



ASIGNATURA: DIRECCIÓN FINANCIERA I
PROFESOR: CHEMA SERRANO

Una empresa se plantea una política de inversiones para aumentar su zona de influencia. Para ello, necesita realizar una serie de inversiones necesarias, amortizadas linealmente, para un periodo de cinco años.

INVERSIONES NECESARIAS	CANTIDAD
Maquinaria de envasado	800
Equipos informáticos	1.200
Elementos de transporte	800
Nave de almacenamiento	400

Existen unos gastos de puesta de marcha de 200 u.m.

El tipo de gravamen es del 35%. Se considera la inversión adicional necesaria en fondo de maniobra como un porcentaje de las ventas estimadas. Se calcula que esta relación es del 37%.

Se han estimado los siguientes crecimientos de ventas para cada año así como los costes variables en relación a las ventas.

AÑO	ESTIMACIONES DEL CRECIMIENTO ANUAL DE LAS VENTAS (5)	PORCENTAJE DE LOS COSTES VARIABLES SOBRE LAS VENTAS
1	1.150	38%
2	100%	38%
3	-70%	34%
4	-5%	34%
5	-20%	38%

Los costes fijos serán de 225 u.m incrementándose el resto de los años en un 2% anual. La empresa está generando beneficios en su conjunto lo que se tendrá que tener en cuenta con los impuestos negativos. El valor del solar dentro de la nave es de 200 um. Se sabe, además que una vez terminado el período de vida útil se esperan obtener 400 um por la liquidación de los activos. El coste de capital de este Proyecto será de un 10% \rightarrow V. Retenido

Se desea conocer:

- $\hookrightarrow K$
- Los Flujos netos de caja del Proyecto
 - Decidir sobre la efectividad del mismo según el VAN
 - ¿Cómo sería el VAN de este Proyecto si se decidiese reinvertir/refinanciar los flujos intermedios de caja a un 10%?, con la solución del apartado B ¿recomendarías reinvertir/refinanciar?
 - ¿cuán sensible puede ser el flujo de caja del tercer año para que aun así siga siendo rentable el proyecto?