## 91.34 - Gestión Financiera - Parcial H2 2021

**La resolución de ambos ejercicios es en Excel y deben enviarlo a las casillas** **jonatan.march@gmail.com** **y** **dgarcia@ternium.com** **a la hora establecida como finalización del exámen.**

**Recuerden que la corrección es por curva y que la prolijidad/orden del excel son considerados.**

**Ejercicio 1)**

Según la situación financiera de Edenor que se desprende del balance conteste las preguntas siguientes. Todas las justificaciones tienen que tener un soporte en Excel.

Datos:

Cotización de acciones Edenor clase B al 29/11/2021 AR$ 60

Cotización ADR EDENOR al 29/11/2021 USD 5,84 (1 ADR equivale a 20 acciones)

TC ARS-USD oficial promedio 2021: 90

TC ARS-USD oficial cierre 2021: 103

TC CCL ARS-USD promedio 2021: 118

TC CCL ARS-USD cierre 2021: 210

Preguntas:

1. ¿Cuál sería el EBITDA 2021 de Edenor? asumiendo que el último trimestre del año no tiene aumentos de tarifas y puede ser considerado proporcional a los primeros 9 meses.
2. ¿Cuán apalancada esta EDENOR?
3. ¿Cómo quedaría el apalancamiento de EDENOR en 2022 si hubiera una devaluación de 25% (promedio año) y 50% a fin de año, y no hubiera cambios en las tarifas ni costos operativos?
4. ¿Qué aumento tarifario debiera darse para que el EV/EBITDA sea de 6x?
5. ¿Cómo quedaría en ese caso el apalancamiento?
6. 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. Según la cotización de hoy, que opinión tienen sobre el precio pagado .

**Ejercicio 2)**

En Agosto de este año Genneia SA propuso una oferta de canje de sus Obligaciones Negociables Clase XX con vencimiento en 2022 por un Bono Verde. Ud posee dichos bonos.

1. Considerando que ingresa de manera anticipada, que opción elige? Considere una Exit Yield del 10%
2. Cual es el castigo entre ingresar anticipado versus ingresar tarde?
3. Si la exit yield es del 5%, su opinión es la misma? Justifique