

# CASOS

## Metal S.A.

### Elementos conceptuales involucrados

- Comparación entre diferentes valuaciones de una empresa que atraviesa dificultades económico financieras
- Referencia: Capítulo 6

### Planteo

El objetivo es valorar las posibles implicancias de una alternativa de refinanciación de deuda del principal acreedor financiero de una empresa que atraviesa dificultades económico financieras. A dicho efecto, se suministran los balances y estados de resultados iniciales y los supuestos que a continuación se establecen:

- Mercado Cautivo y Crecimiento de Ventas a ritmo de PBI.
- Alto endeudamiento de Corto Plazo que financia nueva planta
- Plazo de refinanciación solicitado: 5 años.
- Deuda completa a refinanciar: \$6.000 (vencida = \$3.500; a vencer en 19x1 = \$2.500).
- Se refinanciará el paquete completo de la deuda bancaria.
- La tasa del IVA se mantiene en 21% para todo el período de refinanciación. La posición se paga en el mismo mes en que se calcula
- Los Gastos de producción, administración y comercialización pagan IVA CF en un 50%.
- El valor anual de amortizaciones de Bienes de Uso es fijo por \$ 250.
- En la alternativa Quiebra se trabaja con el Estado Patrimonial de 19x0.

### Solución propuesta

En el archivo de Excel que acompaña este planteo, se han resuelto secuencialmente la valuación según el siguiente esquema:

- Se parte de una hoja con los resultados proyectados
- La evolución de las cuentas patrimoniales se calcula en la hoja Anexa al balance

- Una hoja aparte corresponde a la evolución del IVA devengado y pagado
- La marcha de la deuda financiera se observa en la siguiente hoja
- Con los datos anteriores se procede al armado del Cash Flow
- Finalmente se completan los balances proyectados en base a toda la información obtenida en los puntos anteriores
- En la última hoja se estima la valuación si se cumple la alternativa de quiebra

### Conclusiones

El valor actual de la propuesta de Metal S.A. representa el pago de \$5.364,60 es decir el 89,41% de la Deuda al momento x0.

En el caso de Concurso Preventivo con quiebra posterior, el recupero es de \$ 2.322,51 que representaría el 38,71%.

La propuesta de refinanciación del Pasivo Bancario a 5 años con una tasa de interés anual sobre saldos del 7,50% recupera en más de dos veces la posibilidad de la quiebra, resultando por ende más conveniente.

Por otro lado, se debe considerar que la empresa genera resultados económicos positivos crecientes durante el período analizado, lo que se refleja en el Cash Flow que sirve para calcular el Repago de la deuda a refinanciar.

También es importante destacar que el origen del déficit financiero de los años siguientes al x0 se produce por el financiamiento de la construcción de una planta nueva con deuda corriente. Asimismo, esta inversión posibilitará el cumplimiento de las ventas con las contribuciones marginales proyectadas.