**CASO: PANIFICADORA LA ESMERALDA**

La Esmeralda SAC es una empresa panificadora que opera en el mercado de Huanta, produce Pan Fortificado para desayunos escolares para el Programa Qaly Warma. También produce y vende Galletas y Bocaditos para el consumo de la población Huantina. La empresa viene funcionando en un local alquilado, sus gastos de administración son un 15% y gastos de ventas 6% del total de Ventas (sin incluir depreciaciones, amortización de intangibles y utilidad o perdida por venta de activo fijo)

El Gerente está analizando implementar con equipos nuevos y electrodomésticos puesto que las actuales ya están dejando de ser eficientes, con ello se piensa aumentar las ventas dada la creciente demanda por estos productos, por lo que se piensa decorar mejor el local con un presupuesto de S/.5,000. El proyecto tiene un horizonte de evaluación de 4 años. La información de cantidades mensuales, precios y costos unitarios sin y con equipos nuevos se muestra en el siguiente cuadro.

|  |  |  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- | --- | --- |
| **DESCRIPCION** | **Equipo Actuales** | | | **Equipos Nuevos** | | |
| **Unidades al mes** | **Precio/unidad** | **Costo unitario** | **unidades al mes** | **Precio/unidad** | **Costo unitario** |
| Pan Fortificado | 8400 unidades | 0,5 | 0,3 | 10020 unidades | 0,5 | 0,3 |
| Galletas | 80 docenas | 25 | 14 | 200 docenas | 25 | 14 |
| Bocaditos | 120 docenas | 20 | 10 | 250 docenas | 20 | 10 |

La compra de los equipos y electrodomésticos es por un total de s/. 10,000, además se proyecta que los equipos se depreciaran totalmente durante la vida útil del proyecto. Se estima sin embargo que en el momento de la liquidación los equipos y electrodomésticos se venderían al 20% de su valor inicial.

Para cuyo efecto, la empresa solicitara un préstamo de S/.5,000 a una entidad financiera local a una TEA del 20% pagadero en cuotas anuales durante cuatro años, con el método de cuotas constantes de capital. La inflación es mínima e igual a la EEUU. El capital de trabajo requerido por el incremento de la cantidad producida y vendida es solo de los costos de producción.

Por otro lado, se ha buscado en las páginas especializadas que la beta apalancada del sector “procesamiento de alimentos” en USA es igual a 0.91 con una relación D/E = 0.4 y t= 10%. Asimismo, se conoce la tasa de rentabilidad de los bonos del tesoro es 5%, la tasa de rentabilidad del mercado de valores es del 11%. La tasa de riesgo país promedio de los últimos 12 meses del Perú es igual a 2 %. Con esta información se pide:

1.- Elaborar el Flujo de Caja Económico con y sin las maquinas nuevas

2.- Calcular las tasas de Ku, Ke y Kwacc

3.- Construir el Flujo de Caja Financiero con máquinas nuevas

4.- Calcular el VANE y VANF con y sin maquinas nuevas. Interprete los resultados