

Introducción a las Finanzas Ayudantía 11

Profesora: Amparo Núñez

Ayudantes: M. Francisca Ibarra, Gabriel Haensgen

Ejercicio

La dirección Financiera de 'Gradient S.A.', productora de Skite Surf, está discutiendo los escenarios y proyecciones financieras para el año 2005. La definición de los planes presupuestados requiere en último término la elaboración de un informe con los datos que a continuación se solicitan

- Volumen en unidades físicas que se requieren vender para alcanzar el equilibrio financiero.
- Nivel del resultado operacional requerido por la empresa para alcanzar el equilibrio financiero.
- Con los resultados de a) y b) encuentre el máximo endeudamiento adicional posible a una tasa del 6% anual, que permita alcanzar el equilibrio financiero. Suponga un nivel de ventas estimado de 150.000 unidades para el año 2005.
- Grado de apalancamiento (Leverage) operativo y financiero para el nivel de ventas estimado para el año 2005, el cual asciende a 150.000 unidades. Interprete los resultados obtenidos.
- Si el nivel de ventas del año 2005 fuese un 7,5% inferior al estimado (150.000 unidades). Determine, utilizando los conceptos de apalancamiento, las repercusiones de esta situación en el resultado operacional y en el beneficio a distribuir entre los accionistas comunes.
- Como variaría el punto de equilibrio operativo (q^*) si la empresa reduce los costos fijos operacionales en un 25% y se incrementan los costos variables unitarios en un 10%.

Para confeccionar lo pedido, Ud. cuenta con la siguiente información:

- La gerencia estima un margen de contribución para el año 2005 de 25%.
- Los costos variables del año 2005 permanecerán unitariamente similares a lo que se observa en el año 2004, para un volumen de venta a diciembre del presente año de 120.000 unidades:

Costos Variables año 2004 (\$)	
Materia Prima	3.505.000
Mano de obra directa	1.900.000
Bono de productividad (*)	1.745.000
Gastos de venta variable	770.000

(*) Bono directamente proporcional al volumen vendido

- La estructura de financiamiento comprende recursos propios y recursos ajenos. Los pasivos corresponden a préstamos por un monto de \$6.250.000, de los cuales un 50% está pactado al 7% anual y el resto al 5% anual.
- La tasa de impuestos a la renta es del 20%.
- La empresa se ha comprometido a entregar a perpetuidad un monto anual por concepto de dividendos preferentes de \$740.000.
- El nivel de ventas requerido para alcanzar el equilibrio operativo se estima en \$3.000.000.
- La depreciación de los activos fijos asciende a \$180.000.

Ejercicio 2

Una compañía de cerveza exageradamente premium vende botellas de 1 litro a \$10.000, teniendo un costo unitario variable de \$6.000. Como costos fijos, gastan todos los años 40 millones de pesos, y la empresa presenta en sus balances una deuda bancaria de 20 millones, con una tasa de interés anual del 8%.

Actualmente, la compañía tiene 200.000 acciones en circulación y la tasa de impuesto corporativo es del 30%. Suponga que la firma está produciendo 15.000 botellas anuales y piensa en expandir la producción para el presente año. Para esto, requiere invertir 30 millones de pesos y está considerando 2 alternativas de financiamiento:

1. Acciones preferentes por el monto que comprometan una entrega de dividendos del 10%.
2. Venta de acciones ordinarias, a \$200 por acción.

Imaginando que el EBIT se mantiene a como estaba cuando se producían 15.000 botellas, determine punto de indiferencia entre las opciones.