



Universidad de
los Andes



**FACULTAD
DE INGENIERÍA
Y CIENCIAS
APLICADAS**

ADMINISTRACIÓN DE LOS RIESGOS FINANCIEROS

Tarea 1

Grupo M&A

Integrantes:

Antonia Banduc R.

Diego Guzman C.

Jan Reisenegger V.

Profesor:

Sebastián Cea

LUNES 5 DE SEPTIEMBRE 2022

SECTOR/TEMÁTICA - MERGERS AND ACQUISITIONS

El sector elegido son las Fusiones y Adquisiciones, también conocido como M & A, por sus siglas en inglés, implica una transacción con efectos sobre la propiedad de una empresa con la finalidad de incrementar o reducir su tamaño. También se realiza para cambiar la posición competitiva de la misma dentro del mercado, aunque no siempre se realiza entre empresas del mismo sector.

En la parte financiera, se relaciona a las estrategias corporativas que pone en práctica una empresa. Esto incluye adquirir otra, fusionarse o vender. Todos con el foco de generar mayor competitividad y aumentar los beneficios.

Se entiende por fusión como la unión de dos o más para generar una tercera empresa de mayor tamaño, la cual se originó mediante la combinación de esas empresas.

Adquisiciones se diferencia con interior dado que consisten en la toma de control de una empresa por parte de otra mediante la compra de sus activos o participaciones. Esta compra de activos puede ser total o parcial, es decir, la empresa adquirida puede mantener su independencia o integrarse a una sociedad.

Es importante recalcar que tanto fusiones como adquisiciones conllevan una estrategia de financiamiento para llevarse a cabo; Un ejemplo en adquisiciones sería la compra mediante apalancamiento financiero (LBO) o la oferta pública de adquisición de acciones (OPA).

Las M&A conlleva múltiples beneficios fiscales, entre los que se pueden mencionar:

- Posición más potente.
- Permite mayor control de mercado.
- Posibilidad de apertura a mercado internacionales.
- Reducción de impuestos.

MOTIVACIÓN

CONTEXTO

Facebook inc. es una red social y, además, trabaja como un servicio de redes sociales y hoy en día es propiedad de Meta Platforms inc. Fue fundada el año 2004 por Mark Zuckerberg.

Inicialmente, los fundadores se orientaron en los alumnos de Harvard y posteriormente incluyendo a más universidades a lo largo de Estados Unidos y alrededor del mundo.

En febrero de 2012, solicitó una OPI (oferta pública inicial) alcanzando una valoración de 104 mil millones de dólares, la empresa más alta que empieza a cotizar hasta el momento. En mayo del mismo año, Facebook anunció que un 25% más de acciones serían ofrecidas en bolsa dada la alta demanda.

Poco antes de salir a la bolsa, en abril del 2011, Facebook empezó a adquirir diversas empresas, tanto tecnológicas como de redes sociales. Dentro de estas se encuentran la compra de Instagram, el 8 de abril de 2011, por 2.000 millones de dólares. Sucesivamente, en el año 2014, la compañía adquirió el servicio de mensajería móvil WhatsApp por un monto de 19.000 millones de dólares.

El último movimiento realizado por esta empresa fue en octubre de 2021, al informar que la empresa matriz de Facebook, Inc. realizaría un cambio de nombre para reflejar su enfoque en el metaverso, siendo rebautizado como Meta Platforms.

Hoy en día Meta Platforms es un conglomerado de redes sociales y mercado de tecnologías, incluyendo empresas tales como Facebook, Instagram, Whatsapp, Oculus VR, Giphy y Mapillary. Además, se considera una de las 5 empresas más valiosas del mundo, junto con empresas como Apple, Microsoft, Amazon y Alphabet (Google); empresas que también han realizado diversas adquisiciones y fusiones a lo largo de su historia.

Para cada M&A a realizar se requiere llevar a cabo un análisis estadístico que permita determinar si el activo de interés va a generar un impacto positivo en la valoración de la compañía. Para este caso puntual las variables estadísticas a tomar en consideración son:

- Tasas de crecimiento de EBITDA.
- Rendimiento.
- Poder de Mercado.

CARACTERIZACIÓN DEUDA

En la actualidad, Meta Platforms posee cuatro grupos de accionistas principales:

- 0,55% de las acciones es controlada por personas con información privilegiada.
- 75,65% de las acciones es controlada por instituciones.
- 76,07% del capital flotante es controlado por instituciones.
- El número de participaciones de instituciones es 4085.

Dentro de esos grupos mencionados hay 3 accionistas internos:

- **Michael Schroepfer:** posee un total de 630.612 acciones de Meta, representando un 0,02% del total de las acciones. Hoy en día es el CTO (Chief Technology Officer) y lidera el desarrollo tecnológico a lo largo de las distintas áreas incluyendo inteligencia artificial y realidad virtual.
- **David Fischer:** tiene un total de 37.089 acciones, representa menos del 0,01% de la compañía. En la actualidad, trabaja como CRO (Chief Revenue Officer) supervisando el negocio publicitario y gestionando los equipos de venta y marketing de la compañía.
- **David Wehner:** posee 26.948 acciones, representa menos del 0,01% de la compañía. En la actualidad trabaja como CFO (Chief Financial Officer) y es responsable de liderar los equipos de finanzas, instalaciones y tecnología de la información.

Además, se destacan otros 3 accionistas institucionales, quienes poseen cerca de un 65,6% de las acciones de Meta:

- **Mark Zuckerberg:** Siendo el co-fundador de Facebook, Mark tiene aproximadamente 398.2 millones de acciones en Meta, lo cual constituye al 16,8% de todas las acciones en circulación.
- **Vanguard Group Inc.:** poseen aproximadamente el 7,7% de las acciones en circulación. Vanguard Group es una de las empresas de administración de inversiones más grandes del mundo con 417 fondos tradicionales y fondos cotizados en bolsa.
- **BlackRock Inc.:** tienen la representación de cerca del 6,6% de las acciones en circulación. Es una de las firmas de gestión de inversiones y activos líderes en el mundo con aproximadamente \$8.7 billones en activos bajo administración.

EMISIONES

Las compañías con activos por al menos 10 millones de dólares y que adicionalmente tienen más de 500 accionistas están obligadas a revelar sus resultados financieros y otros detalles de manera trimestral para garantizar la transparencia de información a los inversionistas, todo esto de acuerdo a las reglas de la Comisión de Valores y Cambio.

La red social empezó a cotizar en Bolsa el 18 de mayo del 2012. El precio de sus acciones cotizaban a 38 dólares por unidad. Cinco años después, para el año 2017, el precio de sus títulos es de 144 dólares, representando esto un rendimiento de 281%.

La empresa ha confirmado a la Comisión del Mercado de Valores de Estados Unidos (SEC) el inicio de una colocación de bonos preferentes no garantizados entre inversores institucionales, en los que supone la primera emisión de deuda de la compañía. Para "fines corporativos generales", que pueden incluir, entre otros, gastos de capital, recompras de acciones en circulación de sus acciones ordinarias, adquisiciones o inversiones. Fuentes conocedoras indicaron a Bloomberg que la emisión oscilaría entre 8.000 y 10.000 millones de dólares y podría repartirse en cuatro tramos, llegando el más largo de los vencimientos hasta 40 años y con una rentabilidad de entre 1,75 y 1,8 puntos porcentuales por encima de los bonos del Tesoro.

Dado el procedimiento básico de una nueva emisión, esta emisión de deuda considera hasta donde se tiene información el punto número 1. A continuación, se espera que el consejo de administración reciba una declaración de registro por parte de Meta.

El procedimiento básico de una nueva emisión

1. El primer paso de la administración en el proceso de emisión de cualquier título al público es obtener la aprobación del consejo de administración.
2. En seguida, la empresa debe preparar una declaración de registro y presentarla ante la SEC. Esta declaración contiene mucha información financiera, que incluye, entre otras cosas, el historial financiero, los detalles sobre las operaciones actuales de la empresa, el financiamiento propuesto y los planes para el futuro. Fácilmente puede llegar a tener 50 o más páginas. El documento se requiere para todas las emisiones públicas de títulos.
3. La SEC estudia la declaración de registro durante un periodo de espera. Así, la empresa puede distribuir copias de un prospecto preliminar. Éste se conoce como arenque rojo (red herring) por las letras rojas impresas en la portada. Un prospecto contiene buena parte de la información incluida en la declaración de registro y la empresa lo entrega a los posibles inversionistas, pero no puede vender los títulos durante el periodo de espera. Sin embargo, se pueden presentar ofertas verbales. El registro de la emisión entra en vigor 20 días después de la presentación de la declaración, a menos que la SEC envíe una carta de observaciones con sugerencias de cambios. Una vez realizados los cambios, se inicia de nuevo el periodo de espera de 20 días.
4. Inicialmente, la declaración de registro no contiene el precio de la nueva emisión. En la fecha cuando entra en vigor el registro de la emisión se determina el precio de los títulos e inicia la campaña de venta con todas las de la ley. Un prospecto definitivo debe acompañar la entrega de los títulos o la confirmación de la venta, lo que ocurra primero.
5. El anuncio publicitario sobre una nueva emisión (conocido en el medio como lápida) se utiliza durante y después del periodo de espera.

90.00	0.93	0.88	0.92	-0.01	-1.06%	49	6,664
-------	------	------	------	-------	--------	----	-------

Hoy en día la acción de la compañía se encuentra a \$151.54 dólares. La opción que tiene como límite superior el precio de la acción se ve que cada vez se va alejando más, esto debido a la incertidumbre.

Tal vez esto no se aprecia mucho en la segunda y tercera tabla pero gracias a la prima que va aumentando se ve como el vendedor de la opción va teniendo un mayor margen por acción. Esto se debe a diversos factores, donde destaca la incertidumbre donde a mayor lapso de tiempo mayor es el riesgo, más en una compañía que hoy en día ha sufrido fuertes caídas en la bolsa de comercio, una empresa la cual es difícil que de muchas garantías para lo que queda de año.

Cómo se logra observar en la tabla superior el precio de Strike es superior a la acción, y también muy superior a todos los otros precios de strike que se ven en las tablas, esto se puede dar porque el tiempo en que se puede cobrar es dentro de poco, esta opción puede llevar hasta años en el mercado. También se puede observar que la prima es superior a cualquiera de las otras opciones de los siguientes meses, esto nos muestra la incertidumbre que se registraba, donde el vendedor para hoy en día está ganando gracias a esa prima.

Bibliografía

Facebook: el desplome sin precedentes de Meta en bolsa tras la primera caída de usuarios activos de la red social: <https://www.bbc.com/mundo/noticias-60244251>

Meta Falls as Sales Miss Estimates in First-Ever Quarterly Drop:

<https://www.bloomberg.com/news/articles/2022-07-27/meta-falls-as-sales-miss-estimates-decline-for-first-time>

Meta, matriz de Facebook, emite bonos por primera vez

<https://www.eleconomista.es/tecnologia/noticias/11896863/08/22/Meta-matriz-de-Facebook-emite-bonos-por-primera-vez.html>

<https://www.eleconomista.com.mx/mercados/Facebook-cumple-cinco-anos-de-cotizar-en-Bolsa-20170517-0150.html>

Original Articles

Historical perspectives on accounting for M&A

Amir Amel-Zadeh, Geoff Meeks  & J. Gay. Meeks

Pages 501-524 | Published online: 01 Jun 2016

 Download citation  <https://doi-org.uandes.idm.oclc.org/10.1080/00014788.2016.1182703>

