

# Planeamiento y control presupuestario

---

Ejercicios Prácticos  
Caso HLC

# HLC

<b>HLC's Situación Patrimonial - u\$ MM</b>							
<b>Balance de Publicación</b>							
31 / Dic / 1996				31 / Dic / 1997			
	<u>u\$</u>		<u>u\$</u>		<u>u\$</u>		<u>u\$</u>
Caja+Caja Equiv	100	Deuda Finan. CP	200	Caja+Caja Equiv	220	Deuda Finan. CP	110
Cuentas a cobrar	150	Cuentas a pagar	100	Cuentas a cobrar	110	Cuentas a pagar	165
Inventarios	250	Deuda Finan. LP	300	Inventarios	330	Deuda Finan. LP	275
Activos fijos	600	P. Neto	500	Activos fijos	550	P. Neto	660
Total activos	<u>1.100</u>	Total P+PN	<u>1.100</u>	Total activos	<u>1.210</u>	Total P+PN	<u>1.210</u>
<b>Información de gestión</b>							
	<u>u\$</u>		<u>u\$</u>		<u>u\$</u>		<u>u\$</u>
Caja+Caja Equiv	100	Deuda Finan. CP	200	Caja+Caja Equiv	220	Deuda Finan. CP	110
Capital de trabajo	300	Deuda Finan. LP	300	Capital de trabajo	275	Deuda Finan. LP	275
Activos fijos	600	P. Neto	500	Activos fijos	550	P. Neto	660
Activos netos	<u>1.000</u>	Total fondos	<u>1.000</u>	Activos netos	<u>1.045</u>	Total fondos	<u>1.045</u>
<b>Valuación de mercado</b>							
1996 Dec 31				1997 Dec 31			
Q acciones (millones)			550	Q acciones (millones)			660
u\$ por acción			2	u\$ por acción			3
Valor de mercado (u\$ MM)			1.100	Valor de mercado (u\$ MM)			1.650
				Dividendos por acción (u\$/acción)			0,053
Situación patrimonial a valor de mercado al 31/dic - u\$ MM							
	<b>1996</b>		<b>1997</b>				
Deuda	500		385				
P. Neto	1.100		1.650				
Activos netos	<u>1.600</u>		<u>2.035</u>				
<b>Indices</b>	<b>1996</b>		<b>1997</b>		<b>1996</b>		<b>1997</b>
Deuda/P. Neto (VM)	0,45		0,23	Financiación a LP (VM)	0,88		0,95
Deuda/Activos netos (VM)	31%		19%				
Market Value / Book Valu	2,2		2,5				
Book value (\$/share)	0,91		1,00				

# HLC

HLC - Estado de resultados - u\$s MM			
Año 1997	Publicación		Inf. De gestión
Ventas	1.000	Ventas	1.000
Costos	(680)	Costos variables	(380)
		<b>Contribucion marginal</b>	<b>620</b>
		Costos fijos	(300)
<b>Margen bruto</b>	<b>320</b>	<b>Margen bruto</b>	<b>320</b>
Gastos operativos	(80)	Gastos operativos	(80)
<b>EBITDA</b>	<b>240</b>	<b>EBITDA</b>	<b>240</b>
Amortizaciones	(70)	Amortizaciones	(70)
<b>EBIT</b>	<b>170</b>	<b>EBIT</b>	<b>170</b>
Intereses pagados	(40)	Imp. A las ganancias (35%)	(60)
<b>EBT</b>	<b>130</b>	<b>NOPAT</b>	<b>111</b>
Impuesto a las ganancias (35%)	(46)	Intereses netos de escudo fiscal	(26)
<b>Resultado neto / Final</b>	<b>85</b>	<b>Resultado neto / Final</b>	<b>85</b>
<b>HLC - Flujo de caja 1997</b>			
	<b>u\$s MM</b>		
Fondos al inicio	100		
Fondos al cierre	220		
<b>Superàvit / dèficit del periodo</b>	120		
EBITDA	240		
Variaciòn en capital de trabajo	25		
Impuesto a las ganancias	(46)		
<i>Fondos generados por las operaciones</i>	<b>220</b>		
Inversiones en activos fijos (capex)	(20)		
Fondos generados por las inversiones	<b>(20)</b>		
<b>Free Cash Flow</b>	<b>200</b>		
Dividendos	(35)		
Emisiòn de acciones	110		
Intereses de deuda	(40)		
Movimientos de deuda	(115)		
<b>Fondos generados por la financiaciòn</b>	<b>(80)</b>		
<b>Flujo de fondos neto</b>	120		
PN inicio	500		
PN cierre	660		
Variacion	160		
Emisiòn acciones	110		
Resultado del periodo	85		
Dividendos	(35)		

(\*)

(\*) Volumen = 380 unidades  
 Precio de venta unitario = \$ 2,632  
 Costo variable unitario = \$1.0

## HLC

<b>HLC - Flujo de caja 1997</b>	<b>u\$<sup>s</sup> MM</b>
Fondos al inicio	100
Fondos al cierre	220
<b>Superàvit / dèficit del perìodo</b>	120
EBITDA	240
Variaciòn en capital de trabajo	25
Impuesto a las ganancias	(46)
<i>Fondos generados por las operaciones</i>	<b>220</b>
Inversiones en activos fijos (capex)	(20)
Fondos generados por las inversiones	<b>(20)</b>
<b>Free Cash Flow</b>	<b>200</b>
Dividendos	(35)
Emisiòn de acciones	110
Intereses de deuda	(40)
Movimientos de deuda	(115)
<b>Fondos generados por la financiaciòn</b>	<b>(80)</b>
<b>Flujo de fondos neto</b>	<b>120</b>

## HLC

### Resumen de información económico – financiera básica: “análisis del primer vistazo”

Estado de Sit. Patrimonial	\$ MM		E.de Resultados	\$ MM	%/vtas
Caja + Caja Equiv	220,0		Ventas	1.000,0	
Capital de trabajo	275,0		Costos y gastos operativos	(760,0)	
Activo fijo	550,0		<b>EBITDA</b>	<b>240,0</b>	24,0%
<b>Activos netos</b>	<b>1.045,0</b>		Amortizaciones	(70,0)	
			Imp. A las Ganancias	(59,5)	
Deuda Corto plazo	110,0		<b>NOPAT</b>	<b>110,5</b>	11,1%
Deuda Largo Plazo	275,0		Intereses pagados	(40,0)	
P. Neto	660,0		Escudo Fiscal	14,0	
<b>Total Pasivos</b>	<b>1.045,0</b>		<b>Resultado neto</b>	<b>84,5</b>	8,5%
Deuda total	385,0				
R.O.I.C. ó R.O.C.E.			Deuda / Capital	36,8%	
Margen	11,1%		Financiación de Largo plazo	89,5%	
Rotación	1,0		Costo promedio de deuda	10,4%	
Total	10,6%		% de imp. A las ganancias	35,0%	
Apalancamiento financiero	1,2		Costo promedio de deuda neto	6,8%	
R.O.E.	12,8%		Capital de trabajo / Ventas	27,5%	
Días de cobranza promedio	40,2		Rotación de inventario	177,1	
Activos Fijos / Activos Netos	52,6%		Market Value / Book Value	2,50	

# HLC

## Margen

## Rotación

<b>R.O.I.C.</b>	=	$\frac{\text{NOPAT}}{\text{Activos netos}}$	=	$\frac{\text{NOPAT}}{\text{Ventas}}$	*	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activos netos}}$		
Return on Investe capital								
		$\frac{111}{1.045}$		$\frac{111}{1.000}$		$\frac{1.000}{1.045}$		
		10,6%		11,1%		0,96		
<b>R.O.E.</b>	=	$\frac{\text{Resultado fina}}{\text{P. Neto (Equity)}}$	=	R.O.I.C.	*	$\frac{\text{Activos Netos}}{\text{Equity}}$	*	$\frac{\text{Resultado final}}{\text{NOPAT}}$
Return on Equity								
		$\frac{85}{660}$				$\frac{1.045}{660}$		$\frac{85}{110,5}$
		12,8%		10,6%		1,583		0,76
Crecimiento auto sustentable	=	R.O.E.			*	$\frac{\text{Resultado final} - \text{Dividendos}}{\text{Resultado final}}$		
				12,8%		$\frac{84,5 - 34,5}{84,5}$		
		7,6%		12,8%		59%		

**Leverage**

