

PUNTUACIÓN QUE SE OTORGARÁ A ESTE EJERCICIO: (véanse las distintas partes del examen)

Elija una de las dos opciones propuestas, A o B. En cada pregunta se señala la puntuación máxima.

OPCIÓN A

EJERCICIO 1. Defina con brevedad y precisión los siguientes conceptos (3 puntos):

- a) Distribución (variable de marketing). (1 punto)
- b) Leasing. (1 punto)
- c) Entorno general. (1 punto)

EJERCICIO 2. A partir de los siguientes datos de una empresa industrial (3,5 puntos):

CONCEPTO	IMPORTE
PN (Patrimonio Neto)	1.256.500 €
PC (Pasivo Corriente)	923.000 €
AT (Activo Total)	2.607.600 €
Detalle de las cuentas del activo de la empresa:	
Deudores.....	122.000 €
Caja, euros.....	84.000 €
Construcciones.....	398.000 €
Mercaderías.....	371.000 €
Terrenos y bienes naturales.....	430.000 €
Elementos de transporte.....	890.000 €
Bancos c/c a la vista.....	230.000 €
Equipos para el proceso de información.....	11.100 €
Clientes.....	37.600 €
Mobiliario.....	9.600 €
Clientes, efectos comerciales a cobrar.....	24.300 €
Compras netas.....	600.500 €
Ventas netas y otros ingresos.....	1.333.300 €
Dotación para amortizaciones.....	111.000 €
Variación existencias (Exist. finales – Exist. iniciales).....	79.000 €
Gastos de personal.....	325.000 €
BDII (Resultado del ejercicio o Beneficio Después de Intereses e Impuestos)	127.700 €

- a) Ordene las cuentas del activo por masas patrimoniales detallando, cuando sea posible, subdivisiones dentro de las masas. (1 punto)
- b) Calcule el fondo de maniobra de la empresa e interprete el resultado. (0,5 puntos)
- c) Calcule el Resultado de explotación o Beneficio Antes de Intereses e Impuestos (BAII) a partir de los datos facilitados. (1 punto)
- d) Calcule la rentabilidad económica y la rentabilidad financiera de la empresa e interprete los resultados. (1 punto)

EJERCICIO 3. Un emprendedor tiene que escoger uno de los tres proyectos de inversión cuyas características se detallan a continuación. Sabiendo que la tasa de actualización en el mercado es del 7%, constante para todos los periodos (3,5 puntos):

Proyecto	Desembolso inicial	Flujo de caja en el periodo 1	Flujo de caja en el periodo 2	Flujo de caja en el periodo 3
Proyecto A	125.000 €	25.000 €	34.000 €	90.000 €
Proyecto B	35.000 €	12.000 €	25.000 €	9.000 €
Proyecto C	45.997,405 €	12.000 €	23.000 €	18.000 €

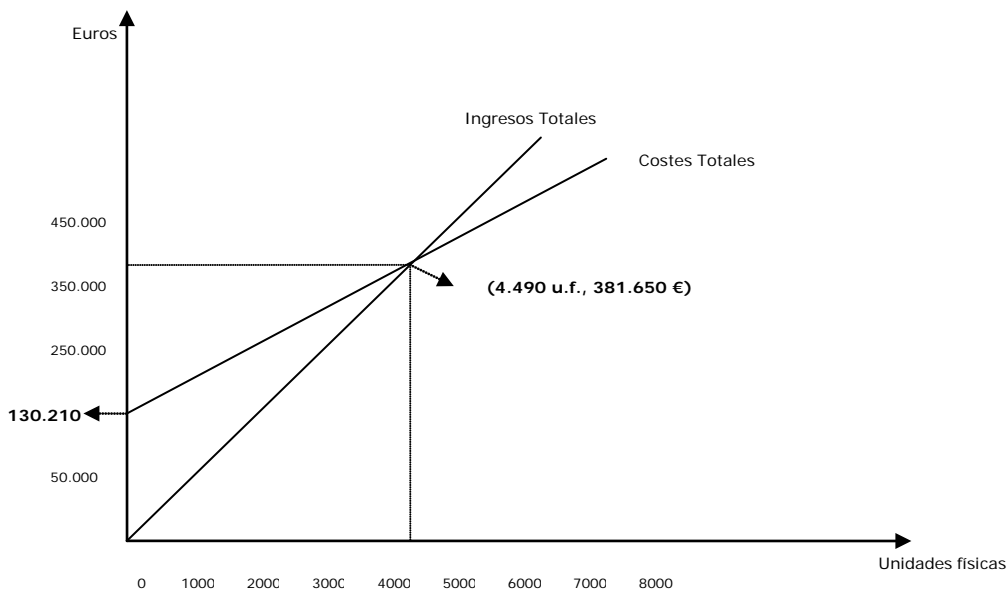
- a) Razone qué proyecto escogería el emprendedor si usara el criterio Pay-Back o Plazo de Recuperación como criterio de selección de inversiones y explique algún inconveniente de utilizar este criterio. (0,5 puntos)
- b) Calcule el Valor Actual Neto (VAN) de los proyectos A y B. Razone, a partir de los resultados obtenidos, cuál de los dos proyectos de inversión es más recomendable. (1,5 puntos)
- c) Sabiendo que el VAN del Proyecto C es igual a cero, indique cuál es la Tasa Interna de Rentabilidad de este proyecto (no realice ningún cálculo si no lo considera necesario). (0,5 puntos)
- d) Indique si los Proyectos A y B serían efectuables desde el punto de vista del criterio Tasa Interna de Rentabilidad (TIR), suponiendo que ambos proyectos tuvieran una TIR positiva, por debajo del 7% la del Proyecto A, y por encima del 7% la del proyecto B. (0,5 puntos)
- e) Para poder invertir en el proyecto finalmente escogido, el emprendedor ha decidido utilizar una fuente de financiación ajena a largo plazo. Enumere dos de las posibles formas de este tipo de financiación que permitirían financiar la inversión. (0,5 puntos)

OPCIÓN B

EJERCICIO 1. Defina con brevedad y precisión los siguientes conceptos (3 puntos):

- Departamentación. (1 punto)
- Entorno específico. (1 punto)
- Fusión (de empresas o sociedades). (1 punto)

EJERCICIO 2. La empresa MARROQUISA, dedicada a la fabricación artesanal de bolsos de cuero, ha alcanzado el punto en el que los ingresos totales se igualan a los costes totales con la fabricación de 4.490 bolsos, tal y como se muestra en el siguiente gráfico (3,5 puntos):



- Determine cuál es el punto muerto o umbral de rentabilidad de la empresa MARROQUISA, razonando su respuesta. (0,5 puntos)
- Observe en el gráfico el valor de los costes fijos y calcule a cuánto ascienden los costes variables de producir 4.490 unidades físicas. Calcule también el coste variable unitario y el precio de venta de cada bolso. (1,25 puntos)
- Indique si la siguiente afirmación es verdadera o falsa, razonando su respuesta (0,5 puntos):
"Si la empresa fabricase solamente 3.500 bolsos obtendría unos ingresos totales inferiores a los costes totales".
- Suponga ahora que los costes fijos fuesen 195.000 €, y el margen operativo (precio de venta menos coste variable unitario) fuese 50 €, ¿cuál sería ahora el volumen de producción en el que se alcanzaría el punto muerto? Compruebe numéricamente el beneficio que obtendría la empresa en ese punto. (1,25 puntos)

EJERCICIO 3. A partir de los siguientes datos de las empresas CELOSA y CORREOSA (cifras en euros) (3,5 puntos):

	CELOSA	CORREOSA
ACTIVO NO CORRIENTE	650.000.000	162.000.000
Existencias	202.000.000	49.000.000
Realizable	110.000.000	10.000.000
Disponibles	18.000.000	12.000.000
PASIVO NO CORRIENTE	221.900.000	95.000.000
PASIVO CORRIENTE	165.900.000	86.000.000
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	980.000.000	233.000.000

- Calcule el fondo de maniobra de cada una de las dos empresas e indique en qué situación de equilibrio (desequilibrio) patrimonial se encuentran. (1 punto)
- Calcule el ratio de liquidez para cada una de las dos empresas e interprete los resultados. (1 punto)
- Calcule el ratio de endeudamiento total (o de dependencia financiera) para cada una de las dos empresas e interprete los resultados. (1 punto)
- De las dos recomendaciones que se proponen a continuación indique cuál (o cuáles) de ellas podrían ser adecuadas para cada una de las dos empresas: (0,5 puntos).
 - Vender la parte del inmovilizado que sea prescindible.
 - Pedir un préstamo para invertir en nuevas oportunidades.

CRITERIOS ESPECÍFICOS DE CORRECCIÓN

OPCIÓN A

EJERCICIO 1. Defina con brevedad y precisión los siguientes conceptos (3 puntos):

- Distribución (variable de marketing). (1 punto)
- Leasing. (1 punto)
- Entorno general. (1 punto)

NOTA PARA LA CORRECCIÓN DEL EJERCICIO 1: Las definiciones siguientes pretenden ser completas, es decir, el máximo que puede responder el alumno. No es necesario que el alumno ofrezca una respuesta idéntica o igual de completa a la que se presenta aquí, sino que la respuesta sea correcta y utilice un lenguaje y una redacción adecuados. Aunque el alumno puede adjuntar ejemplos si lo desea, el no hacerlo no debe restar puntuación. A título orientativo se destaca en negrita la parte que en las definiciones propuestas permitiría alcanzar la puntuación máxima.

Puntuación máxima de cada definición: 1 punto.

- Distribución (variable de marketing): **Es el conjunto de procesos/mecanismos/actividades a través de los cuales la empresa pone los productos demandados a disposición de los consumidores.** El camino que sigue el producto desde el productor hasta el consumidor se denomina canal de distribución.
- Leasing: **Es una fuente de financiación externa y ajena a largo plazo que consiste en el arrendamiento con opción de compra de determinados elementos patrimoniales.** Más concretamente, este medio de financiación permite a las empresas que necesitan elementos patrimoniales (maquinaria, vehículos, inmuebles, etc.) disponer de ellos, mediante el pago periódico de una cuota, durante un periodo de tiempo determinado. Al finalizar este periodo, se puede optar por renovar el contrato, por comprar el bien utilizado a un precio residual o bien por devolver el bien al arrendador.
- Entorno general: **Engloba aquellos factores externos que afectan a la empresa independientemente de la actividad que realice.** Es decir, aquellos factores que reflejan las grandes tendencias de la realidad exterior de la empresa. Son los factores más alejados de la empresa, sobre los que su capacidad de influir es mínima. Estos factores afectan, más o menos directamente, a todas las empresas.

NOTA PARA LA CORRECCIÓN DE LOS EJERCICIOS 2 Y 3: Cuando en la resolución de un apartado práctico se omitan sistemáticamente las unidades de los resultados obtenidos, se penalizará la puntuación en una cantidad equivalente al **10% de la puntuación máxima** del apartado. A título orientativo se entenderá que el estudiante omite sistemáticamente las unidades y, por tanto, procede la penalización, cuando no especifica las unidades en más de la mitad de los resultados obtenidos.

EJERCICIO 2. A partir de los siguientes datos de una empresa industrial (3,5 puntos):

CONCEPTO	IMPORTE
PN (Patrimonio Neto)	1.256.500 €
PC (Pasivo Corriente)	923.000 €
AT (Activo Total)	2.607.600 €
Detalle de las cuentas del activo de la empresa:	
Deudores	122.000 €
Caja, euros.....	84.000 €

Construcciones	398.000 €
Mercaderías.....	371.000 €
Terrenos y bienes naturales.....	430.000 €
Elementos de transporte	890.000 €
Bancos c/c a la vista	230.000 €
Equipos para el proceso de información	11.100 €
Clientes	37.600 €
Mobiliario	9.600 €
Clientes, efectos comerciales a cobrar.....	24.300 €
Compras netas.....	600.500 €
Ventas netas y otros ingresos	1.333.300 €
Dotación para amortizaciones	111.000 €
Variación existencias (Exist. finales – Exist. iniciales).....	79.000 €
Gastos de personal.....	325.000 €
BDII (Resultado del ejercicio o Beneficio Después de Intereses e Impuestos)	127.700 €

- a) Ordene las cuentas del activo por masas patrimoniales detallando, cuando sea posible, subdivisiones dentro de las masas. (1 punto)

TOTAL ACTIVO	2.607.600 €
ACTIVO NO CORRIENTE	1.738.700 €
Terrenos y bienes naturales.....	430.000 €
Construcciones	398.000 €
Mobiliario	9.600 €
Equipos para el proceso de información	11.100 €
Elementos de transporte	890.000 €
ACTIVO CORRIENTE	868.900 €
EXISTENCIAS	371.000 €
Mercaderías.....	371.000 €
REALIZABLE	183.900 €
Clientes	37.600 €
Deudores	122.000 €
Clientes, efectos comerciales a cobrar.....	24.300 €
DISPONIBLE	314.000 €
Bancos c/c a la vista	230.000 €
Caja, euros.....	84.000 €

(0,75 puntos) la correcta distribución de las cuentas en las masas Activo No corriente y Activo Corriente y (0,25 puntos) la correcta distribución de las cuentas en las divisiones Existencias, Realizable y Disponible.

- b) Calcule el fondo de maniobra de la empresa e interprete el resultado. (0,5 puntos)

$$\text{Fondo de Maniobra} = \text{Activo Corriente} - \text{Pasivo Corriente} = 868.900 - 923.000 = -54.100 \text{ €}$$

Otra forma de cálculo:

$$\begin{aligned} \text{Fondo de Maniobra} &= (\text{Patrimonio Neto} + \text{Pasivo No Corriente}) - \text{Activo No Corriente} \\ \text{Pasivo No Corriente} &= \text{Total Patrimonio Neto} + \text{Pasivo} - \text{Patrimonio Neto} - \text{Pasivo Corriente} \end{aligned}$$

Total Patrimonio Neto y Pasivo = Activo Total = 2.607.600 €

Pasivo No Corriente = 2.607.600 – 1.256.500 – 923.000 = 428.100 €

Fondo de Maniobra = 1.256.500 + 428.100 – 1.738.700 = -54.100 €

(cálculo 0,25 puntos)

Cuando el fondo de maniobra es negativo, como en este caso, significa que la empresa presenta una situación de “desequilibrio financiero a corto plazo” que puede desembocar en una situación de concurso de acreedores (anterior suspensión de pagos). El activo corriente no es suficiente para hacer frente al pasivo corriente. **(interpretación 0,25 puntos)**

- c) Calcule el Resultado de explotación o Beneficio Antes de Intereses e Impuestos (BAII) a partir de los datos facilitados. (1 punto)

Ventas netas y otros ingresos	1.333.300€
+ Variación Existencias (Existencias finales – Existencias iniciales)	79.000 €
- Compras netas	600.500 €
- Gastos de personal	325.000 €
- Dotación para amortizaciones	111.000 €
Resultado de explotación o Beneficio Antes de Intereses e Impuestos (BAII)	375.800 €

(1 punto: descontar 0,2 puntos por cada concepto omitido o mal agregado hasta un mínimo de 0)

- d) Calcule la rentabilidad económica y la rentabilidad financiera de la empresa e interprete los resultados. (1 punto)

$$\text{Rentabilidad económica (ROA)} = \frac{\text{BAII}}{\text{Activo Total}} \times 100$$

Mide la capacidad de la empresa para remunerar a todos los capitales invertidos.

Rentabilidad económica = $(375.800/2.607.600) \times 100 = 0,1441 \times 100 = 14,41 \%$ La empresa obtiene un beneficio de 14,41 euros por cada 100 euros invertidos en el activo.

$$\text{Rentabilidad financiera (ROE)} = \frac{\text{BDII}}{\text{Patrimonio Neto (ó Recursos Propios)}} \times 100$$

Mide la capacidad de la empresa para remunerar a los recursos propios.

Rentabilidad financiera = $(127.700/1.256.500) \times 100 = 0,1016 \times 100 = 10,16 \%$ La empresa obtiene un beneficio de 10,16 euros por cada 100 euros de recursos propios.

(cálculos 0,25 puntos cada ratio; interpretaciones 0,25 puntos cada una)

EJERCICIO 3. Un emprendedor tiene que escoger uno de los tres proyectos de inversión cuyas características se detallan a continuación. Sabiendo que la tasa de actualización en el mercado es del 7%, constante para todos los periodos (3,5 puntos):

Proyecto	Desembolso inicial	Flujo de caja en el periodo 1	Flujo de caja en el periodo 2	Flujo de caja en el periodo 3
Proyecto A	125.000 €	25.000 €	34.000 €	90.000 €
Proyecto B	35.000 €	12.000 €	25.000 €	9.000 €
Proyecto C	45.997,405 €	12.000 €	23.000 €	18.000 €

- a) Razone qué proyecto escogería el emprendedor si usara el criterio Pay-Back o Plazo de Recuperación como criterio de selección de inversiones y explique algún inconveniente de utilizar este criterio. (0,5 puntos)

Si utilizase este criterio el emprendedor seleccionaría el proyecto B ya que es en el que antes se recupera la inversión: menos de 2 periodos. **(0,25 puntos)**.

Un inconveniente de este criterio estático es que no tiene en cuenta el diferente valor de los flujos de caja en el tiempo.

Otro inconveniente de este criterio es que no considera los Flujos de Caja posteriores al plazo de recuperación.

(0,25 puntos por indicar un inconveniente)

- b) Calcule el Valor Actual Neto (VAN) de los proyectos A y B. Razone, a partir de los resultados obtenidos, cuál de los dos proyectos de inversión es más recomendable. (1,5 puntos)

$$VAN = -A + \frac{Q_1}{(1+k)} + \frac{Q_2}{(1+k)^2} + \dots + \frac{Q_n}{(1+k)^n}$$

$$VAN_{\text{ProyectoA}} = -125.000 + \frac{25.000}{(1+0,07)} + \frac{34.000}{(1+0,07)^2} + \frac{90.000}{(1+0,07)^3} = 1528,2116 \text{ €}$$

$$VAN_{\text{ProyectoB}} = -35.000 + \frac{12.000}{(1+0,07)} + \frac{25.000}{(1+0,07)^2} + \frac{9.000}{(1+0,07)^3} = 5397,6023 \text{ €}$$

(cálculos 1 punto; 0,5 puntos cada VAN; puntuar 0,25 cada planteamiento correcto si no se llega bien al resultado)

De acuerdo con el criterio VAN el mejor proyecto de los dos es el Proyecto B, puesto que es el que proporciona un mayor VAN. **(0,5 puntos)** **(Se puntúa la selección del proyecto con mayor VAN, aún en el caso de que, por errores al calcular los VAN, no sea el proyecto B el seleccionado)**

- c) Sabiendo que el VAN del Proyecto C es igual a cero, indique cuál es la Tasa Interna de Rentabilidad de este proyecto (no realice ningún cálculo si no lo considera necesario). (0,5 puntos)

La TIR es la tasa de actualización para la que el VAN del proyecto es igual a cero, por lo que la TIR es el 7%. **(0,5 puntos)**

- d) Indique si los Proyectos A y B serían efectuables desde el punto de vista del criterio Tasa Interna de Rentabilidad (TIR), suponiendo que ambos proyectos tuvieran una TIR positiva, por debajo del 7% la del Proyecto A, y por encima del 7% la del proyecto B. (0,5 puntos)

De acuerdo con el criterio TIR las inversiones son efectuables si se obtiene una TIR mayor que cero y además mayor que la tasa de actualización aplicable en el mercado. El proyecto A no sería ejecutable mientras que sí lo sería el proyecto B. **(0,5 puntos)**

- e) Para poder invertir en el proyecto finalmente escogido, el emprendedor ha decidido utilizar una fuente de financiación ajena a largo plazo. Enumere dos de las posibles formas de este tipo de financiación que permitirían financiar la inversión. (0,5 puntos)

Enumerar dos fuentes de entre las siguientes: Créditos y préstamos a largo plazo, empréstitos de obligaciones, leasing o renting.

(0,25 cada fuente enumerada)

OPCIÓN B

EJERCICIO 1. Defina con brevedad y precisión los siguientes conceptos (3 puntos):

- a) Departamentación. (1 punto)
- b) Entorno específico. (1 punto)
- c) Fusión (de empresas o sociedades). (1 punto)

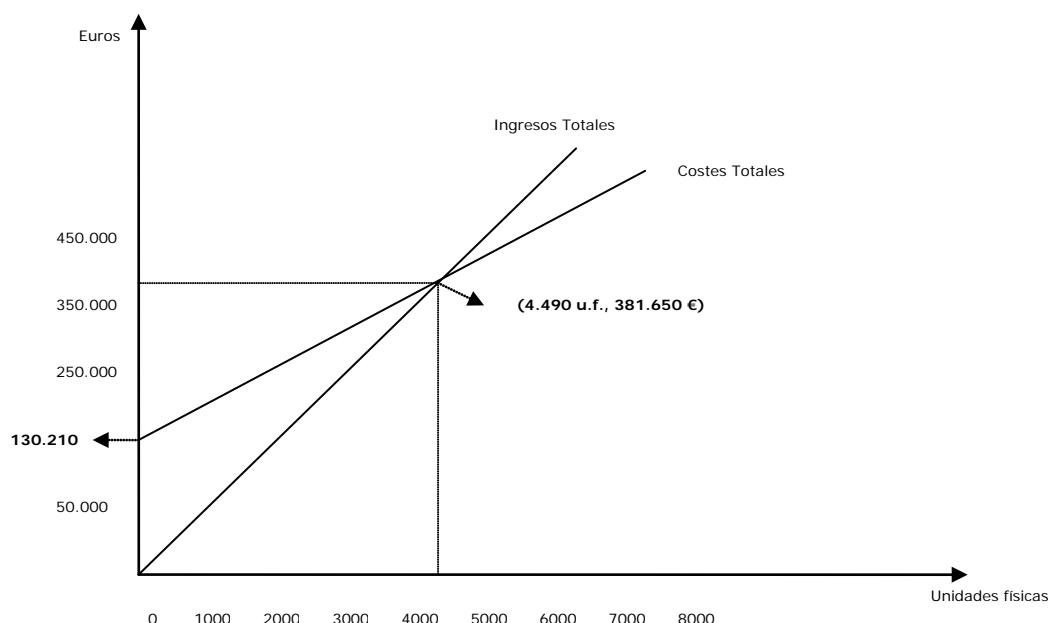
NOTA PARA LA CORRECCIÓN DEL EJERCICIO 1: Las definiciones siguientes pretenden ser completas, es decir, el máximo que puede responder el alumno. No es necesario que el alumno ofrezca una respuesta idéntica o igual de completa a la que se presenta aquí, sino que la respuesta sea correcta y utilice un lenguaje y una redacción adecuados. Aunque el alumno puede adjuntar ejemplos si lo desea, el no hacerlo no debe restar puntuación. A título orientativo se destaca en negrita la parte que en las definiciones propuestas permitiría alcanzar la puntuación máxima.

Puntuación máxima de cada definición: 1 punto.

- a) Departamentación: **Es la agrupación de puestos de trabajo homogéneos en unidades organizativas (departamentos o divisiones)** con el fin de coordinar, supervisar y controlar mejor sus actividades y funciones.
- b) Entorno específico: **Conjunto de factores externos propios del sector en el que opera la empresa y que inciden directa e inmediatamente en ella.** La empresa puede ejercer cierta influencia sobre estos factores.
- c) Fusión (de empresas o sociedades): **Es una forma de crecimiento externo de la empresa que consiste en la unión o integración de varias sociedades** a través de la unión de sus patrimonios.

NOTA PARA LA CORRECCIÓN DE LOS EJERCICIOS 2 Y 3: Cuando en la resolución de un apartado práctico se omitan sistemáticamente las unidades de los resultados obtenidos, se penalizará la puntuación en una cantidad equivalente al 10% de la puntuación máxima del apartado. A título orientativo se entenderá que el estudiante omite sistemáticamente las unidades y, por tanto, procede la penalización, cuando no especifica las unidades en más de la mitad de los resultados obtenidos.

EJERCICIO 2. La empresa MARROQUISA, dedicada a la fabricación artesanal de bolsos de cuero, ha alcanzado el punto en el que los ingresos totales se igualan a los costes totales con la fabricación de 4.490 bolsos, tal y como se muestra en el siguiente gráfico (3,5 puntos):



- a) Determine cuál es el punto muerto o umbral de rentabilidad de la empresa MARROQUISA, razonando su respuesta. (0,5 puntos)

El punto muerto se alcanza con 4.490 unidades de producción, ya que es en este punto donde se igualan los ingresos totales y los costes totales. (0,5 puntos)

- b) Observe en el gráfico el valor de los costes fijos y calcule a cuánto ascienden los costes variables de producir 4.490 unidades físicas. Calcule también el coste variable unitario y el precio de venta de cada bolso. (1,25 puntos)

Los costes fijos son 130.210 € (0,25 puntos)

Los costes totales de producir 4.490 unidades son 381.650 €

Costes totales = Costes fijos + Costes variables

381.650 = 130.210 + Costes variables

Costes variables = 251.440 € (0,5 puntos)

Coste variable unitario = Costes variables / Q = 251.440 / 4.490 = 56 € (0,25 puntos)

Precio de venta = Ingresos totales / Q = 381.650 / 4.490 = 85 € (0,25 puntos)

- c) Indique si la siguiente afirmación es verdadera o falsa, razonando su respuesta (0,5 puntos):

“Si la empresa fabricase solamente 3.500 bolsos obtendría unos ingresos totales inferiores a los costes totales”.

La afirmación es verdadera, ya que con 3.500 bolsos no se ha alcanzado el punto muerto” (0,5 puntos)

- d) Suponga ahora que los costes fijos fuesen 195.000 €, y el margen operativo (precio de venta menos coste variable unitario) fuese 50 €, ¿cuál sería ahora el volumen de producción en el que se alcanzaría el punto muerto? Compruebe numéricamente el beneficio que obtendría la empresa en ese punto. (1,25 puntos)

$$\text{Punto muerto (unidades físicas)} = \frac{C_f}{P - C_{v_u}} = \frac{195.000}{50} = 3.900 \text{ u.f. (0,75 puntos)}$$

$$\text{Beneficio} = (\text{Margen operativo} \times Q) - \text{Costes fijos} = (50 \times 3.900) - 195.000 = 0 \text{ € (0,5 puntos)}$$

EJERCICIO 3. (3,5 puntos) A partir de los siguientes datos de las empresas CELOSA y CORREOSA (cifras en euros):

	CELOSA	CORREOSA
ACTIVO NO CORRIENTE	650.000.000	162.000.000
Existencias	202.000.000	49.000.000
Realizable	110.000.000	10.000.000
Disponibile	18.000.000	12.000.000
PASIVO NO CORRIENTE	221.900.000	95.000.000
PASIVO CORRIENTE	165.900.000	86.000.000
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	980.000.000	233.000.000

- a) Calcule el fondo de maniobra de cada una de las dos empresas e indique en qué situación de equilibrio (desequilibrio) patrimonial se encuentran. (1 punto)

Fondo de Maniobra = Activo Corriente – Pasivo Corriente

Activo Corriente = Existencias + Realizable + Disponible

Activo Corriente CELOSA = 202.000.000 + 110.000.000 + 18.000.000 = 330.000.000 €

Activo Corriente CORREOSA = 49.000.000 + 10.000.000 + 12.000.000 = 71.000.000 €

Fondo de Maniobra CELOSA = 330.000.000 – 165.900.000 = 164.100.000 €

Fondo de Maniobra CORREOSA = 71.000.000 – 86.000.000 = -15.000.000 €

Otra forma de cálculo:

Fondo de Maniobra = (Patrimonio Neto + Pasivo No Corriente) – Activo No Corriente

Patrimonio Neto = Total Patrimonio Neto y Pasivo – Pasivo Corriente – Pasivo No Corriente

Patrimonio Neto CELOSA = 980.000.000 – 165.900.000 – 221.900.000 = 592.200.000 €

Patrimonio Neto CORREOSA = 233.000.000 – 86.000.000 – 95.000.000 = 52.000.000 €

CELOSA: FM = 592.200.000 + 221.900.000 – 650.000.000 = 164.100.000 €

CORREOSA: FM = 52.000.000 + 95.000.000 – 162.000.000 = -15.000.000 €

(cálculo de los Activos Corrientes o de los Patrimonios Netos 0,25 puntos)

(cálculo de los Fondos de Maniobra 0,25 puntos)

Cuando el fondo de maniobra es positivo la empresa se encuentra en una situación de “equilibrio financiero normal” (o “situación financiera normal”), mientras que cuando es negativo significa que la empresa presenta una situación de “desequilibrio financiero a corto plazo” que puede desembocar en una situación de concurso de acreedores (anterior suspensión de pagos).

En este caso la empresa CELOSA, con un FM positivo, presenta una situación de equilibrio financiero normal. La empresa CORREOSA, con un FM negativo, tiene una situación de desequilibrio financiero a corto plazo.

(identificación de los tipos de equilibrio (desequilibrio) patrimonial 0,5 puntos; 0,25 cada empresa)

- b) Calcule el ratio de liquidez para cada una de las dos empresas e interprete los resultados. (1 punto)

Ratio de liquidez = (Disponible + Realizable + Existencias) / Exigible a corto plazo = Activo corriente/Pasivo corriente

Liquidez CELOSA = 330.000.000 / 165.900.000 = 1,989

Liquidez CORREOSA = 71.000.000 / 86.000.000 = 0,825

(cálculos 0,5 puntos; 0,25 cada ratio)

El valor ideal de este ratio se encuentra entre 1 y 2 ó entre 1,5 y 2 (según fuentes bibliográficas utilizadas). En este caso la empresa CELOSA tiene una liquidez correcta para responder al exigible a corto plazo. Mientras que la empresa CORREOSA, con un ratio por debajo de la unidad, que indica que el activo corriente es más pequeño que el pasivo corriente, tiene problemas para pagar las deudas exigibles a corto plazo. Esta situación de inestabilidad financiera puede llevarle a una situación de concurso de acreedores (anterior suspensión de pagos) (se encuentra en una situación de suspensión de pagos “teórica”).

(interpretación de resultados 0,5 puntos; 0,25 puntos cada ratio)

- c) Calcule el ratio de endeudamiento total (o de dependencia financiera) para cada una de las dos empresas e interprete los resultados. (1 punto)

Ratio de endeudamiento total = Exigible total / Recursos propios = (Pasivo No corriente + Pasivo Corriente) / Patrimonio Neto

Cálculo del Patrimonio Neto si no lo han calculado en el apartado a)

Patrimonio Neto = Total Patrimonio Neto y Pasivo – Pasivo Corriente – Pasivo No Corriente

Patrimonio Neto CELOSA = 980.000.000 – 165.900.000 – 221.900.000 = 592.200.000 €

Patrimonio Neto CORREOSA = 233.000.000 – 86.000.000 – 95.000.000 = 52.000.000 €
(cálculos 0,2 puntos; 0,1 puntos cada empresa)

Endeudamiento total CELOSA= (221.900.000 + 165.900.000)/592.200.000= 0,654

Endeudamiento total CORREOSA = (95.000.000 + 86.000.000)/52.000.000 = 3,48
(cálculos 0,3 puntos; 0,15 puntos cada ratio)

El valor ideal de este ratio es 1 (algunos autores consideran alrededor de 0,5; o entre 0,66 y 1,25). La empresa CELOSA tiene un ratio de endeudamiento total por debajo de 1, por lo que todavía tiene capacidad para endeudarse. Sin embargo, la empresa CORREOSA presenta un problema de exceso de deuda. Estos excesos de deuda conllevan una pérdida de autonomía financiera (la financiación de la empresa depende de la financiación ajena). **(Interpretación de resultados 0,5 puntos; 0,25 puntos cada ratio)**

- d) De las dos recomendaciones que se proponen a continuación indique cuál (o cuáles) de ellas podrían ser adecuadas para cada una de las dos empresas. *(0,5 puntos)*
- Vender la parte del inmovilizado que sea prescindible.
 - Pedir un préstamo para invertir en nuevas oportunidades.

La recomendación de pedir un préstamo para invertir en nuevas oportunidades puede ser adecuada para la empresa CELOSA ya que tiene todavía capacidad de endeudamiento. La recomendación de vender la parte prescindible del inmovilizado puede ser adecuada para CORREOSA, ya que la empresa necesita liquidez y está demasiado endeudada para pedir más préstamos. **(0,25 puntos cada acierto. No se piden razonamientos).**