

a) CONSULTOR EQUIPO DEPORTIVO

(EX OT 2005)

Usted acaba de ser contratado como consultor de CDUE, prestigioso equipo deportivo chileno, asociado a una colonia de inmigrantes, el que producto de un reciente logro deportivo ha decidido analizar el cotizar sus acciones en la bolsa de comercio de Santiago. Para este fin la empresa requiere de una estimación de su costo de capital (WACC).

Usted ha realizado un exhaustivo análisis y ha obtenido la siguiente información de empresas comparables.

Equipo	País	Beta	Relación Deuda / Patrimonio
Lazio	Italia	0,710	4,33
Newcastle	Inglaterra	0,465	1,16
Oporto	Portugal	0,457	0,98
Brondby	Dinamarca	0,350	0,73
Southampton	Inglaterra	0,640	1,95
Millwall	Inglaterra	0,260	0,00
Hearts	Escocia	0,700	3,82

Usted sabe además que la tasa de impuestos corporativos es de 37,25% para las empresas italianas, de 27,5% para las portuguesas y de 30% para las empresas inglesas, escocesas y danesas.

- a) Si Ud. estima que la tasa libre de riesgo relevante para Chile es de 6% y que la prima por riesgo de mercado es de 7%. Calcule el retorno que debieran exigir los accionistas de CDUE si la tasa de impuestos corporativos en Chile es de 17% y además se espera que tras la colocación de acciones el club quede con una relación deuda –patrimonio de 3,5 veces.
- b) Calcule el costo de capital promedio ponderado de CDUE si la empresa se puede endeudar a una tasa de 27% anual.

b) COSTO DE CAP DE CODELCO CON SOLUCION

Se ha contratado a Ud. para que estime el costo de capital de CODELCO, o equivalentemente la tasa de descuento a utilizar en los proyectos nuevos de CODELCO.

Como la empresa de cobre no transa en bolsa, Ud. dispone de un conjunto de información la que se presenta a continuación:

Empresas Similares a Codelco	Símbolo	Beta Acción	D/E mdo.	Impuestos
Freeport McMoran Copper & Gold	FCX	0.910	2.10	30.5%
Phelps Dodge Mining Co.	PD	0.808	1.20	26.7%
Southern Peru	PCU	0.799	0.60	40.9%
WMC Holdings Ltd.	WMC	0.789	0.76	15.4%
Inco	N	0.677	1.40	37.2%
BHP Billiton	BHP	0.830	1.08	35.7%
Mim Holdings Ltd.	MIMAX	1.145	2.80	36.0%

Se estima que CODELCO puede acceder a financiamiento internacional en promedio a tasa libre de riesgo más un spread de 231 puntos base, y la composición de deuda y patrimonio son, a valores de mercado, 21,9% y 78,1% respectivamente. Codelco tributa con una tasa del 16%

Por otra parte, la estimación del retorno del patrimonio se basa exclusivamente en el modelo CAPM al cual se le debería agregar una prima por riesgo asociado al riesgo país (equivalente al spread de 231 puntos). La prima por riesgo de mercado internacional es de 7,75% nominal anual, y la tasa libre de riesgo en dólares es de un 5% anual nominal.

- c) Utilizando la información aquí entregada, estime cuál es el costo de capital de CODELCO, estimando que la tasa de inflación anual esperada en dólares (i.e. internacional) es de 2,2%
- d) La empresa CODELCO ha decidido diversificarse y ha decidido entrar en el negocio del fútbol, comprando la propiedad del Estadio de fútbol Santa Laura de Santiago. Usted sabe además que la tasa de descuento del actual dueño del estadio, el equipo Unión Española, es del 19,77%. Estudie, sin necesidad de calcular su valor, cual sería la tasa de descuento apropiada para analizar el proyecto