



Mercado Público de Valores de Canadá

Resumen para las Empresas de Recursos
Naturales de Chile

Paul Fornazzari
Socio, Co-Líder del Grupo Minero
Finanzas Corporativas, Títulos Valores y Fusiones y Adquisiciones
Gowling Lafleur Henderson LLP

gowlings

Lawyers • Patent and Trade-mark Agents

Sobre Gowlings

- **Uno de los mayores estudios de abogados que ofrecen servicio integral**
- **Más de 750 abogados**
- **Oficinas en Toronto, Vancouver, Montreal, Calgary, Ottawa, Región de Waterloo, Kanata, Hamilton, Moscú, Londres y Beijing**
- **Líder canadiense reconocido en derecho comercial, propiedad intelectual y litigio**

- A. Bolsa de Valores en Canadá
- B. “Caso Comercial” de los Mercados de Capital de Canadá y La Bolsa Canadiense
- C. Requisitos para cotizar en la Bolsa
 - 1. Activos
 - 2. Gerencia / Gobernabilidad
 - 3. Estructura del Capital
- D. Cómo acceder a la Bolsa de Valores de Canadá:
 - 1. Oferta Pública de Venta (IPO)
 - 2. “Take-over” al revés (RTO)
 - 3. Empresas de Conjunto de Capital (CPC)
 - 4. Cotización directa (Inter-Listing)
- E. Instrumento Nacional 43-101
- F. Requisitos Permanente
- G. Factores de Éxito

Mercados de Valores en Canadá

- **Toronto Stock Exchange (TSX)**
 - Bolsa más importante de Canadá
 - Compañías grandes o mas avanzadas
- **TSX Venture Exchange (TSXV)**
 - Bolsa Junior de Canadá
 - Ofrece la oportunidad de acumular capital a compañías en sus primeras etapas de crecimiento
 - Graduación hacia TSX

Mercados de Valores en Canadá

2013 H1 - El Mercado del Sector Minero

	TSX	TSXV	TSX&TSXV	LSE	AIM	ASX	JSE	HKEEx	NYSE/NYSE Amex
Cantidad de Emisores de Minería cotizados	348	1,307	1,655	44	146	793	49	53	122
Valor de Mercado Cotizado (C\$ Millardos)	240.2	11.2	251.4	457.6	7.5	308.8	228.9	174.2	737.1
Nuevas admisiones de Minería para cotización	2	38	40	1	3	13	1	1	7
Capital Acumulado (C\$ Millardos) H1 2013	1.5	0.712	2.2	0.352	0.144	1.9	0	0.382	2.0
Número de Financiamientos 2011	86	616	702	1	63	655	0	1	2

Fuente: Sitios webs bursátiles, World Federation of Exchanges, Capital IQ. Gamah International todos los datos son para la fecha o del año a la fecha 30 de junio de 2013

“Caso Comercial” De Los Mercados de Capital Canadiense

- Canadá es económicamente estable
 - Sistema bancario mas solido del mundo (Foro Económico Mundial, 2012)
 - Menor proporción deuda-PIB entre los países del G7
 - cuarto mercado de valores más grande por capitalización circulante
 - Rico en recursos naturales
- Infraestructura humana experta en minería – Autoridades, bancos de inversión, inversores institucional y privado, geólogos, ingenieros, consultores, proveedores de servicios de minería, contadores y abogados experto en el tema
- Un mercado bien regulado que invita la participación internacional
- Las reglas están orientadas hacia el sector de los recursos naturales
- Facilidad para entrar al mercado canadiense con requisitos de cumplimiento adecuados y rentables

“Caso Comercial” de TSX/TSX Venture Exchange

- Líder en empresas mineras que cotizan
- Líder en capital recaudado
 - 49% de todos los financiamientos de capital de minería del mundo
 - 32% del capital accionario recaudado para minería a nivel mundial
- \$2.2 mil millones recaudados por emisores del TSX/TSXV en H1 2013
 - \$597 millones para proyectos en América Latina
- Fuerte liquidez para emisores mineros comparado con el ASX y AIM
- Base diversificada de emisores, proyectos y metales
 - exploración (1191), exploración avanzada (891), desarrollo (121), producción (201)
 - Canadá (4365), América Latina (1603), EEUU (1095), África (603)
 - Oro (38% de emisores), Cobre (17%), plata (14%) , Zinc (6%), Níquel (4%) Uranio (4%)
- Mas de 500 analistas de minería cubren empresas de TSX/TSXV

Requisitos para Cotizar en la Bolsa

- **Activos**

- El tipo y ubicación de activos es muy importante en la habilidad de cotizar
 - Etapa de exploración, desarrollo o producción
 - Metales preciosos o metales común
 - Recursos o reservas
 - Todo obstáculo o ventaja identificable con respecto a la ubicación de los activos relacionado con permisos, infraestructura, métodos de extracción, transporte, riesgo político, relaciones comunitarias, etc.
 - Reporte técnico 43-101

Requisitos para Cotizar en la Bolsa cont.

- **Gerencia/Gobernabilidad**
 - Director ejecutivo y un director de finanzas
 - Directores expertos e independientes, con experiencia en compañías cotizadas en la bolsa
 - Políticas de gestión corporativa ej. Diagrama del comité de auditorías, política de información privilegiada, etc.

Requisitos para Cotizar en la Bolsa cont.

- **Estructura del Capital**

- Cantidad y tipo de acciones emitidas
- Cantidad de títulos convertibles con efecto de dilución tales como bonos, opciones, instrumentos de deuda convertibles
- Determinar capital del mercado para que todas las partes se beneficien de la cotización – fundadores, inversionistas actuales y futuros – y anticipar necesidades de capital a futuro
- Tipo de la base de accionistas – individual o institucional
- Capital de operaciones suficiente para completar el programa de actividad (ej. Exploracion, construir una mina)

Cómo acceder a la Bolsa de Valores en Canadá

- **Tres métodos principales para cotizar en Canadá:**
 - Oferta Pública de Venta (IPO, por sus siglas en inglés)
 - “Take-over” al revés (RTO, por sus siglas en inglés), o por medio de una “Transacción Calificadora” con una empresa de conjunto de capital (CPC, por sus siglas en inglés)
 - Cotización directa (Inter-Listing) – en relación a las empresas que ya se cotizan en otros mercados de valores principales

Proceso IPO Canadiense

- Requiere un prospectus revisado por las comisiones de títulos y una aplicación de cotización en la bolsa
 - El “prospectus” es un documento que incluye una divulgación honesta y completa de todos los hechos materiales de los negocios y asuntos de la empresa y sus títulos valores preparado para que el inversionista tome una decisión informada
 - Auditoría de los estados financieros de los últimos tres años
 - Informe técnico preparado por un “persona calificada” según los requerimientos del Instrumento Nacional 43-101
 - Es necesario que un banco de inversión canadiense sea el agente que vende las acciones al público
- Una vez que las comisiones de títulos hayan aprobado el prospectus y con la aprobación condicional de la bolsa, se emiten las acciones, se cierra el IPO y se inicia la compra y venta de acciones en la bolsa
- Las acciones de los fundadores, directores y gerentes serán retenidas en una cuenta por un tiempo determinado

Estimaciones de tiempo para IPO en Canadá

- **3–5 meses**
- **Preparar información financiera**
- **“Poner orden en la casa”**
 - Revisar los registros corporativos para garantizar que los títulos en circulación han sido asignados y emitidos adecuadamente
 - Revisión de los documentos/divulgación para identificar posibles obstáculos

“Take-over” al revés (RTO)

- Frecuentes en Canadá
- Transacción donde un negocio o propiedad se vende a una empresa cotizada a cambio de una posición mayoritaria en la empresa cotizada
- Requiere una revisión detallada por la bolsa, pero a diferencia del IPO, no hay una revisión substancial por parte de las comisiones de títulos
- A diferencia del proceso IPO, otorga más flexibilidad para gestionar un financiamiento rápido que se cierra con la transacción principal
- En general, un banco de inversión canadiense debe hacer una investigación detallada del proyecto y la empresa

Proceso de Take-over al revés (RTO)

- Requiere aprobación de los accionistas y una divulgación a nivel de prospectus sobre información de gestión
- Las acciones de los gerentes y los principales pueden ser retenidas en cuentas por un tiempo determinado
- Tiempo total necesario: 3-5 meses

Empresas de Conjunto de Capital (CPC) – sólo en TSXV

- **Muy similar al proceso RTO**
- **Una empresa de conjunto de capital (CPC) es una empresa que cotiza en TSXV sin operaciones comerciales y únicamente puede levantar capital (máximo de \$5,0 millones) de el mercado publico**
- **El objetivo de una CPC es adquirir una empresa operadora o activos para cotizar plenamente en TSXV entre 24 meses**
- **Ventajas**
 - En general no requiere aprobación de accionistas para completar la adquisicion
 - Empresa “limpia”- sin operaciones previas
 - Gerencia y junta directiva experta
 - Capital

IPO vs. RTO / CPC – Pros y Contras

- IPO: Trámite ante Comisiones de Títulos Valores
 - Sin aprobación de accionistas
 - Mejor precio y mayor impacto en el mercado con buen historial
 - Acciones emitidas se pueden vender inmediatamente
- RTO (CPC): Revisión sólo por la Bolsa de Valores
 - En general proceso más rápido; la documentación y el financiamiento simultáneo ocurren al mismo tiempo
 - Accionistas de la empresa privada controlan la empresa cotizada
 - En general, existe un periodo de retención de las acciones de 4 meses
 - Sin aprobación de accionistas para CPC
- Todos los procesos se benefician de:
 - liquidez para los accionistas originales,
 - plan de opción de compra de acciones para atraer y retener talentos
 - las acciones se convierten en capital para crecimiento futuro

Cotización directa

- Proceso rápido para emisores que ya cotizan en otra bolsa principal como AIM o ASX para que cotizen en bolsa canadiense. En Canadá los mercados se interesan en:
 - Las características técnicas y viabilidad del proyecto del emisor;
 - Seguridad de propiedad y riesgo político
 - Que los gerentes, directores y funcionarios de la empresa sean acreditados y tengan experiencia;
 - Mostrar evidencia de que desarrollará un mercado por las acciones en Canadá dentro de un periodo razonable (ya sea por financiamiento al momento de la cotización o por actividades creadoras de mercado); y
 - Que los fondos de la empresa sean suficiente para un mínimo de 18 meses, incluyendo fondos para la inversión en el proyecto, pagos de propiedad y capital de operaciones.

Instrumento Nacional 43-101

- **Instrumento Nacional 43-101 – Estándares de divulgación para proyectos minerales**
 - Rige la divulgación de una empresa pública en Canadá sobre información técnica y científica de los proyectos de la empresa (que sea por escrito, oral, sitio web, etc.)
 - Una persona calificada (Ingeniero o geólogo con credenciales reconocidas en Canadá y experiencia en el tipo de depósito) deberá preparar o supervisar la preparación de una divulgación técnica o científica del emisor y/o estudios de factibilidad
 - Evita divulgación engañosa y promueve una divulgación con contexto y prudencia

Requisitos Permanente

- **Requisitos de compañías cotizadas en la bolsa de Canadá:**
 - Informes públicos con cambios sustantivos a la empresa o su proyecto que podrían afectar el precio de las acciones
 - Circulares sobre información de gerencia
 - Informes financieros anuales y trimestrales (el estándar en Canadá son las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS, por sus siglas en inglés))
 - Informe anual comprensivo (no necesario para emisores de TSXV)

Factores de Éxito

- **Discutir el plan de cotización con TSX/TSXV, abogados, bancos de inversión y auditores**
- **Investigar la estructura corporativa y los impuestos**
- **Gerentes y directores con experiencia y buena reputación en los mercados de capital**
- **Obtener cobertura de bancos de inversión para que sus clientes se interesen en invertir**
- **Establecer un contacto de relaciones de mercado en Canadá**
- **Enviar ejecutivos con frecuencia a Norte América para reuniones con los inversores actual y participantes en los mercados de capital**

¿Preguntas?

- Gowlings es un estudio internacional de abogados con una amplia experiencia en cotizar y obtener financiamiento en Canadá
- Nos encantaría trabajar en conjunto para alcanzar sus objetivos

El resumen anterior pretende ofrecer sólo información general y no representa asesoría legal sobre algún tema particular

Gracias



Paul Fornazzari

Socio, Co-Líder del Grupo Minero

Tel: +1 (416) 369-7117

paul.fornazzari@gowlings.com

gowlings
Lawyers • Patent and Trade-mark Agents

montréal • ottawa • toronto • hamilton • waterloo region • calgary • vancouver • beijing • moscow • london