

Presentación

El presente taller tiene por objetivo ayudarle a ejercitarse en los temas: Redención anticipada de bonos y Arrendamientos financieros.

Para la realización de este taller usted y su grupo dispondrán de los días: 29-abr-16 al 06-may-16. Este taller deberá ser entregado el día 07 de mayo de 2017 y tendrá un valor de 20 puntos.

Contenido del taller

Sobre redenciones anticipadas de bonos.

1. Una empresa considera que el año próximo las tasas de intereses bajarán en 3.75% puntos porcentuales. En la actualidad, la empresa posee una emisión de bonos que la empresa podría refinanciar para aprovechar la baja en las tasas de interés. Para ello deberá evaluar si conviene o no realizar una redención anticipada de la emisión actual de bonos el año próximo.

A continuación, se presentan los detalles de la deuda actual y de la deuda nueva.

Deuda actual: La deuda actual consiste en una emisión de 30 millones de dólares, para la cual pagó la suma de 225 mil dólares para la elaboración del contrato de emisión. Adicionalmente, canceló el 1/2% al corredor de bolsa en concepto de comisiones por la colocación y venta del paquete de bonos. Los bonos fueron colocados en un 98.5% de su valor nominal, a 25 años de plazo y con un cupón del 12.5%.

Deuda nueva: La deuda nueva consiste en una refinanciación de los 30 millones de dólares actuales. Los costos por la elaboración del prospecto serán de 120 mil dólares y las comisiones que deberá pagar al bróker por sus servicios serán del 3 ¼%. La nueva deuda será emitida a 15 años de plazo y se estima que el tiempo necesario para recoger los bonos actuales y colocar los nuevos será de 2 meses.

Realice los cálculos necesarios para determinar si la empresa debe realizar la redención anticipada de sus bonos para aprovechar la baja en las tasas de interés.

Arrendamiento Vs Compras

2. **La Compañía Andina S.A.**, está considerando la Opción de arrendar o comprar una maquinaria que utiliza normalmente en sus operaciones ordinarias. La Compañía puede adquirir la maquinaria mediante un contrato de arrendamiento a 6 años, por el cual pagaría la cantidad de \$ 75,000 anuales. La depreciación y el Mantenimiento serían gastos a cargo del propietario de la maquinaria. Al finalizar el contrato de arrendamiento (al final del año 6), la Compañía puede ejercer el derecho a comprar la maquinaria por un pago adicional de \$ 100,000.

Por otro lado, la empresa puede comprar la maquinaria financiada por medio de un préstamo bancario, por el cual pagaría el 14% de interés anual. El costo de la maquinaria es de \$ 250,000. Tiene una vida útil de 6 años y un valor residual estimado de \$25,000 al final del año 6. La empresa tendría que pagar \$ 1,200 anuales por concepto de mantenimiento. Los activos se deprecian utilizando el método de Línea Recta y la categoría fiscal de la compañía es del 30%.

Realice los cálculos necesarios para determinar si la compañía debe comprar la maquinaria mediante la opción de financiamiento bancario o mediante la opción de arrendamiento financiero.