**Gestión Financiera – 91.34 – Parcial 1° 2021**

Condiciones del parcial

* Contarán con 2.30hrs desde que se habilita el examen en el campus
* Lean todo el examen antes.
* La resolución del parcial debe ser enviada por mail hasta la hora indicada a jonatan.march@gmail.com y dgarcia@ternium.com
* El formato debe ser en Excel o en Word.
* Es necesario poder entender cuáles son las respuestas que quisieron dar, así como también el proceso de razonamiento y cuentas que hicieron para llegar al resultado. El trabajo que hagan para la entrega es parte de la evaluación
* La corrección será por curva.

Ejercicio 1)

En Diciembre de 2020, Pampa Energía decide vender su participación del 51% de Edenor, a un grupo conformado por Vila, Manzano y Filiberti entre otros (los “Compradores”). En el documento anexo podrán ver la comunicación de prensa de Edenor y Pampa en la que detallan el precio de la operación.

En 2020, Edenor hizo una estimación del valor de sus activos en función del flujo de fondos proyectado y concluyó que debió registrar una pérdida contable de ARS 17396 millones, como pueden ver en los estados financieros adjuntos. Esa pérdida, solamente se registró ese año y al igual que las amortizaciones, no representa una salida de efectivo.

Datos:

Cotización de acciones Edenor clase B al 28/dic/2020 AR$ 28,1

TC ARS-USD oficial promedio 2020: 70,68

TC ARS-USD oficial cierre 2020: 84,15

TC CCL ARS-USD promedio 2020: 118,39

TC CCL ARS-USD cierre 2020: 144,17

Preguntas:

1. Cual fue el EBITDA 2020 de Edenor?
2. Cuan apalancada estaba EDENOR a dic. 2020?
3. Como quedaría el apalancamiento de EDENOR si hubiera una devaluación de 50% y no hubiera cambios en las tarifas ni costos operativos?
4. Que múltiplo de EV/EBITDA está implícito en el precio pagado por los Compradores?
5. Que aumento tarifario debiera darse para que el EV/EBITDA sea de 5x?
6. Como quedaría en ese caso el apalancamiento?
7. Comparen el precio pagado por los compradores con el precio de mercado al cierre del día. ¿Que pueden decir al respecto?

Ejercicio 2 – Bonos

Usted es tenedor de bonos BONAR 2020 con vencimiento 8 Oct 2020. El ultimo pago de intereses de este bono fue en Octubre 2019. En el adjunto “Propuesta Canje AR 2020” podrá ver las alternativas de canje. El mercado asume una tasa de descuento (Exit Yield) de 10%.

1. ¿Cuál es la alternativa que elegiría?
2. Si usted es optimista con el futuro del país, y piensa que en realidad la tasa de descuento bajara a 5% dentro de un año, ¿cuál alternativa es la mejor para ese escenario?

Condiciones de emisión del Bonar 2020 (AO20):
*Fecha de emisión:* 08/10/2015
*Fecha de vencimiento:* 08/10/2020
*Interés:* 8% anual pagaderos semestralmente
*Amortización:* Bullet
*Ley Argentina*