

## Fondos de Capital Públicos

- *IPO – Book Building*

**Profesor: Andres Vacarezza**

### **Ayudantes:**

- Nicolas Minniti - [nminniti@gmail.com](mailto:nminniti@gmail.com)
- Julián Emiliozzi - [jemiliozzi@columbusmb.com](mailto:jemiliozzi@columbusmb.com)

*Importante: dudas o consultas por email, por favor poner en el asunto “MFIN Ejecutiva”, de esta forma nos aseguramos de responder el 100% para el final del día.*

## Ventajas

- Usar capital como Moneda de Compra
- Mecanismo de Retención de Empleados
- Fuente Adicional de Financiamiento
- *Valuation Benchmark*
- Mecanismo de monetización para el accionista
- Mayor exposición a fondos e inversores

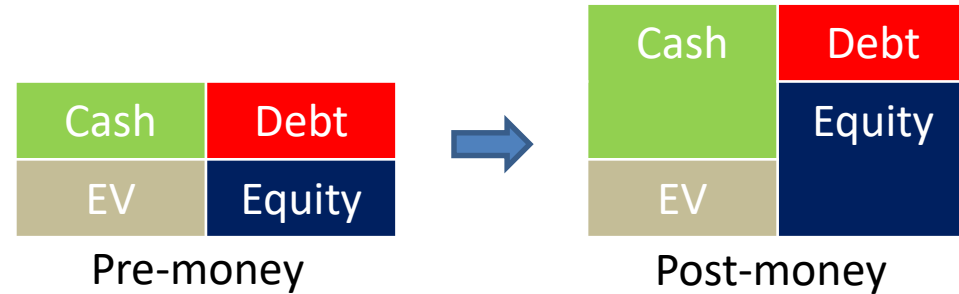
## Desventajas

- Mayores costos administrativos, contables y legales
- Pérdida de control
- Mayor formalización del proceso decisorio debido a responsabilidad fiduciaria frente a terceros accionistas
- Mayor escrutinio de las decisiones por parte de analistas de *Research*
- Apertura de los estados contables y otra información crítica
- Exigencia de resultados a corto plazo por parte de la comunidad inversora

# Oferta Primaria Vs Secundaria

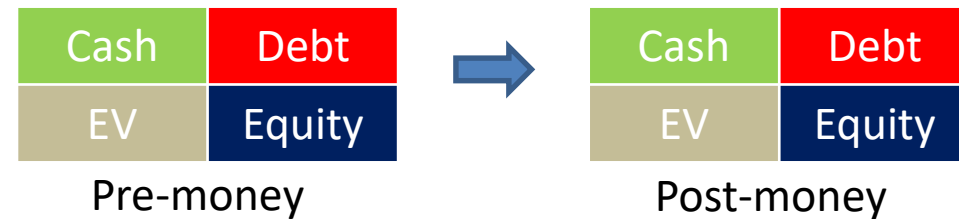
## OFERTA PRIMARIA:

- Se emiten (“crean”) nuevas acciones
- La empresa aumenta su capital (Equity)



## OFERTA SECUNDARIA:

- Accionistas lanzan al mercado acciones ya existentes
- Monetización de accionistas
- La empresa NO aumenta su capital



## OFERTA COMBINADA:

- Combinación de Oferta Primaria y Secundaria

# IPO Discount

## Evaluación Pre-money

Cash \$10	Debt \$10
EV \$10	Equity \$10

# Acciones: 10 Acciones  
Valor Implícito Acción: 1 \$/acción



## Situación Post-money

Cash \$19	Debt \$10
EV \$10	Equity \$19

IPO a 0,9 \$/acción  
100% Primaria  
Emito 10 acciones

IPO Discount:  $(0,9\$ - 1\$) / 1\$ = -10\%$

- Es el descuento sobre el valor intrínseco de una compañía que lanza su *IPO*, y que remunera la incertidumbre del mercado respecto de la liquidez y valor al cual la acción se va a operar
- Mientras menor sea la liquidez del papel, y más incertidumbre exista sobre el valor futuro de la acción, mayor será el descuento ofrecido al mercado para garantizar un buen recorrido en el *after market*

## Ejercicio: Book Building