**DEPARTAMENTO DE POSTGRADO**

**FUSIONES Y ADQUISICIONES**

1. Estimar el valor de los activos de la empresa MACHETE COMPANY a través de la utilización del flujo de fondos libre (FCL) estimado de dicha empresa. Para ellos se le suministra el balance del año que acaba de terminar y las proyecciones para cinco años.

Calcular el valor actual de la empresa, utilizando como valor residual la fórmula de la convergencia, la tasa de descuento apropiada es del 16% anual. La utilidad antes de intereses y después de impuestos (UAIDT) para el año 6 es de L. 1,407.00. Cifras expresadas en miles de lempiras.

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  |  | 0 | **1** | **2** | **3** | **4** | **5** |
| **ACTIVO** | |  |  |  |  |  |  |
|  | Activo fijo | 286.82 | 409.82 | 409.82 | 409.82 | 409.82 | 409.82 |
|  | (Amortización acumulada) | -56.79 | -107.79 | -178.79 | -249.79 | -320.79 | -391.79 |
|  | Otros activos | 50.00 | 50.00 | 50.00 | 50.00 | 50.00 | 50.00 |
|  | Inventarios | 450.00 | 453.10 | 483.25 | 504.92 | 538.16 | 573.07 |
|  | Cuentas por cobrar | 100.00 | 150.00 | 150.00 | 160.00 | 160.00 | 160.00 |
|  | Caja y banco | 585.00 | 754.96 | 921.36 | 953.58 | 1,147.86 | 1,305.10 |
|  | Inversiones financieras temporales | 50.00 | 100.00 | 407.50 | 873.50 | 1,347.27 | 1,928.22 |
| **TOTAL DE ACTIVOS** | | **1,465.03** | **1,810.09** | **2,243.14** | **2,702.03** | **3,332.32** | **4,034.42** |
|  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  | 0 | **1** | **2** | **3** | **4** | **5** |
| **PASIVO Y PATRIMONIO NETO** | |  |  |  |  |  |  |
|  | Capital Social | 458.00 | 458.00 | 458.00 | 458.00 | 458.00 | 458.00 |
|  | Reservas | 100.00 | 581.09 | 1,198.41 | 1,728.18 | 2,419.08 | 3,245.81 |
|  | Obligaciones a largo plazo | 607.03 | 410.39 | 256.12 | 185.51 | 124.90 | 0.00 |
|  | Obligaciones a corto plazo | 120.00 | 110.61 | 80.61 | 80.34 | 80.34 | 80.61 |
|  | Cuentas por pagar | 180.00 | 250.00 | 250.00 | 250.00 | 250.00 | 250.00 |
| **TOTAL DE PASIVO Y CAPITAL** | | **1,465.03** | **1,810.09** | **2,243.14** | **2,702.03** | **3,332.32** | **4,034.42** |
|  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  | 0 | **1** | **2** | **3** | **4** | **5** |
| **Ventas** | |  | **3,141.53** | **3,364.58** | **3,603.47** | **3,859.32** | **4,133.33** |
|  | -Coste de mercancías vendidas |  | -1,561.82 | -1,604.22 | -1,696.19 | -1,742.65 | -1,843.87 |
|  | -Gastos generales |  | -448.80 | -461.70 | -474.95 | -488.59 | -502.64 |
|  | -Amortización |  | -71.00 | -71.00 | -71.00 | -71.00 | -71.00 |
| **Utilidad antes de intereses e impuestos(UAIT)** | |  | **1,059.91** | **1,227.66** | **1,361.33** | **1,557.08** | **1,715.82** |
|  | -Pagos de intereses |  | -85.13 | -71.24 | -54.97 | -35.88 | -13.51 |
| **Utilidad antes de impuestos (UAT)** | |  | **974.78** | **1,156.42** | **1,306.36** | **1,521.20** | **1,702.31** |
|  | -Impuestos (25%) |  | -243.70 | -289.11 | -326.59 | -380.30 | -425.58 |
| **Utilidad Neta(UN)** | |  | **731.09** | **867.32** | **979.77** | **1,140.90** | **1,276.73** |
|  | -Dividendos |  | -250.00 | -250.00 | -450.00 | -450.00 | -450.00 |
| **Utilidades retenidas** | |  | **481.09** | **617.32** | **529.77** | **690.90** | **826.73** |

Datos: Resp-

Tasa: 16 % Valor terminal: 8,793.75

UAIDT Año 6 1,407 Valor de la empresa: 7,058.49