

El Costo de la Corrupción

— MARVAL
— O'FARRELL
— MAIRAL

Convención Anual
IAEF
Argentina: Ser o Parecer
Bariloche
Argentina
15 de Septiembre de 2017

¿Es posible hacer un análisis económico?

¿Qué leyes podrían aplicar?

Costos Directos + Costos Indirectos

¿Hay cooperación entre reguladores de diferentes países?

¿Qué hacemos si hay leyes contradictorias?

FCPA vs Ley Argentina

¿Y las sanciones a las personas físicas?



Costos Directos - Nivel 1

- ✓ Multas de reguladores

Costos Directos - Nivel 2

- ✓ Honorarios Profesionales
 - IT / Forensics
 - Abogados
 - Contadores
 - Investigadores
- ✓ Acciones Correctivas
- ✓ Monitoreo de Agencias Gubernamentales



Costos Indirectos - Nivel 3

- ✓ Reputación
- ✓ Calificación Crediticia
- ✓ Empleados: gran *turnover*, baja en la moral
- ✓ Reguladores: mayor supervisión e intervención
- ✓ Pérdida de clientes
- ✓ Relaciones comerciales con terceros



Reputación

✓ Aproximadamente 82 centavos de cada dólar de pérdida de valor de la acción

✓ Pérdida del valor la acción, promedios (en USA y al 2012)

➤ 3,11% el día en que el *bribery enforcement* es anunciado

➤ 8,98% luego de anunciadas todas las penalidades

3,20% asociado a costos directos (Nivel 1 y 2)

5,78 asociado a costos indirectos o reputacionales (Nivel 3)



Investigaciones de corrupción vs *Stock Value*

Wal-Mart Stores: Lunes luego de la noticia - 4,7%

Wal-Mart de México: Lunes luego de la noticia -13%

JBS: Acción a Sep. 2015: \$17,56

JBS: Acción a Mayo 2017: \$5,79



Honorarios profesionales – Algunos casos

Weatherford: US\$ 106 MM

Daimler: US\$ 500 MM

Avon: US\$ 350 MM

News Corporation: US\$ 104 MM

Walmart: US\$ 865 MM

2013: US\$ 157 MM

2014: US\$ 282 MM

2015: US\$ 173 MM

2016: US\$ 126

2017: US\$ 99

2018: US\$ 28 MM (Q1 & Q2)



#	CASO	INICIO	AGENCIA	SANCCIONES MONETARIAS US\$ MM	PAGOS INDEBIDOS US\$ MM	RATIO	HONORARIOS US\$ MM
1	JBS	En curso	Brasil	3200	N/A	N/A	N/A
2	Odebrecht	2016	US DOJ - Brasil - Suiza	2600 (ajustable)	788	3.30	N/A
3	Siemens	2008	US SEC - US DOJ - Alemania	1600	1,400	1.14	850
4	Alstom	2014	US DOJ	772	75	10.30	N/A
5	Teva	2016	US SEC - US DOJ	519	N/A	N/A	N/A
6	Och-Ziff Capital	2016	US SEC - US DOJ	414	N/A	N/A	N/A
7	Kellogg Brown & Root	2009	US DOJ	402	182	2.21	N/A
8	BAE Systems	2010	US DOJ	400	228	1.75	N/A
9	Total	2013	US SEC - US DOJ	398	60	6.64	N/A
10	VimpelCom	2016	US SEC - US DOJ	397	114	3.49	N/A
11	Alcoa	2014	US SEC - US DOJ	384	221	1.74	N/A
12	Technip	2010	US SEC - US DOJ	338	182	1.86	N/A
13	Snamprogetti	2010	US DOJ	240	182	1.32	N/A
14	JGC Corp.	2011	US DOJ	218	182	1.20	N/A
15	Rolls-Royce	2016	US DOJ	169	35	4.85	N/A
16	Wal-Mart	En curso	US DOJ	300 (estimado)	N/A	N/A	853