

	DIRECCIÓN FINANCIERA I GADE Y DOBLE GRADO	EJERCICIO	
		ESTIMACION DE FCF	1

EJERCICIO:

ESTIMACIÓN DE LOS FLUJOS NETOS DE CAJA

Un grupo de socios está pensando la posibilidad de llevar a cabo un único proyecto de inversión en el sector de la distribución mayorista para el que suponen una vida útil de 5 años. Tal inversión requeriría de la realización de un desembolso inicial de 1.500.000 € en concepto de inmovilizado. Estos activos se amortizan linealmente. Finalizada la inversión se prevé que el inmovilizado podrá venderse en el mercado de segunda mano por un valor residual de 950.000 €.

La realización del proyecto implicaría una facturación para la empresa el primer año de 1.300.000 € y su progresión en los años de vida útil en un 30% para el segundo año, un 25% el tercero, un 15% el cuarto y un 5% el quinto año. Los costes variables asociados a las ventas se prevén en un 40%.

Asimismo, los gastos generales se descomponen en gastos de personal, que se estiman en 350.000€ en el primer año y otros gastos generales de 300.000€ también en el primer año. En los años sucesivos se considera razonable suponer que los gastos del personal aumenten un 4% anualmente y el resto de los gastos generales lo hagan a un 3%.

De cara a la estimación del fondo de maniobra, se sabe que el periodo medio de cobro de la compañía se estima en 45 día, mientras que el periodo medio de pago de aprovisionamientos (costes variables) asciende a 30 días.

El tipo impositivo de sociedades asciende al 30%. Calcular los FCF.

SOLUCIÓN AL EJERCICIO PRÁCTICO

	0	1	2	3	4	5	6
(+) Ventas	-	1.300.000	1.690.000	2.112.500	2.429.375	2.550.843,75	-
(-) C. Variables	-	-520.000	-676.000	-845.000	-971.750	-1.020.337,5	-
(-) Gastos Personal	-	-350.000	-364.000	-378.560	-393.702,4	-409.450,49	-
(-) Gastos generales	-	-300.000	-309.000	-318.270	-327.818,1	-337.652,64	-
(-) Gastos de Instalación	-	-	-	-	-	-	-
(=) EBITDA	-	130.000	341.000	570.670	736.104,5	783.403,12	-
(-) AMORT	-	-300.000	-300.000	-300.000	-300.000	-300.000	-
(=) EBIT	-	-170.000	41.000	270.670	436.104,5	483.403,12	-
IMP (0'3)	-	0	0	-42.501	-130.831,35	-145.020,94	-
(=) NOPLAT	-	-170.000	41.000	228.169	305.273,15	338.382,18	-
(+) AMORT	-	300.000	300.000	300.000	300.000	300.000	-
(=) FCO	-	130.000	341.000	528.169	605.273,15	638.382,18	-
(+/-) CAPEX	-1.500.000	-	-	-	-	-	665.000
FM total	-	119.166,67	154.916,67	193.645,84	222.692,71	233.827,34	-
(Informativa)							
(+/-) Var FM (NOF)	-	-119.166,67	-35.750	-38.729,17	-29.046,87	-11.134,63	233.827,34
FCF / FLC / FNC	-1.500.000	10.833,33	305.250	489.439,83	576.226,28	627.247,55	898.827,34