

Supuesto 23

Un ganadero tiene un negocio de producción de leche que vende a granel. El ganadero disponía de 10 vacas que producen cada una 10.000 litros al año, pero acaba de comprar otras diez vacas por un importe total de 70.000 euros con las cuales va a duplicar su producción de leche actual. Dado su nuevo nivel de negocio, se está planteando si comprar un camión cisterna para encargarse el mismo de la distribución de la leche que produce. En la actualidad la distribución de la leche la realiza una empresa que le cobra 0,3 €/litro.

El coste del camión asciende a 200.000 €. Dado el coste del combustible y los kilómetros a recorrer, estima que el coste de distribución por litro utilizando su camión será de 0,1€/litro. Además el camión exige unos costes de revisión anual de 3.000 €.

De momento el ganadero no tiene ningún empleado pero ahora tendrá que contratar a una persona que le ayude en el cuidado de las vacas y, si decide distribuir él mismo la leche, tendrá que contratar otro empleado más a tiempo parcial para poder atender a todo el trabajo. El nuevo empleado le supondrá un coste de 25.000 € al año mientras que el que contrataría a tiempo parcial le supondría un coste de 10.000 € anuales.

El horizonte de planificación en el que se planteará la ampliación del negocio a la distribución de la leche es de ocho años, coincidiendo con la vida útil del camión el cual amortizaría de forma lineal con un valor residual nulo.

Además, el señor Alfredo estima que la rentabilidad económica de su negocio es del 10%.

Si se decide por la compra del camión tendría que recurrir a la solicitud de un préstamo porque la compra de las vacas lo ha dejado sin liquidez. El préstamo tendría que ser por la totalidad del importe del camión y las condiciones del mismo serían las siguientes:

- Préstamo americano.
- Duración de 4 años.
- Tipo de interés del 5%.

Con todos estos datos cuál sería la conclusión que Ud. recomendaría al ganadero para que pudiese tomar la decisión más conveniente, debiendo calcular:

- Flujos Netos de Caja después de impuestos que generaría el proyecto.
- Análisis de la viabilidad del proyecto mediante el cálculo de la rentabilidad absoluta neta.
- Número de vacas mínimo para que el volumen de producción de leche haga rentable la compra de un camión y la distribución de la leche por parte del ganadero.

SOLUCIÓN					
Vacas totales			20		
Producción por vaca			10.000		
Coste actual			0,3		
Coste camión			200.000	Amortización	25000
Coste/km			0,1		
Mantenimiento			3000		
Mano de obra			10.000		
Tipo impositivo			0,35		
Horizonte planificación			8		
Préstamo			100.000		
años			4	Intereses	5000
interes			0,05	Ahorro fiscal	1750
Coste oportunidad			0,1	Valor actual AF	6.205,41 €
Estimación de la BI					
Ingresos		60000			
Costes					
Coste transporte		20000			
mantenimiento		3000			
Mano de obra		10.000			
Amortización		25000			
BI		2.000			
Impuesto		700			
Estimación FCF					
Cobros	60000				
Pagos	33000				
Impuesto	700				
FCF	26300				
VAN caso básico			-59.691		
Desembolso			-200.000		
Valor actual FCF			140.308,56 €		
VAA			-53.486,03 €		