



# El desafío de potenciar el uso del Mercado de Capitales de Chile por el Sector Minero

Guillermo Larraín R.

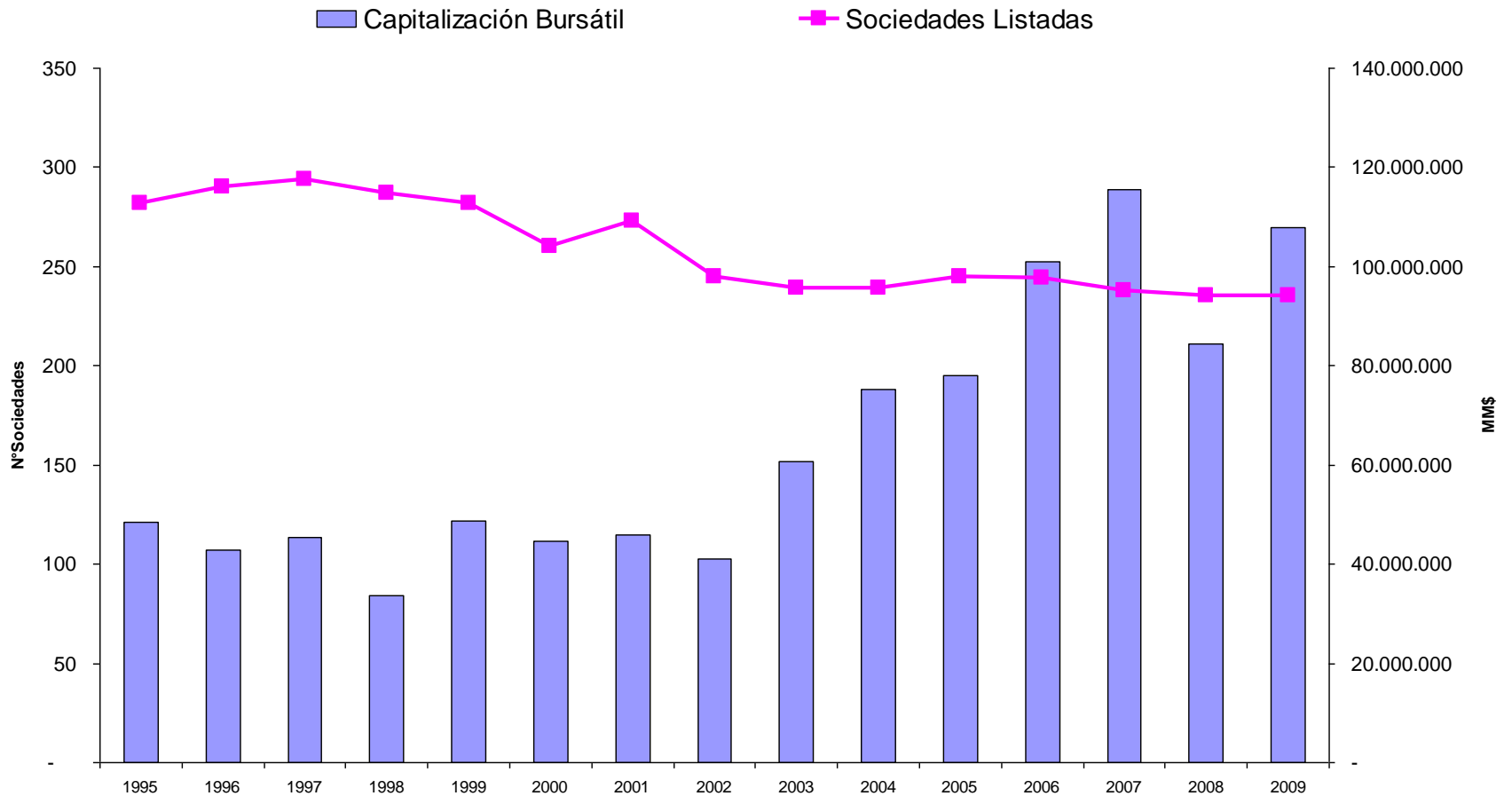
Superintendente de Valores y Seguros



1. El Mercado de Valores en Chile
2. La participación del Sector Minero en el Mercado de Valores
3. Nuevos Roles de la SVS
4. Mecanismos de Financiamiento en el Mercado de Valores



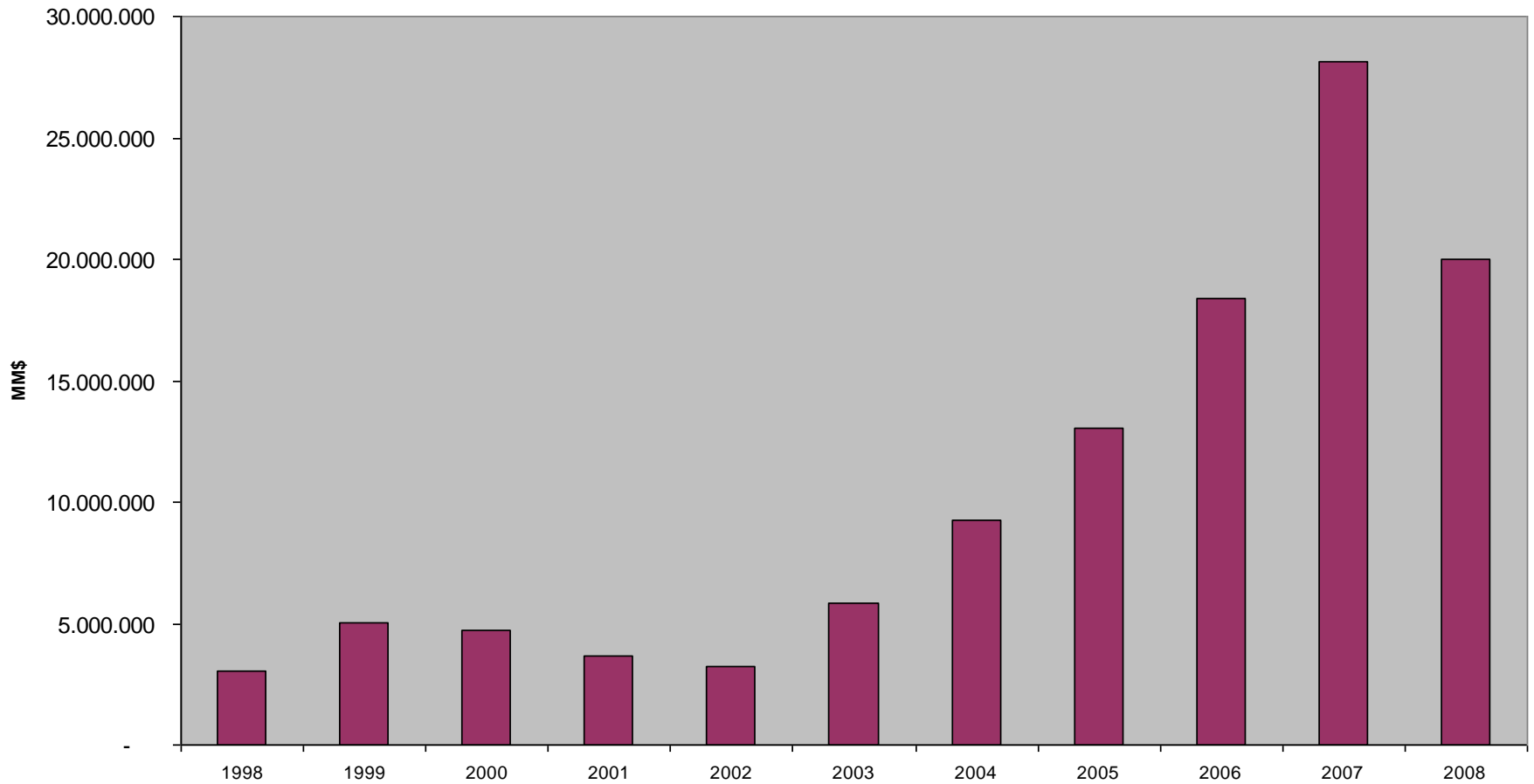
# Sociedades Listadas en Bolsa



Fuente: Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores. Datos a diciembre de cada año y a julio del 2009



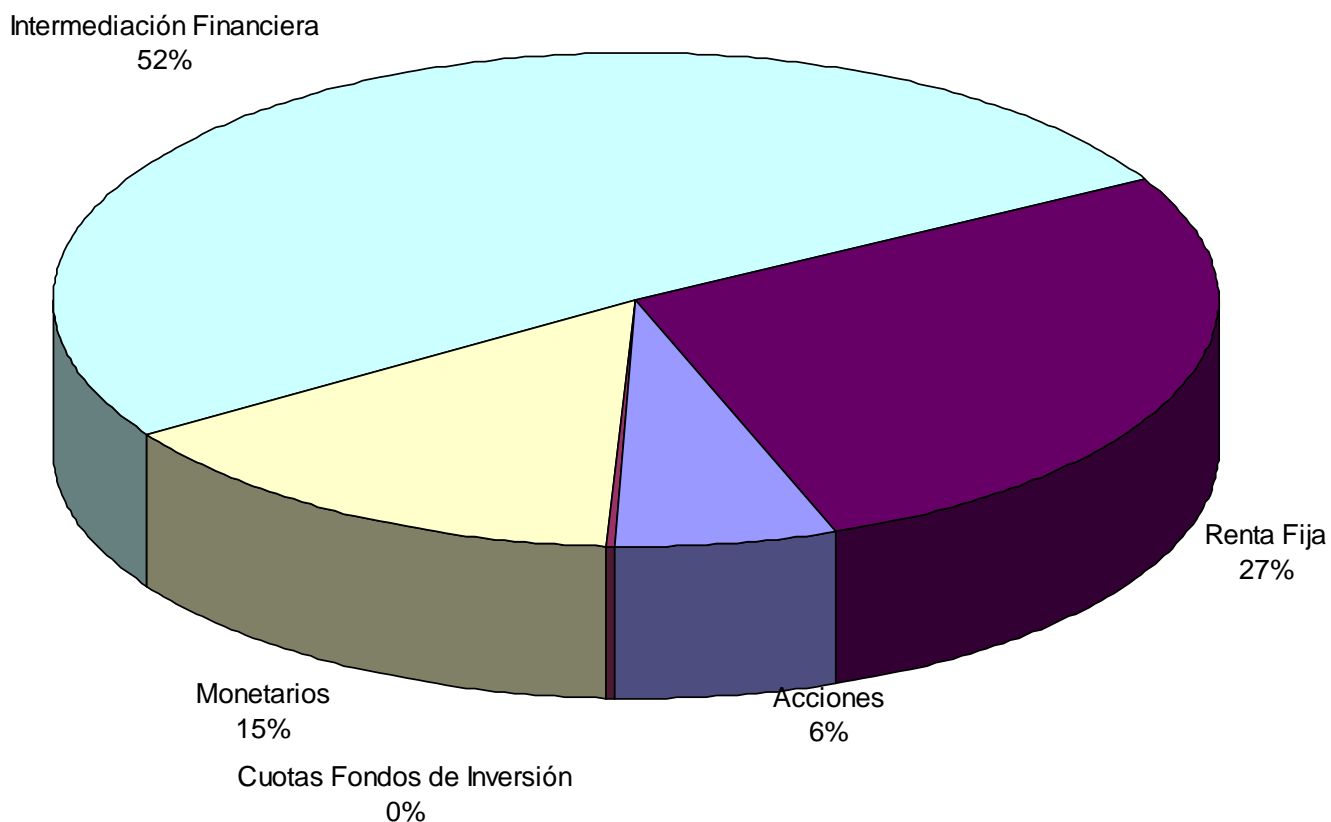
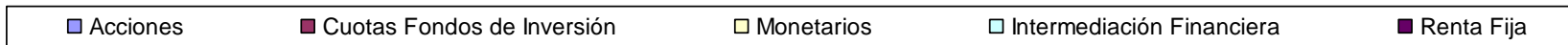
# Montos Transados en Acciones



Fuente: Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores



# Participación Monto Transado por Tipo de Instrumento

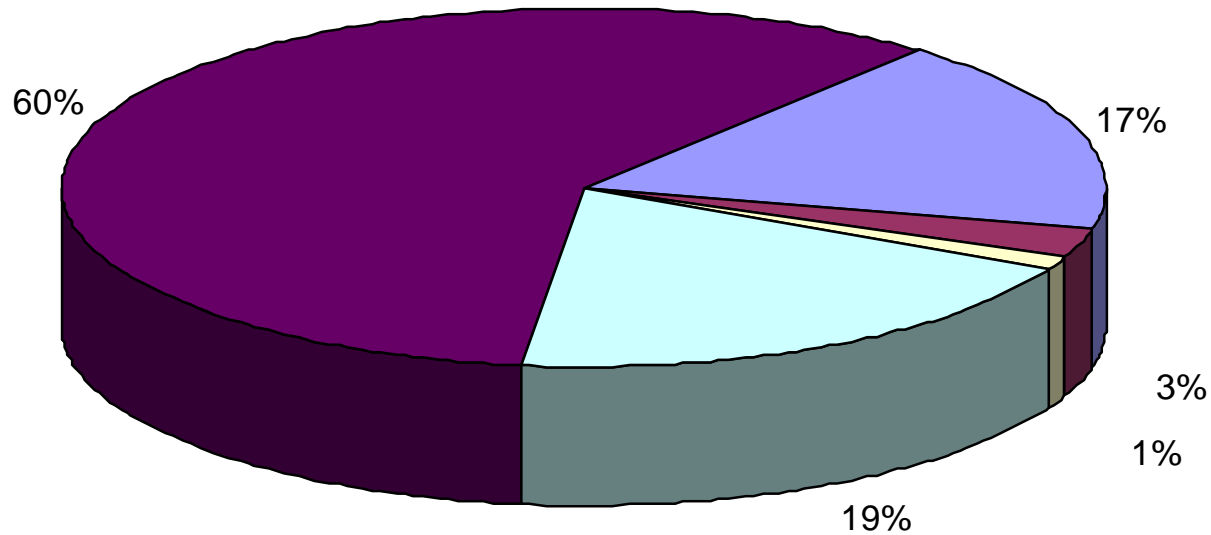


Fuente: Bolsa de Comercio de Santiago, Bolsa de Valores. Datos acumulados a diciembre de 2008.



# Participación Activos por Industria

- Fondos Mutuos
- Fondos de Inversión
- Compañía de Seguros Generales
- Compañía de Seguros de Vida
- Administradora de Fondos de Pensiones



Inversionistas Institucionales	Activos Administrados
Fondos Mutuos (junio 2009)	29.459
Fondos de Inversión (Marzo 2009)	4.629
Compañía de Seguros Generales (junio 2009)	2.005
Compañía de Seguros de Vida (junio 2009)	32.888
Administradora de Fondos de Pensiones (junio 2009)	99.737

Datos expresados en millones de dólares de los USA.



1. El Mercado de Valores en Chile
2. La participación del Sector Minero en el Mercado de Valores
3. Nuevos Roles de la SVS
4. Mecanismos de Financiamiento en el Mercado de Valores



# Mineras Listadas en Bolsa

En la actualidad, hay 7 entidades listadas en la bolsa local

1. Carbonífera Victoria de Lebu S.A. (CARVILE)
2. Empresa Nacional del Carbón S.A.. (ENACAR)
3. Portada S.A. (PORTADA)
4. Sociedad Punta del Cobre S.A. (PUCOBRE)
5. Soprocál, Calerías e Industrias S.A.. (SOPROCAL)
6. Sociedad Química Minera de Chile S.A. (SQM)
7. Compañía de Aceros del Pacífico (CAP)\*



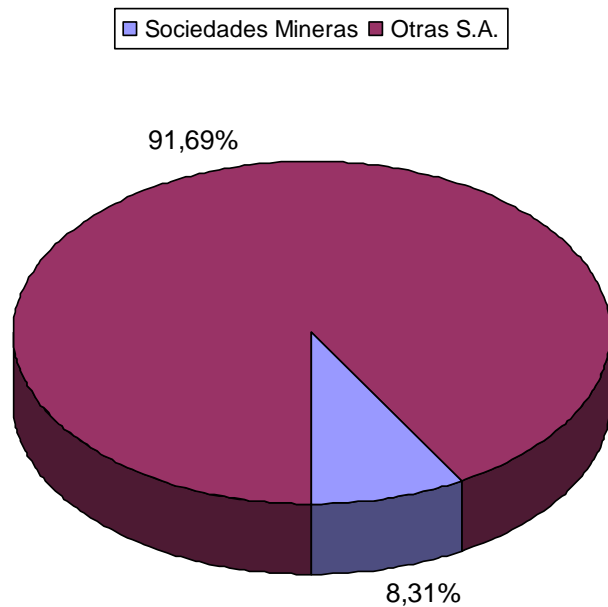
Fuente: Elaboración propia en base a estadísticas de la Bolsa de Comercio. Información a julio 2009.

(\*) A través de una de sus filiales, CAP participa del proceso de extracción del hierro.





# Capitalización Bursátil de las Empresas Mineras



<b>Presencia Minera Bolsa de Comercio</b>	
Nº Empresas listadas	235
Nº Empresas Mineras	7
Capitalización total	MM US 200.384
Capitalización Mineras	MM US 16.658



# Financiamiento de la Minería

- **GRAN MINERÍA**
  - En el año 2008, la mayoría de los proyectos mineros nacionales, buscaron financiamiento a través del mercado bursátil. Algunos de ellos lo hicieron en la Bolsa Off-Shore local
  - Las bolsas extranjeras más utilizadas fueron las Bolsas de Toronto, Londres, NYSE, NASDAQ y Australia, entre otras.
- **MEDIANA MINERÍA**
  - De las 38 empresas medianas, sólo 7 listan en bolsa. De éstas sólo una lo hizo en la Bolsa de Comercio de Santiago.
- **OTROS**
  - En lo que respecta a la minería del hierro y minería no metálica, existe una mayor integración a la bolsa local. Ejemplos de ello son los casos de CAP y SQM.



# Participación de la minería nacional en las bolsas de valores

FAENA	CONTROLADOR	BOLSA
Quebrada Blanca	Teck Cominco (76,5%)	Toronto Stock Exchange New York Stock Exchange <b>Bolsa Offshore de Santiago</b>
	Inversiones Mineras SA (13,5%)	
	Enami (10%)	
Minera El Tesoro	Antofagasta Minerals (100%)	London Stock Exchange
Lomas Bayas	Xstrata (100%)	Zurich Stock Exchange London Stock Exchange
Minera Michilla S.A.	Antofagasta Minerals (100%)	London Stock Exchange
	Otros (25,82%)	
Carmen de Andacollo	Teck Cominco (90%)	Toronto Stock Exchange New York Stock Exchange <b>Bolsa Offshore de Santiago</b>
	Enami (10%)	
Angloamerican Norte (Mantos Blancos y Manto Verde)	Anglo American Plc (100%)	London Stock Exchange Johannesburg Stock Exchange NASDAQ
Zaldivar	Barrick Gold Corp (100%)	Toronto Stock Exchange New York Stock Exchange
Minera Escondida Ltda.	BHP Billiton (57%)	London Stock Exchange Australia Stock Exchange New York Stock Exchange Johannesburg Stock Exchange
	RTZ Corp (Rio Tinto) (30%)	London Stock Exchange Australia Stock Exchange New York Stock Exchange
	Consorcio Japones JECO (10%)	Tokio Stock Exchange



# Participación de la minería nacional en las bolsas de valores

Collahuasi	Xstrata (44%)	Zurich Stock Exchange London Stock Exchange
	Mitsui (12%)	Tokio Stock Exchange
	Angloamerican Plc (44%)	London Stock Exchange Johannesburg Stock Exchange NASDAQ
Spence	BHP Billiton (100%)	London Stock Exchange Australia Stock Exchange New York Stock Exchange Johannesburg Stock Exchange
Los Pelambres	Antofagasta Minerals (60%)	London Stock Exchange
	Nippon Mining, Marubeni, Mitsui, Mitsubishi Materials Corp. Y Mitsubishi Corp. (40%)	Tokio Stock Exchange
Angloamerican Sur (Los Bronces y El Soldado)	Anglo American Plc (100%)	London Stock Exchange Johannesburg Stock Exchange NASDAQ
Candelaria	Freeport McMoran (80%)	New York Stock Exchange
	Sumitomo Corp. (20%)	Tokio Stock Exchange
El Abra	Freeport McMoran (51%)	New York Stock Exchange
	Codelco (49%)	
Cerro Colorado	BHP Billiton (100%)	London Stock Exchange Australia Stock Exchange New York Stock Exchange Johannesburg Stock Exchange
Codelco (Gabriela Mistral, El Salvador, Andina y El Teniente)	Codelco	



# Participación de la minería nacional en las bolsas de valores: mediana minería

EMPRESA	CAPITALES	BOLSA
Haldeman/La Cascada	Privados Chilenos	
Tocopilla	Privados Chilenos	
Santa Margarita	Privados Chilenos	
Cerro Dominador	Privados Chilenos	
Sierra Miranda	Privados Chilenos	
Milpo	Privados Peruanos	
Michila	Antofagasta Minerals Privados Chilenos	London Stock Exchange
Las Luces	Privados Chilenos	
El Peñon	Yamaha Gold	Toronto Stock Exchange New York Stock Exchange London Stock Exchange
Ojos del Salado	Freeport McMoran Sumitomo	New York Stock Exchange Tokio Stock Exchange
Biocobre (Pucobre)	Privados Chilenos	<b>Bolsa de Comercio de Santiago</b>
Punta del Cobre (Pucobre)	Privados Chilenos	<b>Bolsa de Comercio de Santiago</b>
San Andres	Privados Chilenos	
Atacama Kosan	Nittetsy Mining Privados Chilenos	
Carola/Coemin	Privados Chilenos	
Dos Amigos	Privados Chilenos	
San Jeronimo	Privados Chilenos	
Cobrex-San Jeronimo	Privados Chilenos	
Andacollo	Teck Cominco	Toronto Stock Exchange New York Stock Exchange
	ENAMI	
Don Alberto	Privados Chilenos	
El Bronce	Privados Chilenos	
Pullally	Privados Chilenos	
Cerro Negro	Privados Chilenos	
Las Cenizas	Privados Chilenos	
La Florida	Yamaha Gold	Toronto Stock Exchange New York Stock Exchange London Stock Exchange
Valle Central	Amerigo Resources	Toronto Stock Exchange



# Participación de la minería nacional en las bolsas de valores

## MINERÍA DEL FIERRO

EMPRESA	CAPITALES	BOLSA
Compañía Minera del Pacífico	CAP	<i>Bolsa de Santiago</i>
Compañía Minera Huasco S.A.	CAP Mitsubishi Corp	<i>Bolsa de Santiago</i> Toronto Stock Exchange
Compañía Minera Santa Barbara	Admiralty Resources Privados Chilenos	Australia Stock Exchange
Minera Santa Fe	Privados Chilenos	

Fuente: Documento COCHILCO, Diciembre 2008

## MINERÍA NO METÁLICA

EMPRESA	CAPITALES	BOLSA
SQM	Sociedad Inversiones Pampa Calichera Potash Corporation of Saskatchewan The Bank of New York Inversiones RAC Chile Privados Chilenos	<i>Bolsa de Santiago</i> <i>Bolsa de Santiago</i> ADR <i>Bolsa de Santiago</i> <i>Bolsa de Santiago</i>
Quiborax	Privados Chilenos	
Sociedad Chilena del Litio	Rockwood Holdings	New York Stock Exchange
Cosayach	Privados Chilenos	
Atacama Minerals	Atacama Minerals Corp	Toronto Stock Exchange-V
ACF Minera	Privados Chilenos	

Fuente: Documento COCHILCO, Diciembre 2008



1. El Mercado de Valores en Chile
2. La participación del Sector Minero en el Mercado de Valores
3. Nuevos Roles de la SVS
4. Mecanismos de Financiamiento en el Mercado de Valores



# Ley 20.235 (Persona Competente)

- Entrega a la SVS la Fiscalización de
  - Los Integrantes y Miembros de la Comisión Minera, en lo que respecta al cumplimiento de los requisitos legales y reglamentarios para tener tal calidad
  - La Comisión Minera en lo que respecta a la corrección legal y reglamentaria de sus procedimientos internos
- La SVS debe emitir una Normativa estableciendo la información financiera mínima que se debe incluir en los informes técnicos que se elaboren para la oferta pública de valores de sociedades de exploración y explotación minera
  - Existe un borrador que está siendo discutido internamente en la SVS, que una vez consensuado será enviado para el informe previo de la Comisión
    - Distingue entre las etapas de Exploración y Explotación
    - Requiere información que permite conocer la situación financiera de la entidad que hace la oferta pública de valores
    - Pide información complementaria a la contenida en el Informe Técnico, que facilitará la comprensión de la información financiera presentada.





# Proyectos de Ley en Tramitación

- **Modificaciones al D.L. 1.350 (Que crea la Corporación Nacional del Cobre de Chile)**
  - Encomendaría a la SVS la Fiscalización de Codelco
    - En los mismos términos que a una sociedad anónima abierta

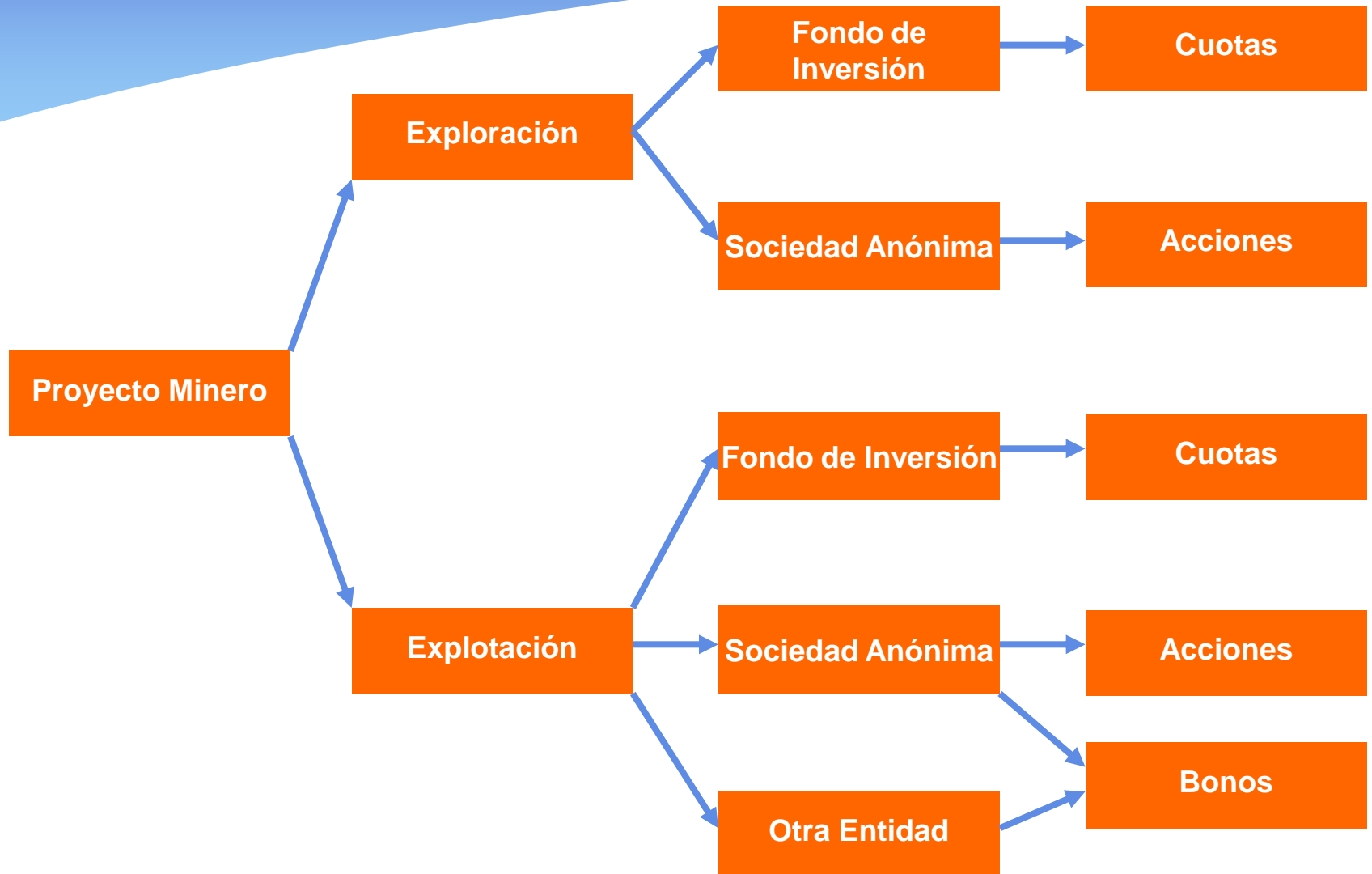


# Agenda

1. El Mercado de Valores en Chile
2. La participación del Sector Minero en el Mercado de Valores
3. El Rol de la SVS
4. Mecanismos de Financiamiento en el Mercado de Valores



# Alternativas de Financiamiento





# Alternativas de Financiamiento

- Fondos de Inversión
  - Grupo de inversionistas financian el proyecto a través de la constitución de un fondo de inversión
    - Sujeto a ciertas restricciones en la inversión (art. 5°, Ley 18.815)
  - Existen beneficios tributarios para fondos que invierten en capital de riesgo
  - CORFO puede participar a través de sus modelos de financiamiento denominados F3 y K1



- **Sociedad Anónima**
  - Se constituye una sociedad al amparo de la Ley 18.046
  - Se puede obtener financiamiento mediante emisión de
    - Acciones
      - Beneficio tributario (art. 18 Ter y 18 Bis, LIR)
    - Bonos
      - Beneficio tributario (art 104, LIR)



# Sociedad Anónima Abierta

- **Beneficios**
  - Fomenta la Expansión de Negocios - Crecimiento
    - Mediante el acceso a recursos que no serían posibles de obtener sólo vía deuda o capital del dueño original.
  - Financiamiento Ilimitado
    - No está condicionado a ciertos grados de aversión al riesgo
      - Diversidad de agentes económicos
    - No está sujeto a restricciones presupuestarias
      - Propias o de un grupo de actores
  - Reducción en Costos de Monitoreo
    - Monitoreo Bancario puede ser más costoso que el monitoreo ejercido por parte de minoritarios.
    - Se evita la dependencia con respecto a un solo financista
  - Beneficios Tributarios
    - 18 Bis y 18 Ter
  - Facilidad para deshacer la inversión o traspaso de propiedad
    - Enajenación en bolsa



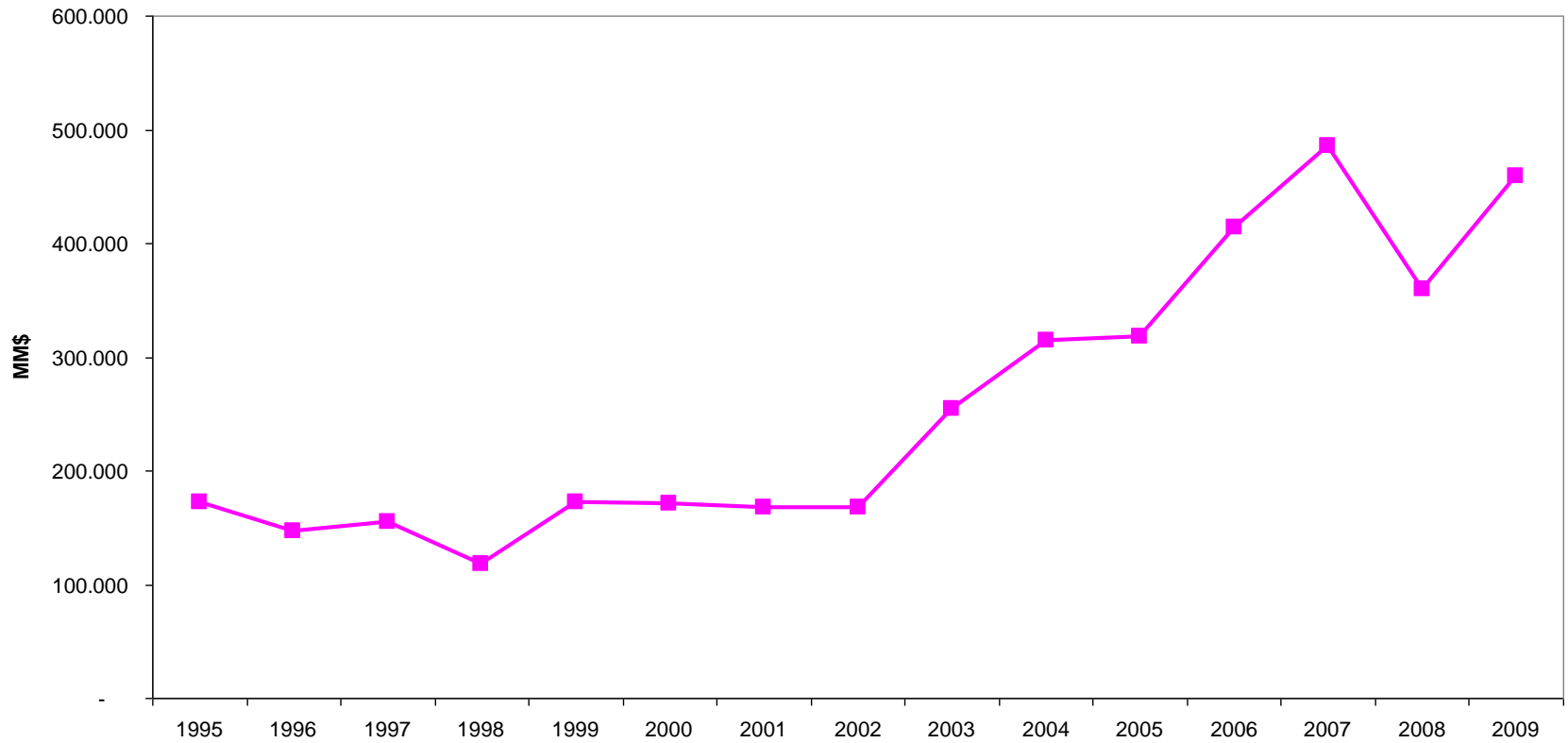
# Sociedad Anónima Abierta

- **Costos**
  - **Escrutinio Público**
    - Situación Financiera
      - EEFF
      - Memoria
    - Negocios
      - H. Esenciales
    - Decisiones Sociales
      - Juntas de Accionistas
      - Directorios
  - **Infraestructura**
    - Comunicación con regulador, bolsas y accionistas
    - Estándares
      - Gobierno Corporativo
      - Entrega de Información



# Crecimiento Promedio de las Sociedades Listadas en Bolsa

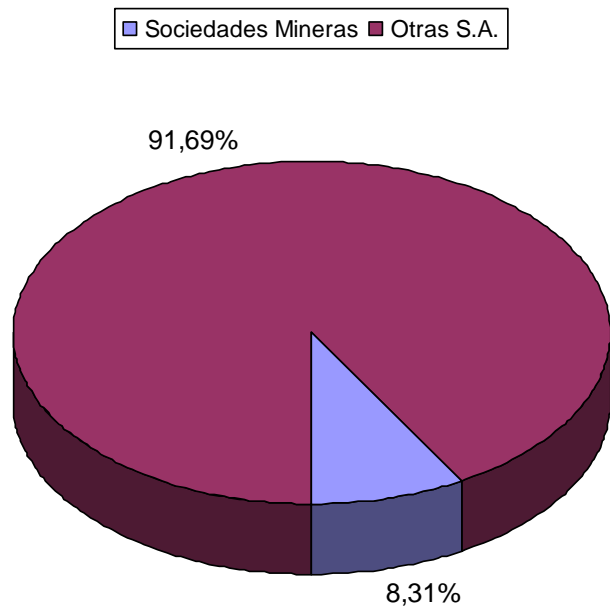
Capitalización Bursátil Promedio







# Capitalización Bursátil de las Empresas Mineras



<b>Presencia Minera Bolsa de Comercio</b>	
Nº Empresas listadas	235
Nº Empresas Mineras	7
Capitalización total	MM US 200.384
Capitalización Mineras	MM US 16.658

Fuente: Elaboración propia en base a información de la Bolsa de Comercio. Datos al 24.08.09.



# El desafío de potenciar el uso del Mercado de Capitales de Chile por el Sector Minero

Guillermo Larraín R.

Superintendente de Valores y Seguros