



ANEXO II

En el siguiente anexo se muestra el desarrollo completo del cálculo de los flujos de efectivo descontados, mencionados en la parte del Análisis Fundamental del Caso Práctico.

Exxon Mobil - Valuation DCF											
en Millones de Dollar US											
Proyección del Flujo de Caja Libre de la Empresa											
	Fecha	Ventas	Cost y gast op	EBIT	Imp. a la renta	NOPAT	Deprec	Capex	Inv en cap trab	Flj cja libre	
Histórico	31/12/2000	232,613	205,780	26,833	9,928	16,905	9,177	0	2,615	23,466	
Histórico	31/12/2001	208,415	185,174	23,241	8,599	14,642	8,830	0	-27	23,499	
Histórico	31/12/2002	194,238	178,431	15,808	5,849	9,959	9,022	0	-711	19,692	
Histórico	31/12/2003	227,196	202,491	24,705	9,141	15,564	9,641	0	746	24,459	
Histórico	31/12/2004	272,451	235,429	37,022	13,698	23,324	10,080	0	-1,956	35,360	
Proyectado	31/12/2005	342,301	292,818	49,483	18,160	31,323	10,180	12,896	2,687	25,920	
Proyectado	31/12/2006	430,058	365,279	64,779	23,968	40,811	10,180	12,896	1,504	36,591	
Flujo en la perpetuidad: crecerá 0% al año											
Tasa de impuesto: variable											
Valores en moneda de hoy											
Proyección del WACC											
	Fecha	Risk free real	Premio mercado	Beta apalancado	Riesgo país	Ajuste empresa	Ajuste acción	Ke real	Kd real	D / (D+E)	WACC
Proyectado	31/12/2005	1.9	6.0	1.21	0.0	0.0	0.0	9.2	2.9	2.5	9.0
Proyectado	31/12/2006	1.9	6.0	1.21	0.0	0.0	0.0	9.2	2.9	2.5	9.0

Tabla 7.1, Proyección de los Flujos de Efectivo Descontados para Exxon, Elaboración Propia



Tabla 7.2, Proyección de los Flujos de Efectivo Descontados para Pfizer Inc, Elaboración Propia

Pfizer Inc - Valuation DCF
en Millones de Dollar US

Proyección del Flujo de Caja Libre de la Empresa

	Fecha	Ventas	Cost y gast op	EBIT	Imp. a la renta	NOPAT	Deprec	Capex	Inv en cap trab	Flj cja libre
Histórico	31/12/2000	33,789	27,468	6,322	1,454	4,868	1,106	0	2,000	3,974
Histórico	31/12/2001	36,294	24,673	11,621	2,673	8,948	1,202	0	-83	10,232
Histórico	31/12/2002	35,576	22,745	12,831	2,951	9,880	1,139	0	208	10,810
Histórico	31/12/2003	48,743	41,329	7,414	1,705	5,709	4,399	0	5,436	4,672
Histórico	31/12/2004	54,862	39,442	15,419	3,546	11,873	5,320	0	996	16,198
Proyectado	31/12/2005	59,340	45,245	14,096	3,101	10,995	5,197	2,800	517	12,875
Proyectado	31/12/2006	64,184	48,171	16,014	3,843	12,170	4,854	3,000	1,181	12,844

Flujo en la perpetuidad: crecerá 0% al año
Tasa de impuesto: variable
Valores en moneda de hoy

Proyección del WACC

	Fecha	Risk free real	Premio mercado	Beta apalancado	Riesgo país	Ajuste empresa	Ajuste acción	Ke real	Kd real	D / (D+E)	WACC
Proyectado	31/12/2005	2.0	6.0	0.78	0.0	0.0	0.0	6.7	-1.9	8.1	6.0
Proyectado	31/12/2006	2.0	6.0	0.78	0.0	0.0	0.0	6.7	-1.9	8.1	6.0



Tabla 7.3, Proyección de los Flujos de Efectivo Descontados para General Electric, Elaboración Propia

General Electric - Valuation DCF
en Millones de Dollar US

Proyección del Flujo de Caja Libre de la Empresa

	Fecha	Ventas	Cost y gast op	EBIT	Imp. a la renta	NOPAT	Deprec	Capex	Inv en cap trab	Flij cja libre
Histórico	31/12/2000	147,863	113,407	34,455	6,374	28,081	8,839	0	7,251	29,668
Histórico	31/12/2001	141,398	106,659	34,739	6,427	28,312	2,812	0	31,909	-786
Histórico	31/12/2002	143,616	112,384	31,232	5,778	25,454	2,417	0	29,121	-1,251
Histórico	31/12/2003	144,095	111,162	32,933	6,093	26,840	7,503	0	14,779	19,565
Histórico	31/12/2004	158,057	124,756	33,301	6,161	27,140	8,760	0	49,520	-13,621
Proyectado	31/12/2005	166,000	129,583	36,417	6,555	29,862	9,022	0	22,709	16,175
Proyectado	31/12/2006	172,000	133,409	38,591	7,332	31,258	8,490	0	12,834	26,914

Flujo en la perpetuidad: crecerá 0% al año
Tasa de impuesto: variable
Valores en moneda de hoy

Proyección del WACC

	Fecha	Risk free real	Premio mercado	Beta apalancado	Riesgo país	Ajuste empresa	Ajuste acción	Ke real	Kd real	D / (D+E)	WACC
Proyectado	31/12/2005	2.0	6.0	0.64	0.0	0.0	0.0	5.9	2.0	50.0	3.9
Proyectado	31/12/2006	2.0	6.0	0.64	0.0	0.0	0.0	5.9	2.0	50.0	3.9



Tabla 7.4, Proyección de los Flujos de Efectivo Descontados para Wal Mart, Elaboración Propia

Wal Mart Stores - Valuation DCF
en Millones de Dollar US

Proyección del Flujo de Caja Libre de la Empresa

	Fecha	Ventas	Cost y gast op	EBIT	Imp. a la renta	NOPAT	Deprec	Capex	Inv en cap trab	Flij cja libre
Histórico	31/12/2000	217,226	206,413	10,813	3,785	7,029	3,256	0	-245	10,529
Histórico	31/12/2001	244,486	233,189	11,297	3,954	7,343	3,693	0	883	10,154
Histórico	31/12/2002	269,726	255,676	14,049	4,917	9,132	3,755	0	687	12,200
Histórico	31/12/2003	275,152	262,331	12,821	4,487	8,334	4,135	0	-1,626	14,095
Histórico	31/12/2004	297,337	283,378	13,959	4,886	9,073	4,592	0	733	12,932
Proyectado	31/12/2005	313,165	298,932	14,233	4,982	9,251	5,183	0	529	13,905
Proyectado	31/12/2006	329,835	314,244	15,591	5,457	10,134	4,858	0	555	14,438

Flujo en la perpetuidad: crecerá 0% al año
Tasa de impuesto: 35%
Valores en moneda de hoy

Proyección del WACC

	Fecha	Risk free real	Premio mercado	Beta apalancado	Riesgo país	Ajuste empresa	Ajuste acción	Ke real	Kd real	D / (D+E)	WACC
Proyectado	31/12/2005	2.0	6.0	0.78	0.0	0.0	0.0	6.7	-1.8	13.7	5.6
Proyectado	31/12/2006	2.0	6.0	0.78	0.0	0.0	0.0	6.7	-1.8	13.7	5.6



Tabla 7.5, Proyección de los Flujos de Efectivo Descontados para IBM, Elaboración Propia

Intl Bus Machines - Valuation DCF
en Millones de Dollar US

Proyección del Flujo de Caja Libre de la Empresa

	Fecha	Ventas	Cost y gast op	EBIT	Imp. a la renta	NOPAT	Deprec	Capex	Inv en cap trab	Flij cja libre
Histórico	31/12/2000	100,995	87,703	13,292	3,988	9,305	5,707	0	7,724	7,288
Histórico	31/12/2001	96,605	86,148	10,458	3,137	7,320	5,423	0	-3,879	16,622
Histórico	31/12/2002	89,219	81,751	7,468	2,241	5,228	4,812	0	-2,172	12,212
Histórico	31/12/2003	96,143	85,261	10,883	3,265	7,618	5,071	0	107	12,582
Histórico	31/12/2004	100,594	89,129	11,465	3,440	8,026	5,135	0	-2,255	15,416
Proyectado	31/12/2005	93,124	84,025	9,099	2,730	6,370	6,080	0	34	12,415
Proyectado	31/12/2006	86,209	76,844	9,365	2,810	6,556	4,687	0	-1,709	12,952

Flujo en la perpetuidad: crecerá 0% al año

Tasa de impuesto: variable

Valores en moneda de hoy

Proyección del WACC

	Fecha	Risk free real	Premio mercado	Beta apalancado	Riesgo país	Ajuste empresa	Ajuste acción	Ke real	Kd real	D / (D+E)	WACC
Proyectado	31/12/2005	2.0	6.0	1.41	0.0	0.0	0.0	10.5	-1.6	13.0	8.9
Proyectado	31/12/2006	2.0	6.0	1.42	0.0	0.0	0.0	10.5	-1.6	13.0	9.0



Tabla 7.6, Proyección de los Flujos de Efectivo Descontados para J & J, Elaboración Propia

Johnson & Johnson - Valuation DCF
en Millones de Dollar US

Proyección del Flujo de Caja Libre de la Empresa

	Fecha	Ventas	Cost y gast op	EBIT	Imp. a la renta	NOPAT	Deprec	Capex	Inv en cap trab	Fij cja libre
Histórico	31/12/2000	33,292	25,993	7,300	2,190	5,110	1,731	0	-323	7,163
Histórico	31/12/2001	36,985	28,267	8,719	2,616	6,103	1,799	0	-606	8,508
Histórico	31/12/2002	39,802	29,397	10,405	3,121	7,283	1,822	0	210	8,896
Histórico	31/12/2003	45,107	34,382	10,724	3,217	7,507	2,014	0	27	9,494
Histórico	31/12/2004	49,463	36,044	13,419	4,026	9,393	2,219	0	-12	11,624
Proyectado	31/12/2005	53,964	40,041	13,923	4,177	9,746	2,306	0	1,041	11,012
Proyectado	31/12/2006	58,876	43,247	15,629	4,689	10,940	2,078	0	603	12,415

Flujo en la perpetuidad: crecerá 0% al año

Tasa de impuesto: variable

Valores en moneda de hoy

Proyección del WACC

	Fecha	Risk free real	Premio mercado	Beta apalancado	Riesgo país	Ajuste empresa	Ajuste acción	Ke real	Kd real	D / (D+E)	WACC
Proyectado	31/12/2005	2.0	6.0	0.79	0.0	0.0	0.0	6.7	-1.4	1.7	6.6
Proyectado	31/12/2006	2.0	6.0	0.79	0.0	0.0	0.0	6.7	-1.4	1.7	6.6



Tabla 7.7, Proyección de los Flujos de Efectivo Descontados para Chevron, Elaboración Propia

Chevron Texaco - Valuation DCF
en Millones de Dollar US

Proyección del Flujo de Caja Libre de la Empresa

	Fecha	Ventas	Cost y gast op	EBIT	Imp. a la renta	NOPAT	Deprec	Capex	Inv en cap trab	Flj cja libre
Histórico	31/12/2000	57,803	48,442	9,361	3,744	5,616	3,254	0	-352	9,223
Histórico	31/12/2001	117,468	109,132	8,336	3,334	5,001	7,942	0	3,405	9,538
Histórico	31/12/2002	108,456	101,476	6,981	2,792	4,188	5,749	0	-1,342	11,279
Histórico	31/12/2003	129,476	116,968	12,507	5,003	7,504	5,808	0	-73	13,385
Histórico	31/12/2004	157,604	140,255	17,349	6,940	10,409	5,155	0	888	14,677
Proyectado	31/12/2005	190,668	170,194	20,474	8,190	12,285	5,270	5,000	976	11,578
Proyectado	31/12/2006	230,670	204,764	25,906	10,362	15,544	5,239	6,000	1,227	13,556

Flujo en la perpetuidad: crecerá 0% al año

Tasa de impuesto: variable

Valores en moneda de hoy

Proyección del WACC

	Fecha	Risk free real	Premio mercado	Beta apalancado	Riesgo país	Ajuste empresa	Ajuste acción	Ke real	Kd real	D / (D+E)	WACC
Proyectado	31/12/2005	2.0	6.0	1.27	0.0	0.0	0.0	9.6	8.2	9.1	9.5
Proyectado	31/12/2006	2.0	6.0	1.28	0.0	0.0	0.0	9.7	8.2	9.1	9.5



Tabla 7.8, Proyección de los Flujos de Efectivo Descontados para P & G, Elaboración Propia

Procter & Gamble - Valuation DCF
en Millones de Dollar US

Proyección del Flujo de Caja Libre de la Empresa

	Fecha	Ventas	Cost y gast op	EBIT	Imp. a la renta	NOPAT	Deprec	Capex	Inv en cap trab	Flj cja libre
Histórico	31/12/2000	43,830	38,540	5,289	1,851	3,438	2,536	0	-100	6,075
Histórico	31/12/2001	44,465	37,086	7,380	2,583	4,797	1,871	0	62	6,606
Histórico	31/12/2002	46,943	38,444	8,499	2,974	5,524	1,843	0	-595	7,962
Histórico	31/12/2003	53,873	43,575	10,298	3,604	6,694	1,816	0	875	7,635
Histórico	31/12/2004	57,995	46,827	11,169	3,909	7,260	1,926	0	431	8,755
Proyectado	31/12/2005	60,840	49,939	10,901	3,270	7,631	1,967	2,500	205	6,893
Proyectado	31/12/2006	63,823	52,318	11,505	3,452	8,054	1,994	2,300	280	7,467

Flujo en la perpetuidad: crecerá 0% al año

Tasa de impuesto: 30%

Valores en moneda de hoy

Proyección del WACC

	Fecha	Risk free real	Premio mercado	Beta apalancado	Riesgo país	Ajuste empresa	Ajuste acción	Ke real	Kd real	D / (D+E)	WACC
Proyectado	31/12/2005	2.0	6.0	0.47	0.0	0.0	0.0	4.8	2.3	15.1	4.4
Proyectado	31/12/2006	2.0	6.0	0.47	0.0	0.0	0.0	4.8	2.3	15.1	4.4



Tabla 7.9, Proyección de los Flujos de Efectivo Descontados para Altria, Elaboración Propia

Altria Group - Valuation DCF
en Millones de Dollar US

Proyección del Flujo de Caja Libre de la Empresa

	Fecha	Ventas	Cost y gast op	EBIT	Imp. a la renta	NOPAT	Deprec	Capex	Inv en cap trab	Flij cja libre
Histórico	31/12/2000	72,295	55,523	16,771	5,870	10,901	1,962	0	-379	13,242
Histórico	31/12/2001	82,067	64,401	17,666	6,183	11,483	2,629	0	359	13,753
Histórico	31/12/2002	68,335	50,091	18,244	6,385	11,858	1,463	0	503	12,818
Histórico	31/12/2003	65,480	48,318	17,162	6,007	11,155	1,553	0	226	12,482
Histórico	31/12/2004	66,820	50,962	15,858	5,550	10,308	1,679	0	369	11,617
Proyectado	31/12/2005	68,419	51,384	17,035	5,962	11,073	1,680	0	250	12,502
Proyectado	31/12/2006	70,056	52,525	17,531	6,136	11,395	1,631	0	314	12,712

Flujo en la perpetuidad: crecerá 0% al año

Tasa de impuesto: 35%

Valores en moneda de hoy

Proyección del WACC

	Fecha	Risk free real	Premio mercado	Beta apalancado	Riesgo país	Ajuste empresa	Ajuste acción	Ke real	Kd real	D / (D+E)	WACC
Proyectado	31/12/2005	2.0	6.0	1.16	0.0	0.0	0.0	9.0	2.2	15.3	8.0
Proyectado	31/12/2006	2.0	6.0	1.16	0.0	0.0	0.0	9.0	2.2	15.3	8.0



Tabla 7.10, Proyección de los Flujos de Efectivo Descontados para Conoco, Elaboración Propia

ConocoPhillips - Valuation DCF
en Millones de Dollar US

Proyección del Flujo de Caja Libre de la Empresa

	Fecha	Ventas	Cost y gast op	EBIT	Imp. a la renta	NOPAT	Deprec	Capex	Inv en cap trab	Flj cja libre
Histórico	31/12/2000	23,805	19,398	4,407	1,895	2,512	1,347	0	-520	4,379
Histórico	31/12/2001	30,072	26,032	4,040	1,737	2,303	1,565	0	1,042	2,825
Histórico	31/12/2002	62,363	52,159	10,204	4,388	5,816	2,443	0	872	7,387
Histórico	31/12/2003	112,394	87,519	24,874	10,696	14,178	3,759	0	57	17,880
Histórico	31/12/2004	141,109	109,008	32,102	13,804	18,298	3,968	0	1,246	21,019
Proyectado	31/12/2005	160,000	124,257	35,743	15,369	20,373	4,257	5,000	1,181	18,450
Proyectado	31/12/2006	180,000	151,302	28,698	12,340	16,358	4,302	5,000	581	15,079

Flujo en la perpetuidad: crecerá 0% al año
Tasa de impuesto: variable
Valores en moneda de hoy

Proyección del WACC

	Fecha	Risk free real	Premio mercado	Beta apalancado	Riesgo país	Ajuste empresa	Ajuste acción	Ke real	Kd real	D / (D+E)	WACC
Proyectado	31/12/2005	2.0	6.0	2.27	0.0	0.0	0.0	15.6	0.7	14.0	13.5
Proyectado	31/12/2006	2.0	6.0	2.27	0.0	0.0	0.0	15.6	0.7	14.0	13.5



Tabla 7.11, Proyección de los Flujos de Efectivo Descontados para Valero, Elaboración Propia

Valero Energy - Valuation DCF
en Millones de Dollar US

Proyección del Flujo de Caja Libre de la Empresa

	Fecha	Ventas	Cost y gast op	EBIT	Imp. a la renta	NOPAT	Deprec	Capex	Inv en cap trab	Flij cja libre
Histórico	31/12/2000	16,762	16,064	698	244	454	198	0	295	357
Histórico	31/12/2001	16,863	15,736	1,127	394	732	284	0	608	408
Histórico	31/12/2002	29,645	26,953	2,692	942	1,750	494	0	313	1,931
Histórico	31/12/2003	40,956	37,103	3,853	1,348	2,504	551	0	-257	3,312
Histórico	31/12/2004	57,058	50,974	6,084	2,129	3,955	646	0	219	4,382
Proyectado	31/12/2005	77,578	69,472	8,106	2,837	5,269	713	0	750	5,231
Proyectado	31/12/2006	105,478	94,163	11,315	3,960	7,355	676	0	718	7,312

Flujo en la perpetuidad: crecerá 0% al año

Tasa de impuesto: 35%

Valores en moneda de hoy

Proyección del WACC

	Fecha	Risk free real	Premio mercado	Beta apalancado	Riesgo país	Ajuste empresa	Ajuste acción	Ke real	Kd real	D / (D+E)	WACC
Proyectado	31/12/2005	2.0	6.0	1.60	0.0	0.0	0.0	11.7	2.2	22.4	9.5
Proyectado	31/12/2006	2.0	6.0	1.60	0.0	0.0	0.0	11.7	2.2	22.4	9.5



Tabla 7.12, Proyección de los Flujos de Efectivo Descontados para Texas Inst, Elaboración Propia

Texas Instruments - Valuation DCF
en Millones de Dollar US

Proyección del Flujo de Caja Libre de la Empresa

	Fecha	Ventas	Cost y gast op	EBIT	Imp. a la renta	NOPAT	Deprec	Capex	Inv en cap trab	Fij cja libre
Histórico	31/12/2000	13,568	10,895	2,672	615	2,058	1,572	0	544	3,086
Histórico	31/12/2001	9,227	9,881	-655	-151	-504	2,057	0	-895	2,447
Histórico	31/12/2002	9,212	8,896	316	73	244	1,856	0	45	2,054
Histórico	31/12/2003	10,608	9,567	1,041	239	802	1,648	0	130	2,319
Histórico	31/12/2004	13,142	10,836	2,306	530	1,775	1,618	0	562	2,831
Proyectado	31/12/2005	13,762	11,461	2,301	529	1,772	1,574	2,000	-120	1,465
Proyectado	31/12/2006	14,412	12,055	2,356	542	1,814	1,701	0	69	3,447

Flujo en la perpetuidad: crecerá 0% al año

Tasa de impuesto: variable

Valores en moneda de hoy

Proyección del WACC

	Fecha	Risk free real	Premio mercado	Beta apalancado	Riesgo país	Ajuste empresa	Ajuste acción	Ke real	Kd real	D / (D+E)	WACC
Proyectado	31/12/2005	2.0	6.0	1.66	0.0	0.0	0.0	12.0	-2.2	0.9	11.9
Proyectado	31/12/2006	2.0	6.0	1.66	0.0	0.0	0.0	12.0	-2.2	0.9	11.8



Tabla 7.13, Proyección de los Flujos de Efectivo Descontados para Schlumberger Ltd, Elaboración Propia

Schlumberger Ltd - Valuation DCF
en Millones de Dollar US

Proyección del Flujo de Caja Libre de la Empresa

	Fecha	Ventas	Cost y gast op	EBIT	Imp. a la renta	NOPAT	Deprec	Capex	Inv en cap trab	Flj cja libre
Histórico	31/12/2000	10,981	10,052	929	186	744	1,452	0	-564	2,759
Histórico	31/12/2001	15,465	14,037	1,428	286	1,142	2,133	0	-291	3,566
Histórico	31/12/2002	14,807	17,006	-2,199	-440	-1,760	1,698	0	-870	808
Histórico	31/12/2003	14,986	14,011	974	195	780	1,694	0	180	2,294
Histórico	31/12/2004	11,993	10,336	1,657	331	1,326	1,366	0	398	2,294
Proyectado	31/12/2005	13,881	11,446	2,435	487	1,948	1,278	0	132	3,094
Proyectado	31/12/2006	16,066	12,820	3,246	649	2,597	1,051	0	103	3,544

Flujo en la perpetuidad: crecerá 0% al año

Tasa de impuesto: variable

Valores en moneda de hoy

Proyección del WACC

	Fecha	Risk free real	Premio mercado	Beta apalancado	Riesgo país	Ajuste empresa	Ajuste acción	Ke real	Kd real	D / (D+E)	WACC
Proyectado	31/12/2005	2.0	6.0	1.05	0.0	0.0	0.0	8.3	-2.0	9.8	7.3
Proyectado	31/12/2006	2.0	6.0	1.05	0.0	0.0	0.0	8.3	-2.0	9.8	7.3



Tabla 7.14, Proyección de los Flujos de Efectivo Descontados para Time Warner, Elaboración Propia

Time Warner - Valuation DCF
en Millones de Dollar US

Proyección del Flujo de Caja Libre de la Empresa

	Fecha	Ventas	Cost y gast op	EBIT	Imp. a la renta	NOPAT	Deprec	Capex	Inv en cap trab	Flj cja libre
Histórico	31/12/2000	8,801	6,725	2,076	727	1,349	435	0	87	1,698
Histórico	31/12/2001	43,016	42,506	510	178	331	13,032	0	5,706	7,656
Histórico	31/12/2002	45,014	88,835	-43,821	-15,337	-28,483	6,149	0	-678	-21,657
Histórico	31/12/2003	42,678	36,891	5,787	2,025	3,762	6,174	0	-573	10,509
Histórico	31/12/2004	43,969	37,529	6,440	2,254	4,186	6,406	0	976	9,616
Proyectado	31/12/2005	44,639	38,805	5,834	2,042	3,792	6,181	5,000	-326	5,299
Proyectado	31/12/2006	45,319	39,230	6,089	2,131	3,958	6,108	4,500	87	5,480

Flujo en la perpetuidad: crecerá 0% al año

Tasa de impuesto: 35%

Valores en moneda de hoy

Proyección del WACC

	Fecha	Risk free real	Premio mercado	Beta apalancado	Riesgo país	Ajuste empresa	Ajuste acción	Ke real	Kd real	D / (D+E)	WACC
Proyectado	31/12/2005	2.0	6.0	0.65	0.0	0.0	0.0	5.9	3.4	20.5	5.4
Proyectado	31/12/2006	2.0	6.0	0.65	0.0	0.0	0.0	5.9	3.4	20.5	5.4



Tabla 7.15, Proyección de los Flujos de Efectivo Descontados para Tyco, Elaboración Propia

Tyco International - Valuation DCF
en Millones de Dollar US

Proyección del Flujo de Caja Libre de la Empresa

	Fecha	Ventas	Cost y gast op	EBIT	Imp. a la renta	NOPAT	Deprec	Capex	Inv en cap trab	Flij cja libre
Histórico	31/12/2000	33,113	26,847	6,265	2,193	4,073	1,890	0	1,275	4,688
Histórico	31/12/2001	40,572	32,126	8,447	2,956	5,490	3,089	0	37,203	-28,624
Histórico	31/12/2002	39,149	40,883	-1,734	-607	-1,127	2,446	0	-36,159	37,477
Histórico	31/12/2003	39,504	36,212	3,292	1,152	2,140	2,483	0	-296	4,919
Histórico	31/12/2004	42,035	36,469	5,566	1,948	3,618	2,336	0	685	5,268
Proyectado	31/12/2005	43,132	36,802	6,330	2,215	4,114	2,169	0	128	6,155
Proyectado	31/12/2006	44,257	37,595	6,662	2,332	4,331	2,058	0	225	6,163

Flujo en la perpetuidad: crecerá 0% al año

Tasa de impuesto: 35%

Valores en moneda de hoy

Proyección del WACC

	Fecha	Risk free real	Premio mercado	Beta apalancado	Riesgo país	Ajuste empresa	Ajuste acción	Ke real	Kd real	D / (D+E)	WACC
Proyectado	31/12/2005	2.0	6.0	1.46	0.0	0.0	0.0	10.8	2.0	19.9	9.0
Proyectado	31/12/2006	2.0	6.0	1.48	0.0	0.0	0.0	10.9	2.0	19.9	9.1



Tabla 7.16, Proyección de los Flujos de Efectivo Descontados para Home Depot, Elaboración Propia

Home Depot - Valuation DCF
en Millones de Dollar US

Proyección del Flujo de Caja Libre de la Empresa

	Fecha	Ventas	Cost y gast op	EBIT	Imp. a la renta	NOPAT	Deprec	Capex	Inv en cap trab	Flij cja libre
Histórico	31/12/2000	52,257	47,469	4,788	1,676	3,112	687	0	1,364	2,435
Histórico	31/12/2001	60,115	54,579	5,536	1,938	3,599	858	0	-1,462	5,918
Histórico	31/12/2002	63,729	57,350	6,379	2,233	4,146	988	0	582	4,552
Histórico	31/12/2003	69,576	62,227	7,349	2,572	4,777	1,155	0	76	5,856
Histórico	31/12/2004	76,359	68,079	8,280	2,898	5,382	1,378	0	686	6,074
Proyectado	31/12/2005	83,019	73,855	9,164	3,207	5,956	1,613	0	441	7,128
Proyectado	31/12/2006	90,259	80,076	10,183	3,564	6,619	1,533	0	568	7,584

Flujo en la perpetuidad: crecerá 0% al año

Tasa de impuesto: 35%

Valores en moneda de hoy

Proyección del WACC

	Fecha	Risk free real	Premio mercado	Beta apalancado	Riesgo país	Ajuste empresa	Ajuste acción	Ke real	Kd real	D / (D+E)	WACC
Proyectado	31/12/2005	2.0	6.0	1.32	0.0	0.0	0.0	9.9	-2.6	2.4	9.6
Proyectado	31/12/2006	2.0	6.0	1.32	0.0	0.0	0.0	9.9	-2.6	2.4	9.6



Tabla 7.17, Proyección de los Flujos de Efectivo Descontados para Merck & Co, Elaboración Propia

Merck & Co - Valuation DCF
en Millones de Dollar US

Proyección del Flujo de Caja Libre de la Empresa

	Fecha	Ventas	Cost y gast op	EBIT	Imp. a la renta	NOPAT	Deprec	Capex	Inv en cap trab	Flij cja libre
Histórico	31/12/2000	46,116	35,367	10,749	3,010	7,739	1,459	0	922	8,277
Histórico	31/12/2001	53,684	42,367	11,316	3,169	8,148	1,647	0	-55	9,850
Histórico	31/12/2002	56,915	46,065	10,850	3,038	7,812	1,636	0	2,910	6,537
Histórico	31/12/2003	24,255	15,091	9,164	2,566	6,598	1,418	0	-755	8,770
Histórico	31/12/2004	23,963	17,045	6,918	1,937	4,981	1,515	0	-970	7,466
Proyectado	31/12/2005	23,024	15,797	7,226	2,023	5,203	1,530	0	-517	7,250
Proyectado	31/12/2006	22,121	15,102	7,019	1,965	5,054	1,394	0	-189	6,637

Flujo en la perpetuidad: crecerá 0% al año

Tasa de impuesto: variable

Valores en moneda de hoy

Proyección del WACC

	Fecha	Risk free real	Premio mercado	Beta apalancado	Riesgo país	Ajuste empresa	Ajuste acción	Ke real	Kd real	D / (D+E)	WACC
Proyectado	31/12/2005	2.0	6.0	1.49	0.0	0.0	0.0	10.9	-1.9	9.5	9.7
Proyectado	31/12/2006	2.0	6.0	1.49	0.0	0.0	0.0	10.9	-1.9	9.5	9.7



Tabla 7.18, Proyección de los Flujos de Efectivo Descontados para Verizon, Elaboración Propia

Verizon Comm - Valuation DCF
en Millones de Dollar US

Proyección del Flujo de Caja Libre de la Empresa

	Fecha	Ventas	Cost y gast op	EBIT	Imp. a la renta	NOPAT	Deprec	Capex	Inv en cap trab	Flj cja libre
Histórico	31/12/2000	73,930	54,783	19,146	5,361	13,785	14,009	0	788	27,006
Histórico	31/12/2001	75,594	62,619	12,974	3,633	9,342	15,365	0	326	24,381
Histórico	31/12/2002	74,316	57,836	16,481	4,615	11,866	14,751	0	-1,070	27,688
Histórico	31/12/2003	73,082	64,999	8,084	2,263	5,820	14,688	0	-5,276	25,785
Histórico	31/12/2004	74,467	60,764	13,703	3,837	9,866	14,531	0	1,864	22,533
Proyectado	31/12/2005	76,023	60,578	15,444	4,324	11,120	14,073	17,000	-174	8,367
Proyectado	31/12/2006	77,611	61,874	15,737	4,406	11,330	14,398	17,000	-44	8,772

Flujo en la perpetuidad: crecerá 0% al año
Tasa de impuesto: variable
Valores en moneda de hoy

Proyección del WACC

	Fecha	Risk free real	Premio mercado	Beta apalancado	Riesgo país	Ajuste empresa	Ajuste acción	Ke real	Kd real	D / (D+E)	WACC
Proyectado	31/12/2005	2.0	6.0	1.08	0.0	0.0	0.0	8.5	1.9	33.5	6.3
Proyectado	31/12/2006	2.0	6.0	1.08	0.0	0.0	0.0	8.5	1.9	33.5	6.3



Tabla 7.19, Proyección de los Flujos de Efectivo Descontados para Caterpillar, Elaboración Propia

Caterpillar - Valuation DCF
en Millones de Dollar US

Proyección del Flujo de Caja Libre de la Empresa

	Fecha	Ventas	Cost y gast op	EBIT	Imp. a la renta	NOPAT	Deprec	Capex	Inv en cap trab	Flj cja libre
Histórico	31/12/2000	23,051	21,066	1,985	556	1,429	1,168	0	149	2,448
Histórico	31/12/2001	21,407	20,794	613	172	441	1,315	0	765	991
Histórico	31/12/2002	20,493	20,124	369	103	266	1,341	0	678	928
Histórico	31/12/2003	22,704	22,226	478	134	344	1,453	0	1,023	774
Histórico	31/12/2004	29,602	28,204	1,398	391	1,006	1,459	0	3,208	-742
Proyectado	31/12/2005	35,860	25,513	10,347	2,897	7,450	1,487	0	3,785	5,152
Proyectado	31/12/2006	43,441	30,369	13,073	3,660	9,412	1,263	0	4,036	6,639

Flujo en la perpetuidad: crecerá 0% al año

Tasa de impuesto: variable

Valores en moneda de hoy

Proyección del WACC

	Fecha	Risk free real	Premio mercado	Beta apalancado	Riesgo país	Ajuste empresa	Ajuste acción	Ke real	Kd real	D / (D+E)	WACC
Proyectado	31/12/2005	2.0	6.0	2.63	0.0	0.0	0.0	17.8	-1.2	41.5	9.9
Proyectado	31/12/2006	2.0	6.0	2.63	0.0	0.0	0.0	17.8	-1.2	41.5	9.9



Tabla 7.20, Proyección de los Flujos de Efectivo Descontados para Phelps, Elaboración Propia

Phelps Dodge - Valuation DCF
en Millones de Dollar US

Proyección del Flujo de Caja Libre de la Empresa

	Fecha	Ventas	Cost y gast op	EBIT	Imp. a la renta	NOPAT	Deprec	Capex	Inv en cap trab	Flj cja libre
Histórico	31/12/2000	5,170	4,899	271	95	176	530	0	55	651
Histórico	31/12/2001	4,503	4,553	-51	-18	-33	523	0	-156	646
Histórico	31/12/2002	4,090	4,320	-230	-81	-150	451	0	-1	302
Histórico	31/12/2003	4,469	4,255	213	75	139	456	0	-47	641
Histórico	31/12/2004	7,406	5,835	1,571	550	1,021	530	0	38	1,512
Proyectado	31/12/2005	9,897	7,670	2,226	604	1,622	535	0	90	2,066
Proyectado	31/12/2006	13,225	10,688	2,537	888	1,649	484	0	94	2,039

Flujo en la perpetuidad: crecerá 0% al año
Tasa de impuesto: 35%
Valores en moneda de hoy

Proyección del WACC

	Fecha	Risk free real	Premio mercado	Beta apalancado	Riesgo país	Ajuste empresa	Ajuste acción	Ke real	Kd real	D / (D+E)	WACC
Proyectado	31/12/2005	2.0	6.0	2.65	0.0	0.0	0.0	17.9	7.1	8.5	17.0
Proyectado	31/12/2006	2.0	6.0	2.65	0.0	0.0	0.0	17.9	7.1	8.5	17.0



Tabla 7.21, Proyección de los Flujos de Efectivo Descontados para Genentech, Elaboración Propia

Genentech - Valuation DCF
en Millones de Dollar US

Proyección del Flujo de Caja Libre de la Empresa

	Fecha	Ventas	Cost y gast op	EBIT	Imp. a la renta	NOPAT	Deprec	Capex	Inv en cap trab	Flij cja libre
Histórico	31/12/2000	1,881	1,973	-93	-32	-60	529	0	24	445
Histórico	31/12/2001	2,342	1,887	455	159	296	482	0	142	636
Histórico	31/12/2002	2,877	2,569	308	108	200	302	0	131	371
Histórico	31/12/2003	3,560	2,199	1,361	477	885	319	0	226	978
Histórico	31/12/2004	4,828	3,020	1,808	633	1,175	369	0	446	1,098
Proyectado	31/12/2005	6,855	4,121	2,735	957	1,777	390	0	585	1,583
Proyectado	31/12/2006	10,009	5,801	4,208	1,473	2,735	354	0	962	2,127

Flujo en la perpetuidad: crecerá 0% al año

Tasa de impuesto: 35%

Valores en moneda de hoy

Proyección del WACC

	Fecha	Risk free real	Premio mercado	Beta apalancado	Riesgo país	Ajuste empresa	Ajuste acción	Ke real	Kd real	D / (D+E)	WACC
Proyectado	31/12/2005	2.0	6.0	0.23	0.0	0.0	0.0	3.4	-1.9	0.6	3.4
Proyectado	31/12/2006	2.0	6.0	0.23	0.0	0.0	0.0	3.4	-1.9	0.6	3.4



Tabla 7.22, Proyección de los Flujos de Efectivo Descontados para GM, Elaboración Propia

General Motors - Valuation DCF
en Millones de Dollar US

Proyección del Flujo de Caja Libre de la Empresa

	Fecha	Ventas	Cost y gast op	EBIT	Imp. a la renta	NOPAT	Deprec	Capex	Inv en cap trab	Flij cja libre
Histórico	31/12/2000	210,947	191,849	19,099	5,348	13,751	15,322	0	52	29,021
Histórico	31/12/2001	199,430	188,058	11,372	3,184	8,188	14,522	0	-1,467	24,178
Histórico	31/12/2002	205,243	194,479	10,764	3,014	7,750	14,218	0	-1,556	23,525
Histórico	31/12/2003	200,120	186,696	13,424	3,759	9,665	16,806	0	11,318	15,153
Histórico	31/12/2004	202,161	188,400	13,760	3,853	9,907	16,230	0	-1,687	27,824
Proyectado	31/12/2005	192,000	178,993	13,007	3,642	9,365	13,945	13,500	1,995	7,815
Proyectado	31/12/2006	195,000	181,436	13,564	3,798	9,766	13,810	13,500	107	9,968

Flujo en la perpetuidad: crecerá 0% al año

Tasa de impuesto: 35%

Valores en moneda de hoy

Proyección del WACC

	Fecha	Risk free real	Premio mercado	Beta apalancado	Riesgo país	Ajuste empresa	Ajuste acción	Ke real	Kd real	D / (D+E)	WACC
Proyectado	31/12/2005	2.0	6.0	3.32	0.0	0.0	0.0	21.9	2.7	93.6	3.9
Proyectado	31/12/2006	2.0	6.0	3.32	0.0	0.0	0.0	21.9	2.7	93.6	3.9