

Caso: Ceviche 105

Solís Fúster, Fernando ¹, Terán Velazco, César ², Zapata Díaz, Carlos ³

Caso

El Sr. Juan Chipoco es un reconocido chef y empresario peruano que conquistó el paladar de Miami con su ya famoso restaurante “Ceviche 105”.

Sin embargo, el proyecto que le ocupa la mayor parte del tiempo, es lanzar una exclusiva cadena de carritos ambulantes para la venta de ceviche al paso, en la ciudad de Las Vegas - EEUU.

A este efecto el Sr. Chipoco ha elaborado el estudio de pre - factibilidad comercial y técnica. Ahora desea realizar la evaluación económica - financiera del proyecto, el mismo que tendrá un horizonte de evaluación de 5 años.

ESTUDIO COMERCIAL

El estudio de mercado determinó, que es conveniente lanzar el ceviche acompañado de una bebida. Por esta razón, el producto a lanzar será un combo.

Asimismo, se determinó que el precio de cada combo será de US\$ 12 y que la cantidad de combos a producir en el año 1 será de 100,000 con un crecimiento anual del 10%.

ESTUDIO TÉCNICO

El costo de producción unitario de cada combo (sin incluir la depreciación y amortización de los activos productivos) será de USD\$ 8. No se estima tener inventarios, en razón de la naturaleza del producto y de aplicar una estrategia logística “Just in time”.

En el cuadro 1 se presenta el Programa de Inversión en Activo Fijo para el año cero, no estimándose realizar inversiones adicionales.

Cuadro 1

Activo Fijo	Inversión USD\$	Tasa de depreciacion
Carritos	125,000	10%
Implementación de la Oficina	20,000	5%
Camionetas	21,000	20%
Laptops	4,000	25%
Muebles de Oficina	2,000	10%
Total	172,000	

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

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

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

El valor de liquidación del activo fijo será a valor de libros.

En el Cuadro 2 se presenta el Programa de Inversión en Activos Intangibles para el año cero, estimándose no realizar inversiones adicionales.

Cuadro 2

Activo Intangible	Inversión USD\$	Tasa de amortización
En Licencia MS office	1,000	0%
En Franquicia de la Corporación	10,000	20%
Total	11,000	

Cabe notar que se le exige al proyecto, el pago de una Franquicia a la corporación en Miami, el que será amortizado a lo largo de la vida útil del proyecto. Dicha franquicia no se puede revender.

El costo de la Licencia en MS Office no es amortizable por ser de uso perpetuo y su valor de liquidación en el año cinco será USD\$ 10.

En el Cuadro 3 se presenta el Programa de Inversión Pre operativa a realizarse en el año cero.

Cuadro 3

Inversión Preoperativa	Inversión USD\$	Tasa de amortización
Total	50,000	100%

Esta inversión se amortiza íntegramente en el año uno.

Se estima que el Capital de Trabajo Neto debe ser el 10% de las ventas. La inversión necesaria para lograr el Capital de Trabajo Neto requerido se iniciará en el año cero. Tenga en cuenta que, para estimar los requerimientos de capital de trabajo en cada año, deberá utilizar el método del porcentaje de cambio en ventas. El valor de liquidación del Capital de Trabajo Neto será su valor contable o en libros en el año cinco.

En el Cuadro 4 se presentan los montos anuales de depreciación y amortización por cada ejercicio.

Cuadro 4

En USD\$	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5	Total
Total Depreciación	18,900	18,900	18,900	18,900	17,900	93,500
Total Amortización	52,000	2,000	2,000	2,000	2,000	60,000
Depreciación + Amortización	70,900	20,900	20,900	20,900	19,900	153,500

ESTUDIO ORGANIZACIONAL

Los Costos y Gastos Operativos ascienden a USD\$ 300,000 por año. No incluyen ningún gasto de depreciación y amortización ni el impuesto a la renta.

ESTUDIO ECONÓMICO – FINANCIERO

Costo y Estructura de Capital

Se tomará un préstamo bancario de USD\$ 107,000. Este préstamo será pagado al final del proyecto; los pagos de intereses serán mensuales, con una tasa efectiva mensual de 1%. Esta decisión implica mantener una estructura promedio de Deuda / Activo de 0.3 para todo el periodo de evaluación.

El resto de la inversión será financiado con capital de los accionistas, los cuales han estimado su costo de capital en 20% anual.

Datos Finales

Suponga que no hay IGV y considere una tasa de Impuesto a la Renta de 35%.

Preguntas

A) Complete el cuadro siguiente:

	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5
Compos por año (unidades)					
Venta en USD\$					
Costo de Producción (sin depreciación y sin amortización) en USD\$					

B) Determine el Estado de Resultados para cada año.

	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5
Ventas					
Costo de Venta (sin depreciación y sin amortización)					
Costos Operativos (sin depreciación y sin amortización)					
Depreciación y Amortización					
EBIT					
Impuesto a la renta					
NOPAT					

C) Determine el Flujo de Financiamiento Neto.

Préstamo en USD\$	
TEM	
Interés mensual en USD\$	

	Año 0	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5
Préstamo						
Amortización						
Intereses						
Escudo Fiscal						
Flujo de Financiamiento Neto en USD\$						

D) Calcule el Flujo de Caja Económico o Libre.

	Año 0	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5	Liquidación
+NOPAT							
+Depreciación y Amortización							
- Variación en Capital de Trabajo							
- Inversión en Activo Fijo							
- Inversión en Activo Intangible							
- Inversión en Inversión Pre Operativa							
+ Liquidación de Activo Fijo							
+ Liquidación de Licencia MS office							
+ Liquidación de Capital de Trabajo							
= Flujo de Caja Económico en USD\$							

E) Calcule el VAN y TIR. Determine la viabilidad económica – financiera del proyecto.

USD\$	0	1	2	3	4	5
Flujo de Caja Económico o Libre						
Flujo de Caja de Financiamiento Neto						
Flujo de Caja del Accionista						

Costo de la deuda K_d en %	
Costo del capital K_e en %	
WACC en %	

D/A	
P/A	

VAN económico en USD\$	
VAN financiero en USD\$	

TIR económica en %	
TIR financiera en %	