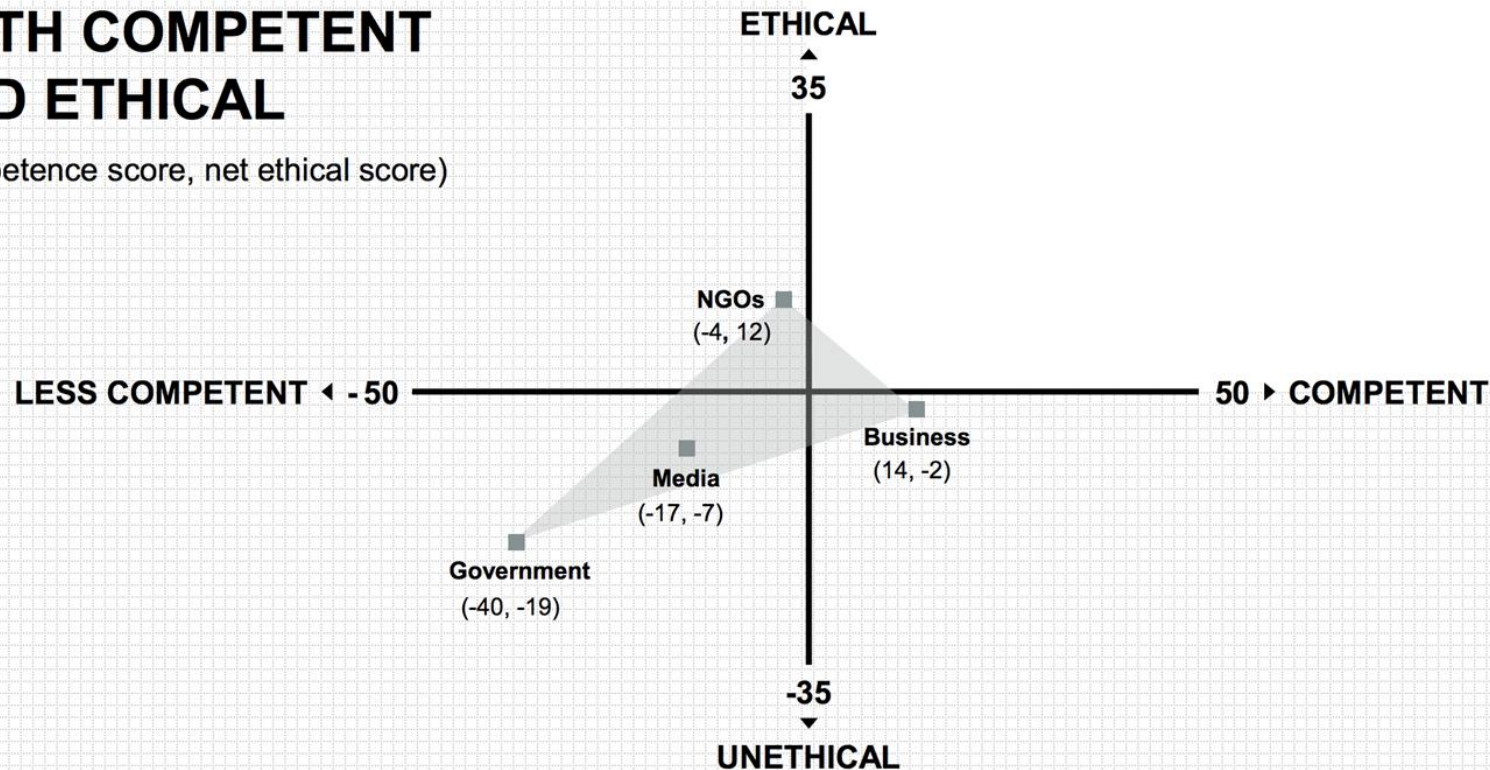
Capitalism as it exists today **does more harm than good in the world**



2020 Edelman Trust Barometer. TMA_SIE_SHV. Please indicate how much you agree or disagree with the following statements. 9-point scale; top 4 box, agree. Question asked of half of the sample. General population, 28-mkt avg.

NO INSTITUTION SEEN AS BOTH COMPETENT AND ETHICAL

(Competence score, net ethical score)

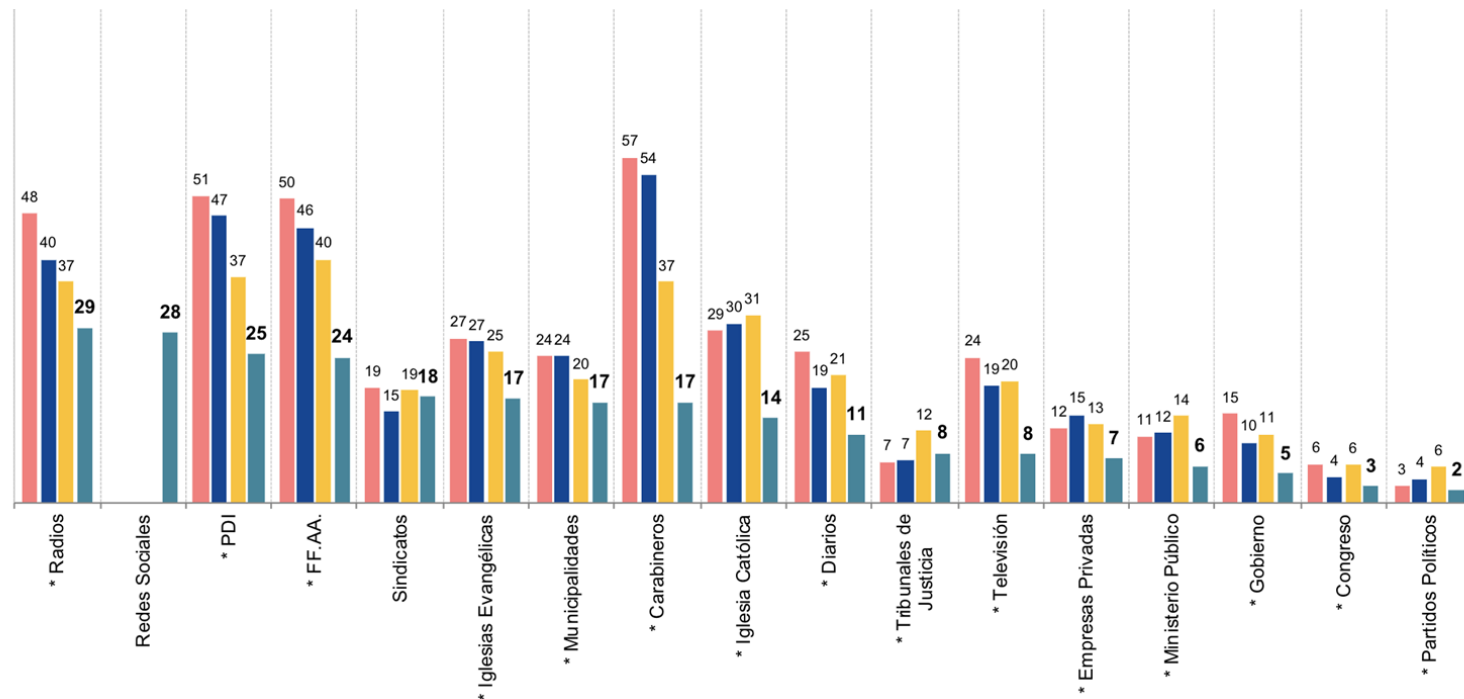


2020 Edelman Trust Barometer. The ethical scores are averages of nets based on [INSTITUTION]_PER_DIM r1-r4. Question asked of half of the sample. The competence score is a net based on TRU_3D [INSTITUTION] r1. Depending on the question it was either asked of the full of half the sample. General population, 25-mkt avg. Data not collected in China, Russia and Thailand. For full details regarding how this data was calculated and plotted, please see the Technical Appendix.

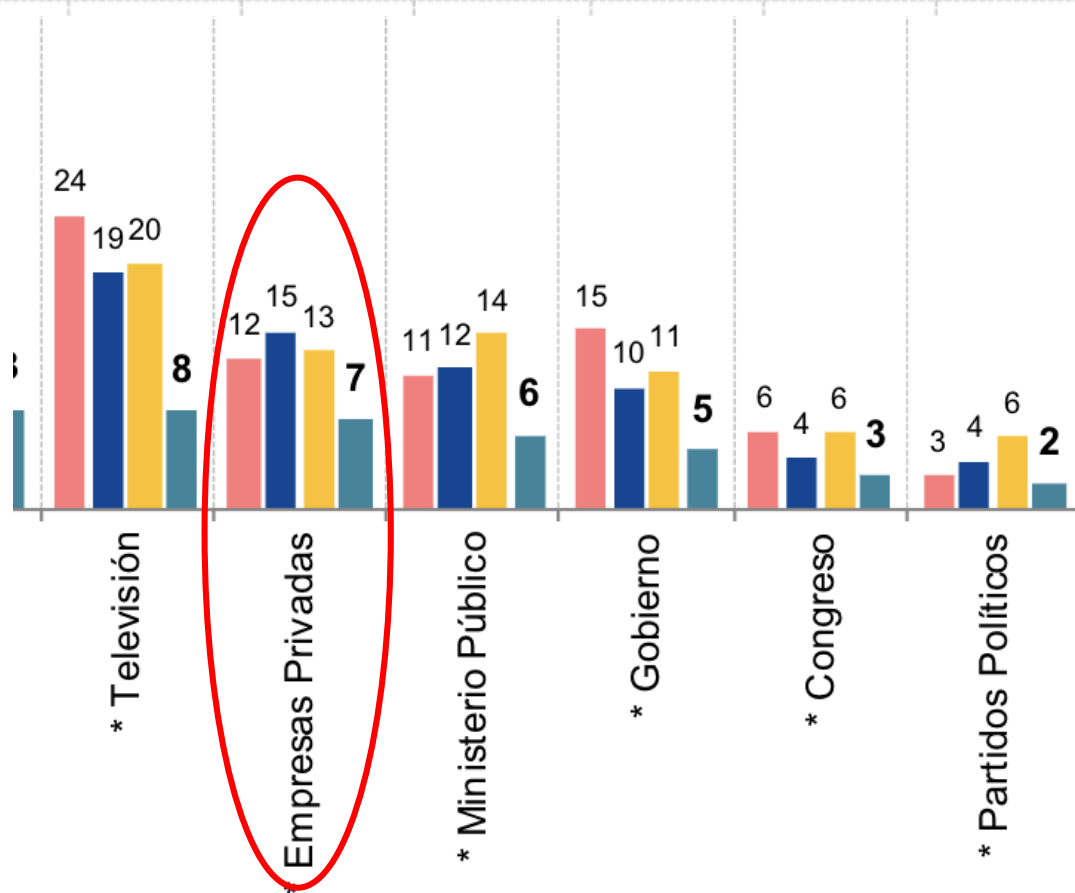
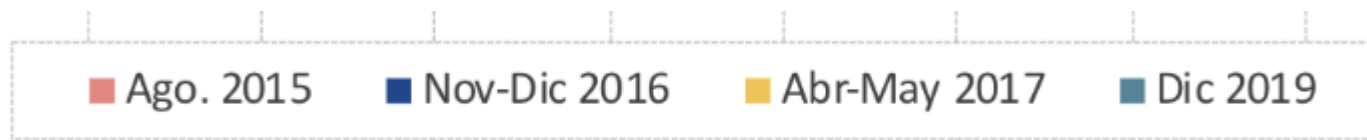
A continuación le voy a leer los nombres de algunas instituciones. De acuerdo con las alternativas de la tarjeta, ¿Cuánta confianza tiene Ud. en cada una de ellas?

(Total muestra) (Evolución) (% Mucha + Bastante confianza)

%



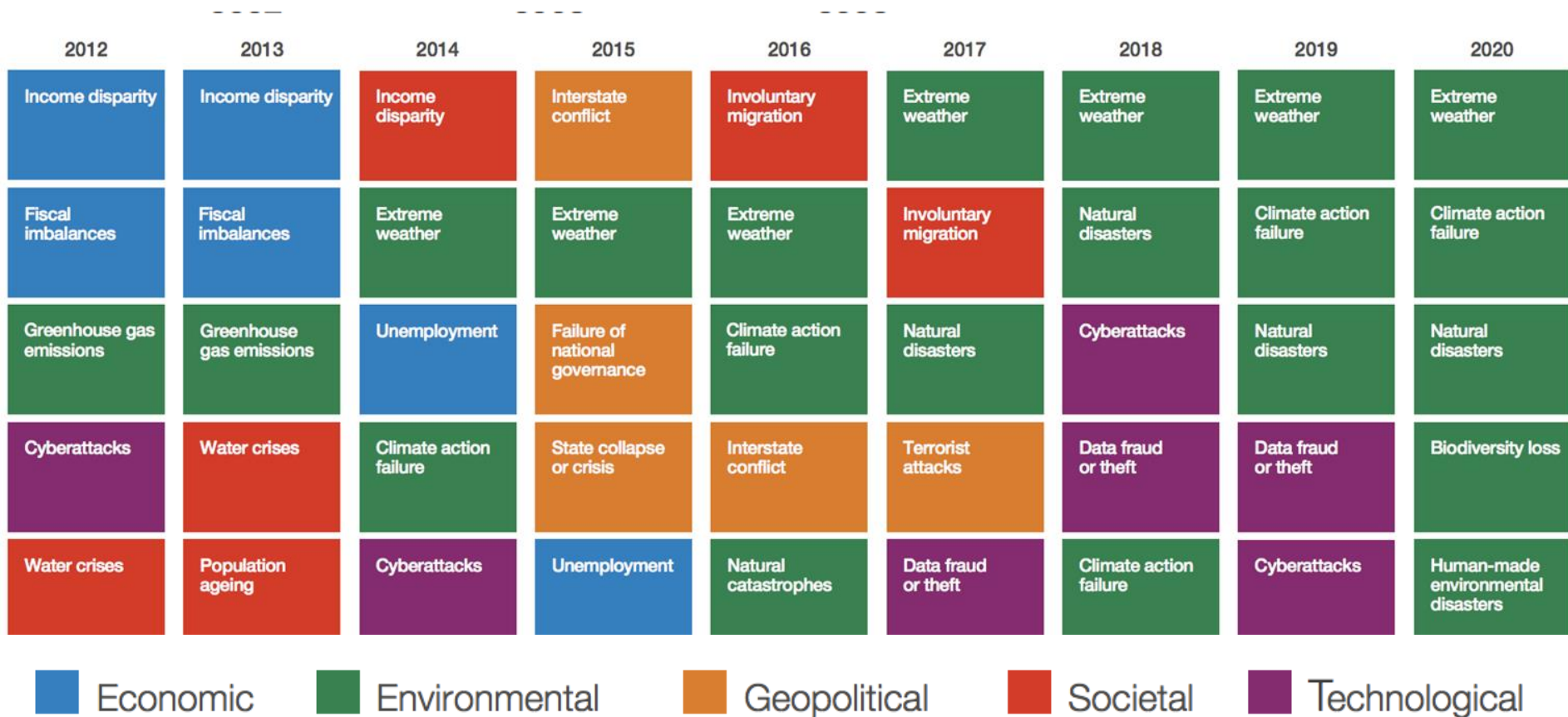
* Diferencia significativa desde un punto de vista estadístico entre las mediciones de Abril-Mayo 2017 y Diciembre 2019.





The Global Risks Report 2020

Top 5 Global Risks in Terms of Likelihood



Top 5 Global Risks in Terms of Impact

2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Financial failure	Financial failure	Fiscal crises	Water crises	Climate action failure	Weapons of mass destruction	Weapons of mass destruction	Weapons of mass destruction	Climate action failure
Water crises	Water crises	Climate action failure	Infectious diseases	Weapons of mass destruction	Extreme weather	Extreme weather	Climate action failure	Weapons of mass destruction
Food crises	Fiscal imbalances	Water crises	Weapons of mass destruction	Water crises	Water crises	Natural disasters	Extreme weather	Biodiversity loss
Fiscal imbalances	Weapons of mass destruction	Unemployment	Interstate conflict	Involuntary migration	Natural disasters	Climate action failure	Water crises	Extreme weather
Energy price volatility	Climate action failure	Infrastructure breakdown	Climate action failure	Energy price shock	Climate action failure	Water crises	Natural disasters	Water crises



Economic



Environmental



Geopolitical



Societal



Technological

Sustainability as BlackRock's New Standard for Investing

Dear Client,

Since BlackRock's founding in 1988, we have worked to anticipate our clients' needs to help you manage risk and achieve your investment goals. As those needs have evolved, so too has our approach, but it has always been grounded in our fiduciary commitment to you.

Over the past few years, more and more of our clients have focused on the impact of sustainability on their portfolios. This shift has been driven by an increased understanding of how sustainability-related factors can affect economic growth, asset values, and financial markets as a whole.

Sustainability as BlackRock's New Standard for Investing

“We believe that sustainability should be our new standard for investing.”

Sustainability as BlackRock's New Standard for Investing

Working with Index Providers to Expand and Improve the Universe of Sustainable Indexes— To provide more sustainable investment options for our clients – and all investors – we are engaging with major index providers to provide sustainable versions of their flagship indexes. We also will continue to work with them **to promote greater standardization and transparency of sustainability benchmark methodology.**

The background of the slide is a photograph of two white wind turbines in a dark, flat landscape under a blue sky with scattered white clouds. A large, solid yellow triangle is positioned on the left side of the image, partially overlapping the turbines and the sky.

Principles for Purposeful Business

How to deliver the framework for the
Future of the Corporation

An agenda for business in the 2020s and beyond

5. Measurement should recognise impacts and investment by companies in their workers, societies and natural assets both within and outside the firm.



CONGRESO
FUTURO

#CFdía4



Luigi Zingales
Congreso Futuro
2020

DESAFÍOS PARA LA EMPRESA

- 1. Redefinir/Explicitar propósito**
- 2. Nuevo trato con sus grupos de interés**
- 3. Cambio cultural en el rol de la empresa:
Compromiso con la comunidad, el
medio ambiente y los trabajadores.**
- 4. Transparencia: Hacia un cambio de
paradigma.**
- 5. Ética de la internalización de los
impactos.**

Proyecto Normativo

Modifica Reporte de Responsabilidad Social y Desarrollo Sostenible

Diciembre 2019

¿Qué establece la norma?

Incorpora en el Reporte de Responsabilidad Social y Desarrollo Sostenible la divulgación de indicadores económicos, sociales y medioambientales.

Indicadores Económicos

- Combate a la corrupción, lavado de activos y financiamiento del terrorismo.
- Competencia desleal.
- Pago a proveedores.
- Evaluación de proveedores.

Indicadores Sociales

- Permiso postnatal.
- Seguridad laboral.
- Capacitación.
- Diversidad.
- Brecha Salarial.
- Beneficios laborales.
- Programas sociales.
- Cumplimiento social.

Indicadores Medioambientales

- Materiales, insumos y residuos.
- Políticas e indicadores de consumo y generación energética.
- Agua.
- Biodiversidad.
- Emisiones.
- Cumplimiento ambiental.

“La información respecto a las políticas, prácticas y metas que en materia ESG se han establecido a los emisores de valores, permiten a los inversionistas y al público general distinguir aquellas entidades que estarán mejor preparadas para identificar, cuantificar y gestionar riesgos ESG y, por tanto, en que los intereses de esos inversionistas estarán mejor resguardados.”

OBJETIVOS LOABLES DE LA NUEVA NORMATIVA CMF

- 1. Promueve la transparencia en aspectos no financieros (ESG)**
- 2. Busca incentivar conductas sostenibles vía inversión.**
- 3. Busca generar un cambio desde la alta administración (Directorio)**
- 4. Intenta estandarizar para comparar.**

ASPECTOS MEJORABLES DE LA NUEVA NORMATIVA CMF

- 1. Se enfoca en impactos “externos” (no en políticas).**
- 2. No considera análisis de materialidad (optó por “toda” la información “ES”).**
- 3. Incluye métricas difíciles de comparar (monto vs. ventas anuales).**
- 4. Intenta estandarizar para comparar (“comparabilidad vs. pertenencia”).**
- 5. Deja fuera temas relevantes (en la “S”) como DDHH y D de Pueblos Indígenas.**

ASPECTOS MEJORABLES DE LA NUEVA NORMATIVA CMF

- 6. Hay temas que ya se reportan a otras autoridades (coherencia y coordinación).**
- 7. Requiere información de “terceros” difícil de obtener.**
- 9. Le falta una gradualidad en su vigencia.**

MATERIALIDAD

“...la preocupación social por un desarrollo económico sostenible ha implicado que los inversionistas requieran de toda la información ESG (no sólo la que un emisor califica como material desde una perspectiva de riesgos financieros) para determinar dónde estarán mejor protegidos sus intereses.

“A key consideration in successful ESG reporting is determining the factors that are linked to a company’s ability to generate value, and are thus **material** to the business and its stakeholders.

Companies need to identify, prioritise and disclose the ESG issues that are most relevant to them, and form an understanding of how those issues impact their corporate performance and their ability to implement their strategy.



ESG Reporting
Guide
2019



¿Cuál es el objetivo de la norma?

- ✓ La propuesta se enfoca en la primera idea, en la entrega de información al mercado relacionada al impacto que genera la entidad en su entorno.
- ✓ El impacto del entorno en la entidad, y el cómo la entidad incorpora las temáticas ESG en su gestión interna, será materia de otra normativa enfocada en la divulgación de prácticas de gobierno corporativo (NCG N°385); así también, cómo los inversionistas (por ejemplo, compañías de seguros y administradoras generales de fondos) difunden sus políticas en estas materias; y cómo y en qué estas entidades utilizan los recursos captados deberá ser materia de una normativa distinta. Todas estas propuestas normativas también serán compartidas en su momento con el mercado para sus comentarios.

TEMAS “S” QUE NO INCORPORA



GRI 411: DERECHOS DE LOS PUEBLOS
INDÍGENAS
2016

**GRI
411**



GRI 412: EVALUACIÓN DE DERECHOS
HUMANOS
2016

**GRI
412**

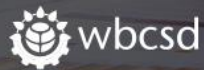
Conclusiones generales

1. En términos generales, la iniciativa del regulador es una **buena señal que busca adaptar y fortalecer el rol de las empresas** en tres ámbitos de especial relevancia, esto es, en su contexto ambiental, social y económico.
1. La Norma apunta a **proveer al inversionista de información que “el regulador” ha considerado como relevante** para los inversionistas (debiera ser la empresa)

3. Es fundamental apuntar al concepto de **materialidad de la información divulgada**.

4. Desde el punto de vista jurídico, tanto en la Norma como en su Anexo, hay temas que mejorar en **coherencia y coordinación normativa, así como en aspectos regulatorios, y claridad conceptual**.

ACCION
EMPRESAS
Por un Desarrollo Sostenible



Modificación a los Reportes
de Responsabilidad Social y
Desarrollo Sostenible,
NCG N° 386