

ÍNDICE

Manual para directores de sociedades anónimas

Editor: Juan Ignacio Piña Rochefort

Editorial Libromar /2025

www.librotecnia.cl

Presentación	11
---------------------------	----

Capítulo I

DEBERES DE LOS DIRECTORES DE LAS SOCIEDADES ANÓNIMAS

	15
1. Introducción	15
2. Los deberes fiduciarios en general	19
2.1. El deber fiduciario de cuidado o diligencia	20
2.2. El deber fiduciario de lealtad	27
2.3. La regla de criterio o deferencia de negocios (<i>business judgement rule</i>)	30
3. Otros deberes y obligaciones de los directores	33
3.1. Derechos de los Directores	33
3.2. Obligaciones de los Directores	36
3.3. Prohibiciones del cargo de director	40
4. La LMV y el rol de los Directores	43
4.1. Transparencia financiera	43
4.2. Prevención del uso indebido de información privilegiada	44
4.3. Divulgación de hechos esenciales	45
4.4. Responsabilidad sobre la calidad de la información entregada ..	45
4.5. Normativa secundaria y refuerzo regulatorio	46

www.librotecnia.cl

Capítulo II

LA FUNCIÓN DE LOS DIRECTORES EN LAS SOCIEDADES ANÓNIMAS ABIERTAS EN UN ESCENARIO DINÁMICO DE SUPERVISIÓN Y RIESGOS

47

1. Introducción	47
1.1. El dinamismo de la legislación societaria en Chile	47
1.2. Intensificación legislativa pos-1981	49
1.3. Nuevos desafíos del gobierno corporativo	49
1.4. Propósito, alcance y estructura del presente capítulo	50
2. El ecosistema regulatorio en las sociedades anónimas abiertas en Chile	52
2.1. Panorama general	52
2.2. Los deberes fiduciarios	53
2.3. La regulación de la CMF	55
3. El rol actual del directorio en las sociedades anónimas abiertas	57
3.1. Panorama general	57
3.2. La función de los directores: deber de cuidado y responsabilidad	58
3.3. Temas operativos generales	60
3.4. Estrategia y asignación de capital	62
3.5. Integridad de la información financiera	64
3.6. Control interno y gestión integral de riesgos	68
3.6.1. Aspectos generales	68
3.6.2. Líneas de Defensa, <i>compliance</i> y Auditoría Interna	70
3.6.3. Herramientas y señales de alerta en la gestión de riesgos y control interno	72
3.7. Operaciones con partes relacionadas	73
3.8. Manejo de información e Información Privilegiada	76
3.9. Prevención de delitos	78
3.10. Protección de datos, ciberseguridad y continuidad operacional	80
3.11. Sostenibilidad y ESG	82
4. Conclusiones	84

Capítulo III
LIBRE COMPETENCIA Y RESPONSABILIDAD
DE LOS DIRECTORES

89

1. Introducción	89
2. Institucionalidad	90
3. Conductas relevantes para el directorio de una Sociedad Anónima	92
3.1. Colusión	93
3.1.1. Generalidades	93
3.1.2. El estatuto de la Delación Compensada	97
3.2. Intercambio de información comercial sensible	99
3.3. Abuso de posición dominante	102
i) Discriminación arbitraria en precios y/o condiciones comerciales	104
ii) Precios predatorios o prácticas predatorias	106
iii) Venta atada	108
iv) Negativa de venta (o negativa injustificada a contratar)	109
3.4. Competencia desleal	110
3.5. <i>Interlocking</i>	111
3.5.1. Generalidades	111
3.5.2. Sanciones aplicables	115
3.5.3. Principales controversias en la aplicación de la norma	116
4. Asociaciones Gremiales	120
5. Sanciones por actos anticompetitivos	121
6. Control de operaciones de concentración	123
6.1. Generalidades	123
6.2. ¿Cuándo se debe notificar una operación de concentración?	123
6.3. Posibles infracciones al régimen de control de operaciones de concentración	128
6.3.1. <i>Gun jumping</i>	128
6.3.2. Incumplimiento de medidas de mitigación impuestas por la FNE	128
6.3.3. Presentación de información falsa o incompleta	129

Capítulo IV

RESPONSABILIDAD PENAL DE LOS DIRECTORES Y DELITOS ECONÓMICOS 131

1. Estatuto de Delitos Económicos y Directores de S.A. 131
 - 1.1. Introducción 131
 - 1.2. ¿Cuándo se aplica la ley penal a un director? 133
 - 1.3. Consecuencias penales de la comisión de un delito económico . 135
 - 1.3.1. Las Multas 135
 - 1.3.2. Comiso de las ganancias 136
 - 1.3.3. Inhabilitaciones 138
 - 1.4. El cargo como factor agravante 140
 - 1.5. Cooperación eficaz: colaboración con efecto penal 141
 - 1.6. Penas sustitutivas limitadas 142
2. Delitos particulares que se relacionan con el ejercicio del cargo de director de una sociedad anónima abierta 143
 - 2.1. Introducción 143
 - 2.2. Delitos que se refieren a la gestión o custodia del patrimonio administrado 145
 - 2.2.1. La administración desleal (art. 470 N° 11 CP) 145
 - 2.2.1.1. Generalidades 145
 - 2.2.1.2. La estructura del delito 146
 - 2.2.1.3. Responsabilidad agravada de los directores ... 147
 - 2.2.1.4. Operaciones riesgosas y administración desleal . 148
 - 2.2.1.5. Responsabilidad penal, deberes de cuidado y documentación 150
 - 2.2.2. Acuerdos abusivos (art. 134 bis LSA) 152
 - 2.2.2.1. Generalidades 152
 - 2.2.2.2. Ejemplos paradigmáticos 154
 - 2.2.2.3. Precauciones frente a denuncias temerarias o abusivas por minoritarios 156
3. Delitos que refuerzan o flanquean los deberes fiduciarios 158
 - 3.1. La negociación incompatible (art. 240 N° 7 Código Penal) ... 158
 - 3.1.1. Generalidades 158

3.1.2. La estructura del delito	159
3.1.3. Riesgos específicos para directores	160
3.1.4. Consideraciones específicas para el director.	161
4. Delitos relativos a la entrega, gestión y uso de información relevante o privilegiada	162
4.1. Falseamiento de información societaria (art. 134 LSA)	163
4.1.1. Generalidades	163
4.1.2. Principio de confianza en la generación de información	165
4.2. Delitos relativos a la entrega de información de la LMV	166
4.2.1. Falseamiento de información al mercado o al regulador	166
4.2.1.1. Generalidades	166
4.2.1.2. Descripción de las conductas sancionadas	167
4.2.1.3. Ejemplos paradigmáticos	169
4.3. Uso indebido de información privilegiada (art. 60 Ley de Mercado de Valores)	170
4.4. Manipulación del mercado mediante información falsa o engañosa (art. 59 letra f) LMV)	175
5. Otros delitos relevantes para directores	178
5.1. Obstrucción a la fiscalización (art. 62 letra c) LMV)	178
5.2. Infracción al deber de realizar Oferta Pública de Adquisición (OPA)	179
6. <i>Excurso:</i> Deberes de los Directores respecto de la prevención de delitos	180

www.librotecnia.cl