**CASO 3: ELABORACION DE UN PERFIL DE NEGOCIO PARA FINANCIAMIENTO BANCARIO**

La empresa **“Fabricaciones Gráficas Copiapó S.A.”** tiene planes para ampliar su negocio en el suministro de material escolar a los colegios de la zona norte, el producto específico a fabricar es la cartulina económica-escolar. Requiere la aprobación de una línea de financiamiento USD 48,900, le Gerente de la empresa ha contratado un consultor financiero para elaborar el perfil y ser presentado al banco, el costo del estudio es de USD 3,000. La tarea del consultor es presentar sin errores el perfil del proyecto para ser negociado con la banca local.

Se presenta la siguiente información:

**Datos Del Proyecto:**

**Inversión: Financiamiento:**

Activo tangible: US$ 34,300 Aporte propio US$ 32,190

Activo intangible: US$ 3,370 Préstamo: US$ 48,900

Capital de trabajo: US$ 43,420

TOTAL: US$ 81,090 Total de inversión: US$ 81,090

**AMARILLO (TODO POR 10)**

**Mercado (Ventas):**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **Año** | **2019** | **2020** | **2021** |
| Ventas | US$ 406,970 | US$ 412,700 | US$ 418,430 |

**Egresos:**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **Costos de Producción** | **2019** | **2020** | **2021** |
| Materiales directos | US$ 39,620 | US$ 40,180 | US$ 40,740 |
| Materiales indirectos | US$ 840 | US$ 760 | US$ 81, |
| Suministros | US$ 5,350 | US$ 5,390 | US$ 5,440 |

* La mano de obra directa proyectada para los próximos 3 años: US$ 26,650.
* La mano de obra indirecta proyectada para los próximos 3 años: US$ 42,640.
* La depreciación de los activos tangibles e intangibles se realiza en línea recta sin valor de recuperación.
* Los gastos de administración proyectada para los 3 años: US$ 94,500.

**Costo de ventas:**

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **Año** | **2019** | **2020** | **2021** |
| Costo de ventas | US$ 39.620 | US$ 40.180 | US$ 40.740 |

La tasa impositiva a las utilidades es del 30% y el periodo de estudio es 3 años. El costo de oportunidad para este proyecto es del 35 %, y la inflación 3%.

Se pide al consultor que en el estudio presente:

1. Elaborar el cuadro de servicio de la deuda.
2. El estado de pérdidas y ganancias proyectado para los 3 años.
3. El flujo de caja económico.
4. El flujo de caja financiero.
5. El balance del proyecto, proyectado por los 3 años.

**Solución:**

1. **Cuadro de servicio de deuda.**

Método alemán

Tasa de interés: 15% anual

Cuotas: anuales

Tabla 1: Servicio de la deuda: Método alemán en dólares

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| **(1) Año n** | **(2) Saldo deudor** | **(3) Interés saldo \* 0.15** | **(4) Amortización P/n** | **(5) Cuotas (3) + (4)** |
| 1 | 48,900 | 7335 | 16,300 | 23,635.00 |
| 2 | 32,600 | 4890 | 16,300 | 21,190.00 |
| 3 | 16,300 | 2445 | 16,300 | 18,745.00 |
|   |   |   | 48,900 |   |

1. **Estado de Pérdidas y Ganancias.**

Depreciación = 34300 / 3 = 11433,33

Amortización intangibles = 3370 / 3 = 1.123,3

Tabla 2: ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS en dólares

|  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- |
| **Años** | **2019** | **2020** | **2021** |
| **Ingresos**  | 406,970.00 | 412,700.00 | 418,430.00 |
| **Costos**  |   |   |   |
| Materiales directos  | 39,620.00 | 40,180.00 | 40,740.00 |
| Mano de obra directa | 26,650.00 | 26,650.00 | 26,650.00 |
| Materiales indirectos  | 840.00 | 760.00 | 810.00 |
| Mano de obra indirecta  | 42,640.00 | 42,640.00 | 42,640.00 |
| Suministros  | 5,350.00 | 5,390.00 | 5,440.00 |
| Depreciación  | 11,433.33 | 11,433.33 | 11,433.33 |
| Amortización intangibles  | 1,123.33 | 1,123.33 | 1,123.33 |
| **UTILIDAD BRUTA** | **279,313.33** | **284,523.33** | **289,593.33** |
| **Gastos operativos**  |   |   |   |
| Gastos administrativos  | 94,500.00 | 94,500.00 | 94,500.00 |
| Gastos de ventas | 45,880.00 | 45,920.00 | 45,950.00 |
| Gastos financieros  | 7,335.00 | 4,890.00 | 2,445.00 |
| **UTILIDAD DISPONIBLE**  | **131,598.33** | **139,213.33** | **146,698.33** |
| Impuesto a la renta  | 39,479.50 | 41,764.00 | 44,009.50 |
| **UTILIDAD NETA** | **92,118.83** | **97,449.33** | **102,688.83** |

1. **Flujo de caja económico.**

Tabla 3: FLUJO DE CAJA ECONÓMICO en dólares

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| ***Años*** | ***2018*** | ***2019*** | ***2020*** | ***2021*** |
| ***ESTADO DE RESULTADOS*** |
| *Ingresos*  |  | *406,970.00* | *412,700.00* | *418,430.00* |
| ***Costos de Producción***  |
| *Mano de obra*  |  | *26,650.00* | *26,650.00* | *26,650.00* |
| *Materia prima*  |  | *39,620.00* | *40,180.00* | *40,740.00* |
| *Materias indirectas*  |  | *840* | *760* | *810* |
| *Mano de obra indirecta*  |  | *42,640.00* | *42,640.00* | *42,640.00* |
| *Suministros*  |  | *5350* | *5390* | *5440* |
| *Depreciación*  |  | *11,433.3* | *11,433.3* | *11,433.3* |
| *Amortización intangible*  |  | *1123.3* | *1123.3* | *1123.3* |
| ***UTILIDAD BRUTA***  |  | ***279,313.3*** | ***284,523.3*** | ***289,593.3*** |
| ***Costos de operación***  |
| *Gastos de ventas*  |  | *45,880.00* | *45,920.00* | *45,950.00* |
| *Gastos de administración*  |  | *94,500.00* | *94,500.00* | *94,500.00* |
| ***UTILIDAD OPERATIVA***  |  | ***138,933.3*** | ***144,103.3*** | ***149,143.3*** |
| ***UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS***  |  | ***138,933.3*** | ***144,103.3*** | ***149,143.3*** |
| *Impuesto a la renta (30%)*  |  | *41,680.00* | *43,231.00* | *44,743.00* |
| ***UTILIDAD NETA***  |  | ***97,253.3*** | ***100,872.3*** | ***104,400.3*** |
| ***ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO DE LAS OPERACIONES*** |
| *Utilidad neta* |  | *97,253.3* | *100,872.3* | *104,400.3* |
| *Deprec. + Amort. Intangibles*  |  | *12,556.7* | *12,556.7* | *12,556.7* |
| *Inversiones*  | *-81,090.00* | *0* | *0* | *0* |
| *Recuperación capital de trabajo*  |  | *0* | *0* | *43,420.00* |
| ***FFN ECONÓMICO***  | ***-81,090.00*** | ***109,810.00*** | ***113,429.00*** | ***160,377.00*** |

1. **Flujo de caja financiero.**

Tabla 4: FINANCIAMIENTO NETO SIN INFLACIÓN en dólares

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| ***Años*** | ***2018*** | ***2019*** | ***2020*** | ***2021*** |
| *Reposición del préstamo*  | *48900* | *-16,300* | *-16,300* | *-16,300* |
| *Intereses* |  | *-7,335* | *-4,890* | *-2,445* |
| *Escudo fiscal de la deuda* |  | *2,201* | *1,467* | *734* |
| *Financiamiento neto* |  | *-21,435* | *-19,723* | *-18,012* |
| *Deflactor* |  | *1* | *1* | *1* |
| ***FINANCIAMIENTO NETO SIN INFLACIÓN***  | *48900* | *-21,435* | *-19,723* | *-18,012* |

Tabla 5: FLUJO DE CAJA FINANCIERO en dólares

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
| ***FFN ECONÓMICO***  | ***-81,090.00*** | ***109,810.00*** | ***113,429.00*** | ***160,377.00*** |
| ***FINANCIAMIENTO NETO SIN INFLACIÓN***  | 48,900 | -21,435 | -19,723 | -18,012 |
| ***FFN FINANCIERO*** | ***-32,190.00*** | ***88,375.50*** | ***93,706.00*** | ***142,365.50*** |

Tabla 6: ESTADOS PRO-FORMA DE BALANCES en dólares

|  |  |  |  |  |
| --- | --- | --- | --- | --- |
|   | **2014** | **2015** | **2016** | **2017** |
| **ACTIVO** | **81,090.00** | **156,908.83** | **238,058.17** | **324,447.00** |
| **ACTIVO CORRIENTE** |   |  |   |   |
| Caja y Bancos | 0.00 | 88,375.50 | 182,081.50 | 281,027.00 |
| Capital de trabajo | 43,420.00 | 43,420.00 | 43,420.00 | 43,420.00 |
| **ACTIVO NO CORRIENTE** |   |   |   |   |
| Activo tangible | 34,300.00 | 34,300.00 | 34,300.00 | 34,300.00 |
| Activo intangible | 3370 | 3370 | 3370 | 3370 |
| Depre + Amort. Int. | 0 | -12,556.67 | -25,113.33 | -37,670.00 |
| **PASIVO** | **81,090.00** | **156,908.83** | **238,058.17** | **324,447.00** |
| Préstamo | 48,900.00 | 32,600.00 | 16,300.00 | 0.00 |
| **PATRIMONIO** |   |   |   |   |
| Aporte de capital | 32,190.00 | 32,190.00 | 32,190.00 | 32,190.00 |
| Utilidades retenidas | - | 92,118.83 | 189,568.17 | 292,257.00 |