

# ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO

## Estrategia: Seguir la Estructura de la Industria

**Exhibit 1: Aggregate Metrics by Rating Category**

	<u>EBITDA/Avg.TA</u>	<u>EBITDA/Int-Exp</u>	<u>EBITDA Mrgn</u>	<u>Op Mrgn</u>	<u>Debt/EBITDA</u>
Aaa	20.9%	17.0	17.8%	16.0%	0.9
Aa	19.4%	13.4	19.0%	18.8%	1.2
A	14.1%	8.1	18.1%	16.1%	1.7
Baa	10.9%	5.6	13.9%	12.7%	2.2
Ba	10.0%	3.5	12.7%	11.6%	3.2
B	7.3%	1.5	9.5%	8.6%	5.2
C	2.0%	0.3	2.4%	1.6%	6.3

Source: Moody's Financial Metrics™

### Preguntas:

- 1- Cuál es la tasa de interés promedio que está pagando una compañía Calificada B?
- 2- Cuál es la tasa de interés promedio que está pagando una compañía Calificada Baa?
- 3- La empresa Calificada B tiene como objetivo estratégico obtener en 3 años la Calificación Baa. Si las ventas actuales de \$100.000 millones crecen sólo el 5% en ese período; pero se alcanza el margen EBITDA Baa, en que % debe modificar su deuda actual?

## ESTRUCTURA DE FINANCIAMIENTO

### Estrategia: Seguir la Estructura de la Industria

#### Exhibit 1: Aggregate Metrics by Rating Category

	<u>EBITDA/Avg.TA</u>	<u>EBITDA/Int-Exp</u>	<u>EBITDA Mrgn</u>	<u>Op Mrgn</u>	<u>Debt/EBITDA</u>
Aaa	20.9%	17.0	17.8%	16.0%	0.9
Aa	19.4%	13.4	19.0%	18.8%	1.2
A	14.1%	8.1	18.1%	16.1%	1.7
Baa	10.9%	5.6	13.9%	12.7%	2.2
Ba	10.0%	3.5	12.7%	11.6%	3.2
B	7.3%	1.5 [1]	9.5%	8.6%	5.2 [2]
C	2.0%	0.3	2.4%	1.6%	6.3

Source: Moody's Financial Metrics™

#### EJEMPLO

1-Cuál es la tasa de interés promedio que está pagando una compañía Calificada B?

Pregunta:

$$i\% = \frac{\text{Intereses}}{\text{Deuda}} = ?$$

Respuesta:

**HOY  
COMPAÑÍA B**

$$[1] \frac{\text{EBITDA}}{\text{Intereses}} = 1.5$$

$$\text{EBITDA} = 1.5 * \text{Intereses} \quad [b]$$

$$[2] \frac{\text{Deuda}}{\text{EBITDA}} = 5.2$$

$$\text{Deuda} = 5.2 * \text{EBITDA} \quad [a]$$

**Reemplazando [b] en [a]:**

$$\text{Deuda} = 5.2 * 1.5 \text{ Intereses}$$

$$\frac{\text{Intereses}}{\text{Deuda}} = \frac{1}{5.2 * 1.5} = 12.8\%$$

# PROVEEDORES Y OFERTAS DE PRONTO PAGO

## EVALUACION

1. Oferta del Proveedor: 2/10, 30 neto
2. Cómo se interpreta en una compra de \$1.000?
  - La mercancía o el servicio vale entonces \$980 si paga el día 10
  - La mercancía o el servicio vale entonces \$1.000 si paga el día 30
3. Cuál es el costo por NO tomar el descuento?
  - Es \$20
  - Ó también es el 2,0408% (la tasa de interés implícita: \$20/\$980)
4. Cuál es la TEA tasa de interés efectiva anual (costo) de no tomar el descuento?
  - $TEA = (1+i\%)^n$
  - $i\% = \text{tasa de interés por período} = 2.0408\%$  en un período de 20 días
  - $n = \text{número de períodos en el año} = 365 \text{ días} / 20 \text{ días} = 18.25$
  - **$TEA = (1+2.0408\%)^{18.25} = 44.6\%$**