

# ANÁLISIS DE DECISIÓN DE INVERSIÓN -FCF & DEPRECIACIÓN-

**Paula Arango Correa**

[p-arango@uniandes.edu.co](mailto:p-arango@uniandes.edu.co)

# EJERCICIO1

Una compañía de ensamble de vehículos pesados ha identificado un potencial de ventas por USD 60 millones adicionales por año, mediante el ensamble de buses articulados.

Para ese objeto, requiere comprar equipos adicionales por valor de USD 50 millones. Operar los equipos cuesta USD 10 millones por año, y los gastos adicionales son de USD 30 millones por año.

La empresa tiene como política depreciar los activos por tasa decreciente a 5 años sin valor de salvamento, y ha definido la vida útil de esta inversión en el mismo tiempo considerado para depreciar los activos.

**•Calcule el Flujo de Efectivo después de impuestos, usando una tasa de impuestos de 32%. Si la utilidad operacional es negativa, asuma 0 de impuesto.**

## EJERCICIO2

- El flujo de caja libre de un negocio cuya inversión inicial en activos depreciables es de 20 millones es el siguiente:

<i>Periodo</i>	<i>FLUJO CAJA LIBRE (en millones)</i>
<b>1</b>	10
<b>2</b>	11.5
<b>3</b>	8
<b>4</b>	6
<b>5</b>	15

- El 100% de los activos se deprecia durante los cinco años en cuestión por el método de línea recta.
  - ¿Qué pasaría con el FCL si se maneja el método de depreciación de suma de los dígitos de los años decreciente? Maneje una tasa impositiva del 30%

### EJERCICIO 3

Lácteos del Cesar esta evaluando un proyecto de inversión para ampliar su capacidad de enfriamiento de leche. Para ello tiene que comprar un terreno por un valor de \$200 millones. En este sitio construirá una planta cuyo costo estimado es de \$250 millones, y montará unos equipos de enfriamiento que tienen un costo de adquisición de \$300 millones.

Se estima que con esta inversión se puede aumentar las venta de leche a 200.000 litros anuales (precio promedio por litro \$4000), durante los próximos 10 años. Los egresos anuales atribuibles a este proyecto por el pago de la leche cruda, salarios, mantenimiento, servicios, seguros y otros conceptos ascienden a \$600 millones por año.

La depreciación se debe hacer por el sistema de línea recta. Maquinaria y equipos 10 años, inmuebles y edificaciones 20 años. No se contempla valor de salvamento ni para la inversión ni para la depreciación. Si el costo de oportunidad del Lácteos del Cesar es de 28.57% E.A y la tasa impositiva es del 30%, cuál es su recomendación para las directivas de Lácteos del Cesar?