Auxiliar 8

Flujo de caja II

Prof: W. Baeza - S. Orozco - S. Cobian - M. Jorratt
Auxiliares: José F. Domínguez - Daniela Mora - Karen Rojas
Miércoles 12 de junio 2019

Pregunta 1: Empresa en marcha

Johnnito, es una empresa que comercia productos complementarios destinados a los consumidores de whiskey, como sets de rocas para conservar el frío, vasos personalizados y licoreras. Hasta el año pasado, su proceso productivo se basaba en la producción, etiquetado y personalización de sus productos; sin embargo, se está evaluando la posibilidad de modificar este proceso para dejar de producir y empezar a importar sus productos, sumado a la compra de una máquina etiquetadora automática (ésta requiere además la compra de un computador). Los costos de la máquina y el computador son de 32.000.000 y 580.000 pesos, y tienen una vida útil de 15 y 5 años respectivamente. Además, dado estos cambios, planean arrendar la capacidad ociosa generada en 30.000.000 anuales.

Los costos estimados en base a este nuevo modelo y los costos actuales de producción se muestran a continuación (ambos están sin IVA):

PRODUCTO	COSTOS ACTUALES	COSTOS ESTIMADOS
Set de rocas	5.600	4.920
Set de vasos	1.450	1.090
Whiskera	3.800	3.260

Nota: Se asume que los costos estimados se mantienen a lo largo del período de evaluación.

Producto de este nuevo modelo, habrán cambios en el personal de la empresa:

Tabla 1: Necesidades de personal y salario bruto

PERSONAL	2018	2019	SUELDO BRUTO MENSUAL
Fabricación	10	1	400.000
Etiquetado	5	1	380.000
Personalización	1	1	510.000
Ventas	8	10	480.000
Auxiliares	2	3	320.000
Administración	1	1	1.650.000

En cuanto a las ventas, en la siguiente tabla se muestran las cantidades e ingresos según tipo de producto y sus respectivas tasas de crecimiento estimadas:

Tabla 2: Ingresos unitarios y unidades vendidas por producto año 2018

PRODUCTO	**INGRESO C/IVA**	**UNIDADES VENDIDAS 2018**
Set de rocas	9.990	4.800
Set de vasos	6.990	40.000
Whiskera	8.990	28.000

Nota: Se asume que los ingresos unitarios (precios) se mantienen a lo largo del horizonte.

Tabla 3: Tasas de crecimiento de ventas estimadas

PRODUCTO	**AÑO 1**	**AÑO 2**	**AÑO 3**	**AÑO 4**	**AÑO 5**
Set de rocas	12 %	16,8 %	19,1 %	21,5 %	24 %
Set de vasos	1 %	1,5 %	1,3 %	1,2 %	1,4 %
Whiskera	1 %	1 %	1,5 %	1,8 %	1,6 %

A continuación se muestran los activos y el balance a fines de 2018 de la empresa.

Tabla 4: Activos de la empresa

ACTIVOS	**MONTO**	**VIDA ÚTIL**	**DEPRECIACIÓN ANUAL**
Máquinas	50.000.000	12 años	4.166.667
Instalaciones	15.000.000	20 años	750.000
Terrenos	120.000.000	Infinita	0

Tabla 5: Balance empresa Johnnito 31 de diciembre 2018 (en miles)

ACTIVOS		**PASIVOS**	
Disponible	12.928	CXP Proveedores	32.486
Depósitos	55.000	Parte corriente préstamo	2.744
Cuentas por cobrar	26.780		
Existencias	13.280		
ACTIVO CIRCULANTE	**107.988**	**PASIVO CIRCULANTE**	**35.230**
Máquinas	50.000	Préstamo 10 años	20.000
Instalaciones	15.000	Patrimonio	150.000
Terreno	120.000	Resultado del ejercicio	68.091
Depreciación AFijo	-19.666		
TOTAL	**273.322**	**TOTAL**	**273.322**

Para ejecutar esta idea se requiere un capital de trabajo de 20.000.000.

Adicionalmente, para efectos de la evaluación, se supone que se venderá la máquina de etiquetado y el computador a un valor de mercado de 24.500.000 y 215.000 pesos respectivamente.

Se tiene que las inversiones que tiene la empresa en depósitos a plazo rentan un 5 % anual, y se estimó que la tasa de descuento del nuevo proyecto es de 16,5 %.

En base a lo expuesto anteriormente:

1. Construya el flujo de caja del proyecto.
2. ¿Es rentable cambiar el modelo productivo de la empresa?

Pregunta 2: Creación nueva empresa

Paqari es una petshop que inició como una tienda online vía Instagram, pero dados los buenos resultados, sus dueñas están evaluando abrir una tienda física.

Se estima que el primer año, en la tienda se venderán 48.000.000 s/IVA, con una tasa de crecimiento de 5 % y 8 % para los próximos 2 años, y luego un crecimiento constante de 11,2 %. El costo promedio de los productos que comercializa Paqari es del 30 % de sus ingresos. Para el funcionamiento de la tienda se requerirán 2 vendedores a quiénes se les dará una comisión anual del 0,5 % de las ventas del año.

Los costos que se incurrirán son:

COSTOS	**MONTO**	
Arriendo sucursal	55	UF
Pago vendedores (mensual)	400.000	$
Pago administrativo	580.000	$
Compra computador	249.990	$ IVA incluído
Compra impresora	119.990	$ IVA incluído
Acondicionamiento local	400.000	$ $

Nota: La vida útil del computador e impresora es 5 años.

Además, se estima que para entrar en operación, se requiere una inversión en capital de trabajo de 15.000.000 de pesos. Para financiar las inversiones iniciales necesarias, se recurrirá a un préstamo de 10.000.000 a 5 años a una tasa de interés del 16,5 % anual (pagado en cuotas iguales).

En este contexto:

1. Construya el flujo de caja del proyecto financiado, bajo dos escenarios:
   a) Suponiendo un valor residual de 2.000.000
   b) Estimando el valor residual por perpetuidad.
2. ¿Qué puede concluir a partir de lo anterior?

Figura 1: Depreciación (P1)

Figura 2: Depreciación (P2)
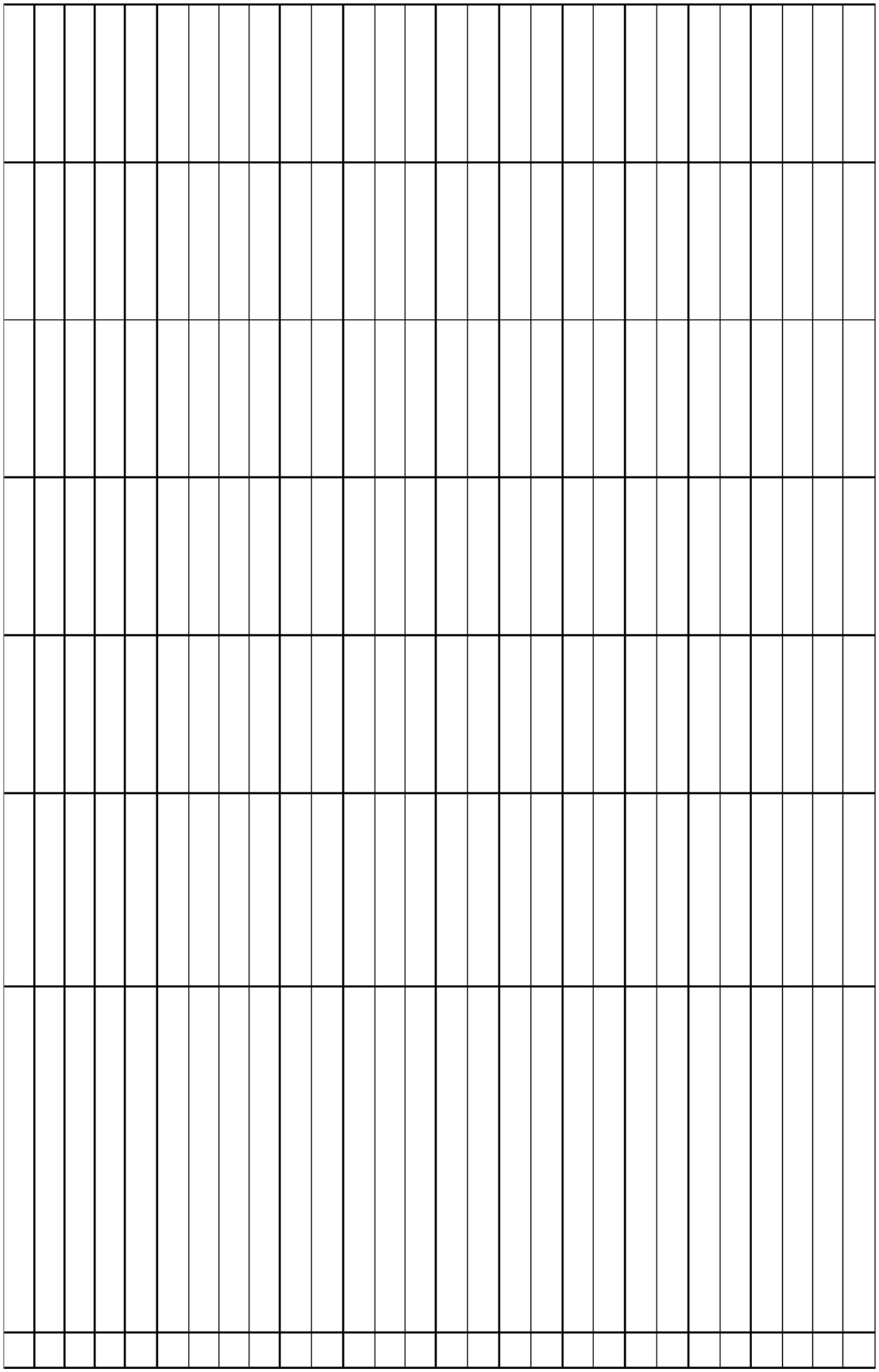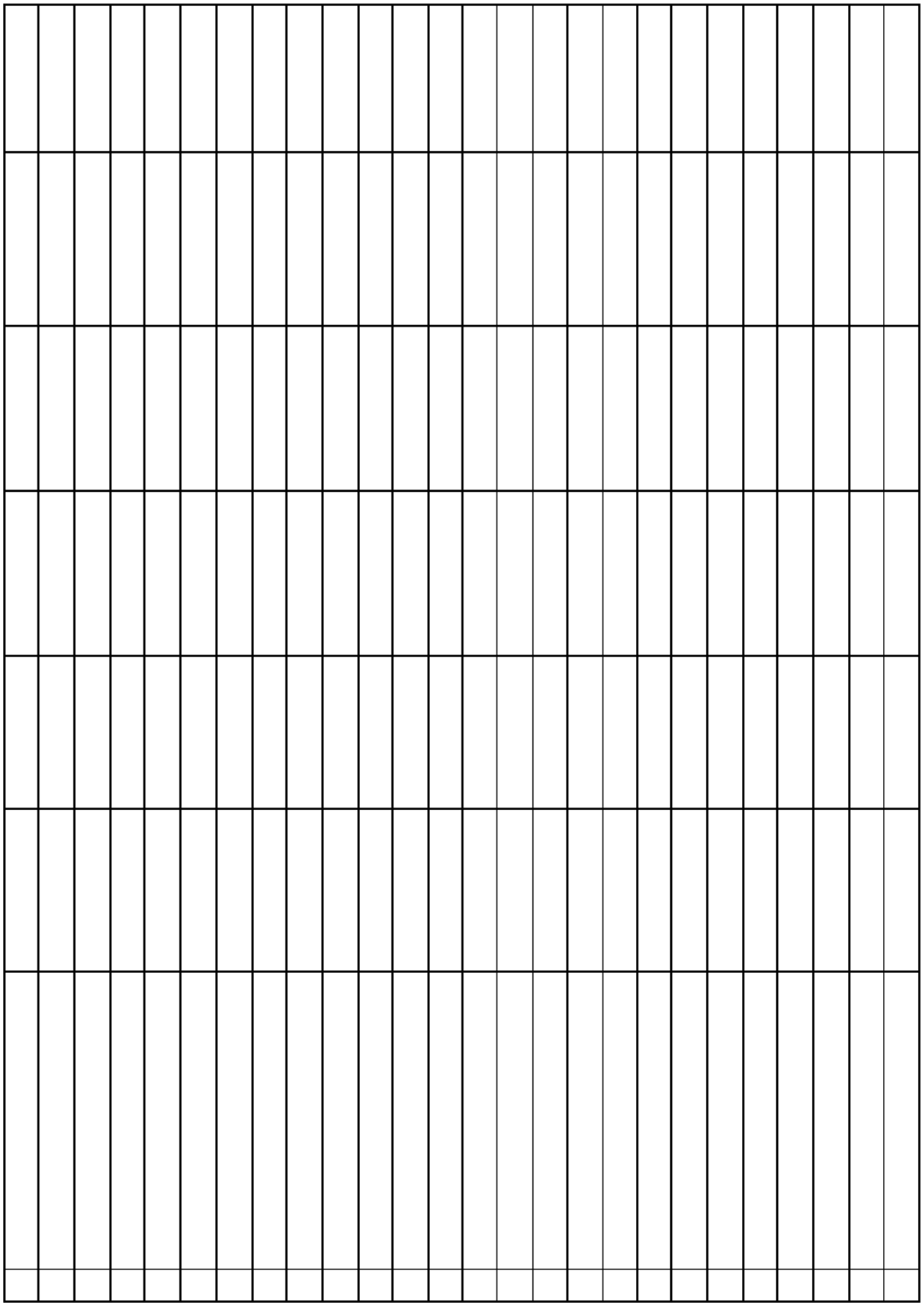
Figura 3: Tabla de pagos (P2)