



5 AÑOS DESPUES DEL IPO

Experiencias y Reflexiones

Raúl Sotomayor V.

Conferencia Internacional
“Desarrollo del Mercado Bursátil en Chile”
Santiago, Junio 2008

Apertura durante 2003

- Colocación de 20% acciones
- Primer IPO en Latinoamérica después de la crisis asiática
- 31% de rentabilidad anual desde su colocación (2,4 veces el IPSA)

Apertura exitosa más que colocar acciones a buen Precio

VIERNES 20 DE JUNIO DE 2008

EL MERCURIO

B 11

THE WALL STREET JOURNAL AMERICAS.®

© 2008 Dow Jones & Company, Inc. Reservados todos los derechos.

En Brasil

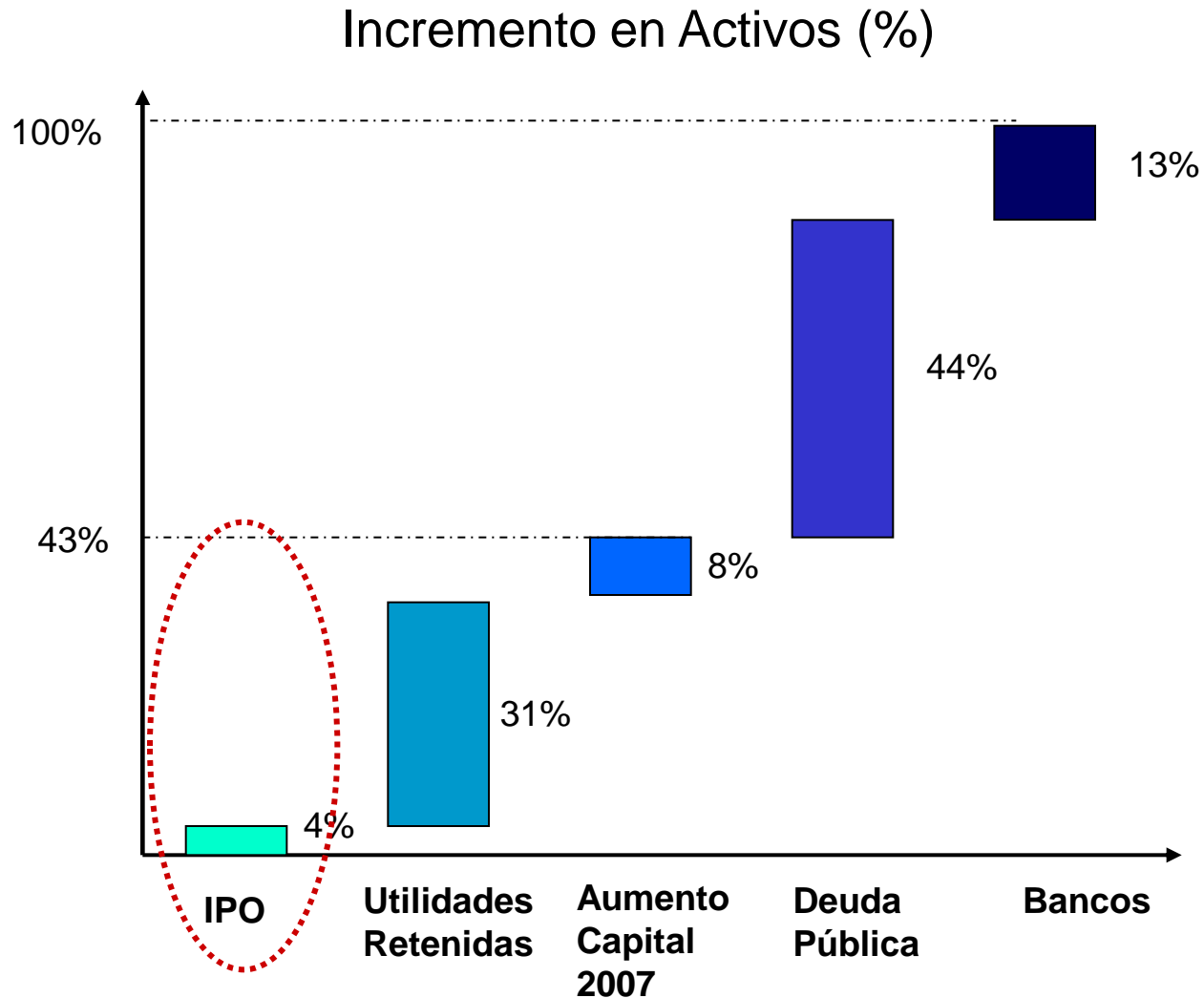
Salidas a bolsa: un mejor negocio para bancos que para accionistas

Ofertas Públicas Iniciales, ¿sin aliento?

Para muchas compañías de economías emergentes, 2007 fue un gran año para salir a bolsa; pero ahora parece que las empresas no están preparadas financieramente para su debut bursátil.

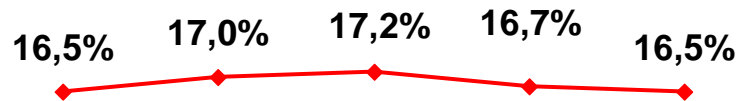
Pero ahora muchas pasan apuros para cumplir su meta de desempeño

Apertura al Mercado de Capitales catalizó el crecimiento

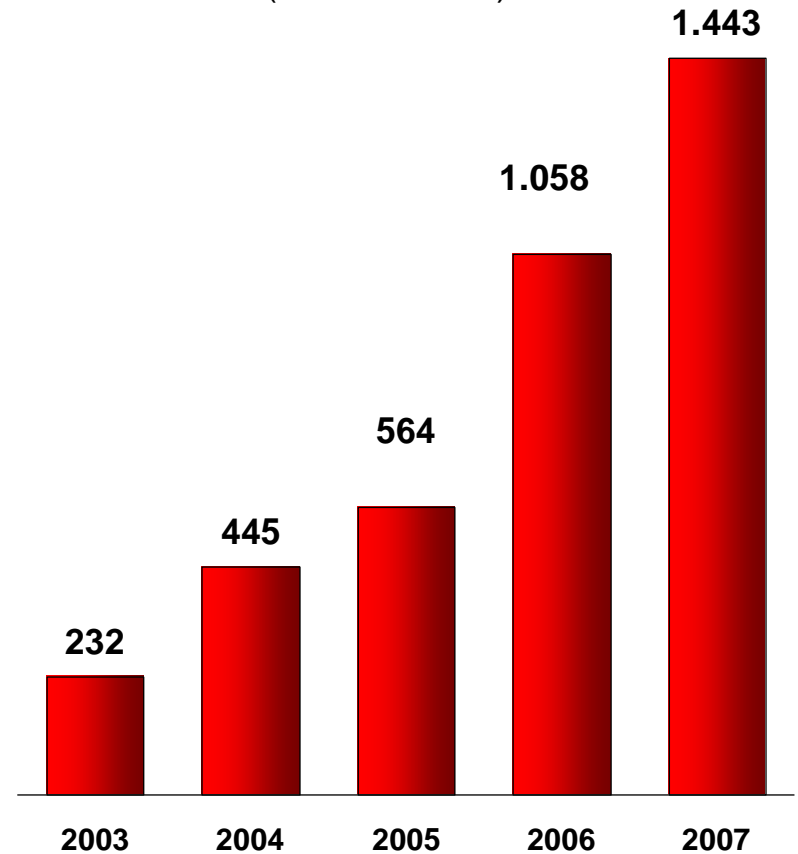


Compañía con un Modelo de Negocios Rentable

ROA



Valor Compañía
(Millones US\$)



2003

2004

2005

2006

2007

2003

2004

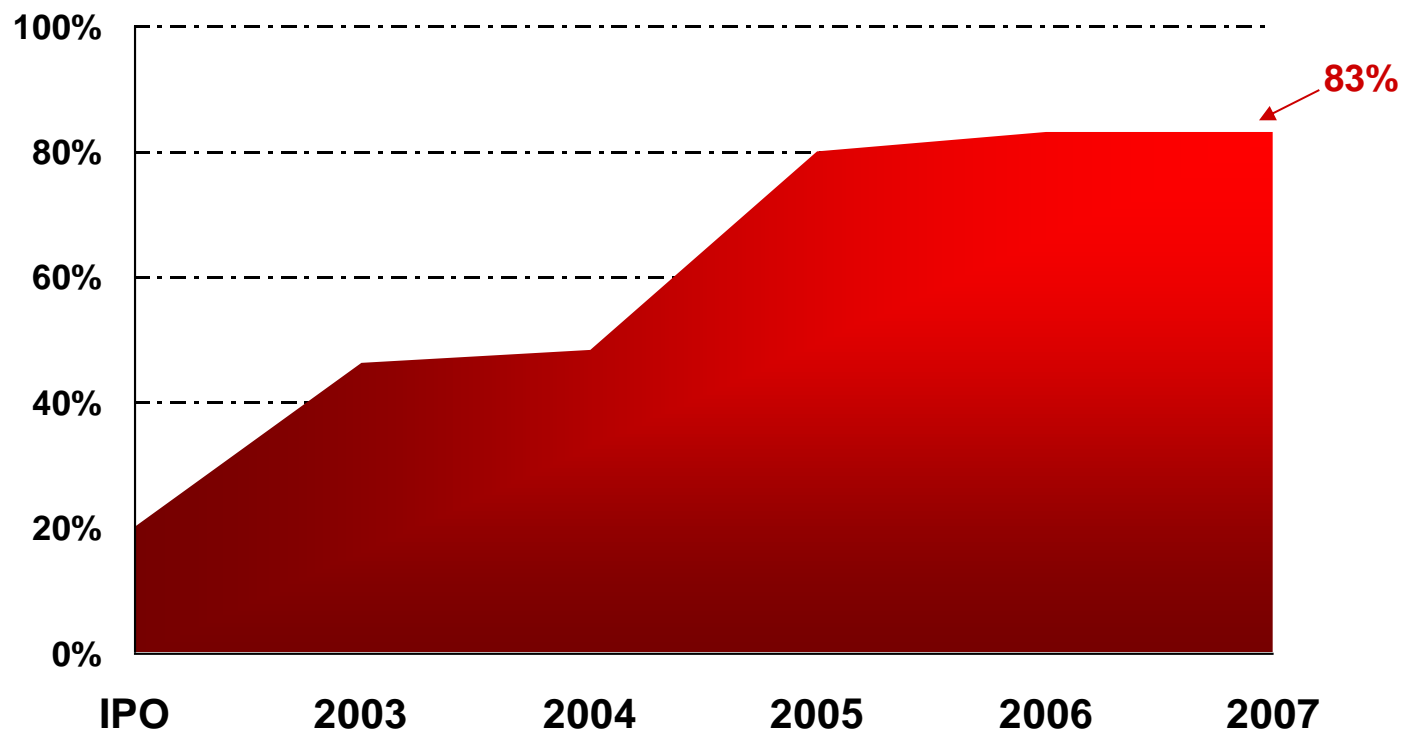
2005

2006

2007

Durante este proceso La Polar se convierte en una de las empresas más abiertas

% Free Float



Definición clara de roles Administración / Directorio “Gobierno Corporativo”

- Administración
 - Liderazgo
 - Definición Estrategia
 - Ejecución
- Directorio
 - Nombramiento de la Administración Superior
 - Apoyo y supervisión
 - Aprobación decisiones clave en:
 - Estrategia
 - Inversiones

Experiencias

- Sostener una rentabilidad en el tiempo
- Convertir a la compañía en un “buen vehículo para invertir”
- Transparencia en las decisiones e información

Exigencias del Mercado de Capitales para fondear el crecimiento

- Para sustentar un bajo costo de fondos
 - Sólido Modelo de Negocios
 - Transparencia en la información
 - Resolver satisfactoriamente conflictos de interés
- Se compite por capturar recursos al costo más bajo

Reflexiones

- Dilema entre la entrega de información y revelar información sensible
 - Comunicación con el Mercado
- Alinear intereses de Accionistas con Administración y Directorio

Reflexiones Finales

- Actual marco legal supone una estructura de propiedad concentrada
 - Ley no permite emitir Stock Options sin aumento de capital
 - Ley permite Stock Options sólo para la administración
- Rol del análisis independiente y prensa especializada