

Introducción a las Finanzas Ayudantía 13

Profesora: Amparo Núñez

Ayudantes: M. Francisca Ibarra, Gabriel Haensgen

Presupuesto de caja

A fines de junio de 2004, la empresa “Woody Valley S.A.” se encontraba trabajando en sus presupuestos trimestrales del segundo semestre del año 2004. La entidad tenía el siguiente balance al 30 de junio de 2004:

BALANCE GENERAL (al 30 de junio de 2004)

Caja	30.500	Intereses por pagar	1.500
Clientes	180.000	Obligaciones bancarias	20.000
Existencias	0		
Total Circulante	210.500	Total Circulante	21.500
		Bonos por Pagar	30.000
Activo Fijo Bruto	433.000	Capital	400.000
Depreciación Acumulada	-129.000	Reservas	63.000
Total Activos	514.500	Total Pasivos	514.500

Las ventas estimadas para cada uno de los próximos dos trimestres (un semestre) son las que se indican a continuación:

3^{er} Trimestre 2004: \$500.000

4^{to} Trimestre 2004: \$600.000

Las ventas del año 2004 fueron de \$300.000 para el primer trimestre y \$200.000 para el segundo trimestre.

De la venta trimestral de la empresa, el 40% se realiza al contado, el 40% con crédito a 90 días y el resto a 180 días. La evidencia histórica de la empresa, nos indica que el 3% de sus ventas a crédito resulta ser incobrable. Para efectos tributarios las cuentas incobrables se reconocen como gasto en el mes de su vencimiento.

El costo de venta está compuesto solamente por materia prima, los cuales representan un 40% del precio de venta. De acuerdo con la información entregada por el departamento de producción, para cumplir con los requerimientos de producción y las ventas esperadas se plantea el siguiente plan de compras:

3^{er} Trimestre 2004: \$400.000

4^{to} Trimestre 2004: \$240.000

El pago de materiales se realiza 30% al contado y 70% con crédito a 90 días, no existiendo deuda pendiente con proveedores al 30 de junio de 2004.

Los gastos de administración y ventas poseen un componente variable del 20% de la venta trimestral y un componente fijo de \$60.000 por semestre (incluye \$9.000 trimestrales por depreciación de las máquinas de producción). Dichos gastos son efectivamente pagados en el trimestre de la venta.

Dado los aumentos de ventas y por lo tanto de producción que se espera tener en el año 2004, la empresa ha presupuestado que deberá aumentar su capacidad de producción, lo que la obligaría a comprar nuevas máquinas por valor de \$140.000 al comenzar el tercer trimestre del 2004 y de \$50.000 al comenzar el cuarto trimestre del 2004, ambas máquinas se pagarían al contado. Por otra parte, al término del segundo semestre del año 2004, la empresa tiene presupuestado vender, a un precio esperado de \$340.000

al contado un activo fijo cuyo valor neto de libros al día de la venta será de \$330.000 (la máquina tiene un costo histórico de \$400.000 y una depreciación acumulada al momento de la venta de \$70.000). La depreciación es de \$3.000 mensuales, luego de considerar las compras y ventas de activo fijo antes mencionadas.

Financiamiento de Largo Plazo

El primer día de enero de 2004, la empresa hizo una emisión y vendió al 100% de su valor par bonos por \$30.000. Los bonos tienen un plazo de 3 años (01/01/04 al 31/12/06), devengan un interés del 10% anual simple. Los intereses se pagan anualmente vencido (el último pago corresponde hacerlo el 31/12/06) y el principal se amortiza en sólo una cuota el día 31/12/06.

Dividendos y emisiones de capital

Se sabe además, que al término del año 2004, la empresa pagará un dividendo en efectivo de \$16.000 y emitirá acciones ordinarias por un monto estimado de \$14.000 durante el cuarto trimestre del año 2004.

Impuestos

La tasa de impuesto a la renta es de un 20%. Para cumplir esta obligación, la empresa debe pagar dentro de los 10 primeros días de cada trimestre el equivalente al 3% de las ventas totales del trimestre anterior como "Pago Provisional Mensual" (PPM).

Saldo en caja mínimo requerido

El saldo de caja al 30 de junio de 2004, antes de recurrir a crédito de corto plazo era de -\$10.500. El saldo final de caja al 30 de junio de 2004, luego de recurrir a financiamiento bancario, fue de \$30.500. La política de la empresa es mantener al inicio de cada trimestre un saldo mínimo de \$30.000 en caja.

Financiamiento de Corto Plazo

Si la empresa requiere de fondos adicionales puede recurrir a crédito a 90 días en cifras múltiplos de \$1.000. La tasa de interés semestral para créditos de corto plazo es de un 3% nominal y estos créditos se piden el último día del trimestre de manera de cumplir con el saldo mínimo de caja de \$30.000. Al iniciar el trimestre que sigue, los intereses se pagan el primer día del trimestre siguiente al de la solicitud del crédito. Al finalizar el mes de junio de 2004, la única deuda que tenía la empresa con el banco, era una obligación de \$20.000, que era el monto de la línea de crédito que contrajo ese día para cumplir con su saldo inicial mínimo de caja para iniciar el tercer trimestre del año 2004.

Si al término de un trimestre y luego de considerar sus necesidades financieras, la empresa estima que dispondrá de fondos para la amortización de parte o el total de sus créditos a 90 días, su política es hacerlo lo antes posible (puede amortizar el monto que ella estime conveniente).

EN BASE A ESTOS ANTECEDENTES Y SUPONIENDO QUE NO HAY INFLACIÓN, SE PIDE:

- Prepare un presupuesto de caja trimestral y su correspondiente plan financiero para el último semestre del año 2004 (tercer trimestre de 2004 y cuarto trimestre de 2004).
- Presente un estado de resultados trimestral proyectado de la empresa para el último **semestre** del año 2004.
- Prepare un balance proyectado o pro forma al 31 de diciembre de 2004.