

## Gestión Presupuestaria 71.34/Gestión Financiera 91.34

### Guía de ejercicios – Clase 1

- 1) Busque en la CNV los balances de Autopistas del Sol del 2010, 2011 y 2012. Calcule lo siguiente:
  - a. EBITDA
  - b. Deuda Neta Financiera
  - c. ¿Qué opina de la situación financiera de la compañía a lo largo de estos años?
  - d. Trate de dar una explicación a estos cambios

*Tip: Los balances suelen venir con la info de 2 ejercicios, el que se busca y el anterior*

- 2) Dado el balance 2014 de EDENOR S.A. adjunto, determine cuánto debería ser el aumento de tarifas para tener un DEUDA/EBITDA 1,5x
- 3) Tome el último balance presentado en la CNV (Trimestral) de AXION.
  - a. Calcule al menos 2 ratios para analizar la situación financiera. ¿Qué opina?
  - b. Si hubiera una devaluación del 25%, ceteris paribus la deuda financiera nomás, ¿cómo se verían afectados dichos ratios? ¿Qué opina ahora?
  - c. ¿Cuál sería la devaluación límite para que su opinión dada en el punto a. se mantenga?
- 4) La empresa “Los Llanos” S.A. tiene un patrimonio neto de \$400.000. Su tasa de crecimiento a lo largo de los últimos cinco años fue del 10%, debiendo utilizar sus utilidades para financiarlo. Para el próximo año se espera crecer sólo un 5%. La utilidad neta proyectada para ese año asciende a \$1.600.000 y los proyectos de inversión serían de \$600.000. La razón actual de pagos de dividendos (Div/Un) es del 20%. Dado el importante cambio ocurrido en las circunstancias, la administración está revisando la política de dividendos.
  - a. Suponiendo que los proyectos de inversión se financian íntegramente con utilidades, calcule los dividendos para el próximo año, suponiendo una política residual de pagos (o sea, pago dividendos si hay caja excedente luego de realizar la inversión).
  - b. ¿Qué razón de pagos implica la respuesta anterior?
- 5) “Los Cardos” S.A. espera para el próximo año una utilidad de \$30.000.000. La razón de endeudamiento (P/A) actual es del 40 %. La empresa tiene oportunidades de inversión por \$24.000.000 y desea mantener la razón actual de endeudamiento. Si la política de dividendos utilizada fuera al residual, ¿cuál sería al razón de pagos de dividendos para el año siguiente?