

Caso: Michelle Gabuteau (parte 2)

Solís Fúster, Fernando¹

Terán Velazco, César²

Zapata Díaz, Carlos³

Caso

La empresa Michelle Gabuteau SAC está evaluando abrir una fábrica de ropa. Para ello está dispuesta a gastar US\$ 80,000 en los estudios definitivos del proyecto; así mismo, ha definido como horizonte de evaluación: 4 años.

La capacidad de producción de diseño de la fábrica sería de 576,000 prendas por año, pero para poder cubrir las ventas proyectadas el primer año se tienen que producir 360,000 prendas, y en los tres años siguientes se aumentará la producción 20% anualmente, hasta llegar al tope de la producción.

Por política de la empresa, siempre se deberá tener un inventario final igual al 10% de la producción anual. El costo de producción de una prenda será de US\$ 5.00. Para abrir la fábrica se requiere gastos de puesta en marcha de US\$ 62,000 y un capital de trabajo de US\$ 125,000.

Este proyecto requiere una inversión en la compra de: un terreno por US\$ 200,000 y US\$ 190,000 en infraestructura y equipos. El valor de mercado de todos los activos fijos después de cuatro años será: US\$ 250,000 por el terreno y de US\$ 70,000 por infraestructura y equipos. Al término del cuarto año el capital de trabajo estará valorizado en US\$ 250,000. Considere que pagará impuesto a la renta por la venta total de los activos (componentes del valor de recupero del proyecto), así como por la recuperación de capital de trabajo, sea cual sea su valor.

El activo fijo se deprecia en 10 años y se considera como gasto administrativo. Así mismo, los activos intangibles se amortizan en 4 años y también se consideran un gasto administrativo. Considere también que se alquilará un local para oficinas administrativas de la empresa, por un valor mensual de US\$ 9,000.

Los gastos en comisiones son el 5% de las ventas. La campaña de lanzamiento costará US\$ 24,000; y las actividades de marketing de mantenimiento del posicionamiento del producto costarán US\$ 43,000 mensualmente.

La plantilla de personal tiene las siguientes características:

¹ Universidad de Lima: fsolis@ulima.edu.pe

² Universidad de Lima: cteran@ulima.edu.pe

³ Universidad de Lima: czapata@ulima.edu.pe

- En el área de ventas el total del sueldo bruto mensual es de US\$ 35,800, sin considerar beneficios sociales.
- En el área administrativa el total del sueldo bruto mensual es de US\$ 49,700, sin considerar beneficios sociales.
- Nota: considerar los beneficios sociales igual al 42% del sueldo bruto.

Este proyecto se financiará con un préstamo bancario de US\$ 400,000 a una tasa efectiva anual del 10%. Esta deuda de 4 años se amortizará anualmente en partes iguales. Los socios aportarán el resto de la inversión, con una tasa de accionista del 27% anual.

El precio de venta promedio por cada prenda será de US\$ 15.00 y se mantendrá igual en los próximos 4 años. Responda las siguientes preguntas (no considerar IGV y considerar como impuesto a la renta una tasa del 28%).

Preguntas

A. Consignar los datos solicitados en los cuadros siguientes, para los próximos 4 años.

	1	2	3	4
Inventario inicial				
Producción				
Ventas				
Inventario final				

	1	2	3	4
Costo de producción				

	1	2	3	4
Ventas				
Costo de ventas				
Utilidad bruta				

B. Cuál es flujo de financiamiento neto y cuál es el costo real del préstamo? Haga las verificaciones pertinentes respecto al escudo fiscal por intereses.

	0	1	2	3	4
Principal					
Amortización					
Intereses					
Escudo fiscal por intereses					
Flujo de financiamiento neto					

Costo del préstamo (%)	
-------------------------------	--

C. ¿Cuál es la inversión necesaria y cómo se financia esta inversión?

Tipo de inversión	Monto
Activo fijo	
Activo intangible	
Capital de trabajo	
Inversión necesaria	

	Monto	Participación %	Tasa
Préstamo			
Accionistas			
Total		Costo ponderado de capital	

D. ¿Cuáles son los flujos de caja libre y financiero? y calcular el VAN libre y el VAN financiero del proyecto ¿Recomendaría el proyecto, por qué?

	0	1	2	3	4
Flujo de caja libre					
Flujo de financiamiento neto					
Flujo de caja financiero					

	Valor del VAN	Tasa de descuento pertinente	Tasa Interna de Retorno
VAN Libre:			
VAN Financiero			

Recomendación y razones: