

SUPUESTO 3

El director financiero de una conocida empresa turrонера está estudiando la posibilidad de lanzar para la próxima campaña una nueva gama de turrón de Jijona bajo en calorías que la empresa podría mantener en el mercado de forma indefinida.

Para llevar a cabo el proyecto, la empresa utilizaría, en parte, maquinaria de su propiedad totalmente amortizada de la que iba a desprenderse por su valor contable de 5.600 €. El resto de la maquinaria necesaria la adquiriría nueva con un coste de 60.000 €. Esta maquinaria se amortizaría linealmente durante 10 años, con valor residual nulo. Dada la naturaleza del proyecto, la empresa cree que podría emplear indefinidamente la maquinaria sin ningún problema. Los costes fijos se estiman en 10.000 € anuales, mientras que los costes variables unitarios (por tableta) se estiman en 0,79 €.

El departamento de marketing estima que, dadas las condiciones del mercado en cuanto a competencia (que supone se mantendrán en el futuro), el precio unitario más adecuado sería de 3 €. Además, y teniendo en cuenta la fortaleza de la marca, un simple retoque de la publicidad añadiendo el eslogan "¡ahora también bajo en calorías!" será suficiente, por lo que no cree necesario incrementar los 15.000 € anuales que gasta en la actualidad para el turrón de Jijona convencional. No obstante, este departamento cree que el lanzamiento del turrón de Jijona bajo en calorías puede provocar un trasvase de parte de la demanda del turrón de Jijona convencional hacia el nuevo producto. En concreto, cifra el impacto negativo en una caída en las ventas de 3 tabletas del Jijona convencional por cada 10 tabletas vendidas del Jijona bajo en calorías. Por último, y a la vista de la evolución de las ventas de la competencia, el departamento de marketing prevé que el mercado tiene una capacidad máxima de demanda del nuevo producto de 45.000 tabletas anuales.

El director financiero dispone de los siguientes datos relativos al turrón de Jijona que actualmente produce la empresa: precio de venta y coste variable unitario de 2,25 € y 0,4 € por tableta, respectivamente, y unos costes fijos de 10.000 €.

La realización del nuevo proyecto de inversión supondría la contratación de nuevo personal. El director financiero estima un coste salarial total de 60.000 € anuales, que piensa que podrá mantenerse a largo plazo con una adecuada política laboral.

Suponiendo que el coste de oportunidad del capital adecuado al riesgo del proyecto de inversión es del 15% , que todas las operaciones de compra y de venta de la empresa son al contado y que el tipo impositivo del Impuesto de Sociedad es del 35% , se pide: **Determinar los flujos netos de caja después de impuestos generados por la inversión.**

NOTA: Todos los precios y costes son constantes año a año, no sufren incrementos ni decrementos.

Cálculo de la BI y del IS

Cuota de amortización de la maquina nueva = $60.000 / 10 = 6.000\text{€}$

	DEL AÑO 1 AL AÑO 10	RESTO AÑOS
+ Ingresos	135.000	135.000
- CF	10.000	10.000
- CVT(45.000x0,79)	35.550	35.550
- Amortización	6000	0
- Costes Laborales	60000	60000
- Publicidad	No hay gasto adicional por el nuevo proyecto	
	23.450	29.450
Impacto en producto antiguo		
- Caída ingresos $[45.000/10) \times 3] \times 2,25$	- 30.375	- 30.375
+ CVT $[45.000/10) \times 3] \times 0,4$	+ 5.400	+ 5.400
= BI	-1.525	4.475
= IS	-533,75	1.566,25

Cálculo del FNC después de impuestos

	DEL AÑO 1 AL AÑO 10	RESTO AÑOS
+ Cobros	135.000	135.000
- CF	10.000	10.000
- CVT	35.550	35.550
- Costes Laborales	60000	60000
Impacto en producto antiguo		
- Caída cobros	30.375	30.375
+ CVT	5.400	5.400
- IS	-533,75	1.566,25
= FNCdi	5.008,75	2.908,75

Se puede calcular como
Base Imponible más
amortización
Año 1al 10=-1.525+6000=
=4.475
Año 1 al 11=4.475
Antes de impuestos son
iguales