REGUM

Spotify®

La plataforma para reproducción de música vía streaming de origen sueco fue lanzada en 2008 y cuenta con más de 160 millones de usuarios activos mensuales. En 2017 sus ingresos crecieron 35% hasta los 4.500 millones de dólares luego de alcanzar los 70 millones de usuarios premium que pagan por el servicio. La empresa anunció que a principios de abril llevará a cabo el lanzamiento de sus acciones en la bolsa de valores de Nueva York, generando una nueva oportunidad para los inversores que buscan aprovechar los fuertes movimientos que se generan cuando una empresa comienza a cotizar en el mercado bursátil.

Spotify fue creado en 2006 por Daniel Ek y Martin Lorentzon, pero debido a las duras negociaciones con las discográficas su lanzamiento se vio postergado hasta 2008 cuando la aplicación comenzó a estar disponible a través de suscripción para algunos países europeos, con una versión gratuita sujeta a invitación. En 2009 lanzó su aplicación para celulares, pero no fue sino hasta 2011 que Spotify logró ingresar al mercado norteamericano para competir con Itunes de Apple.
En la actualidad lidera el mercado de reproducción de música por suscripción con más de 70 millones de usuarios que pagan mensualmente por el servicio, duplicando a su rival Apple Music.

De acuerdo a la información presentada ante la SEC, Comisión de Bolsa y Valores de Estados Unidos, Spotify pretende salir a cotizar en el mercado a partir del 26 de marzo, pero esto no sucedería sino hasta la primera semana de abril, según información publicada recientemente por Bloomberg. Sus acciones cotizarán bajo las siglas "SPOT" con la peculiaridad de que la salida a bolsa se realizará de forma directa a inversores, a diferencia de la gran mayoría de las empresas que inician actividades en la bolsa a través del mercado primario, dónde intervienen los bancos de inversión que son quienes pueden comprar en primera instancia. El listado directo en bolsa evita la participación de estos bancos intermediarios, permitiendo a los inversores minoristas la posibilidad de comprar a mejores precios en el mercado secundario, lo que podría generar una de las oportunidades más interesantes del año. Esto le evitará tener que emitir nuevas acciones y el costo de comisiones a los bancos intermediarios, por lo que se estima un ahorro de 70 millones de dólares. La compañía, cuyo valor alcanza los 22.600 millones de dólares de acuerdo a las transacciones realizadas en febrero, realizará una oferta pública de venta de acciones por hasta 1.000 millones de dólares.

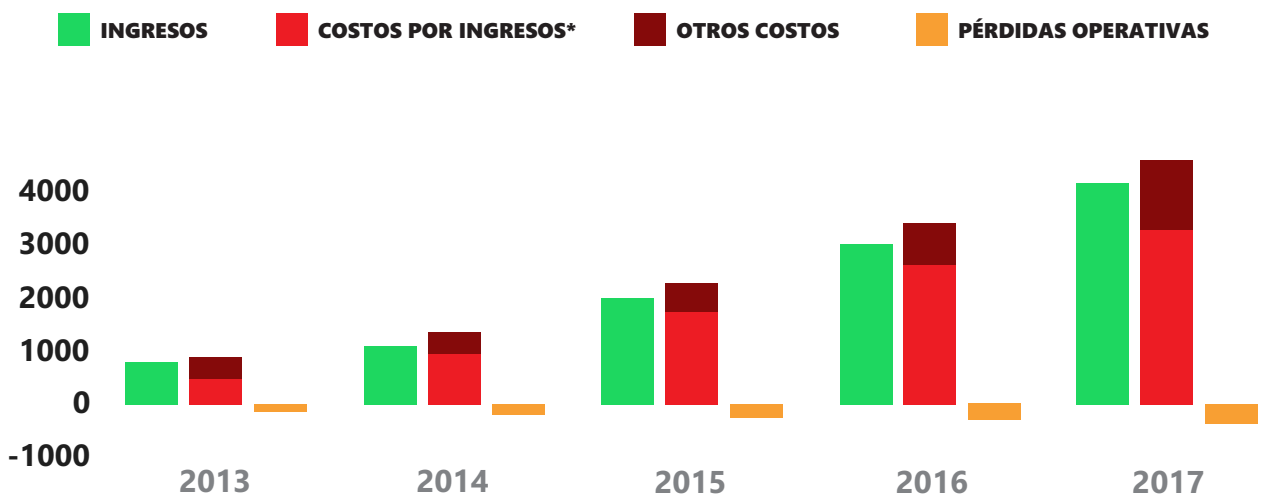
CIFRAS

Según información proporcionada por Spotify basada en compras privadas, sus 176,976,280 acciones tienen un valor de hasta US$132.50 cada una, lo que podría generarle a la empresa casi US$23,000 millones en valor de mercado tras su salida a bolsa. El servicio de streaming tiene un total de 160 millones de usuarios activos en 61 países, de los cuales 71 millones pagan una suscripción mensual de US$9.99. La empresa comunicó a su vez un aumentó de 46% en sus suscriptores premium en 2017, y un incremento de 26% en usuarios activos en dicho período, que no pagan mensualidad, pero generan ingresos publicitarios.

35%

CRECIERON LOS INGRESOS DE SPOTIFY EN 2017

INGRESOS, COSTOS Y PÉRDIDAS OPERATIVAS
(EN MILLONES DE DÓLARES)



*COSTOS POR DERECHOS DE AUTOR Y OTROS COSTOS RELACIONADOS CON STREAMING.

Con esta salida a bolsa, sus dos fundadores mantendrán el control de la compañía con un 80% de los derechos de voto en su consejo de administración. Además, sus participaciones, podrían valer 1.000 y 1.400 millones de dólares, respectivamente, si las acciones de Spotify alcanzan un precio de 64 dólares en su salida a bolsa. Este precio equivaldría al que pagó la inversora china Tencent en diciembre por una participación minoritaria en la plataforma.

La compañía fue valorada en 2017 por inversores privados entre 6.300 millones y 20.900 millones de dólares, aunque, según Bloomberg, su valor se ha incrementado en lo que llevamos de 2018 hasta los 23.400 millones. Respecto al precio de sus acciones, las transacciones privadas llevadas a cabo recientemente muestran un margen de precios entre los 90 y los 132,50 dólares por unidad.

Spotify generó 4.990 millones de dólares en ingresos el año pasado, un 35% de incremento con respecto a 2016. De todas formas, en su última presentación de resultados, Spotify presentó pérdidas de 1.500 millones de dólares en 2017, aunque la compañía ha destacado el aumento interanual de sus ingresos en los últimos tres ejercicios, desde 2.370 millones de dólares en 2015 a 4.990 millones en 2017.

Para mantener su crecimiento Spotify debe seguir aumentando sus usuarios activos frente a la competencia, acotar su dependencia en pagar por los permisos de reproducción de música, y continuar incrementando los ingresos por suscriptores premium y publicidad.

SALIDAS A BOLSA (IPO)

Las IPO (Initial Public Offering) son uno de los eventos más esperados por los inversores dado su potencial para generar importantes beneficios, tanto en las primeras sesiones de mercado como a largo plazo. La alta expectativa suele generar volatilidad al momento de la salida ya que muchos inversores buscan adquirir sus acciones. Esto genera alta demanda que en muchas ocasiones se traduce en un fuerte incremento de los precios. Uno de los últimos lanzamientos más esperados fue el del gigante del comercio electrónico Alibaba, que en setiembre de 2014 subió 35% en su primer día de cotización en Nueva York, y que al día de hoy lleva un crecimiento de casi 300%. En 2012 Facebook hizo su estreno en el mercado bursátil de Nueva York cotizando a 38 dólares por acción otorgándole a la compañía una valoración de más de 100.000 millones de dólares. Desde su salida la acción se apreció más de 470% hasta los USD 180 actuales. Un año antes también debutaba en bolsa Linkedin, con una capitalización bursátil de 7.800 millones de dólares y una acción valorada en USD 45. El precio alcanzó su máximo en 2015 luego de cotizar a USD 270, y un año más tarde la empresa fue adquirida por Microsoft a un valor de USD 196 por acción, representando un incremento de 435% desde su salida a bolsa. Por otro lado, Google saló a bolsa en 2004 ofreciendo más de 19 millones de acciones a un precio de USD 43 por unidad. Desde entonces ha tenido un crecimiento de 2670% hasta los USD 1150 actuales.

Google

PRECIO DE SALIDA
USD 43

PRECIO DE CIERRE EN PRIMER DÍA
USD 54 (+26%)

PRECIO ACTUAL
USD 1150 (2670%)

CAPITALIZACIÓN TOTAL ACTUAL
799.700.000.000

LinkedIn

PRECIO DE SALIDA
USD 45

PRECIO DE CIERRE EN PRIMER DÍA
USD 83 (+84%)

ÚLTIMO PRECIO
USD 196 (435%)

CAPITALIZACIÓN HASTA LA VENTA
153.664.000.000

Alibaba.com™

PRECIO DE SALIDA
USD 68

PRECIO DE CIERRE EN PRIMER DÍA
USD 94 (+38%)

PRECIO ACTUAL
USD 199 (292%)

CAPITALIZACIÓN TOTAL ACTUAL
511.481.000.000

facebook

PRECIO DE SALIDA
USD 38

PRECIO DE CIERRE EN PRIMER DÍA
USD 38

PRECIO ACTUAL
USD 183 (481%)

CAPITALIZACIÓN TOTAL ACTUAL
534.113.000.000

DECLARACIÓN DE RIESGO

Este informe, así como los datos, opiniones, estimaciones, previsiones y recomendaciones contenidas en el mismo, han sido elaborados con la finalidad de proporcionar información de carácter general, y está sujeto a cambios sin previo aviso. REGUM no asume compromiso alguno de comunicar dichos cambios ni de actualizar el contenido del presente informe. Su contenido no constituye una oferta, invitación o solicitud de compra o venta de divisas, o cancelación de operaciones existentes, ni pueden servir de base para ningún compromiso o decisión de ningún tipo. Confiar en los consejos, opiniones, declaraciones o afirmaciones que pueda contener este informe, será sólo a cuenta y riesgo del lector del mismo. Ni REGUM, ni ninguno de sus empleados o representantes serán responsables en cuanto a la exactitud, error, omisión o uso de cualquier contenido de este informe, o de su puntualidad o entereza. El lector debe ser consciente de que las operaciones a las que hace referencia este informe pueden no ser adecuadas para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo, ya que dichas variables no han sido tenidas en cuenta en la elaboración de este informe. El lector debe adoptar sus propias decisiones de inversión y/o especulación teniendo en cuenta dichas circunstancias. El contenido del presente informe se basa en informaciones que se estiman disponibles para el público, obtenidas de fuentes que se consideran fiables, pero dichas informaciones no han sido objeto de verificación independiente por parte de REGUM, por lo que no se ofrece ninguna garantía, expresa o implícita, en cuanto a su precisión, integridad o corrección. REGUM no asume responsabilidad alguna por cualquier pérdida monetaria ocurrida en el mercado, directa o indirecta, que pudiera resultar del uso de la información que contiene este informe. Ninguna parte de esta publicación puede ser reproducida o transmitida en cualquier forma, o por cualquier medio, ya sea electrónico, mecánico, fotocopia, grabación, o de otra forma, sin el permiso escrito de REGUM y de la autora.