

Instructor: Javier Leonardo Carranza Martínez.

Fecha: lunes 28 de marzo de 2016.

CASO. COMERCIALIZADORA DE MERCANCIAS

Una sociedad por acciones simplificada crea una empresa comercializadora de mercancías. Para la constitución necesitan un capital de \$ 600'000.000, de los cuales cuentan con el 60% de los recursos. El 40% restante, mediante un préstamo bancario, siendo recibido a una tasa de interés del 20% EA y un plazo de cinco años, cancelando cuotas fijas anuales.

La operación de la empresa inicia en el año 2018, por lo tanto se requiere de las siguientes inversiones en activos fijos:

- Maquinaria y equipos por valor de \$ 30'000.000, las condiciones de pago son 50% de contado y el saldo a un año sin interés.
- Vehículos por valor de \$ 60'000.000 cancelando un 60% de contado y el saldo a un plazo de dos años sin intereses.
- Compra de contado muebles y enseres por valor de \$15'000.000.
- Compra de contado los equipos de oficina por valor de \$ 20'000.000.

Para el normal funcionamiento de la compañía se requiere contratar personal administrativo, el cual tiene un costo anual de \$ 45'000.000 y el personal de ventas tiene un costo de \$51'000.000 con incrementos anuales del 7% (variación salarial 2015-2016), el arriendo con un costo de \$ 3'000.000 mensual, los servicios públicos por un valor de \$1'500.000 mensual, los gastos legales son de \$ 2'000.000, los artículos de aseo, salud y seguridad tienen un costo de \$ 1'000.000 y lo útiles de oficina tiene un valor de \$500.000, se incrementan con el 3% (meta de inflación Banco de la República 2016). Las ventas se estiman en \$ 750'000.000 con metas de crecimiento del 15% cada año. El costos de venta representa el 40% de los ingresos.

La política de ventas de la empresa es: 80% de contado y el saldo a un año. El gasto en publicidad es de \$5'000.000, el cual, se incrementará con el IPC. Suponga que la provisión para el impuesto a la renta es de 25% de la utilidad antes de impuestos (U.A.I), el pago de impuestos se realiza el mismo año. (Tener en cuenta la ley 1429).

La sociedad requiere de su asesoría como tecnólogo, para que realice la proyección de los estados financieros básicos a cinco años. Después de proyectar la información financiera, es necesario que usted les dé un concepto financiero de la compañía, tenga en cuenta que la tasa de interés de oportunidad (TIO) es 15% EA.

Nota:

- La depreciación se calculará usando el método de línea recta. La vida útil de los activos fijos es:

Activos fijos	Vida útil
Maquinaria y equipos	10 años
Vehículo	5 años
Equipos de oficina	10 años
Muebles y enseres	10 años

Escenarios

1. ¿Qué le sucede a los indicadores de la valoración: Valor Presente Neto (VPN), la Tasa Interna de Retorno (TIR), Valor Presente de los Ingresos (VPI) y la Relación Costo Beneficio (RBC) si el gobierno decide variar la tasa de provisión del impuesto a la renta y complementarios al:
 - a. 33%
 - b. 30%
2. Si la tasa de descuento utilizada para valorar la compañía es el costo promedio ponderado de capital (Weighted Average Cost of Capital-WACC) ¿Cuáles son los resultados?.
3. Si los directivos de la empresa desean incrementar la nómina en 8% cada año, disminuir los costos de operación al 35% ¿Cuáles son los nuevos resultados de la valoración?
4. Si los accionistas desean que la empresa genere valor en \$ 80'000.000 a un plazo de cinco años, ¿a cuánto deben incrementar anualmente las ventas y cuál sería la rentabilidad esperada?
- 5.Cuál debe ser la rentabilidad que iguale a cero la generación de valor de la empresa.?

6. Mencione cuál es el mejor escenario.