

Preguntas Frecuentes sobre ScaleX y el proceso de enlistamiento

El Mercado ScaleX de la Bolsa de Santiago fue diseñado como una vía alternativa y de menor costo para que las *scaleups* y PYMES de alto crecimiento accedan al capital del mercado de valores, ofreciendo una ruta diferente a la Oferta Pública Inicial (OPI) tradicional.

I. Requisitos y Elegibilidad para Listar en ScaleX

P: ¿Qué tipos de empresas pueden listar en ScaleX?

ScaleX admite dos segmentos principales, dependiendo de la fase de crecimiento y el componente tecnológico:

Segmento	Perfil de la Empresa	Requisitos Clave	Límite de Financiamiento
Segmento 1: Scaleups	Empresas con componente tecnológico relevante. ¹	Mínimo 3 años de antigüedad (aunque el Directorio puede flexibilizarlo) y crecimiento sostenido. ²	Hasta UF 100.000 (aproximadamente \$3.7 millones de USD) anualmente. ¹
Segmento 2: Empresas en Crecimiento (PYMES)	Empresas con trayectoria y niveles de ventas consolidados, sin requisito tecnológico.	Mínimo 3 años de antigüedad. ⁴ Ventas anuales entre UF 100.000 y UF 5.000.000. ⁴	Sin un tope de financiamiento estricto (para montos superiores a UF 100.000). ⁶

P: ¿Qué requisitos financieros debo cumplir para enlistar mi StartUp en ScaleX?

La empresa debe cumplir con ⁷:

1. **Estados Financieros (EEFF):** Presentar los EEFF de los últimos tres ejercicios anuales (o según la antigüedad de la empresa).⁸
2. **Estándar Contable:** Los EEFF de al menos el último ejercicio anual deben estar preparados bajo el estándar **NIIF/IFRS para PYMES** (Normas Internacionales de Información Financiera para PYMES).²
3. **Auditoría:** Se requiere la auditoría de al menos el último ejercicio anual, realizada por una firma de auditores externos registrada en la Comisión para el Mercado Financiero (CMF).⁸

P: ¿Es posible listar si la empresa no está auditada al día?

Existe una flexibilidad para acelerar el proceso. Si la empresa no tiene sus estados financieros auditados del último ejercicio anual, puede presentar:

- a) Los EEFF anuales auditados del ejercicio anterior, y ⁸

- b) Un informe de revisión limitada de sus auditores externos que cubra, al menos, el primer semestre del ejercicio anterior.⁸

En este caso, la empresa se compromete a entregar los EEFF auditados completos del último ejercicio a más tardar en el mes de junio del año en que solicita la inscripción.⁸

P: ¿Pueden empresas extranjeras listar en ScaleX?

Sí, pueden listar empresas que no sean chilenas en el mercado ScaleX, aunque el proceso depende de la conexión existente con los sistemas de custodia y deben cumplir con requisitos especiales adicionales a los solicitados para emisores locales.³

II. El Proceso de Listado y la Figura Clave del Patrocinador

P: ¿Cuál es el primer paso y qué es un Patrocinador?

El paso fundamental es contar con un Patrocinador de Valores.

El Patrocinador es una institución especializada que actúa como asesor y guardián del mercado. Es un **requisito obligatorio** para toda empresa que busque inscribirse en ScaleX.

P: ¿Qué hace el Patrocinador?

Su rol principal es asesorar al emisor para que cumpla con sus obligaciones de información y los requisitos del mercado ¹⁰:

- **Revisión de Requisitos:** Comprueba que la empresa cumpla con la normativa para su inscripción y la de sus valores.
- **Asesoría Continua:** Asesora en la elaboración y presentación continua de información sobre la situación jurídica, financiera y económica.¹⁰
- **Interlocución:** Actúa como un especialista en la comunicación con la Bolsa de Santiago, facilitando la inserción de la empresa en el mercado.¹⁰

P: ¿Es ScaleX regulado por la CMF?

ScaleX opera bajo la **excepción de inscripción en la CMF** (Comisión para el Mercado Financiero).¹² Esto significa que las ofertas públicas de valores están exceptuadas de la obligación de inscribirse en el Registro de Valores de la CMF, siempre y cuando estén dirigidas **exclusivamente a inversionistas calificados**.¹⁴ Esto reduce la carga regulatoria y los costos asociados a una OPI tradicional.

III. Costos y Financiamiento del Proceso

P: ¿Cuánto cuesta listarse en ScaleX?

Los costos se dividen en tarifas de la Bolsa y costos de terceros (asesores):

1. **Tarifas de Colocación (Bolsa):** Dependen del monto levantado ¹⁵:
 - Hasta UF 100.000: **UF 200 + IVA**.¹⁵
 - Sobre UF 100.001: **0,2% del monto levantado + IVA**, con un cobro máximo de **UF 550 + IVA**.¹⁵

2. **Tarifas de Cotización (Bolsa):** Cuota semestral calculada sobre la base de la Capitalización Bursátil (Market Cap).¹³
3. **Costos de Terceros:** Honorarios del Patrocinador, auditores (IFRS Pyme), abogados y la realización de un *Due Diligence* por un tercero independiente.¹⁶

P: ¿Existe apoyo financiero para cubrir estos costos?

Sí. Corfo, a través de Start-Up Chile, ofrece el programa "**Growth & Scale**".

Sí. Corfo, a través de Zenit, ofrece el programa **Escalamiento Intermediado: Rumbo a ScaleX**

- **Subsidio:** Este instrumento entrega un subsidio para cofinanciar los gastos asociados a la inscripción en ScaleX, incluyendo el *due diligence* integral, derechos de cotización y comisiones de la Bolsa.¹⁶

IV. Post-Listado: Cap Table, Liquidez y Futuras Rondas

P: ¿Quiénes pueden comprar acciones de mi empresa listada en ScaleX?

Solo los **Inversionistas Calificados**.¹⁷ Esto incluye fondos de *Venture Capital*, *Family Offices* e inversionistas de alto patrimonio.¹⁷ La empresa obtiene un acceso transparente a estos inversionistas a través de la plataforma.

P: ¿Cómo se protegen los nuevos accionistas y la Cap Table (Tabla de Capitalización)?

ScaleX exige que los estatutos del emisor contengan dos cláusulas clave para proteger a los minoritarios⁸:

1. **Quórum de Cancelación:** El acuerdo para solicitar la cancelación de la inscripción en ScaleX debe ser aprobado por un quórum mínimo de **dos tercios (2/3) de las acciones** con derecho a voto.⁸ Esto impide que un fundador o controlador desliste la empresa fácilmente.
2. **Derecho a Retiro:** El accionista disidente que se oponga a la cancelación tendrá derecho a retirarse de la sociedad, pagadero según la Ley N°18.046.⁸

Además, el servicio de **Administración de Registro de Accionistas con DCV-Registros** permite la trazabilidad y estandarización de la *Cap Table*, lo que profesionaliza la gestión de los inversionistas.

P: ¿Qué tan líquidas son las acciones en ScaleX?

ScaleX ofrece acceso a un **mercado secundario** con mayor liquidez para la transacción de los valores listados.⁶ La negociación se realiza mediante el **mismo sistema tecnológico** y los mismos servicios de intermediación que se usan en la Bolsa de Santiago para el mercado principal.²⁰

P: ¿ScaleX me sirve como puente para una OPI tradicional futura?

Sí, esta es una ventaja estratégica. ScaleX permite a las empresas:

- **Profesionalizar el Gobierno Corporativo:** Se acostumbra a la disciplina de reporte de información y divulgación de "hechos relevantes".⁵
- **Ganar Visibilidad:** Genera un historial de precios de transacción y una base de inversionistas sofisticada.²²

- **Escalar Financieramente:** Cuando la empresa madure o requiera montos de financiamiento mucho mayores, la transición a una OPI tradicional será un proceso mucho más estructurado, pues ya tendrá la infraestructura de *reporting* y gobernanza instalada.

Fuentes:

- ❖ <https://www.scalex.cl/invertir/>
- ❖ https://www.cmfchile.cl/portal/principal/613/articles-806_doc_pdf.pdf
- ❖ <https://servicioscms.bolsadesantiago.com/Paginas/Descarga.aspx?attach=Noticias%2Fnotedades%2Factualizaci%C3%B3n+normativa+scalex.pdf%20>
- ❖ https://www.scalex.cl/wp-content/uploads/2024/10/Scalex_Listing-Book_Digital-1.pdf
- ❖ <https://www.fintechile.org/noticias/start-up-chile-abre-programa-de-cofinanciamiento-para-apoyar-entrada-de-emprendimientos-en-la-bolsa-de-valores>
- ❖ <https://www.cmfchile.cl/portal/prensa/615/w3-article-87961.html>
- ❖ <https://servicioscms.bolsadesantiago.com/Paginas/Descarga.aspx?attach=Noticias%2Fnotedades%2Factualizaci%C3%B3n+normativa+scalex.pdf%20>
- ❖ <https://www.scalex.cl/wp-content/uploads/2023/01/CI-16335-Tarifas-colocacion-y-cotizacion-ScaleX.pdf>
- ❖ <https://cibe.bolsadesantiago.com/Documentos/Noticias/Notedades/CI%2017409%20Mod%20CI%20Patrocinadores%20-%20Mercado%20ScaleX.pdf>
- ❖ <https://www.scalex.cl/como-funciona/>
- ❖ <https://www.scalex-listing.com/terminos-condiciones>
- ❖ [https://servicioscms.bolsadesantiago.com/Paginas/Descarga.aspx?attach=Noticias%2Fnotedades%2Fci+16110+patrocinadores+mercado+scalex+\(5\).pdf%20](https://servicioscms.bolsadesantiago.com/Paginas/Descarga.aspx?attach=Noticias%2Fnotedades%2Fci+16110+patrocinadores+mercado+scalex+(5).pdf%20)

- ❖ https://www.scalex.cl/wp-content/uploads/2024/10/Scalex_Listing-Book_Digital-1.pdf
- ❖ https://guerrero.cl/content/uploads/DOC_Circular-N%C2%B0-1.560-sobre-Modificaciones-a-la-Reglamentacion-del-Mer.pdf
- ❖ <https://www.scalex.cl/ayuda/>
- ❖ <https://www.scalex.cl/wp-content/uploads/2025/06/Circular-N%C2%B01.561-Reglamentacion-Emisores-ScaleX.pdf>
- ❖ https://guerrero.cl/content/uploads/DOC_Circular-N%C2%B0-1.560-sobre-Modificaciones-a-la-Reglamentacion-del-Mer.pdf
- ❖ <https://cibe.bolsadesantiago.com/Documentos/Noticias/Novedades/CI%2017409%20Mod%20CI%20Patrocinadores%20-%20Mercado%20ScaleX.pdf>
- ❖ https://guerrero.cl/content/uploads/DOC_Circular-N%C2%B0-1.560-sobre-Modificaciones-a-la-Reglamentacion-del-Mer.pdf
- ❖ <https://www.scalex.cl/financiamiento/>
- ❖ <https://cibe.bolsadesantiago.com/Documentos/Noticias/Novedades/CI%2017409%20Mod%20CI%20Patrocinadores%20-%20Mercado%20ScaleX.pdf>
- ❖ <https://www.scalex.cl/invertir/>
- ❖ <https://www.scalex.cl/wp-content/uploads/2023/01/CI-16335-Tarifas-colocacion-y-cotizacion-ScaleX.pdf>
- ❖ <https://www.ccs.cl/wp-content/uploads/2024/11/ScaleX2024-compressed.pdf>
- ❖ <https://www.scalex.cl/wp-content/uploads/2025/06/Circular-N%C2%B01.561-Reglamentacion-Emisores-ScaleX.pdf>
- ❖ <https://www.scalex.cl/wp-content/uploads/2025/01/Comunicacion-Interna-17408-Tarifas-colocacion-y-cotizacion-ScaleX.pdf>
- ❖ <https://servicioscms.bolsadesantiago.com/Paginas/Descarga.aspx?attach=Noticias%2FNovedades%2Factualizaci%C3%B3n+normativa+scalex.pdf%20>
- ❖ <https://www.uhc.cl/wp-content/uploads/2025/09/scaleX.pdf>

- ❖ <https://www.scalex.cl/como-funciona/>
- ❖ <https://startupchile.org/blog/growth-and-scale/>
- ❖ <https://www.memo.com.ar/economia/que-es-scalex-santiago-venture-exchange-chile/>
- ❖ <https://www.uhc.cl/wp-content/uploads/2025/09/scaleX.pdf>
- ❖ <https://www.scalex.cl/invertir/>
- ❖ <https://www.scalex.cl/como-funciona/>
- ❖ <https://www.fundsociety.com/es/noticias/negocio/la-bolsa-de-santiago-potencia-su-nuevo-mercado-scalex-ampliando-el-universo-de-empresas-invertibles/>
- ❖ <https://www.scalex.cl/ayuda/>
- ❖ <https://www.scalex.cl/como-funciona/>
- ❖ <https://www.fintechile.org/noticias/start-up-chile-abre-programa-de-cofinanciamiento-para-apoyar-entrada-de-emprendimientos-en-la-bolsa-de-valores>
- ❖ <https://www.oaklins.com/cl/en/deals/110774/>
- ❖ <https://www.scalex.cl/#:~:text=ScaleX%20Santiago%20Venture%20Exchange%20es,de%20inscripci%C3%B3n%20en%20la%20CMF>