

Introducción a las Finanzas Ayudantía 7

Profesora: Amparo Núñez

Ayudantes: M. Francisca Ibarra¹, Gabriel Haengen², Franco Sances³

Pregunta 1

De los Estados Financieros de una prestigiosa empresa salmonera de la zona sur de nuestro país, se han extraído los siguientes datos al 31 de diciembre de cada año:

	Unidad	2015	2016	2017
Margen Operacional	%	15,37%	15,74%	18,69%
Periodo medio de cobro	Días	51	59	53
Prueba Ácida	Veces	0,80	0,95	1,37
Total Activos	MM\$	31.332	37.689	63.004
Razón Corriente	Veces	1,8	1,91	2,57
Ventas	MM\$	151.072	168.441	211.700
Rotación Inventarios	Veces	1,95	1,95	2,07
Pasivo Exigible/(Pasivo exigible+Patrimonio)	Veces	0,75	0,78	0,6
Número de acciones suscritas y pagadas		100.000.000	100.000.000	100.000.000
Margen de Contribución	%	22,83%	23,73%	28,61%
Rotación de Cuentas por pagar	Veces	6,71	5,89	4,4
Pasivo Corriente/ Pasivo Exigible	Veces	0,5	0,48	0,46
Relación Valor de Mercado a Valor Libro (B/V)	Veces	-	-	3
Cobertura de intereses	Veces	1,04	1,03	1,01
Relación PER (Razón precio utilidad)	Veces	-	-	13,95

Suponga años de 360 días y que las empresas no están afectas a impuesto a la renta

A partir de los datos proporcionados y de los cálculos de ratios y otros que requiera realizar:

- Identifique, aplicando el método DUPONT, las variables que justifican la evolución de la rentabilidad del patrimonio (ROE) y la evolución del rendimiento (rentabilidad operacional de los activos (ROA) en el trienio.
- Comente y fundamente cuantitativamente: "Del análisis de los datos, se puede deducir que la caída sistemática del margen neto de la compañía, obedece exclusivamente a la creciente incidencia de los costos de ventas (directos) de la compañía respecto de sus ventas".
- Estime el valor de la acción e la compañía en función de los indicadores de mercado señalados al 31 de diciembre de 2017
- Emita una opinión debidamente fundamentada de la gestión de la empresa en el año 2017 en lo pertinente a ciclo de caja, considerando que a principios de dicho año se fijaron las siguientes metas: plazo promedio de cobro 60 días, un periodo máximo de productos en inventarios de 120 días y el plazo promedio de pago de proveedores igual a 45 días.
- Identifique y explique cambios que se hayan producido en la solvencia de la compañía del año 2016 al 2017.

¹Correo: maria.ibarra@mail.udp.cl

²Correo: gabriel.haengen@mail.udp.cl

³Correo: franco.sances@mail.udp.cl

Pregunta 2

De las memorias anuales publicadas por la Cía. Ansa S.A., se han extraído los siguientes ratios y razones:

		2013	2014	2015
1.-	N acciones comunes	500,000	500,000	500,000
2.-	Margen operacional (%)	2.5%	3.0%	3.5%
3.-	Periodo medio de cobro (días)	33	36	49
4.-	Prueba ácida	2.1	1.0	0.6
5.-	Rotación activo total (veces)	1.9	2.6	3.2
6.-	Compras (MM\$)	85.2	90.6	100.2
7.-	Razón corriente	4.2	2.6	1.8
8.-	Ventas (MM\$)	315.79	325	360
9.-	Rotación inventarios (veces)	8.7	5.4	3.5
10.-	Deuda/Pasivo total	23%	33%	47%
11.-	Rentabilidad del patrimonio	15.7%	9.7%	5.4%
12.-	Activos corrientes (MM\$)	50	38	30
13.-	PER	-	-	14

Utilizando los ratios que corresponda, analice y justifique si está de acuerdo con las siguientes aseveraciones:

- ¿El aumento de la deuda se debió a un aumento de las obligaciones de corto plazo u obligaciones de largo plazo? Justifique su respuesta.
- Utilizando el método DUPONT, identifique y explique las causas que justifican el comportamiento de la rentabilidad del patrimonio (ROE).
- Comente: “El Gerente General de la compañía se siente muy satisfecho con su gestión, ya que durante el trienio la rentabilidad operacional (ROA) ha experimentado un marcado aumento, a diferencia de la rentabilidad del patrimonio.
- Determine el valor bursátil (de mercado) de la empresa para el año 2015.