

Greenshoe Option - Ejemplo

IPO – Ejemplo Aplicación Greenshoe Option

- Una empresa busca realizar un IPO y emitir 1.000.000 de acciones en una colocación 100% primaria
- Se utiliza proceso de *Modified Dutch Auction*
- El Banco Book Runner cuenta dentro del proceso con una *Green Shoe Option* para sobre suscribir el Book en un 15% (150.000 acciones)
- El Book Final previo al lanzamiento queda confeccionado de la siguiente forma:

Inversor	#Acciones	Precio
A	400.000	12 \$/acc
B	600.000	11.5 \$/acc
C	100.000	11 \$/acc
D	50.000	10 \$/acc
E	75.000	9.5 \$/acc

- El precio de corte resulta en **10 \$/acc.** Siendo adjudicados los inversores A, B, C y D
- En total se deben adjudicar **1.150.000 acciones** (15% mayor a lo que emitiría la compañía originalmente)
- El inversor E queda eliminado del proceso

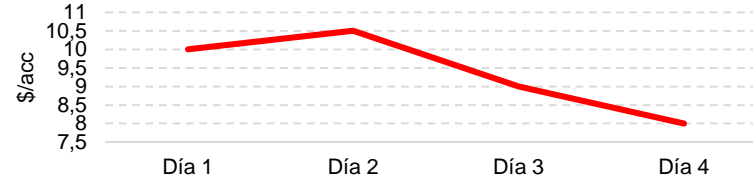
Post IPO - Precio de la Acción Baja

Situación inmediata posterior al IPO:

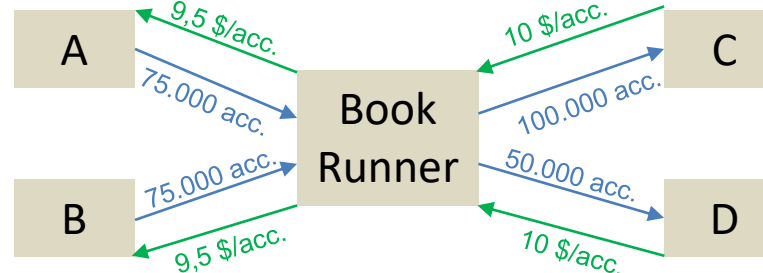
- La compañía emite originalmente 1.000.000 de acciones que son otorgadas a los inversores A y B
- El Banco aún debe adjudicar 100.000 acciones para C y 50.000 acciones para D

Días inmediatos posteriores al IPO:

- En el mercado el precio de la acción cae a 8\$ (A y B están vendiendo y hay poca demanda)



- El Banco sale a comprar en el mercado 150.000 acciones a A y B, así aumenta la demanda y precio de mercado.
- El Banco intentará comprar a un precio similar al de salida del IPO (ej: las comprar a 9,5 \$) para evitar daño reputacional por mal desempeño del IPO
- Luego el banco otorga estas acciones a C y D "cancelando su deuda" al precio de salida de IPO
- La diferencia entre el precio de compra de las acciones a A y B y el de colocación a C y D genera una ganancia para el Book Runner (en este caso de 0,5\$/acc)



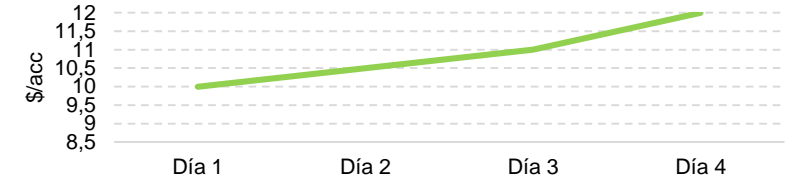
Post IPO - Precio de la Acción Sube

Situación inmediata posterior al IPO:

- La compañía emite originalmente 1.000.000 de acciones que son otorgadas a los inversores A y B
- El Banco aún debe adjudicar 100.000 acciones para C y 50.000 acciones para D

Días inmediatos posteriores al IPO:

- En el mercado el precio de la acción sube a 12\$ (demanda supera a la oferta)



- El Banco ejerce Greenshoe Option y adquiere 150.000 acciones para otorgar a C y D de tres fuentes posibles:
 - Emisión primaria de nuevas acciones
 - Accionistas previos al IPO que venden sus propias acciones
 - Combinación de ambas anteriores
- Al aumentar el size del IPO en 15% el banco cobra mayores comisiones

