

Gestión Financiera
Ayudantía 10

Profesora: Amparo Núñez
Ayudante: Gabriel Haensgen

Ejercicio

A fines de diciembre de 2019, la empresa se encontraba trabajando en sus presupuestos trimestrales del primer semestre del año 2020. La entidad tenía el siguiente balance al 31 de diciembre de 2019:

Balance General al 31-12-2019			
Caja	15.000	Intereses por pagar	3.000
Clientes	200.000	Obligaciones bancarias	21.000
Inventarios	0		
Activos circulantes	215.000	Pasivos Circulantes	24.000
		Bonos por pagar	30.000
Activo fijo bruto	433.000	Capital	400.000
Depreciación acumulada	-129.000	Reservas	65.000
Total Activos	519.000	Total Pasivos	519.000

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

1^{er} Trimestre 2020= \$400.000

2^{do} Trimestre 2020= \$700.000

Las ventas del año 2019 fueron de \$350.000 para el tercer trimestre y \$300.000 para el cuarto 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 a los 180 días.

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:

1^{er} Trimestre 2020= \$500.000

2^{do} Trimestre 2020= \$300.000

El pago de materiales se realiza 30% al contado y 70% con crédito a 90 días, no existiendo deuda pendiente con proveedores al 31 de diciembre de 2019.

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 2020, 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 año 2020 y de \$50.000 al comenzar el segundo trimestre del 2020, ambas máquinas se pagarían al contado. Por otra parte, al término del primer semestre del año 2020, 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 2019, 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 (vencen a enero de 2022) y devengan un interés del 10% anual simple. Los intereses se pagan anualmente vencido y el principal se amortiza en una sola cuota al momento de vencer el bono.

Dividendos y emisiones de capital: Se sabe, además, que durante el segundo trimestre de 2020, la empresa pagará un dividendo en efectivo de \$16.000 y emitirá acciones ordinarias por un monto estimado de \$14.000.

Impuestos: La tasa de impuesto a la renta es de un 20%.

Saldo en caja mínimo requerido El saldo de caja al 31 de diciembre de 2019, antes de recurrir a crédito de corto plazo era de -\$6.000. El saldo final de caja al 31 de diciembre de 2019, luego de recurrir a financiamiento bancario, fue de \$15.000. La política de la empresa es mantener al inicio de cada trimestre un saldo mínimo de \$15.000 en caja.

Financiamiento de Corto Plazo: Si la empresa requiere de fondos adicionales puede recurrir a crédito a 90 días. 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 \$15.000. 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 año 2019, la única deuda que tenía la empresa con el banco era una obligación de \$21.000, 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 primer trimestre del año 2020.

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:

1. Prepare un presupuesto de caja trimestral y su correspondiente plan financiero para el primer semestre del año 2020 (primer y segundo trimestre de 2020).
2. Presente un estado de resultados trimestral proyectado de la empresa para el primer semestre del año 2020.
3. Prepare un balance proyectado o pro forma al 30 de junio de 2020.