

ALQUÍMICA 2011 (B)¹

Lucila Van Groen, miembro del equipo de fusiones y adquisiciones de la empresa IPQ, mantuvo con su jefe una entrevista para comentar la primera aproximación al valor de la empresa Alquímica que había preparado a principios de 2011². Para esa primera aproximación Lucila había utilizado la técnica del descuento de flujo de fondos libres actualizados al wacc³ como tasa de descuento.

En la entrevista, su jefe se mostró de acuerdo con las hipótesis generales sobre el negocio que Lucila había formulado para realizar la valoración, pero sugirió que sería más esclarecedor utilizar la técnica del descuento de flujos de caja para el accionista. Así pues, Lucila solicitó a los responsables de Alquímica la información pertinente sobre su estructura de financiación, recibiendo la siguiente información:

- La deuda a largo plazo de la empresa tenía que ser amortizada, según los contratos de préstamo con los bancos, en los siguientes importes anuales:

2011:	340.000 euros
2012:	278.000 euros
2013:	298.000 euros
Años posteriores:	2.500.000 euros

- La deuda a corto plazo consistía en una póliza de crédito con un riesgo máximo de 500.000 euros y varias líneas de descuento para el anticipo de

¹ Caso de la División de Investigación del Instituto Internacional San Telmo, España. Preparado por el profesor Miguel A. Soto Araneta, del Instituto Internacional San Telmo, para su uso en clase, y no como ilustración de la gestión, adecuada o inadecuada, de una situación determinada.

Copyright © Octubre 2013, Instituto Internacional San Telmo. España.

No está permitida la reproducción, total o parcial, de este documento, ni su archivo y/o transmisión de ninguna forma o por cualquier medio, ya sea electrónico, mecánico, por fotocopia, por registro o por otros medios, sin la autorización expresa y escrita del Instituto Internacional San Telmo.

² Véase el caso FI-61 Alquímica 2011 (A)

³ Wacc: del inglés “weighted average cost of capital”, es decir, “coste medio ponderado del capital”.