**CASO: CHIMU AGROPECUARIA (\*)**

Chimú Agropecuaria, empresa dedicada a la industria avícola, está considerando una inversión en activos fijos por un monto de $ 25,000 y de $ 5,000 en capital de trabajo. Esta máquina reducirá sus costos variables en $ 5,000 anuales y, simultáneamente, incrementara sus ventas en 8,000 anuales. La gerencia financiera considera conveniente apalancar el proyecto en un 50% sobre el activo (D/V), con un préstamo a un plazo similar a la vida útil de la maquinaria. La tasa pactada con el Banco es del 10% TEA en dólares. La maquinaria tiene un horizonte de vida de cinco años, al cabo del cual tendrá un valor de mercado de $ 4,000. Chimú agropecuaria está sujeta a una tasa de impuestos del 15%. Adicionalmente, debe tomarse en cuenta los datos siguientes: La tasa de libre de riesgo relevante es de 5%, el beta apalancado de una empresa similar al proyecto es de 1.85 (con un ratio D/E de 1 y t=20%) y que la prima por riesgo de mercado es 8%.

1. Hallar el VANF del proyecto con el método del VAN Ajustado (VANA) (7 ptos)
2. Hallar el VANF del proyecto con el método del WACC (4 ptos.)
3. Hallar el VANF del proyecto con el método del COK apalancado (Ke) (4 ptos)
4. Compare los tres resultados y explique las razones del mismo (5 ptos)

(\*) Ejercicio resuelto en Evaluación de Proyectos de Inversión, Paul Lira Briceño, págs. 187-194