

CASO: COMPAÑÍA DE CONCENTRADOS NACIONALES

La Compañía Concentrados Nacionales posee actualmente una estructura de capital, la cual considera como óptima bajo las condiciones actuales y bajo aquellas que se han pronosticado para el futuro. Para el siguiente año, la administración espera utilidades después de impuestos del doble que las obtenidas en el año 2022. La política anterior de dividendos de la compañía, la cual consistía en pagar un 60% de las utilidades como dividendos, continuará en el futuro. Los compromisos actuales que la compañía mantiene con su banquero le permitirán solicitar fondos en préstamo de acuerdo con el siguiente programa:

Monto de Préstamo	Tasa de Interés de acuerdo a contrato a firmar
De Q.0.00 a Q.540,000.00	12.2% sobre este incremento en deudas
De Q. 540,000.01 a Q.900,000.00	11.9% sobre este incremento en deudas
De Q.900,000.01 en adelante	13.8% sobre este incremento en deudas

Los estados financieros de la compañía correspondientes al último año de operación se presentan a continuación:

Balance General**Compañía de Concentrados Nacionales
Año 2022, Expresado en quetzales****ACTIVOS**

Efectivo	520,000
Cuentas por Cobrar	4,020,000
Inventarios	8,360,000
Total Activo Circulante	12,900,000
Activos Fijos Brutos	5,270,000
Depreciación Acumulada	-1,662,000
Activos Fijos Netos	3,608,000
TOTAL DE ACTIVOS	16,508,000

PASIVOS Y CAPITAL CONTABLE

Proveedores	1,768,000
Pasivos Acumulados	1,400,000
Total Pasivo Circulante	3,168,000
Deuda a Largo Plazo	3,750,000
Documentos por Pagar a Largo Plazo	2,250,000
Capital Común (200,000 acciones)	4,600,000
Utilidades Retenidas	2,740,000
TOTAL DE PASIVOS + CAPITAL C.	16,508,000

Estado de Resultados**Compañía de Concentrados Nacionales
Año 2022, Expresado en quetzales**

Ventas	38,500,000
Costo de bienes vendidos	32,500,000
Otros Gastos	4,303,000
Depreciación	200,000
Total de Costos operativos	37,003,000
UAI	1,497,000
Gastos por Intereses	760,000
UAI	737,000
Impuestos	184,250
Utilidad Neta	552,750

El precio actual de mercado de sus acciones es de Q 22.00 por acción. Su último dividendo fue aproximadamente el 60% de sus utilidades por acción, y la tasa esperada de crecimiento es del 5%. El capital contable externo (las nuevas acciones comunes) pueden venderse a un costo de flotación del 10%. La compañía tiene las siguientes oportunidades de inversión a realizarse a partir del próximo año:

Proyecto	Costo	FNE anuales	Vida de Proyecto (años)
1	Q 675,000	Q 205,401	8
2	Q 900,000	Q 368,484	5
3	Q 375,000	Q 161,524	3
4	Q 562,500	Q 285,194	4
5	Q 700,000	Q 187,351	10

La administración ha solicitado que se le ayude a determinar qué proyectos (si es que alguno) deberían emprenderse basado en los programas de costo de capital marginal ponderado y el programa de oportunidades de inversión que se le está presentando. La recomendación la debe hacer con base en 3 métodos de valuación diferentes (uno de ellos debe ser a través del gráfico del POI).