**91.34 - Gestión Financiera - Primer Parcial 2H 2020**

**Indicaciones del parcial**

* Lea atentamente todo el parcial antes de comenzar a realizarlo
* Tienen 2 horas para completar el examen (sin excepciones ni extensiones de tiempo)
* Los archivos que corresponden al parcial son los siguientes:
  + TC\_ARSUSD
  + EEFF YPF Consolidado Diciembre-19 .
  + VISTA - 12-2019 - EEFF NIIF AIF.
  + YPF - Propuesta de canje
  + YPF-PrecioAccion
  + VISTA-PrecioAccion
* El examen se envía en formato excel a las casillas de [jonatan.march@gmail.com](mailto:jonatan.march@gmail.com) y [dgarcia@ternium.com](mailto:dgarcia@ternium.com)
* El formato y la resolución provista en el Excel forma parte de la nota
* El ejercicio está separado en 2 partes. Ambas tienen un peso similar en la nota
* Recuerde que la corrección es por curva

**Ejercicio**

La empresa YPF SA desea adquirir el 100% de las acciones de Vista SA. Para esto, realiza una oferta valuada a EV/EBITDA 5x.

Parte 1

1. ¿Cuál es el precio por acción ofrecido por YPF?
2. Si ud fuera accionista de Vista, ¿le conviene aceptar dicha oferta? Justifique su respuesta.
3. Si YPF decidiera financiar el 100% de la oferta con emisión de deuda. ¿Cómo quedaría el leverage de la compañía antes y después de la adquisición? ¿Cree que es una opción viable?
4. ¿De qué otras formas se podría financiar la operación?
5. Si YPF ofrece pagar con acciones propias en lugar de cash, ¿con qué porcentaje accionario quedaría el Estado Argentino luego de la operación?

*Dato adicional: El tipo de cambio que surge del arbitraje de acciones en pesos y el ADR de YPF S.A. es de 154,60 ARS/USD*

Parte 2

1. YPF realizó un canje de bonos en el mes de Julio, canjeando bonos con vencimiento 2021 por bonos 2025 (ver archivo “*Propuesta de canje*”). Asuma que ingresa al canje con USD 1000 de valor nominal de bonos 2021.¿Cuantos USD recibe en total si apenas realiza el canje ud vende los nuevos bonos con una exit yield del 10%?