



Asesoría + Servicios Financieros
Julio 2017

OPI: Una Estrategia de Crecimiento y Expansión.

El acceso a mercados capitales mediante una oferta pública inicial (OPI) trae consigo un número de ventajas derivadas de la liquidez y transparencia para los inversionistas.

Dado el entorno económico, cada vez es más difícil ejecutar estrategias de crecimiento que agreguen valor. Una oferta pública inicial de acciones (OPI) puede ser una opción estratégica interesante. Una OPI conlleva la venta de nuevas acciones comunes, de acciones existentes, o de ambas, por parte de la empresa y/o sus accionistas. No debe ser confundida con OPA (Oferta Pública de Adquisición) la cual es únicamente una oferta de compra. Es decir, para que una compañía esté inscrita en una bolsa de valores debe haber vendido al menos una porción de sí misma. Ser parte de una OPI tiene ventajas tanto para inversionistas, accionistas iniciales y la compañía misma.

Beneficios para inversionistas:

- Participación que puede aumentar valor, y recibir dividendos;
- Incentivo fiscal, ya que las acciones inscritas en bolsas están exentas del impuesto de ganancia de capital; y
- Posible opinión y voto en el planeamiento estratégico.

Los accionistas se benefician de:

- Obtener liquidez de posiciones en inversiones previamente ilíquidas;
- Monetizar capital invertido; y
- Adquirir socios pasivos o activos que presenten oportunidades estratégicas.

La compañía, sin embargo, es el mayor beneficiario en una OPI al obtener:

- Liquidez de sus acciones, brindando flexibilidad para futuras fusiones o adquisiciones, para métodos de compensación de empleados, para maximizar el valor de sus acciones, y para futuros levantamientos de capital;
- Transparencia frente a los reguladores, inversionistas y otros jugadores; y
- Acceso a diversas fuentes de capital.

Por otro lado, las OPI también conllevan costos y responsabilidades. El proceso de registro incluye costos legales, de mercadeo, de análisis financiero y, en algunos casos, una comisión a suscriptores que se comprometan a adquirir acciones en el mercado. Una compañía de cotización pública debe cumplir con una serie de requisitos regulatorios incluyendo reportes trimestrales y anuales, asambleas de accionistas, publicaciones de hechos relevantes y designación de directores independientes.

Consideraciones Estratégicas

- **La transparencia** derivada de la regulación de compañías públicas a su vez trae las ventajas de que los directores independientes velan por los intereses de los inversionistas y por el crecimiento de la compañía a largo plazo. Así mismo, asambleas de accionistas más formales y publicaciones frecuentes incrementan el reconocimiento de marca o franquicia y la credibilidad de la compañía frente al mercado, actores en la industria y fuentes de fondeo. Las calificadoras de riesgo usan el escrutinio público y el interés de mercado en su análisis, usualmente reflejando una mejor calificación.

- **“Moneda de Adquisición”:** una compañía puede dar nuevas acciones o acciones en tesorería a cambio de acciones de la compañía objetivo en una fusión o adquisición. Al tener las acciones registradas públicamente, a diferencia de una firma privada, la compañía puede ofrecer a los vendedores un instrumento líquido y apreciado a un valor que refleje el potencial futuro.

- **Al ser el Pago de Dividendos** opcional, el omitirlo no compromete el recibo de

pagos por parte de otros tenedores de valores, a diferencia de los pagos de deuda. Al no haber compromiso de pago de dividendos, hay una aceptación implícita por parte de los inversionistas que están interesados en el crecimiento de la compañía y no únicamente en sus flujos distribuidos. Una política de dividendos, sin embargo, refleja una estructura financiera sólida y brinda estabilidad y credibilidad al modelo de negocio y sus proyecciones.

- **Planes de Compensación** ligados al desempeño de la acción o basados en remuneración accionaria alinean los intereses de la gerencia y empleados con aquellos de los accionistas y pueden ser vistos como una buena iniciativa para atraer y retener talento.

- **El Levantamiento de Capital** tiene sus ventajas en que a diferencia de préstamos bancarios y de algunos instrumentos de deuda, las acciones comunes no están garantizadas por activos. Y al estar públicamente inscritas, la compañía tiene la potestad de vender acciones nuevas a lo largo del tiempo.

Comentarios finales

Este proceso estratégico y financiero de crecimiento y expansión brinda a la compañía y a sus accionistas acceso a liquidez, transparencia, ventajas competitivas y mejoras en sus fuentes de fondeo y planeamiento. **INDESA** cuenta con experiencia acumulada que permite brindar los servicios clave de estructuración, valoración, planeación, apoyo y acompañamiento durante todo el proceso estratégico de una OPI.

Contactos:

Felipe Chapman | Socio Director
Luis Navarro | Socio Director
Frederick Obediente | Socio Director

Tel. (507) 300-5560
E-mail indesa@indesa.com.pa
www.indesa.com.pa

