

CONTROL 1
28 de Septiembre de 2010
Tiempo 2:15 hrs

PREGUNTA 1

"Jueves 23 de septiembre de 2010, 9:59 AM Empresas

Blockbuster se declara oficialmente en quiebra
EFE

La cadena estadounidense de videoclubs Blockbuster se declaró hoy en quiebra con la esperanza de reducir la carga de su deuda que arrastra y cambiar de modelo de negocio para sobrevivir a la creciente competencia de vías alternativas para acceder a contenidos audiovisuales.

Según el documento presentado antes el Tribunal de Bancarrotas para acogerse al capítulo 11 de la ley que regula estos procesos, la compañía acumula una deuda de US\$ 1.460 millones, mientras que sus activos únicamente alcanzan los US\$ 1.020 millones.

"Tras un cuidadoso y exhaustivo análisis, se determinó que el proceso anunciado hoy es el camino óptimo para recapitalizar nuestro balance de cara al futuro, a medida que seguimos trabajando para transformar nuestro modelo de negocio y satisfacer las preferencias cambiantes de nuestros clientes", dijo el director ejecutivo de Blockbuster, Jim Keyes, en un comunicado.

Blockbuster ha llegado a un acuerdo con sus principales tenedores de bonos para reducir su deuda en cerca de un 90%, hasta unos US\$ 100 millones, a través del intercambio de esos bonos por capital de la compañía una vez que haya sido reestructurada.

Los planes de la empresa son reducir drásticamente el número de locales físicos que tiene para alquilar películas y otro tipo de material audiovisual.

Además, buscará estrategias alternativas para competir con los quioscos de Redbox, el negocio por correo postal de Netflix o incluso la compra de contenidos a través de tiendas virtuales como iTunes o las suscripciones a cadenas de televisión a la carta.

En cualquier caso, y mientras se cierra el proceso, la compañía continuará con su actividad habitual, para lo que contará con un préstamo de US\$ 125 millones concedido por sus principales tenedores de bonos.

Después de muchos meses de rumores, el gigante del alquiler de películas se acoge así al amparo del capítulo 11 de la ley que regula la bancarrota empresarial en el país.

En los últimos años Blockbuster ha tenido que cerrar centenares de locales de su cadena en varios países debido a una fuerte caída de ingresos por la piratería, así como el cambio en los hábitos de consumo, que han propiciado pasar del alquiler del DVD físico a la distribución en internet.

La crisis económica endureció las condiciones de los créditos y dificultó el acceso de la compañía a nuevos préstamos para hacer frente sus problemas de liquidez.

La situación llevó las acciones de Blockbuster a depreciarse hasta el punto de que el pasado mes de julio dejaron de cotizar en el mercado de valores de Nueva York.

Blockbuster Chile se distancia de EE.UU.

Blockbuster Chile rechazó ayer las versiones que buscarían vincular a esta firma con la posible quiebra de Blockbuster en Estados Unidos, donde la compañía tiene deudas por más de US\$ 900 millones. La cadena nacional, propiedad de Jaime Sinay y Felipe Israel, precisó que el problema no la afecta ni la afectará, porque opera de forma totalmente independiente de EE.UU. "No existe dependencia financiera, logística, operativa ni de contenido", dijo la firma en Chile."

Se solicita:

- a) (60%) Efectúe un análisis estratégico para Blockbuster en Chile, aplicando el modelo de las Cinco Fuerzas de Porter y de la Cadena de Valor, determinando sus fortalezas, debilidades, oportunidades y amenazas.
- b) (40%) En base al análisis anterior, indique si Blockbuster en Chile está expuesta al mismo riesgo que la empresa norteamericana. Si es así, plantee una nueva estrategia competitiva, partiendo de la definición de la estrategia genérica que utilizará.

PREGUNTA 2

Caso I. Usted quiere comprar un automóvil que cuesta \$4.790.000. Para ello, su banco le ofrece un crédito de cuota fija a 36 meses, con un pie de \$990.000, a una tasa del 1% mensual.

- a) ¿Cuánto pagará mensualmente?
- b) Calcule la tabla de desarrollo de este crédito hasta el mes 6. ¿Cuál es el monto de intereses pagados en el primer semestre del crédito?
- c) Suponga ahora que el vendedor del vehículo le ofrece la alternativa de financiamiento “compra inteligente”. Esta considera un pie \$990.000, y 36 cuotas mensuales de \$119.810. Si desea quedarse con el vehículo, debe cancelar una cuota adicional (N°37) llamada Valor Futuro Mínimo Garantizado (VFMG), que en este caso asciende a \$1.918.487. En caso contrario debe devolver el auto.
 - i) Si decide quedarse con el auto, ¿cuál es la tasa de interés implícita en este financiamiento?
 - ii) ¿Conviene más que el crédito bancario?

Caso II. Una compañía de seguros le ofrece un seguro de vida con ahorro para que mejore su jubilación, suponga que usted tiene 25 años y contrata la póliza con las siguientes condiciones:

Prima mensual: 1 UF

Seguro Vida: 1.000 UF

Prima seguro vida: 50% prima mensual

La rentabilidad estimada del ahorro es de un 5% real anual, en caso de siniestro (fallecimiento) se entrega a los beneficiarios el monto del seguro de vida más el ahorro acumulado a la fecha. (1 UF = \$21.000)

Prima mensual: valor a pagar por el seguro (prima seguro de vida) + monto para ahorro

Se solicita:

- a) Calcule en qué año el monto ahorrado supera el valor del seguro de vida contratado.
- b) Si usted jubilará cuando cumpla 65 años, ¿qué monto tendrá disponible para mejorar su pensión?
- c) Si decide jubilar con una renta vitalicia, que le otorga una rentabilidad de 3% real anual, ¿cuál es el monto en que mejora su pensión? Suponga que su expectativa de vida es 20 años más luego de jubilar.

PREGUNTA 3

La empresa multinacional productora de bebidas “Coke” desea evaluar su incorporación en el mercado de la comida rápida. Para ello, instalará el restaurante “Food Coke”, lo que requiere una inversión inicial de MM\$ 45 y que tiene proyectada una ampliación en el año 3 de MM\$ 17 y que comenzará a operar el año 4. Las estimaciones por parte de la empresa indican que los ingresos por venta durante el primer año serán del orden del 12% de las utilidades actuales de la empresa, utilidades que corresponden a MM\$ 35 y que se espera se mantengan constantes en el tiempo. Para los siguientes dos años esta tasa de crecimiento se estima en un 70% de las utilidades y luego de la ampliación en un 100% de las utilidades.

El detalle de las instalaciones requeridas indica que las inversiones iniciales tienen una vida útil de 20 años y que se deprecian linealmente en el tiempo. En cambio, las instalaciones compradas en el tercer año se deprecian a 4 años. El valor de reventa de las instalaciones que se deprecian a 20 años es cero. Las instalaciones que se deprecian a 4 años poseen un valor de mercado que

también es cero, sin embargo, la empresa debe cancelar MM\$ 1 para que sean retiradas del restaurante y depositadas en lugares de manejo de chatarra (se entiende como valor de desecho).

Los costos de operación de la empresa estimados por la gerencia de operaciones de "Coke" corresponden al 15% de las utilidades actuales de la empresa en los primeros 3 años y 20 % en los restantes. Además, la gerencia ha definido el costo de oportunidad del dinero que invertirá en este proyecto en un 13%, el horizonte de evaluación para el proyecto es de 6 años, y está sujeta a un impuesto a las utilidades del 17% tributando como una sola gran empresa (Holding).

Finalmente, el capital de trabajo inicial necesario es de \$245.000 y la gerencia ha definido como política de acción aportar el dinero necesario para financiar la operación de la empresa en los periodos en los cuales los costos operacionales superan a los ingresos operacionales, pero este dinero deberá ser devuelto a "Coke" apenas la empresa "Food Coke" cuente con ingresos suficientes como para cancelarlo, ya sea parcial o totalmente.

Se solicita:

Confeccione el flujo de caja del proyecto de invertir en el restaurante "Food Coke" por parte de la multinacional "Coke". De acuerdo al criterio del VPN, ¿Usted aceptaría el proyecto?