

**Ayudantía 6 : Evaluación de Proyectos**

Profesor: Eduardo Faivovich

Ayudantes : Antonio Troni - Mario Freed

Universidad Diego Portales

Primer Semestre, 2018

1. Para el próximo año, la empresa de hardware Insertcoin estima pagar un dividendo de \$7,11 U.M. Se espera que el dividendo crezca a un 7% anual para los siguientes 3 años después del dividendo pagado, luego el crecimiento para el año 4 será igual a la razón entre el valor presente de los dividendos anteriores dividido \$300 U.M. Después de esos años sólo crecerá al 3% anual (hasta el fin de los tiempos). La tasa de referencia para descontar este tipo de dividendos es de 12%. ¿ Cuánto vale la acción?
2. Calcular el valor de la acción y el valor de la firma de la empresa GinocciSens (Empresa de aromatizantes de hogar) si  $FCFF_0 = 100$  millones, inicialmente, y crece perpetuamente a tasa = 5% anualmente. El costo de la deuda es 10,9% y tasa exigida por los accionistas es de 13,8%. La relación Deuda/Capital es de 40% deuda y 60% patrimonio. Los impuestos alcanzan a ser del 19% y la deuda es de 500 millones y existen 70 millones en acciones emitidas.
3. La Empresa “Papitas & Isma” presenta los siguientes estados financieros. Calcule FCFF para cada año, Impuesto =21%.

| <b>Estado de Resultados 31.12</b> | <b>2018</b> | <b>2019</b> | <b>2020</b> |
|-----------------------------------|-------------|-------------|-------------|
| EBITDA                            | 220         | 230         | 367         |
| Depreciación                      | 43          | 56          | 76          |
| Ingreso Operacional               | 177         | 174         | 291         |
| Intereses                         | 16,12       | 18,24       | 19,23       |
| UAI                               | 160,88      | 155,76      | 271,77      |
| Impuestos                         | 33,7848     | 32,7096     | 57,0717     |
| UDI                               | 127,0952    | 123,0504    | 214,6983    |

| <b>Balance 31.12</b>   | <b>2017</b> | <b>2018</b>   | <b>2019</b>    | <b>2020</b>    |
|------------------------|-------------|---------------|----------------|----------------|
| Caja                   | 0           | 107,45        | 224,36         | 387,88         |
| Cuentas por Cobrar     | 0           | 102           | 123            | 125            |
| Inventarios            | 61          | 65            | 74,5           | 78,55          |
| Activo Circulante      | 61          | 274,45        | 421,86         | 591,43         |
| Activo fijo            | 500         | 500           | 550            | 605            |
| Depreciación Acumulada | 0           | 43            | 99             | 175            |
| <b>Total, Activos</b>  | <b>561</b>  | <b>817,45</b> | <b>1070,86</b> | <b>1371,43</b> |
| Cuentas por Pagar      | 0           | 51            | 56             | 62             |
| Pasivo Corto Plazo     | 0           | 0             | 0              | 0              |
| Pasivo Circulante      | 0           | 51            | 56             | 62             |
| Pasivo Largo Plazo     | 224         | 331,93        | 473,06         | 649,63         |
| Acciones-Capital       | 337         | 337           | 337            | 337            |
| Utilidades Retenidas   | 0           | 97,52         | 204,8          | 322,8          |
| <b>Total, Pasivos</b>  | <b>561</b>  | <b>817,45</b> | <b>1070,86</b> | <b>1371,43</b> |