

Proceso de Emisión y Tramite de Acciones

Enrique Solano Morales

Julio de 2010

Agenda

- **Las empresas, acciones de capital y el Mercado de Valores**
- Motivaciones para listar acciones de capital en Bolsa:
 - Liquidez
 - Financiamiento
 - Regulación
 - Estratégico, transparencia, sucesión, expansión, venta entre otros
- Requisitos para listar acciones de capital en la Bolsa de Valores de Lima y consideraciones adicionales
- Casos prácticos de listado de acciones de capital en la Bolsa de Valores de Lima
- Consideraciones Finales

¿Qué son las acciones?

Son títulos-valores que representan una obligación del emisor, sin que esta genere una retribución fija, sino una que varía de acuerdo al comportamiento y rentabilidad del valor. De allí que se les denomine valores de renta variable. Están representadas en el Patrimonio de las empresas. Las acciones de Capital en el Capital

**Acciones
Comunes**

Representan el capital autorizado, suscrito y Pagado, plenos derechos de voto.

**Acciones de
Inversión**

Creadas en 1977, participan de las utilidades pero no tienen derecho a voto en JGA.

**Acciones
Preferentes**

Usualmente sin derecho a voto, pero con un derecho preferente en dividendos

Mercados de acciones

- **Mercado Primario:**

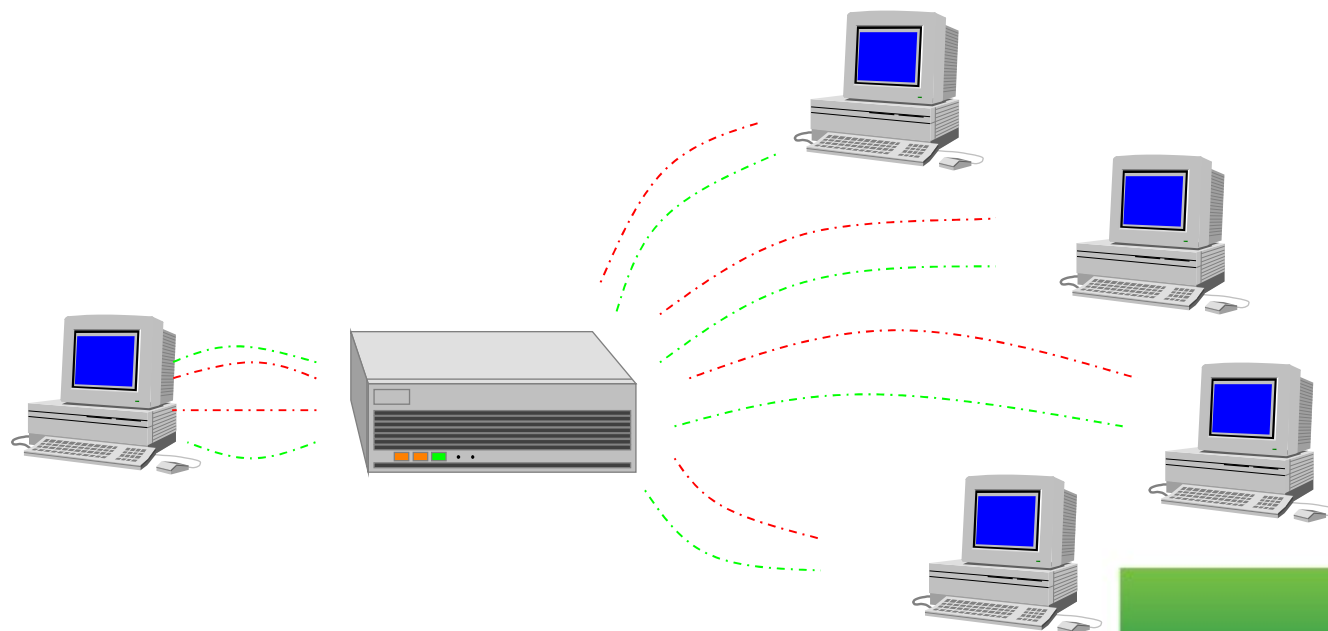
Es una alternativa que las empresas pueden utilizar para lograr el financiamiento mediante la emisión de acciones. En el mercado primario se comercializan títulos valores de primera emisión que son ofertados por las empresas con la finalidad de obtener recursos frescos.

- **Mercado Secundario**

Es donde se ejecutan las transferencias de títulos y valores que han sido previamente colocadas en el mercado primario dando liquidez, a las emisiones. Permite a los inversionistas revertir sus decisiones de compra y venta. En el mercado secundario se efectúan transacciones que implican transferencias de activos financieros ya existentes.

Sistema Electrónico de Negociación ELEX

- Implementación en diciembre de 1995
- Arquitectura Cliente / Servidor
- Ambiente Windows



Elex - Operaciones al Contado Mercado Renta Variable

ELEX [CON / GRUPO_1 / Pilar Bouroncle / 1753]

Archivo Copiar Mercados Ingresar Propuestas General Opciones Ventana ?

Libro de Propuestas de EDEGELC1

Compra	Cantidad	Venta	Cantidad
1.34	13,000	1.37	11,000
1.32	10,000	1.39	10,000
	23,000		21,000

Operaciones Realizadas

Hora	Núm	Valor	Precio	Cantidad	Comprador	Vendedor
19:27:39	4	CPACAS1	1.20	9,000	CON	CON
19:30:59	5	EDEGELC1	1.35	13,000	CON	CON
19:31:17	6	EDEGELC1	1.35	10,000	CON	CON
19:32:38	7	EDELNOC1	1.43	7,500	CON	CON
19:33:04	8	ELSAC1	0.60	15,000	CON	CON

Propuestas Vigentes

Fecha/Hora Prop	Núm	Tipo	Cant Vig	Valor	Precio	Dur
2003/10/15 19:29:37	10	COMPRA	10,000	EDEGELC1	1.32	HOY
2003/10/15 19:29:47	11	VENTA	10,000	EDEGELC1	1.39	HOY
2003/10/15 19:30:01	12	COMPRA	13,000	EDEGELC1	1.34	HOY
2003/10/15 19:30:11	13	VENTA	8,000	EDEGELC1	1.37	HOY
2003/10/15 19:30:34	14	VENTA	3,000	EDEGELC1	1.37	HOY
			44,000			

Cotizaciones de Mercado de Renta Variable

Valor	Ant	Fecha/Hora Ant	Prec Ex-D	Comp Ayer	Vent Ayer	Ultima	Compra	Venta	Hora Ult	Ult NS	Comp NS	Vent NS	Tc
EDEGELC1	1.32	2003/09/26 12:23:48				1.35	1.34	1.37	19:31:17				
EDELNOC1	1.41	2003/09/23 12:32:24				1.43			19:32:38				
ELCOMI1													
ELPIUBC1													
ELSAC1	0.60	2003/09/25 13:35:59				0.60			19:33:04				
ELSAI1	0.36	2003/09/24 13:28:52											
ELSURBC1													

For Help, press F1

N Oper 8 M Efec 194,780.00 IGBVL 0.35 ISBVL 0.36 USD 3.4795 19:36:25 Ingreso de Agente Promotor Ilimitado

CARTERA DEL INDICE GENERAL BVL

(vigente a partir del 1 de julio de 2010)

N°	Nombre de valor	Nemónico	Peso (%)
1	Volcan "B"	VOLCABC1	8.7966%
2	ADR Buenaventura	BVN	6.1569%
3	Southern	SCCO	4.1018%
4	La Cima Inv.	LACIMAI1	3.8927%
5	Credicorp	BAP	3.6556%
6	Maple Energy	MPLE	3.6345%
7	Cerro Verde	CVERDEC1	3.5771%
8	Austral Group	AUSTRAC1	3.4859%
9	Minsur Inv.	MINSURI1	3.3686%
10	Relapasa	RELAPAC1	3.2667%
11	La Cima	LACIMAC1	3.2031%
12	Atacocha "B"	ATACOBC1	3.1938%
13	Milpo	MILPOC1	3.1735%
14	Intergr Financ Services	IFS	3.0016%
15	Graña y Montero	GRAMONC1	2.8152%
16	Minera IRL	MIRL	2.7786%
17	SIDERPERU	SIDERC1	2.7032%
18	Alicorp	ALICORC1	2.6151%
19	Bco. Continental	CONTINC1	2.5893%
20	Casagrande	CASAGRC1	2.4789%
21	Corp. Aceros Areq Inv.	CORAREI1	2.3163%
22	Luz del Sur	LUSURC1	2.2782%
23	Ferreyros	FERREYC1	2.2535%
24	Agro Ind Pomalca	POMALCC1	2.2448%
25	El Brocal	BROCALC1	2.0848%
26	Cementos Pacasmayo	CPACASC1	1.7344%
27	Scotiabank	SCOTIAC1	1.6921%
28	Candente	DNT	1.6618%
29	EDEGEL	EDEGELC1	1.6170%
30	Telefónica "B"	TELEFBC1	1.6099%
31	Morococha Inv.	MOROCO11	1.5997%
32	Cementos Lima	CEMLIMC1	1.5422%
33	Rio Alto Mining	RIO	1.5162%
34	Alturas Minerals	ALT	1.1234%
35	Corp. Lindley Inv.	CORLINI1	1.1220%
36	ADR Telefónica S.A.	TEF	1.1151%

Operatividad



- VALOR
- CANTIDAD
- PRECIO
- VIGENCIA

- VERIFICA DISPONIBILIDAD DE FONDOS

- EMITE POLIZA DE COMPRA

Agenda

- Las empresas, acciones de capital y el Mercado de Valores
- **Motivaciones para listar acciones de capital en Bolsa:**
 - Liquidez**
 - Financiamiento**
 - Regulación**
 - Estratégico, transparencia, sucesión, expansión, venta entre otros**
- Requisitos para listar acciones de capital en la Bolsa de Valores de Lima y consideraciones adicionales
- Casos prácticos de listado de acciones de capital en la Bolsa de Valores de Lima
- Consideraciones Finales

Motivaciones para listar acciones de Capital en Bolsa

- Liquidez
- Financiamiento
- Regulación
 - Todas las empresas financieras deben listar en BVL.
- Estratégico
 - Transparencia
 - Sucesión
 - Expansión
 - Venta
 - Otros

Empresas Recientemente Inscritas

VALOR	TIPO	CODIGO ISIN	EMPRESA EMISORA	FECHA DE INSCRIP.
ARG	ACCIONES DE CAPITAL	CA03074G1090	AMERIGO RESOURCES LTD.	30/06/2010
CONFIAC1	ACCIONES CLASE A	PEP169901100	FINANCIERA CONFIANZA S.A.	31/05/2010
CONFAAC1	ACCIONES CLASE AA	PEP169902900	FINANCIERA CONFIANZA S.A.	31/05/2010
CONFIBC1	ACCIONES CLASE B	PEP169904203	FINANCIERA CONFIANZA S.A.	31/05/2010
CONFICC1	ACCIONES CLASE C	PEP169904302	FINANCIERA CONFIANZA S.A.	31/05/2010
ZNC	ACCIONES DE CAPITAL	CA98959P1099	ZINCORE METALS INC.	28/05/2010
PETROBC1	ACCIONES CLASE "B"	PEP496001202	PETROLEOS DEL PERÚ - PETROPERU S.A.	28/04/2010
AMERALC1	ACCIONES DE CAPITAL	PEP214501004	AMERAL S.A.A.	09/02/2010
FINUNOC1	ACCIONES DE CAPITAL	PEP168701006	FINANCIERA UNO S.A.	01/02/2010
UNIVERC1	ACCIONES DE CAPITAL	PEP168601008	FINANCIERA UNIVERSAL S.A.	21/01/2010
INCASAC1	ACCIONES DE CAPITAL	PEP736801007	INCASA EMPRESA ADMINISTRADORA HIPOTECARIA	30/12/2009
CIB	ADRs	US05968L1026	BANCOLOMBIA S.A.	07/12/2009
EC	ADRs	US2791581091	ECOPETROL S.A.	03/12/2009
ESURMEC1	ACCIONES DE CAPITAL	PEP701601002	ELECTRO SUR MEDIO S.A.A.	13/11/2009
FOSPACC1	ACCIONES DE CAPITAL	PEP617201004	FOSFATOS DEL PACÍFICO S.A.	13/11/2009
RIO	ACCIONES DE CAPITAL	CA76689T1049	RIO ALTO MINING LIMITED	28/10/2009
AIBC1	ACCIONES DE CAPITAL	PEP210001009	AGROINDUSTRIAS AIB S.A.	24/09/2009
INSURC1	ACCIONES DE CAPITAL	PEP664301004	INSUR S.A. COMPAÑÍA DE SEGUROS	24/09/2009

Agenda

- Las empresas, acciones de capital y el Mercado de Valores
- Motivaciones para listar acciones de capital en Bolsa:
 - Liquidez
 - Financiamiento
 - Regulación
 - Estratégico, transparencia, sucesión, expansión, venta entre otros
- **Requisitos para listar acciones de capital en la Bolsa de Valores de Lima y consideraciones adicionales**
- Casos prácticos de listado de acciones de capital en la Bolsa de Valores de Lima
- Consideraciones Finales

Requisitos para listar acciones en la Bolsa

- Estados Financieros Auditados y Memoria del emisor, correspondientes a los dos últimos ejercicios económicos, y sus estados financieros no auditados al trimestre anterior a la fecha de la solicitud, así como los Estados Financieros Consolidados Auditados de los dos últimos años.
- Copia simple actualizada de la ficha registral correspondiente a la emisora, expedida por el Registro de Personas Jurídicas de la Oficina Registral respectiva o instrumento legal equivalente.
- Copia simple del acuerdo adoptado por el órgano competente de la entidad emisora para incorporar a la negociación bursátil los valores, o copia del contrato de emisión o instrumento legal equivalente.
- Copia simple de la Escritura Pública de Constitución y un ejemplar actualizado del estatuto de la emisora debidamente suscrito por su representante legal.

Requisitos para listar acciones en la Bolsa

- Copia simple de la Escritura Pública, el contrato de emisión, donde consten las condiciones o características de los valores. Necesariamente deberá incluirse la cantidad de valores, el importe total, la fecha de emisión, el valor nominal, derechos y obligaciones que éstos representan, su plazo de vigencia, modo de transmisión y, la fecha de vencimiento.
- Constancia de haber celebrado el contrato para la Representación de Valores por Anotaciones en Cuenta, expedida por una Institución de Compensación y Liquidación de Valores del país.
- La clasificación del riesgo del valor mobiliario (2).
- Datos del representante que tramita el listado; así como el poder que lo autorice para realizarla.
- Designación de la persona, domiciliada en el Perú, que será la representante ante la Bolsa durante la vigencia del listado.
- Información sobre la Propiedad Indirecta, Vinculación y Grupos Económicos.
- Copia simple del acuerdo de la Junta General de Accionistas en la que conste la política de dividendos aprobada cuando los valores a listar tengan derecho a dividendos.

Consideraciones adicionales: diferencias con países desarrollados

Economías Emergentes

- Difícil acceso a canales formales
- Elevados costos
- Excesivas regulaciones, cargas fiscales y sociales
- Alta percepción de riesgo y falta de garantías
- Ausencia de capital de riesgo
- Limitado acceso a los mercados de capitales

vs.

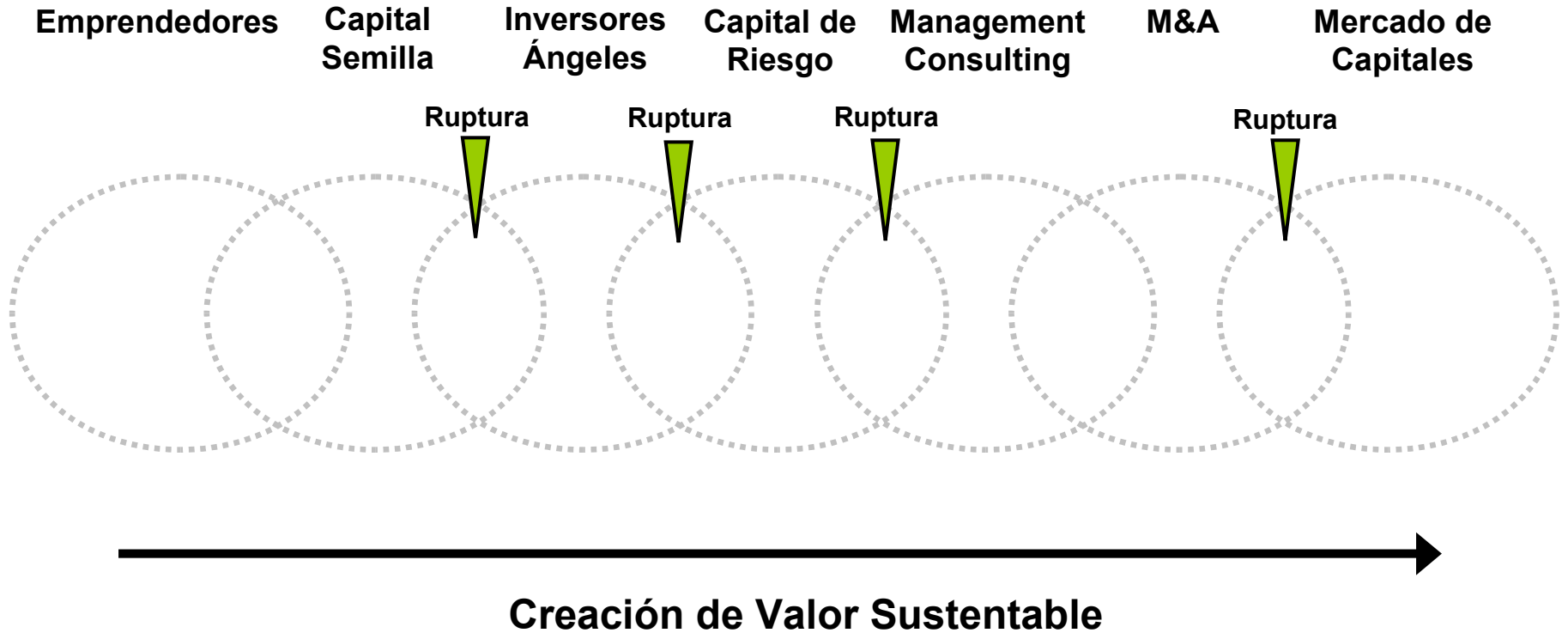
Economías Desarrollados

- Fondos de capital semilla y de riesgo
- Redes de inversionistas ángel
- Fondos de garantías
- Esquemas de financiamiento para encadenamiento y desarrollo de proveedores
- Otras alternativas de financiamiento

Círculo Virtuoso del Financiamiento

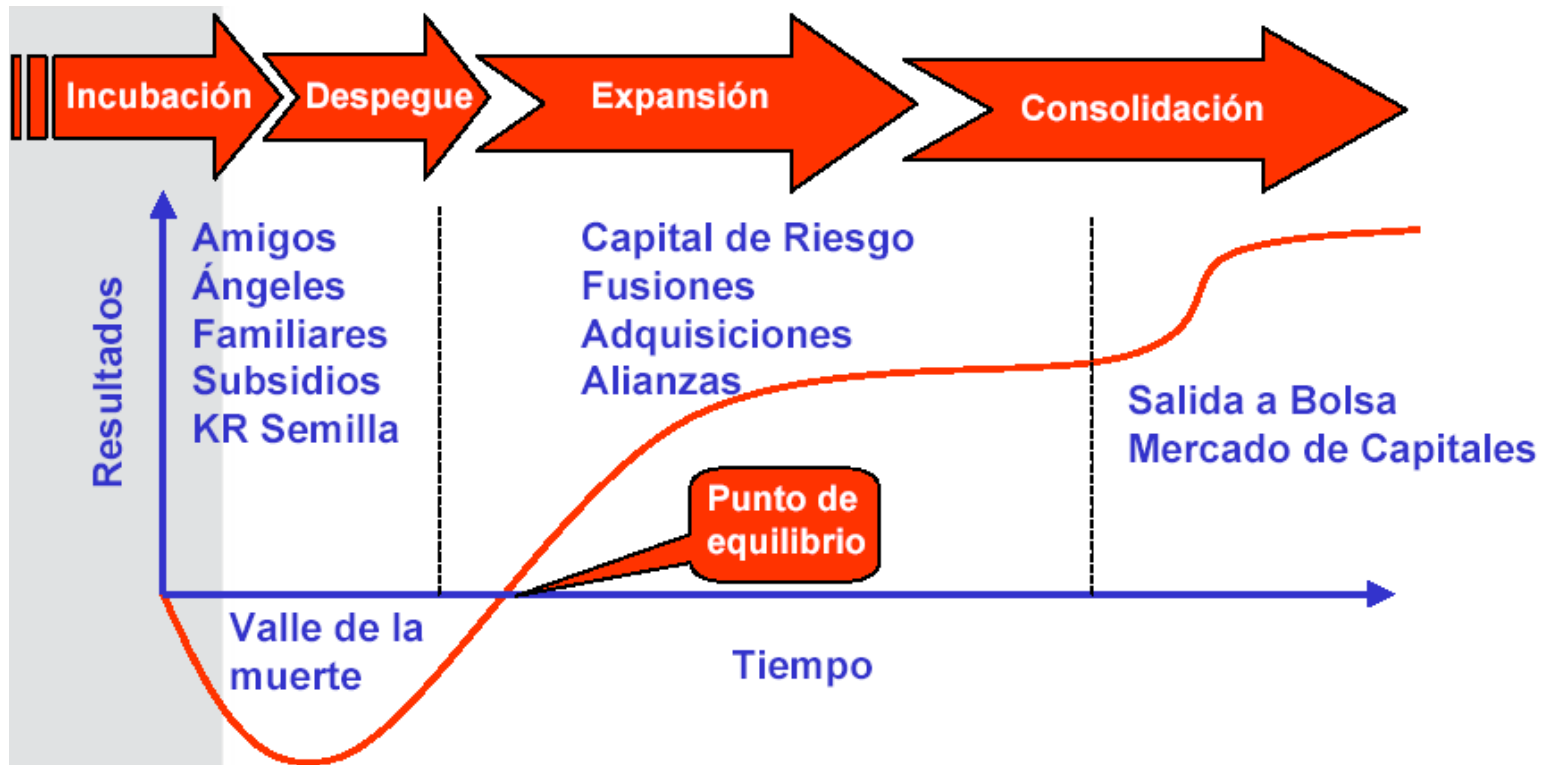


Cadena de financiamiento



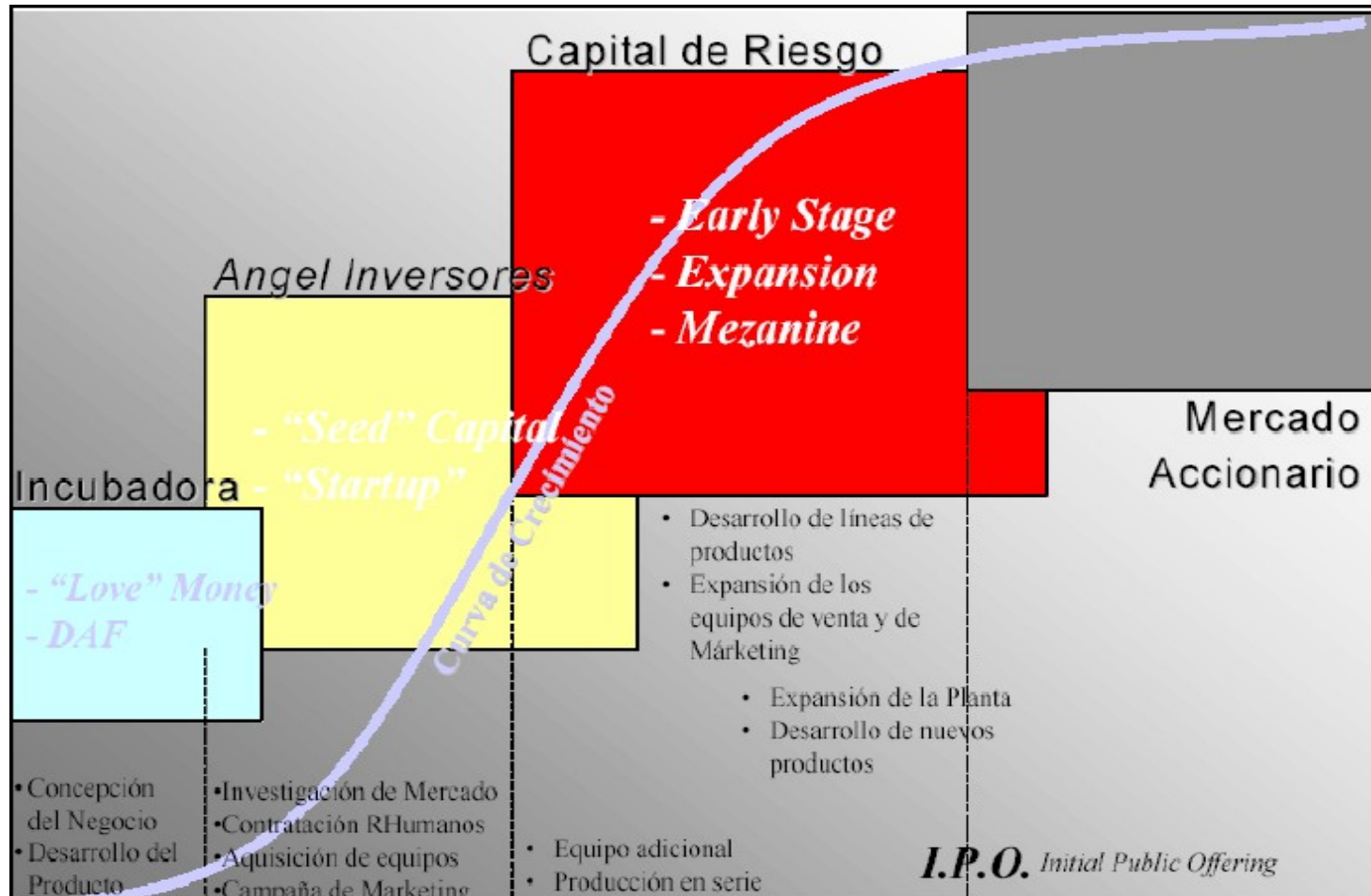
Fuente: Presentación Prosperitas Capital Partners

La obtención de financiamiento facilita su desarrollo y



Fuente: Octantis

.....propicia su consolidación



Fuente: Octantis

Nuevos emprendimientos nacen con limitaciones

Fuentes de financiamiento de nuevos emprendimientos en América Latina



Fuente: Kantis (2005)

✓ Emprendedores requieren apoyo en etapa inicial que no solo es de financiamiento, es de concepción del negocio, desarrollo del producto, organización básica.

✓ Falta de capital : los ahorros personales y familiares su fuente principal, son insuficientes.

Fondos de capital semilla e incubadoras de negocios

Incubadoras de Negocios

Es una entidad creada para apoyar el nacimiento, acelerar el crecimiento y éxito de compañías emprendedoras a través de un conjunto de recursos y servicios críticos de negocio.

Funciones específicas:

- ✓ Apoyar desarrollo del plan de negocios
- ✓ Identificar debilidades y proponer acciones correctivas
- ✓ Acercar asistencia legal, técnica e impositiva (red de contactos)
- ✓ Establecimiento y seguimiento de metas al equipo de proyecto
- ✓ Presentación a posibles inversores, fondos de capital semilla e inversionistas ángel.

Casos en el Perú:

- ✓ Incubadoras de instituciones educativas
- ✓ Incubadoras de consultores en el sector privado
- ✓ Apoyo a asociatividad y fomento de clusters: Cofide, productores de frutas y verduras , PECSA.

Inversionistas Ángeles

- ✓ Es el vínculo entre el capital semilla y el Venture Capital.
- ✓ Promueven grupos de personas que tengan capital y conocimiento y quieran apoyar a nuevos emprendedores.
- ✓ Reciben propuestas de inversión de los fondos de capital semilla o de las incubadoras . Las propuestas requieren planes de negocios completos de un equipo emprendedor integral : Un modelo de negocio coherente y con potencialidad y; equipo emprendedor que transmita confianza.
- ✓ Una vez que invierten apoyan activamente el proyecto empresarial.
- ✓ Se organizan en asociaciones para compartir riesgos y acceder a mayor numero de propuestas.

Los inversionistas ángeles aportan el capital en la etapas incipientes y preparan a las empresas para levantar capital en etapas tardías con capitalistas de riesgo

Fondos de Inversión

Presencia y actividad de fondos especializados locales y del exterior.

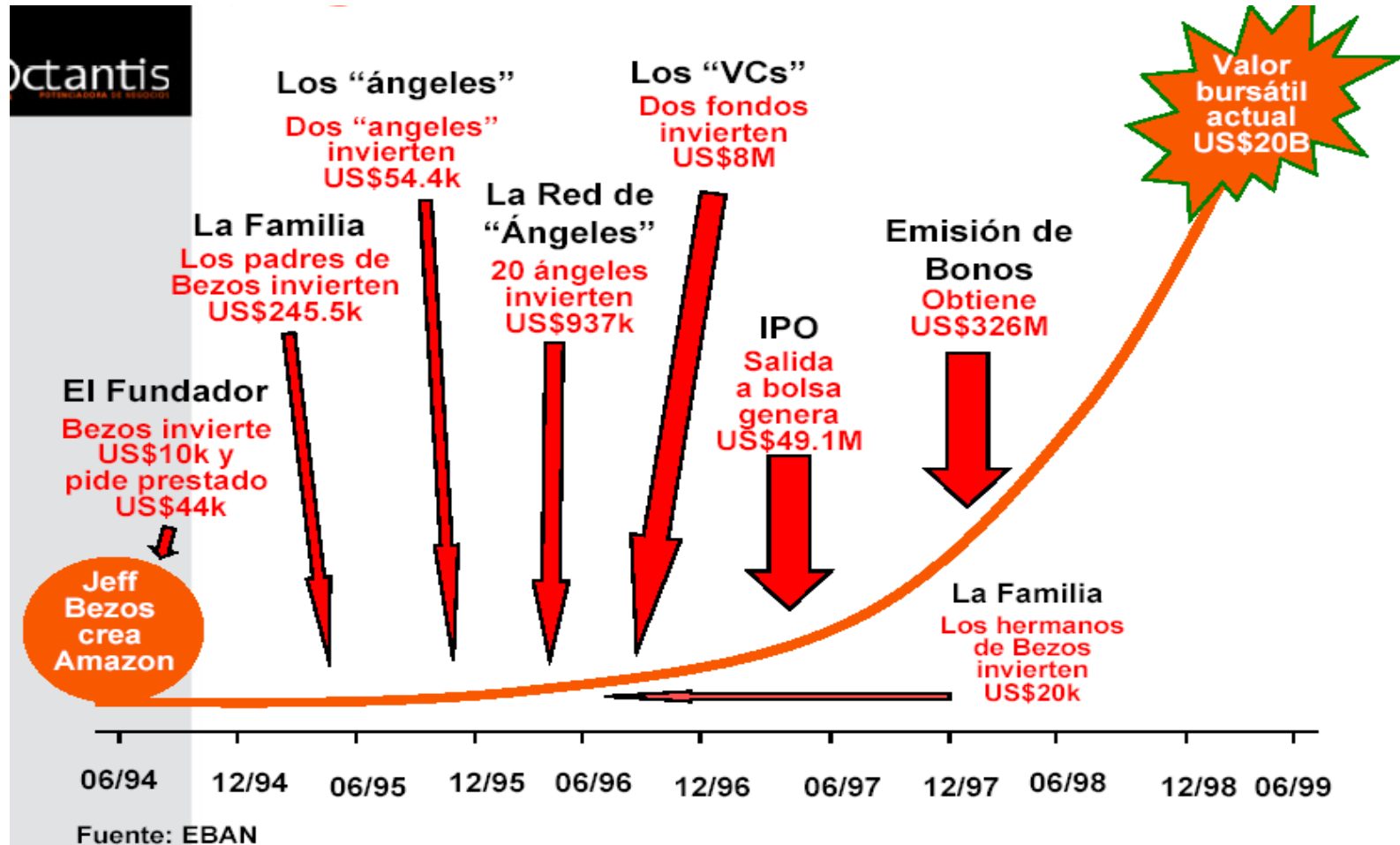
Desafíos:

- ✓ Sector joven con experiencia reciente pero creciente
- ✓ Fomentar cultura empresarial de riesgo y gerencia probada
- ✓ Fortalecer el mercado de capitales local y el marco regulatorio
- ✓ Mejorar gobierno corporativo
- ✓ Cautelar la estabilidad
- ✓ Fomentar la participación de Inversionistas Institucionales

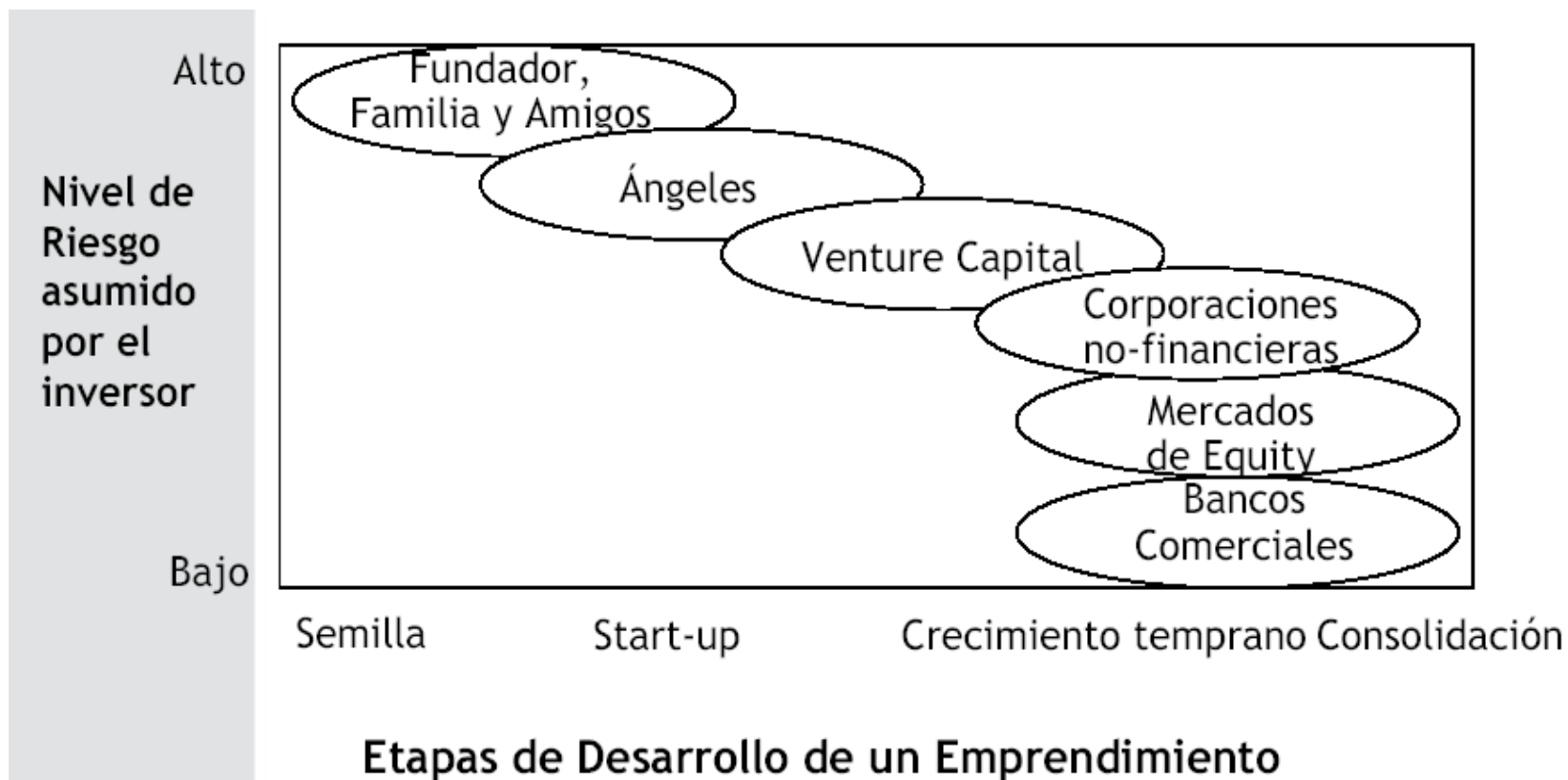
Casos en el Perú:

- ✓ Fondos de Inversión locales
- ✓ Fondos de Inversión del exterior

Caso Amazon



Fuentes de financiamiento



Fuente: Octantis

Agenda

- Las empresas, acciones de capital y el Mercado de Valores
- Motivaciones para listar acciones de capital en Bolsa:
 - Liquidez
 - Financiamiento
 - Regulación
 - Estratégico, transparencia, sucesión, expansión, venta entre otros
- Requisitos para listar acciones de capital en la Bolsa de Valores de Lima y consideraciones adicionales
- **Casos prácticos de listado de acciones de capital en la Bolsa de Valores de Lima**
- Consideraciones Finales

Caso: NCF Inversiones S.A.

- Es una sociedad de inversiones constituida con capitales peruanos y cuyo objeto social es invertir en empresas peruanas.
- La empresa fue constituida el 2 de diciembre de 2004 con un aporte efectuado por su operador NCF S.A. El 14 de enero de 2005 el capital de la sociedad se incrementó hasta US\$ 5 millones con el aporte del operador y de ocho nuevos accionistas, todos ellos conocedores del mercado bursátil peruano.
- En septiembre de 2007, NCF Inversiones S.A., empresa especializada en actividades de inversión e inversionista acreditado en el Mercado de Capitales, listó sus acciones comunes (NCFC1) en la Bolsa de Valores de Lima. Solfin SAB asesoró y apoyo en el proceso de listado.
- Actualmente NCF Inversiones cuenta con más de 100 accionistas y opera patrimonios privados alrededor de US\$ 100 millones.
 - Acciones que cotizan en la BVL con rentabilidad por dividendos.
 - Inversiones fuera de bolsa en empresas con potencial de crecimiento, principalmente en provincias (Private Equity).
 - Inversiones en proyectos de exploración minera.
 - Inversiones inmobiliarias.

Para acceder al mercado de valores NCF hizo una etapa preparatoria

Necesidades de NCF

- Revisar, analizar, evaluar y; proponer cambios y mejoras, de acuerdo con las mejores prácticas de mercado de empresas similares y; de las preferencias de los actuales y potenciales accionistas, a su estructura para constituirse en una empresa pública que liste sus acciones en la Bolsa de Valores de Lima.
- Implementación, liderando los diversos equipos de trabajo que se conformen; de las acciones, cambios y mejoras que se decidan, en la etapa previa al listado.

Pasos Seguidos Antes de Inscripción en BVL

- Dentro de la empresa :
 - Decisión de acceder al mercado de capitales
 - Contratación de auditores de primer nivel
 - Formalización y fortalecimiento del Directorio con independientes.
 - Definición de una política de dividendos.
 - Promover estándares de mejores prácticas de gobierno corporativo.
- Fuera de la empresa :
 - Diagnóstico y plan de mediano plazo.
 - Definición de necesidades de inscripción.
 - Revisión de demanda potencial para la emisión de acciones en el mercado.
 - Viabilidad del listado de acciones, por costos y beneficios.

La Etapa Preparatoria

- NFC Inversiones tenía como principal objetivo, planteado desde su constitución, la opción de generación de valor para los accionistas a partir de la inscripción de sus acciones en la Bolsa de valores de Lima.

Paralelamente a la inscripción de sus acciones, NFC decidió tomar las siguientes estrategias:

- La participación de NCF S.A. como operador, diseñando y ejecutando las estrategias de inversión, dada su trayectoria.
- La participación accionaría de NCF S.A., que invierte parte importante de su propio patrimonio en la empresa, lo que contribuye a alineación de intereses entre NCF S.A. como operador y los demás accionistas de NCF Inversiones.
- La incorporación de las mejores prácticas de esquemas similares en otros mercados:
 - Establecimiento de un rendimiento objetivo mínimo.
 - Establecimiento de una Comisión de Éxito en caso de superar el rendimiento objetivo mínimo, como incentivo para el empleo de estrategias rentables.
 - La incorporación de las principales prácticas de Buen Gobierno Corporativo.

OTROS CASOS

- FOSFATOS DEL PACÍFICO
- BUENAVENTURA (Inversión, preferentes, una clase, NYSE)
- CREDICORP (Intercambio y NYSE)
- IQF
- SERLIPSA
- FERREYROS
- GRAÑA y MONTERO
- HOCHSCHILD MINING (Londres)
- COPEINCA (Oslo)
- IFS

Agenda

- Las empresas, acciones de capital y el Mercado de Valores
- Motivaciones para listar acciones de capital en Bolsa:
 - Liquidez
 - Financiamiento
 - Regulación
 - Estratégico, transparencia, sucesión, expansión, venta entre otros
- Requisitos para listar acciones de capital en la Bolsa de Valores de Lima y consideraciones adicionales
- Casos prácticos de listado de acciones de capital en la Bolsa de Valores de Lima
- **Consideraciones Finales**

Consideraciones Finales

- ❑ Listar acciones responde a una decisión estratégica en que es conveniente prepararse antes de implementar la decisión.
- ❑ Para atraer a inversionistas elegidos en las mejores condiciones posibles debemos mostrar viabilidad y rentabilidad de empresa (negocio rentable), manejo profesional (en directorio y gerencia; meritocracia) transparencia de información ordenada y adecuado control (auditores externos de primer nivel; eficacia en sistemas de control interno y sistemas gerenciales de información).
- ❑ Respeto y buen trato a los accionistas minoritarios: Todos los accionistas son iguales en su derecho a acceder a la rentabilidad de la empresa.
- ❑ Prácticas de buen gobierno corporativo.