**DEPARTAMENTO DE POSTGRADO**

**FUSIONES Y ADQUISICIONES**

**I I EXAMEN PARCIAL**

**NOMBRE DEL ALUMNO: Carlo M. Menjivar REGISTRO : 21053124**

1. **CASO FUSION DE EMPRESA**

Un importante fabricante presentó un reto para la fusión de dos empresas:

* Se diseño al inicio un acuerdo para captar cuota de mercado, ampliar la línea de productos y eliminar costes redundantes.
* El socio mayoritario tenía una cultura abierta y emprendedora, mientras que el otro socio tenía una cultura tradicional de “ordeno” y “mando”.
* Se fijo objetivo de 125 millones de dólares en sinergias anuales, durante dos años.
* Se incluyeron aspectos extremadamente complicados de servicio al cliente y logística.
* El logro de las principales sinergias de mejora de ingresos dependía de la creación de una fuerza de ventas totalmente integrada tan pronto fuera posible.
* Se pronosticó que el acuerdo quedaría cerrado en cuatro meses aproximadamente.
* Lograr un acuerdo definitivo requería negociaciones complejas para identificar y poner precio a un número de acuerdos transitorios de servicios.
* La aprobación regulatoria del acuerdo estaba aún en proceso de trámite (pero no se percibía como un riesgo).

PREGUNTAS:

1. ¿Identifique los temas o riesgos que requieren mayor atención ya que pueden generar problemas graves en el caso de la fusión de las dos empresas?
2. Basado en los cinco pasos para el proceso de una fusión, nombre los equipos de trabajo en los puntos más riesgosos o que requieran especial atención para que el proceso de fusión logré los objetivos de tiempo y sinergia.
3. ¿Visualiza problemas en el acuerdo definitivo por los acuerdos transitorios de servicios?

(Leer bien el caso y enforcarse en los puntos más importantes).

1. CONCEPTOS:
2. Que es capitalización de mercado.

**Es una medida de una empresa igual al precio por acción en un momento dado multiplicado por el número de acciones en circulación de una empresa de capital abierto. Indica el patrimonio disponible para la compra y venta activa en la bolsa.**

1. Que es una bolsa de valores.

**Las bolsas de valores facilitan la negociación de las acciones en los mercados secundarios. Es una organización que brinda las facilidades necesarias para que sus miembros introduzcan órdenes y realicen negociaciones de compra y venta de valores, tales como acciones de sociedades o compañías anónimas, bonos públicos y privados, certificados, títulos de participación y una amplia variedad de instrumentos de inversión.**

1. EJERCICIO PRÁCTICO.

Con las cifras financieras de la empresa DISTRUIBUIDORA LA EXITOSA, S.A.

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

1. Calcular el valor actual de la empresa, utilizando como valor residual la fórmula de la convergencia, la tasa de descuento apropiada es del 14% anual. La utilidad proyectada antes de intereses y después de impuestos (UAIDT) para el año 6 será de USD. 2,053.00 millones. (Cifras expresadas en millones de dólares).

|  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  | 0 | **1** | **2** | **3** | **4** | **5** |
| **ACTIVO** | |  |  |  |  |  |  |
|  | Activo fijo | 8,355.00 | 8,705.00 | 11,890.00 | 13,085.00 | 14,224.00 | 16,082.00 |
|  | (Amortización acumulada) | -350.00 | -915.00 | -1,535.00 | -2,185.00 | -2,910.00 | -3,650.00 |
|  | Otros activos | 392.00 | 486.00 | 865.00 | 742.00 | 793.00 | 623.00 |
|  | Inventarios | 3,548.00 | 4,015.00 | 5,039.00 | 5,405.00 | 5,638.00 | 6,638.00 |
|  | Cuentas por cobrar | 1,940.00 | 2,160.00 | 1,804.00 | 1,775.00 | 2,856.00 | 2,659.00 |
|  | Caja y banco | 1,850.00 | 2,063.00 | 2,619.00 | 3,157.00 | 3,214.00 | 4,409.00 |
|  | Inversiones financieras temporales |  | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 | 0.00 |
| **TOTAL DE ACTIVOS** | |  | **16,514.00** | **20,682.00** | **21,979.00** | **23,815.00** | **26,761.00** |
|  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  | 0 | **1** | **2** | **3** | **4** | **5** |
| **PASIVO Y PATRIMONIO NETO** | |  |  |  |  |  |  |
|  | Capital Social | 7,580.00 | 7,757.25 | 8,066.00 | 8,078.75 | 9,530.75 | 9,914.25 |
|  | Reservas y utilidades acumuladas | 320.00 | 1,230.75 | 2,402.00 | 3,397.25 | 4,554.25 | 5,943.75 |
|  | Obligaciones a largo plazo | 790.00 | 711.00 | 2,206.00 | 2,206.00 | 2,141.00 | 2,153.00 |
|  | Obligaciones a corto plazo | 10.00 | 54.00 | 134.00 | 16.00 | 26.00 | 0.00 |
|  | Cuentas por pagar | 4,290.00 | 6,761.00 | 7,874.00 | 8,281.00 | 7,563.00 | 8,750.00 |
| **TOTAL DE PASIVO Y CAPITAL** | |  | **16,514.00** | **20,682.00** | **21,979.00** | **23,815.00** | **26,761.00** |
|  | |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  | 0 | **1** | **2** | **3** | **4** | **5** |
| **Ventas** | |  | **52,935.00** | **72,483.00** | 71,422.00 | **77,946.00** | **88,915.00** |
|  | -Coste de mercancías vendidas |  | -46,357.00 | -63,503.00 | -62,335.00 | -67,995.00 | -77,739.00 |
|  | -Gastos generales |  | -4,479.00 | -6,334.00 | -6,602.00 | -7,115.00 | -7,942.00 |
|  | -Amortización |  | -565.00 | -620.00 | -650.00 | -725.00 | -740.00 |
| **Utilidad antes de intereses e impuestos(UAIT)** | |  | **1,534.00** | **2,026.00** | **1,835.00** | **2,111.00** | **2,494.00** |
|  | -Pagos de intereses |  | -37.00 | -103.00 | -108.00 | -111.00 | -116.00 |
| **Utilidad antes de impuestos(UAT)** | |  | **1,497.00** | **1,923.00** | **1,727.00** | **2,000.00** | **2,378.00** |
|  | -Impuestos (25%) |  | -374.25 | -480.75 | -431.75 | -500.00 | -594.50 |
| **Utilidad Neta(UN)** | |  | **1,122.75** | **1,442.25** | **1,295.25** | **1,500.00** | **1,783.50** |
|  | -Dividendos |  | -212.00 | -271.00 | -300.00 | -343.00 | -394.00 |
| **Utilidades retenidas** | |  | **910.75** | **1,171.25** | **995.25** | **1,157.00** | **1,389.50** |

|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
|  | **Cálculo del Flujo de Fondos libre** |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  |  | 0 | **1** | **2** | **3** | **4** | **5** |  |
| **Utilidad antes de intereses e impuestos(UAIT)** | |  | **1,534.00** | **2,026.00** | **1,835.00** | **2,111.00** | **2,494.00** |  |
|  | -Impuestos sobre las UAIT (25%) |  | -383.50 | -506.50 | -458.75 | -527.75 | -623.50 |  |
| **Utilidad antes de intereses y despues de impuestos** | |  | **1,150.50** | **1,519.50** | **1,376.25** | **1,583.25** | **1,870.50** | **UAIDT** |
|  | +Amortización |  | 565.00 | 620.00 | 650.00 | 725.00 | 740.00 |  |
|  | -Incremento de activos fijos |  | -350.00 | -3,185.00 | -1,195.00 | -1,139.00 | -1,858.00 |  |
|  | -Incremento en el Fondo de Rotación |  | 1,571.00 | -111.00 | -468.00 | -2,089.00 | -811.00 |  |
|  | -Incremento en otros activos |  | -94.00 | -379.00 | 123.00 | -51.00 | 170.00 |  |
| **Free cash flow** | |  | **2,842.50** | **-1,535.50** | **486.25** | **-970.75** | **111.50** |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  | Tasa de descuento ( dato proporcionado) | 14.00% |  |  |  |  |  |  |
|  | UAIDT Año 6 ( datos proporcionado) | 2,053.00 |  |  |  |  |  |  |
|  | Número de años | 5 |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  | Valor Terminal o residual | 14,664.29 |  |  |  |  |  |  |
|  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|  | **Valor de la empresa.** | **8,739.43** |  |  |  |  |  |  |

1. Calcular el valor en libros de cada acción a finales del año 5 tomando el capital más las utilidades acumuladas como patrimonio. La empresa tiene un total de 443,000,000 acciones emitidas en circulación.

|  |  |
| --- | --- |
| Capital Social | 9,914.25 |
| Reservas y Utilidades Acumuladas | 5,943.75 |
| Total de Valor en Libros (En Millones $) | 15,858.00 |
| Total de Valor en Libros | 15,858,000,000.00 |
|  |  |
| Numero de Acciones | 443,000,000.00 |
|  |  |
| **Valor en libros por Acción** | **$ 35.80** |

1. Calcular el precio de la acción tomando como datos que la empresa acaba de pagar dividendos por USD. 0.49/ acción y que el crecimiento de los dividendos es del 9.5% anual. (k= 14% anual).

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| 0.49 \* (1.095) = |  | $ 11.92 | **Precio de la Acción** |
| (0.14 - 0.095) |  |  |  |

QUE EL SEÑOR LES BENDIGA,

Heb 12:11 “Al momento, ninguna disciplina parece ser causa de gozo, sino de tristeza; pero después da fruto apacible de justicia a los que por medio de ella han sido ejercitados.”