



UNIVERSIDAD
TORCUATO DI TELLA

UNIVERSIDAD TORCUATO DI TELLA

Finanzas Corporativas

Profesor: Julio César Fermo

Ayudantes de Cátedra: Nicolás Minniti y Julián Emiliozzi

Promoción 2019

Ejercicio Práctico # 5: Oferta Pública Inicial de Acciones (“IPO”). Colocación por el Método de *Book Building* bajo el mecanismo de *Modified Dutch Auction*

- La Compañía A se propone lanzar su *IPO* por una cantidad de 10.000 acciones. Previo a la emisión, la cantidad de acciones representativas del capital social de A es de 100.000.
- Para llevar adelante el *IPO* la Compañía le otorgó un mandato al Banco de Inversión JJ. La designación de JJ para ejecutar la citada colocación tuvo lugar luego de una evaluación muy profunda por parte del directorio de A, sobre la base de la estrategia de colocación diseñada por JJ presentada en el pitch.
- El rango de precio para la colocación será de Ar\$ 100 (piso del rango) – Ar\$ 120 (techo del rango).
- La colocación prevé un tramo competitivo y uno no competitivo, sobre la base del sistema conocido como “*Modified Dutch Auction*” (“Sistema Holandés Modificado”).
- El primero representará el 80% de la emisión, y el segundo, el 20% restante.
- El tramo no competitivo tomará el precio de corte del competitivo.
- Se considerará dentro del tramo competitivo a las órdenes de compra a nombre de **personas jurídicas** que involucren un lote no menor a las 1.000 acciones.
- Las órdenes a nombre de personas jurídicas por debajo de las 1.000 acciones integrarán el tramo no competitivo, al igual que todas las órdenes a nombre de personas físicas, no admitiéndose en ninguno de los dos casos anteriores órdenes por lotes inferiores a las 500 acciones.
- El colocador decidió que en el tramo no competitivo las órdenes se alojarán a prorrata en función del monto de las órdenes.
- El Inversor N condicionó su oferta a que el precio de corte no fuera superior a los Ar\$ 111.
- El Banco inició el proceso de colocación el día T-10 (“T menos diez”). Al día T-2, el *book* del Banco JJ presentaba lo siguiente:

Tramo Competitivo (personas jurídicas c/ lotes iguales o superiores a las 1.000 acciones)		
Tamaño Máximo Tramo Competitivo: 80% del total de la emisión		
Inversor	# Acciones	Precio / acción (Ar\$)
A	2.800	120
B	1.200	119
C	1.300	118
D	1.600	117
E	1.100	112
F	4.200	110
G	6.500	90
Total	18.700	

Tramo No Competitivo (personas físicas + personas jurídicas c/ lotes inferiores a las 1.000 acciones)	
Tamaño Máximo Tramo No Competitivo: 20% del total de la emisión	
Inversor	# Acciones
H	450
I	1.150
J	1.325
K	1.100
L	1.600
M	1.200
N	1.100
Total	7.925

Se solicita:

1. Determine la cantidad de acciones *post-money*;
2. Determine qué porcentaje del capital accionario *post-money* representa la emisión correspondiente al *IPO*;
3. Determine el precio de corte;
4. Determine cuál fue el producido de la emisión;
5. Determine el valor *post-money* del capital accionario de la Compañía implícito en el precio del *IPO*;
6. Determine el valor *pre money* del capital accionario de la Compañía implícito en el precio del *IPO*;

7. Determine el *quantum* del *IPO discount* implícito en el precio de corte, sobre la base de una valuación *pre-money* realizada por la Compañía, de Ar\$ 11.500.000;
8. Identifique a los inversores del tramo competitivo y no competitivo que resultaron adjudicados, así como también la cantidad de acciones que se les allocaron;