

EXAMEN PRÁCTICO - 17/01/2017

Primer ejercicio.

DULCINEA SA es una empresa especializada en la elaboración de repostería. Desea ampliar su actividad se ve necesitada de una entrada de capital de 150 millones de euros. Para no perjudicar su ratio de endeudamiento ha decidido realizar una ampliación de capital.

Se suponen los siguientes datos:

- Capital social (antes de la ampliación): 200 millones de euros. $\rightarrow CS = 200M$
 - Valor nominal de las acciones: 5 euros. $\rightarrow VN = 5$
 - Cotización en Bolsa de valores: 9€/acción. $P_0 = 9€$
 - PER: 5 $\rightarrow k = \frac{1}{PER} = \frac{1}{5} = 0,2 \rightarrow 20\%$
 - La empresa destina a dividendos el 50% del beneficio neto.
- $N_0 = \frac{200M}{5} = 40M$

1) Número de acciones antiguas que están en circulación:

- a) 22.222.222 acciones
- b) 40.000.000€
- c) 40.000.000 acciones.
- d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

$$N_0 = \frac{CS}{VN} = 40M \text{ acciones}$$

2) El valor de mercado de los fondos propios (capitalización bursátil):

- a) 1.600.000.000€
- b) 111.1111.1110€
- c) 360.000.000€
- d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

$$P_0 \times N_0 = 9 \times 40M = 360M$$

$$CS = VN \times N_0$$

$$\text{Cap. Bursátil} = MV = P_0 \times N_0$$

3) La rentabilidad esperada por el accionista:

- a) 20%
- b) 11,11%
- c) No puede obtenerse con los datos facilitados.
- d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

$$\rightarrow k = \frac{1}{PER} = \frac{1}{5} = 0,2 \rightarrow 20\%$$

4) El efecto anuncio global del proyecto de inversión será si se espera que genere de forma indefinida unos flujos de cja del 50 millones de euros anuales.

- a) 300.045.004,50€
- b) 250.000.000€
- c) 450.045.004,50€
- d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

$$n \rightarrow \infty \rightarrow VAN = -D_0 + \frac{CF}{k} = -150M + \frac{50M}{0,2} = 100M$$

5) El precio de cotización de la acción después del efecto anuncio será:

- a) 10,25€/acción
- b) 11,50€/acción
- c) 20,25€/acción
- d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

$$EFA_G = VAN = 100M$$

$$EFA_{Pa} = \frac{100M}{40M} = 2,5$$

$$P_0' = 9 + 2,5 = 11,5$$

Si la emisión se realiza con prima de emisión del 50%...

6) El número de acciones nuevas que pondrán en circulación será:

- a) 20.000.000€
- b) 30.000.000 acciones
- c) 20.000.000 acciones
- d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

$$P_e = VN + 0,5 \cdot VN = 5 + 0,5 \cdot 5 = 7,5$$

$$N_1 = \frac{D_0}{P_e} = \frac{150M}{7,5} = 20M$$

7) El valor de derecho de suscripción preferente si es con igualdad de derechos económicos:

- a) 3,64€/derecho
- b) 2,21€/derecho
- c) 1,33€/derecho
- d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

$$n_d = \frac{N_0}{n_1} = \frac{40M}{20M} = 2$$

$$DPS = \frac{P_0' - P_e}{n_d + 1} = \frac{11,5 - 7,5}{2 + 1} = 1,33$$

$$DPS = \frac{P_0' - P_e - Div \left(\frac{t}{360} \right)}{nd + 1}$$

50% BPA

- 8) El valor de derecho de suscripción preferente si la emisión se realiza entre el 15 y el 30 de septiembre y con diferentes derechos económicos será:
- a) 1,11€/derecho
b) 0,88€/derecho
c) 1,91€/derecho
d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- 9) El precio teórico de la acción después del efecto dilución bajo el supuesto de igualdad de derechos económicos será:
- a) 13,14€/derecho
b) 10,17€/derecho
c) 11,21€/derecho
d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- 10) El precio teórico de la acción después del efecto dilución bajo el supuesto de diferentes derechos económicos será:
- a) 14,62€/derecho
b) 14,30€/derecho
c) 10,39€/derecho
d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

$$k = \frac{BPA}{P_0} \rightarrow BPA = k \cdot P_0 = 0,2 \cdot 9 = 1,8 \rightarrow Div/acc = 0,5 \times 1,8 = 0,9$$

$$DPS = \frac{11,5 - 7,5 - 0,9 \left(\frac{9}{12} \right)}{2+1} = 1,109 \approx 1,11$$

$$P_1 = P_0' - ED = 11,5 - 1,33 = 10,17$$

$$P_1 = 11,5 - 1,11 = 10,39$$

El Sr. Quijote posee el 0,1% de la compañía y decide ir a la ampliación de capital. Si la ampliación se realiza con prima de emisión del 50% y con igualdad de derechos económicos...

$$P_e = 7,5 \quad DPS = 1,33$$

- 11) ¿Qué volumen de acciones nuevas debe adquirir para mantener su porcentaje de participación en la empresa?
- a) 20.000 acciones nuevas.
b) 40.000 acciones nuevas.
c) 30.000 acciones nuevas.
d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- 12) ¿Qué cantidad de dinero deberá desembolsar para adquirir dichas acciones?
- a) 150.000€
b) 100.000€
c) 225.000€
d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- Si el Sr. Quijote acude a la ampliación y desea ampliar su participación en un 0,01%. Considerando el mismo supuesto de ampliación con prima de emisión e igualdad de derechos económicos...
- 13) ¿Qué volumen de acciones nuevas debe adquirir?
- a) 60.000 acciones nuevas.
b) 66.000 acciones nuevas.
c) 26.000 acciones nuevas.
d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- 14) ¿Cuántos derechos necesita para adquirir dichas acciones?
- a) 30.000 derechos.
b) 52.000 derechos.
c) 120.000 derechos.
d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.
- 15) ¿Qué desembolso deberá realizar para adquirir dichas acciones?
- a) 195.000€
b) 234.900€
c) 210.960€
d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.



- 11) ¿Qué volumen de acciones nuevas debe adquirir para mantener su porcentaje de participación en la empresa?
- a) 20.000 acciones nuevas.
 - b) 40.000 acciones nuevas.
 - c) 30.000 acciones nuevas.
 - d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

Tiene $\frac{0'1}{100} \cdot 40M = 40.000$ acciones viejas

Necesita $\frac{0'1}{100} \cdot 20M = 20.000$ acc nuevas

0'15% de las nuevas

} 60.000 acciones

TOTAL ACCIONES = $N_0 + N_1 = 40M + 20M = 60M$

$\frac{0'1}{100} 60M = 60.000$ acciones total

Necesita comprar = $60.000 - 40.000 = 20.000$

- 12) ¿Qué cantidad de dinero deberá desembolsar para adquirir dichas acciones?
- a) 150.000€
 - b) 100.000€
 - c) 225.000€
 - d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

40.000 acciones viejas —, 40.000 DPS

Para suscribir 1 acción nueva se necesitan nd DPS

" 1
" 2



20.000 acciones nuevas → necesita 40.000 DPS

Tiene 40.000 DPS



No necesita

comprar DPS

$$20.000 \times P_e = 20.000 \times 7,5 = 150.000 \text{€}$$

Si el Sr. Quijote acude a la ampliación y desea ampliar su participación en un 0,01%. Considerando el mismo supuesto de ampliación con prima de emisión e igualdad de derechos económicos...

13) ¿Qué volumen de acciones nuevas debe adquirir?

- a) 60.000 acciones nuevas.
- b) 66.000 acciones nuevas.
- c) 26.000 acciones nuevas.
- d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

14) ¿Cuántos derechos necesita para adquirir dichas acciones? $md = 2$

- a) 30.000 derechos.
- b) 52.000 derechos.
- c) 120.000 derechos.
- d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

$$2 \times 26.000 = 52.000$$

15) ¿Qué desembolso deberá realizar para adquirir dichas acciones?

- a) 195.000€
- b) 234.900€
- c) 210.960€
- d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

$$0,19\% + 0,017\% = 0,119\%$$

Tiene : 40.000 acc hijas → 40.000 DPS

Quiere : $\frac{0,119}{100} \times 60M = 66.000$ TOTAL acc



necessite comprar : $66.000 - 40.000 = 26.000$

nuevas

15. Comprar DPS $\rightarrow 52.000 - 40.000 = 12.000$

Comprar Pe

$$12.000 \text{ DPS} \times \frac{1'33 \text{€}}{\text{DPS}} = 15.960$$

$$26.000 \times \text{Pe} = 26.000 \times 7,5 = 195.000$$

210.960

EJERCICIO 6: AMPLIACIÓN DE CAPITAL GRATUITA

Una empresa cuyas acciones cotizan en Bolsa quiere realizar una ampliación de capital totalmente liberada con cargo a las Reservas Voluntarias. A través de esta ampliación, la empresa quiere retribuir a sus accionistas.

Las condiciones de esta ampliación son las siguientes:

- Número de acciones nuevas emitidas: 2 millones.
- Relación de emisión: una acción nueva por cada cuatro acciones viejas.
- Cotización de cierre del mercado del día anterior al inicio de la ampliación: 20 euros.

Calcular el precio de las acciones una vez descontado el derecho de asignación.

Solución: 16 euros

