

### Supuesto 31

Determinada empresa desea financiar un proyecto de inversión por una cuantía de 1.000.000 de euros. Para ello va a realizar en una fecha próxima una ampliación de capital al 110% en la proporción de 1 acción nueva por cada 4 acciones viejas. Las acciones tienen un valor nominal de 20 euros y en la actualidad las acciones viejas de la empresa cotizan a 25 euros. Las acciones nuevas tienen los mismos derechos económicos que las antiguas. Se pide:

- a) Si los gastos de emisión ascienden a 100.000 euros, ¿cuál es el número de acciones nuevas que hay que emitir?
- b) ¿Cuál es el capital social de la empresa después de la ampliación?
- c) Dado que:
  - La empresa espera obtener anualmente un beneficio neto constante de 750.000 euros.
  - La empresa sigue una política consistente en repartir como dividendo anual la totalidad del beneficio neto conseguido.
  - Se estima que la cotización real después de la ampliación de una acción de esta empresa coincidirá con su cotización teórica post-ampliación, que es de 24,40 euros.
  - Empresas de similar riesgo están ofreciendo en el mercado un 18% de rentabilidad anual.

Calcule el valor intrínseco de una acción tras la ampliación ¿compraría usted acciones de esta empresa? Razone la respuesta.

1) Ampliación de Capital 110%  $\equiv E = 1,1 \times 20 = 22 \text{ €}$

$$\frac{\text{Desembolso}}{E} = \frac{\text{Inversión} + \text{Gastos}}{E} = n = \frac{1.000.000 + 100.000}{22} = 50.000 \text{ acciones}$$

2) Capital Social I post ampliación:

Capital Inicial:  $v \times N = 20.000 \text{ Acc} \times 20\text{€} = 4.000.000\text{€}$   
Si  $n = 50.000$  :  $v = 4 \times 50.000 = 200.000$  acciones  
Ampliación Capital:  $n \times N = 50.000 \times 20\text{€} = 1.000.000\text{€}$   
Capital Social Final:  $4.000.000 + 1.000.000 = 5.000.000 \text{€}$

Beneficio Anual: 15% Capital Social después de  
Ampliación =  $0,15 \times 5.000.000 = 750.000\text{€}$

Dividendo Total = Beneficio Total =  $750.000\text{€}$ :

$$\text{Dividendo/Acción} = \frac{750.000}{250.000} = 3\text{€ / acción}$$

$$V_I = \frac{d}{r} = \frac{3}{0,18} = 16,67\% < P_1(24,40) \rightarrow \text{Sobrevalorado, No Comprar}$$