

# Sesión 5:

# Emisión Pública de Acciones

- Método de financiamiento en el cual las empresas emiten acciones/equity en mercados públicos
- ¿Por qué esta puede ser una opción de financiamiento atractivo?
  - Orientadas a firmas de rápido crecimiento y alta innovación
  - Completa el ciclo de vida / mecanismo de salida de empresas exitosas

# Emisión Pública de Acciones

- Ha habido y existen actualmente esfuerzos en muchos países por desarrollar bolsas especializadas en empresas medianas y pequeñas.
- Sin embargo, el éxito ha sido limitado
  - Pocas firmas terminan listándose
  - El nivel de trading es bajo / mercados ilíquidos

# Emisión Pública de Acciones

- Alrededor de 20 bolsas/plataformas especiales para empresas pequeñas y medianas están operando en el mundo
  - Bolsa independiente vs operación dentro de una bolsa tradicional
  - Casos exitosos
    - Inglaterra: Alternative Investment Market
    - Francia: Alternext
    - Corea: KOSDAQ
    - Canada: TSX Venture exchange
    - Hong Kong: Growth Enterprise Market
  - Otros casos de interés
    - AIM Italia (2012)
    - Africa

# Caso: Bolsa Emergente en Chile

- Bolsa de Comercio de Santiago
  - 2001
- Orientada a “Empresas Emergentes”
  - Empresas nuevas que buscan financiamiento para un plan de negocios innovador.
  - Empresas en sectores de alta tecnología.
  - Empresas con rápida expansión o con proyectos con fuerte potencial de crecimiento.

# Caso: Bolsa Emergente en Chile

- Características particulares
  - Ventajas para inversionistas
    - Exención tributaria (impuesto a las ganancias al capital)
  - Sponsor
    - Patrocina a la empresa emergente
    - Provee know-how del mercado
  - Market Maker
    - Corredora
    - Asegura mínimo nivel de liquidez

# Caso: Bolsa Emergente en Chile

- Conseguir un sponsor
  - CORFO provee financiamiento
- Registro en la SVS
  - Presentación del prospecto
- Contratos con sponsor y market maker
- Inscripción en Bolsa
- Colocación de acciones

# Caso: Bolsa Emergente en Chile

- Problemas
  - Pocas firmas listadas, y las que se listaron no eran empresas emergentes
    - La Polar, Cencosud, Ripley, Corpbanca
  - Incentivos tributario insuficiente
  - Apoyo limitado de CORFO



# Caso: AIM en UK

- Alternative Investmetn Market
- Bolsa que opera bajo el alero del London Stock Exchange desde 1995
- +3000 compañías han listado en la bolsa

# Caso AIM en UK:

- Regulación Flexible
  - No hay tamaño mínimo de admisión
  - No hay que tener historia en la bolsa (trading record)
  - No hay un mínimo de acciones que deban estar en manos públicas
  - Compañías son elegidas y supervisadas por un grupo externo a la bolsa (NOMADS, nominated advisors)
  - Seguimiento permanente de NOMAD

# Caso: AIM en UK

	Number of companies			Market value (£m)
	UK	International	Total	
19/06/1995	10	0	10	82.2
1995	118	3	121	2,382.4
1996	235	17	252	5,298.5
1997	286	22	308	5,655.1
1998	291	21	312	4,437.9
1999	325	22	347	13,468.5
2000	493	31	524	14,935.2
2001	587	42	629	11,607.2
2002	654	50	704	10,252.3
2003	694	60	754	18,358.5
2004	905	116	1021	31,753.4
2005	1,179	220	1,399	56,618.5
2006	1330	304	1,634	90,666.4
2007	1347	347	1,694	97,561.0
2008	1233	317	1,550	37,731.9
2009	1052	241	1,293	56,632.0
2010	967	228	1,195	79,419.3
2011	918	225	1,143	62,212.7
2012	870	226	1,096	61,747.7
2013	861	226	1,087	75,928.6
<b>2014 to Nov</b>	<b>882</b>	<b>217</b>	<b>1,099</b>	<b>71,743.2</b>

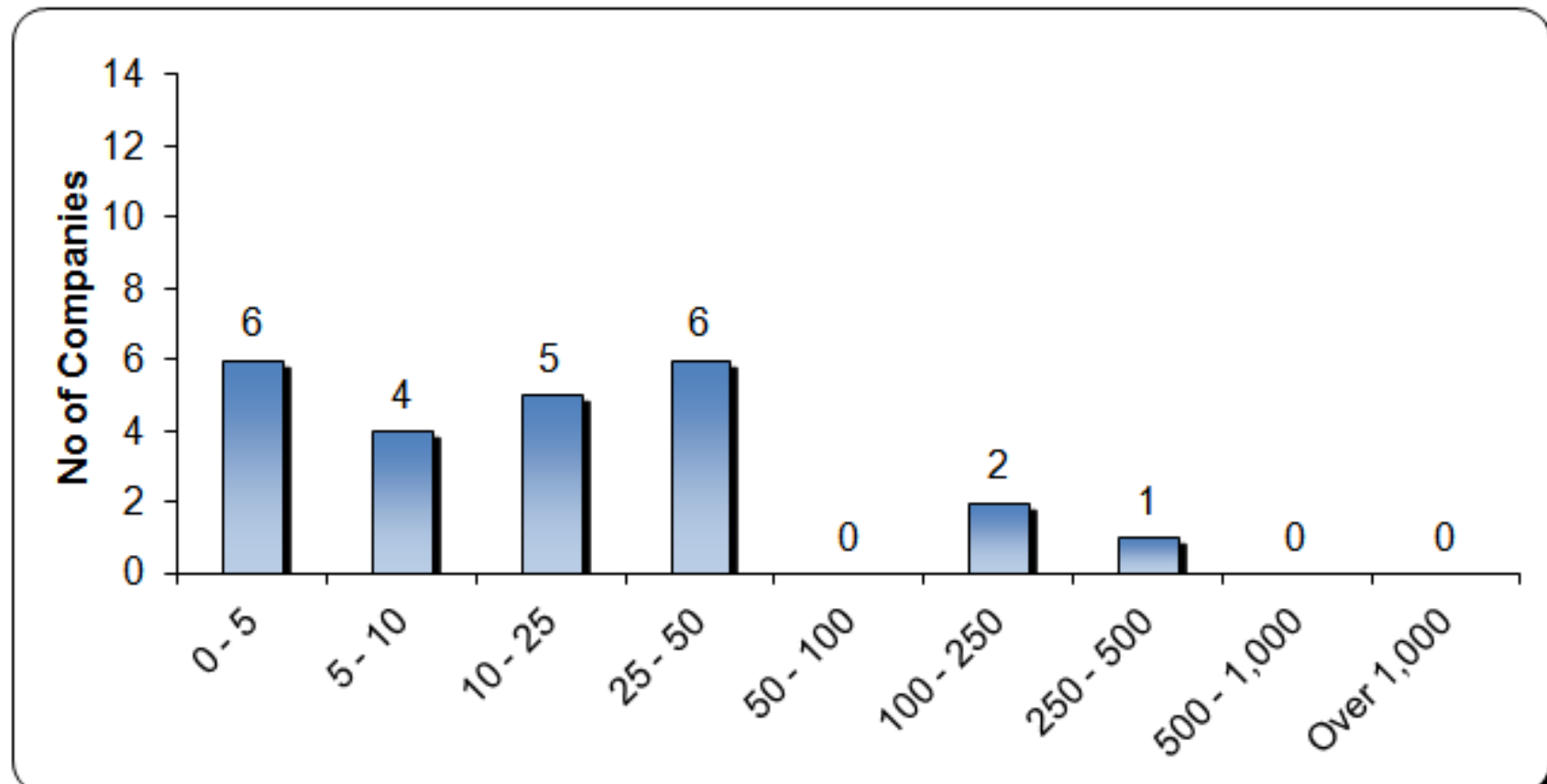
# Caso AIM en UK:

## Empresas por Zona Geográfica

	Number of companies as per country of operation	Total market capitalisation as at month end £m
<a href="#">Africa</a>	75	2,865
<a href="#">Asia Pacific</a>	40	2,901
<a href="#">Australia</a>	25	606
<a href="#">Canada</a>	15	1,000
<a href="#">Central &amp; Eastern Europe</a>	15	2,067
<a href="#">Channel Islands</a>	1	13
<a href="#">China</a>	49	2,508
<a href="#">India &amp; Bangladesh</a>	25	2,155
<a href="#">Isle Of Man</a>	3	58
<a href="#">Israel</a>	12	857
<a href="#">Latin America</a>	24	1,080
<a href="#">Middle East</a>	7	226
<a href="#">Other Offshore</a>	4	96
<a href="#">Russia &amp; CIS</a>	36	1,644
<a href="#">UK</a>	652	46,285
<a href="#">USA</a>	48	1,867
<a href="#">Western Europe</a>	68	5,516
<b>TOTALS</b>	<b>1099</b>	<b>71,743</b>

# Caso AIM en UK: Firmas operando en LAC

Distribution of Companies by Equity Market Value (£m)



# Caso AIM en UK: Firmas operando en LAC

List date	Company Name	Sub Sector	Market capitalisation (£m)	Country of Incorporation	Country of Operation
02/06/1999	BCB HLDGS LTD	Banks	17.21	Belize (British Honduras)	Belize
25/03/2002	GLOBAL ENERGY DEVELOPMENT	Exploration & Production	18.05	United Kingdom	Colombia
13/01/2003	FALKLAND ISLANDS HLDGS	Business Support Services	41.02	United Kingdom	Falkland Islands
05/03/2003	PATAGONIA GOLD	Gold Mining	39.91	United Kingdom	Argentina
02/06/2004	ROSE PETROLEUM PLC	Exploration & Production	26.86	United Kingdom	Mexico
14/10/2004	FALKLAND OIL & GAS	Exploration & Production	141.35	Falkland Islands	Falkland Islands
16/11/2004	AMERISUR RESOURCES PLC	Exploration & Production	398.18	United Kingdom	Colombia
04/04/2005	ALEXANDER MINING	General Mining	3.37	United Kingdom	Peru
10/05/2005	SERABI GOLD PLC	Gold Mining	27.08	United Kingdom	Brazil
22/11/2005	HERENCIA RESOURCES	General Mining	7.71	United Kingdom	Chile
19/05/2006	MARIANA RESOURCES	Gold Mining	6.72	Guernsey	Ecuador
25/05/2006	ARIAN SILVER CORP	Platinum & Precious Metals	13.01	British Virgin Islands	Mexico
31/05/2006	CONDOR GOLD PLC	General Mining	31.56	United Kingdom	Nicaragua
18/12/2006	CEB RESOURCES PLC	Alternative Fuels	0.43	United Kingdom	Brazil
12/04/2007	MINERA IRL LTD	Gold Mining	8.11	Jersey	Argentina
13/07/2007	MAPLE ENERGY PLC	Integrated Oil & Gas	3.36	Eire	Peru
02/10/2007	ANDES ENERGIA PLC	Electricity	208.18	United Kingdom	Argentina
26/10/2007	SHELLSHOCK LTD	Specialty Finance	4.11	Belize (British Honduras)	Belize
29/07/2008	THALASSA HLDGS LTD	Oil Equipment & Services	10.98	British Virgin Islands	Ecuador
01/04/2010	METMINCO LTD	General Mining	9.93	Australia	Peru
17/08/2010	HORIZONTE MINERALS	General Mining	16.63	United Kingdom	Brazil
06/04/2011	CLONTARF ENERGY PLC	Exploration & Production	4.77	United Kingdom	Peru
10/09/2012	TOUCHSTONE GOLD LTD	Gold Mining	2.16	Canada	Colombia
25/07/2014	BACANORA MINERALS LTD	General Mining	39.18	Canada	Mexico

# Case: Africa

SME	COUNTRY	TARGET
Botswana	BSE Venture Capital Market	Dedicated to startup ventures
Egypt	Nile Stock exchange (NILEX)	Growing SMEs in the Middle East and North Africa
Ghana	Ghana Alternative Market (GAX)	Start-ups and existing enterprises
Kenya	Growth Enterprise Market Segment (GEMS)	Divided into the Main and Alternative Investment Segments, accommodating SMEs with
Malawi	MSE AltX	Smaller, younger limited liability companies
Mauritius	Development & Enterprise Market (SEMDEM),	SMEs and newly set-up companies with a sound business plan and demonstrated good
Morocco	Casablanca Stock Exchange (BVC)	Local and West African SMEs can list on the main bourse, BVC
Nigeria	Alternative Securities Market (ASeM)	Specifically designed for emerging businesses
Rwanda	Rwanda Stock Exchange (RSE)	Waives capital requirements for SMEs wishing to list on the main bourse. RSE. SMEs
South Africa	AltX	Africa's first alternative stock exchange for SMEs
Tanzania	Enterprise Growth Market (EGM)	A nine-month public awareness campaign began in September to entice SMEs to the
Tunisia	Tunis Stock Exchange Alternative Market	Efforts are under way to address obstacles preventing SMEs from listing on the Alternative
Uganda	Growth Enterprise Market Segment (GEMS)	More suitable for SMEs than the unsuccessful Alternative Investment Market Segment
Zambia	Lusaka Stock Exchange (LuSE)	A SME tier exists on the main bourse
Zimbabwe		Zimbabwe Stock Exchange (ZSE) currently is working on operating rules for a secondary