PREPARADO POR: VANESSA PAZ, AÑO 2023

**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*** |  | ***Estado de Resultados***  ***Compañía de Concentrados Nacionales Año 2022, Expresado en quetzales*** |
| **ACTIVOS** |  | Ventas 38,500,000 |
| Efectivo | 520,000 | Costo de bienes vendidos 32,500,000 |
| Cuentas por Cobrar | 4,020,000 | Otros Gastos 4,303,000 |
| Inventarios | 8,360,000 | Depreciación 200,000 |
| Total Activo Circulante | *12,900,000* | Total de Costos operativos *37,003,000* |
| Activos Fijos Brutos | 5,270,000 | UAII 1,497,000 |
| Depreciación Acumulada | -1,662,000 | Gastos por Intereses 760,000 |
| Activos Fijos Netos | *3,608,000* | UAI *737,000* |
| **TOTAL DE ACTIVOS** | **16,508,000** | Impuestos 184,250 |
| **PASIVOS Y CAPITAL CONTABLE** |  | Utilidad Neta **552,750** |
| 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** |  |

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).