

Introducción a las Finanzas Ayudantía 6

Profesor: Ezequiel Iturain
Ayudante: Gabriel Haensgen

Ejercicio

A continuación se presentan algunos datos importantes de la empresa "Karol Baile DG S.A":

	2016	2017
Rentabilidad del Patrimonio	4,83%	13,16%
Ebitda/Ventas	27,3%	33,5%
Margen Contribución	45%	49%
Leverage (D/P) veces	0,16	0,21
Rentabilidad exigida accionistas	9%	9%
Número acciones comunes (en miles)	1.500	1.500
Ingresos de explotación (Miles)	21.029	24.098
Tasa interés	7%	7%
Margen Bruto (Miles)	9.463	11.808
Depreciación (Miles)	2.430	4.762
Total Activos (Miles)	62.430	51.051

Consideraremos un impuesto a la renta del 25%.

1. 'La empresa pasa de crear valor en 2016 a destruir valor en 2017 para los accionistas'. Comente.
2. 'El ROA es menor a la rentabilidad exigida al negocio en ambos periodos, lo que se traduce en un EVA positivo para la empresa'. Comente.
3. Si es que existen expectativas de que los activos de la empresa generen valor por 8,5% para cada periodo, y se considera que la rentabilidad para los accionistas permanecerá constante. ¿Qué valores debieran tomar las tasas de interés que manejó la empresa en cada año?.

Pregunta Corta

Si las ventas aumentan en 25%, el capital de trabajo aumentaría en 12,5%, el resultado operacional en 50% y la utilidad del ejercicio aumentaría un 30%. No se emiten nuevas acciones. Determine los grados de apalancamiento operativo, financiero y total explicando sus interpretaciones.