**UNIVERSIDAD TECNLOGICA CENTROAMERICANA**

**FACULTAD DE POSGRADO**

**FUSIONES Y ADQUISICIONES**

**Caso Banitsmo**

**Carlo Marcello Menjivar Menjívar Montes de Oca  
21053124**

**05/18/22**

**DEPARTAMENTO DE POSTGRADO**

**FUSIONES Y ADQUISICIONES**

**Actividad adicional sobre el caso “ Grupo Banistmo : Oferta pública de compra de acciones por Hsbc”**

1. Calcular la ganancia de capital entre el precio ofrecido y el precio de mercado de la acción de Banistmo.

($50-39.30)/39.30 = **27.23%**  
($10.7)/39.30 = **27.23%**

1. Calcular el valor en libros de las acciones, tomando en cuenta el patrimonio del banco al 31 de diciembre del 2005.  
    dic 2005 = **20.97** (700,758,000 / 33,423, 848)
2. Calcular el crecimiento g de los dividendos por acción (DxA) según anexo No. 7. Tomar en cuenta solamente la variación que en algunos años en 0 y en otros el 20%, incluyendo las proyecciones del año 2006.  
   (min 44)  
   datos diciembre 2005

(DxA – Dividiendo por Acción Anexo p. 14)

g = 0.6 , 0.72 , 0.72, 0.88, 0.88 =   
(0.72 – 0.60)/0.60 = 20%)

(0.72 – 0.72)/0.72 = 0%)

(0.88 – 0.72)/0.72 = 22.22%)  
(0.88 – 0.88)/0.88 = 0%)  
42.22/4 = 10.55% (Crecimiento aproximado considerando 2 años con crecimiento 0%, (20%+0%+22.22% +0%)

1. Con el dato obtenido en el inciso c) obtener la rentabilidad de las acciones del grupo BANISTMO.   
   Rent = D1 = 0.88 \* (1.1055) = 0.9728 +g = **13.02%** (Junio 2006)  
    (39.30)  
   Rent (dic 2005) = 0.88 + 10.55% = 13.46%  
    (30.20)

**CONTESTE LAS SIGUIENTES PREGUNTAS:**

Puntos del Caso Banitsmo:

* El propietario de 100,000 acciones del grupo Banitsmo, el Dr. Rocha, debería de tomar la OPA.
* HSBC toma la decisión de adquirir Banitsmo debido al costo de introducción a este mercado, costo ya fue realizado por Banitsmo, además de los costos legales para entrar al mercado.

La proyección financiera descontada a VPN con una Tasa de Descuento de riesgo país y operativo, así como la tasa de retorno requerida por los accionistas. El precio determinante por acción es de US$ 52.63., siendo una venta aproximada por acción por ~US$5,263,000. Por lo tanto, debe de aceptar la OPA de HSBC.

**EL EJERCICIO LO REALICE CON EL TOTAL DE US$52.63, al enviar el ejercicio el día Sábado 14 de Mayo, pero en la grabación del caso (min 27) menciona que reduce los $2.63 del impuesto, por lo tanto la venta de acciones quedaría en:**

**~US$5,000,000**

1. ¿Debe el Dr. Rocha aceptar la OPA presentada por HSBC?

* Beneficios de la venta

Al ser este un accionista minoritario le beneficia su posición de venta ya que el precio va a quedar cercano al precio ofrecido por la OPA.

1. ¿Es octubre 2006 el mejor momento para vender?

* El octubre del 2006 es el mejor momento de venta ya que por la posición en que se encuentra el accionista actual, ya obtendrá beneficios de seguros de ventas por las acciones que ofrece la OPA.

1. ¿Debería mantenerse como accionista minoritario de Banistmo?

* De quedarse como accionista no necesariamente se quedará con las acciones, ya que las OPA puede ofrecerse sobre el 100% del capital social, y se incluye una cláusula de squeeze out o sell out, que podrían obligar a vender forzosamente las acciones, en este caso caen los costes de la oferta y el riesgo se traslada al accionista minoritario.

1. ¿Cuáles son los beneficios de vender? (Presentar propuesta numérica de rentabilidad)

* Es favorable que Banistmo será adquirido por un conglomerado como HSBC y estaría recibiendo un precio por acción más alto que el mercado.

1. ¿Cuáles son los riesgos de quedarse y no aceptar la oferta?

* El riesgo principal es que el precio de las acciones baje después de que HSBC adquiera Banistmo. En este momento la posición favorable de Banistmo le permite tener un mejor precio por acción en el momento que estamos considerando.