**DEPARTAMENTO DE POSTGRADO**

**FUSIONES Y ADQUISICIONES**

**I EXAMEN PARCIAL**

**III. EJERCICIOS PRACTICOS. 16 puntos.**

1. Duo Dinamic, Inc. acaba de pagar el dividendo anual de $2.00 por acción sobre sus acciones comunes. La empresa espera mantener una tasa de crecimiento constante de 4% en el pago de sus dividendos. Actualmente en el mercado la acción se vende por $ 26.00

1. Cuál es el costo de las acciones para Duo Dinamic, Inc?

**R = 12%**

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| Ejercicio 1 |  |  |
|  |  |  |
| D1 | ? |  |
| D0 | 2 |  |
| g | 4% |  |
| Po | 26 |  |
|  |  |  |
| D1 | 2 (1 + 0.04) = | 2.08 |
|  | 2.08 / 26 + 0.04 | **12.00%** |

1. Suponga que sabe que una empresa acaba de paga $. 1.42 por acción y que el dividendo continuará creciendo a una tasa de 7 por ciento al año. Si la tasa de rendimiento requerida sobre esta acción es de 9 por ciento, ¿cuál es el precio actual de sus acciones?

|  |  |  |
| --- | --- | --- |
| **Ejercicio 2** |  |  |
| D1 | ? |  |
| D0 | 1.42 |  |
| ko | 7% |  |
| kr | 9% |  |
|  |  |  |
| D1 | 1.42 (1 +0.07) | 1.5194 |
| **Precio Actual de la Accion** | **1.5194 / (0.09-0.07)** | **75.97** |

1. Estimar el valor de los activos de la empresa ENVASES NEVADA 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.1,397.40 (Cifras expresadas en miles de lempiras).

Utilizar la tabla de flujo de fondos libres proporcionada en clase (nueva tabla)

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  |  | (expresado en miles de lempiras) | | |  |  |  |
|  |  | 0 | **1** | **2** | **3** | **4** | **5** |
| **ACTIVO** | |  |  |  |  |  |  |
|  | Activo fijo | 3,985.28 | 4,305.28 | 4,305.28 | 4,305.28 | 4,305.28 | 5,257.41 |
|  | (Amortización acumulada) |  | -564.02 | -1,128.04 | -1,692.06 | -2,256.08 | -2,820.10 |
|  | Otros activos | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
|  | Inventarios | 565.24 | 611.74 | 664.54 | 721.88 | 784.18 | 851.86 |
|  | Cuentas por cobrar | 322.50 | 352.50 | 382.93 | 415.97 | 451.87 | 490.87 |
|  | Caja y banco | 367.90 | 481.37 | 527.73 | 721.53 | 934.24 | 1,037.24 |
|  | Inversiones financieras temporales |  | 0.00 | 700.00 | 1,400.00 | 2,200.00 | 2,400.00 |
| **TOTAL DE ACTIVOS** | |  | **5,186.87** | **5,452.44** | **5,872.60** | **6,419.49** | **7,217.28** |
|  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  | 0 | **1** | **2** | **3** | **4** | **5** |
| **PASIVO Y PATRIMONIO NETO** | |  |  |  |  |  |  |
|  | Capital Social | 2,803.00 | 2,803.00 | 2,803.00 | 2,803.00 | 2,803.00 | 2,803.00 |
|  | Reservas y utilidades acumuladas |  | 209.04 | 512.07 | 984.54 | 1,602.86 | 2,496.59 |
|  | Obligaciones a largo plazo | 0.00 | 1,677.28 | 1,608.72 | 1,522.61 | 1,414.48 | 1,278.67 |
|  | Obligaciones a corto plazo | 900.00 | 137.12 | 137.12 | 137.12 | 137.12 | 137.12 |
|  | Cuentas por pagar | 290.00 | 360.43 | 391.53 | 425.33 | 462.03 | 501.90 |
| **TOTAL DE PASIVO Y CAPITAL** | |  | **5,186.87** | **5,452.44** | **5,872.60** | **6,419.49** | **7,217.28** |
|  |  |  |  |  |  |  |  |

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | |  | | 0 | **1** | | **2** | **3** | **4** | **5** |
| **Ventas** | | | |  | **7,343.85** | | **7,977.62** | 8,666.09 | **9,413.97** | **10,226.40** |
|  | | -Coste de mercancías vendidas | |  | -4,358.36 | | -4,698.59 | -4,993.48 | -5,309.54 | -5,648.41 |
|  | | -Gastos generales | |  | -1,718.40 | | -1,833.92 | -1,952.46 | -2,078.51 | -2,212.52 |
|  | | -Amortización | |  | -564.02 | | -564.02 | -564.02 | -564.02 | -564.02 |
| **Utilidad antes de intereses e impuestos(UAIT)** | | | |  | **703.07** | | **881.09** | **1,156.13** | **1,461.90** | **1,801.45** |
|  | | -Pagos de intereses | |  | -424.35 | | -410.38 | -392.84 | -370.81 | -343.14 |
| **Utilidad antes de impuestos(UAT)** | | | |  | **278.72** | | **470.71** | **763.29** | **1,091.09** | **1,458.31** |
|  | | -Impuestos (25%) | |  | -69.68 | | -117.68 | -190.82 | -272.77 | -364.58 |
| **Utilidad Neta(UN)** | | | |  | **209.04** | | **353.03** | **572.47** | **818.32** | **1,093.73** |
|  | | -Dividendos | |  | 0.00 | | -50.00 | -100.00 | -200.00 | -200.00 |
| **Utilidades retenidas** | | | |  | **209.04** | | **303.03** | **472.47** | **618.32** | **893.73** |
|  | | | |  |  | |  |  |  |  |
| Tasa de descuento ( dato proporcionado) | | 16.00% | | |
| UAIDT Año 6 ( datos proporcionado) | | 1397.4 | | |
| Número de años | | 6 | | |
|  | |  | | |
| Valor Terminal o residual | | 8,733.75 | | |
|  | |  | | |
| **Valor de la empresa.** | | **6,883.33** | | |

**REFLEXION**

“La justicia endereza el camino de los íntegros, pero la maldad hace caer a los impíos.” Proverbios 11:5

Ver 04/2022