

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

El alumno debe responder a una de las dos opciones propuestas, A o B. En cada pregunta se señala la puntuación máxima.

**OPCIÓN A**

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

- a) Liderazgo en costes. (1 punto)
- b) Departamentación. (1 punto)
- c) Descuento de efectos. (1 punto)

**EJERCICIO 2.** (3 puntos) Dados los proyectos de inversión A, B y C, cuyas características se detallan en la tabla y para los que la tasa de actualización aplicable es el 8%:

Proyecto	Desembolso inicial requerido	Flujo de caja en el periodo 1	Flujo de caja en el periodo 2	Flujo de caja en el periodo 3	Flujo de caja en el periodo 4
A	790.000 €	400.000 €	380.000 €	120.000 €	---
B	1.000.000 €	300.000 €	350.000 €	250.000 €	300.000 €
C	850.000 €	400.000 €	500.000 €	---	---

- a) Indique cuál de los tres proyectos escogería un inversor que utilizara el Pay-back o Plazo de Recuperación como criterio de selección de inversiones y razone por qué. (0,5 puntos)
- b) Calcule el Valor Actual Neto (VAN) de los proyectos A y B y razone si son o no efectuables. (1,25 puntos)
- c) Explique qué es la Tasa Interna de Rentabilidad (TIR), calcule la TIR del proyecto C y razone a partir del resultado obtenido si es o no ejecutable dicho proyecto. (1,25 puntos)

**EJERCICIO 3.** (4 puntos) A partir de los siguientes datos de una empresa:

Compras	3.210.300 €
Dotación para amortizaciones	16.000 €
Variación de existencias (Existencias finales – Existencias iniciales)	-15.700 €
Gastos externos y de explotación	213.500 €
Total Patrimonio Neto y Pasivo	12.567.800 €
Ventas netas y otros ingresos	5.460.000 €
Pasivo Corriente + Pasivo No Corriente	6.235.000 €
Gastos de personal	1.386.000 €
Intereses pagados por los fondos ajenos	80.500 €
BDII (Resultado del ejercicio o Beneficio Después de Intereses e Impuestos)	364.800 €

- a) Calcule el Resultado de explotación o Beneficio Antes de Intereses e Impuestos (BAII) a partir de los datos facilitados. (1 punto)
- b) Calcule la rentabilidad económica (ROA) e interprete el resultado. (1 punto)
- c) Calcule la rentabilidad financiera (ROE) e interprete el resultado. (1 punto)
- d) Calcule el coste de los fondos ajenos considerando que todo el pasivo tiene coste. (0,5 puntos)
- e) Teniendo en cuenta que la empresa es una sociedad anónima indique hasta qué punto son responsables los accionistas de las deudas de la empresa. (0,5 puntos)

## **OPCIÓN B**

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

- a) Desarrollo del producto (estrategia de crecimiento). (1 punto)
- b) Préstamo. (1 punto)
- c) Cooperativa. (1 punto)

**EJERCICIO 2.** (4 puntos) La empresa GLACE, dedicada a la fabricación de helados, está valorando la posibilidad de abrir un establecimiento de venta directa de cucuruchos de helado durante la temporada de verano. De acuerdo con la demanda estimada el establecimiento podría vender 100 cucuruchos diarios durante los 120 días en los que permanecería abierto. Los costes de apertura del establecimiento cada temporada de verano serían: coste de alquilar un local durante cuatro meses (1.000 € mensuales); coste de pintura, puesta a punto y mantenimiento del local (1.230 €); coste derivado de fabricar el helado (0,5 € cada cucurucho); coste derivado de comprar conos de galleta (0,25 € cada unidad); coste derivado de la compra de envases y celulosas para servir los helados (servilletas de papel y cucharitas de plástico) (0,01 € por cada cucurucho); coste derivado del salario de dos empleados para servir y cobrar los helados (1.100 € mensuales cada empleado); coste derivado de una persona para la limpieza (750 € mensuales); coste derivado del consumo de agua, luz y servicio de recogida de basuras (150 € mensuales); coste de gestión derivado de pagar a una gestoría (750 € por la temporada completa).

- a) Clasifique los costes señalados en fijos y variables y calcule el coste fijo de abrir el establecimiento una temporada y el coste variable unitario de cada cucurucho de helado. (0,75 puntos)
- b) Suponga que el coste fijo es 18.380 € y el coste variable unitario es 0,76 € y calcule el umbral de rentabilidad del establecimiento de venta considerando un precio de cada cucurucho de 2,25 €. Compruebe también si puede ser alcanzado o no dicho umbral en la temporada de verano. (0,75 puntos)
- c) Si la empresa abre el establecimiento cuenta con la posibilidad de fabricar ella misma los conos de galleta en lugar de comprarlos a un proveedor. Para fabricar los conos de galleta la empresa debería incurrir en un coste fijo de 500 € cada temporada de verano y en un coste variable derivado de la compra de materia prima de 0,01 € por cada cono. ¿Cuántos cucuruchos debería vender el establecimiento en la temporada de verano para que fabricar los conos de galleta resultara más interesante que comprarlos? (1 punto)
- d) Calcule el umbral de rentabilidad del establecimiento suponiendo que la empresa GLACE fabrica ella misma los conos de galleta y suponiendo un precio de venta de 2,25 €. Calcule el beneficio que obtendría la empresa en la temporada de verano en estas condiciones y razone a partir del resultado obtenido si le interesa o no abrir el establecimiento. (1,5 puntos)

**EJERCICIO 3.** (3 puntos) Dadas las siguientes cuentas del balance de situación de una empresa (cifras en euros):

ACTIVO		PATRIMONIO NETO Y PASIVO	
Mercaderías	826.000	Proveedores	395.600
Clientes	384.000	Deudas a largo plazo con entidades de crédito	199.500
Caja, euros	158.730	Deudas a corto plazo con entidades de crédito	885.700
Construcciones	897.000	Acreedores por prestación de servicios	25.000
Mobiliario	19.700	Resultados del ejercicio	45.530
Deudores	41.000	Proveedores, efectos comerciales a pagar	564.000
Propiedad industrial (patentes)	590.000	Reserva voluntaria	56.000
Bancos c/c a la vista	158.900	Capital social	999.000
Equipos para el proceso de formación	72.000	Proveedores de inmovilizado a corto plazo	13.500
Clientes, efectos comerciales a cobrar	36.500		
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>3.183.830</b>	<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>3.183.830</b>

- a) Ordene y cuantifique las masas patrimoniales del balance detallando, cuando sea posible, subdivisiones dentro de las masas. (1,5 puntos)
- b) Calcule el Fondo de Maniobra de la empresa e interprete el resultado. (0,5 puntos)
- c) Calcule el ratio de liquidez y el ratio de endeudamiento total e interprete los resultados obtenidos. (1 punto)

## **OPCIÓN A**

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

- a) Liderazgo en costes. (1 punto)
- b) Departamentación. (1 punto)
- c) Descuento de efectos. (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) Liderazgo en costes: **Estrategia competitiva basada en la persecución permanente de la reducción de costes en la empresa.** Algunos de los medios que contribuyen a esta reducción son el control riguroso de los costes y el aprovechamiento al máximo de las economías de escala.
- b) Departamentación: **Es la agrupación de puestos de trabajo homogéneos en unidades organizativas** (departamentos, divisiones, ...) **con el fin de coordinar, supervisar y controlar las actividades y funciones de la empresa.**
- c) Descuento de efectos: **Es una fuente de financiación externa a corto plazo que consiste en que una entidad financiera adelanta a la empresa el importe de una letra de cambio de un cliente antes de su fecha de vencimiento.** En la cantidad adelantada por la entidad bancaria han sido descontados los intereses derivados del periodo de anticipo del importe. El riesgo de impago no se transmite a la entidad financiera.

**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.** (3 puntos) Dados los proyectos de inversión A, B y C, cuyas características se detallan en la tabla y para los que la tasa de actualización aplicable es el 8%:

Proyecto	Desembolso inicial requerido	Flujo de caja en el periodo 1	Flujo de caja en el periodo 2	Flujo de caja en el periodo 3	Flujo de caja en el periodo 4
A	790.000 €	400.000 €	380.000 €	120.000 €	---
B	1.000.000 €	300.000 €	350.000 €	250.000 €	300.000 €
C	850.000 €	400.000 €	500.000 €	---	---

a) Indique cuál de los tres proyectos escogería un inversor que utilizara el Pay-back o Plazo de Recuperación como criterio de selección de inversiones y razone por qué. (0,5 puntos)

El inversor escogería el proyecto C **(0,25 puntos)** ya que el criterio Pay-back consiste en seleccionar como proyecto mejor aquél que tenga un menor plazo de recuperación del desembolso inicial. Con el proyecto C es con el que se recupera más rápidamente el desembolso inicial (dos periodos). **(0,25 puntos)**

b) Calcule el Valor Actual Neto (VAN) de los proyectos A y B y razone si son o no efectuables. (1,25 puntos)

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

$$VAN_{\text{ProyectoA}} = -790.000 + \frac{400.000}{(1+0,08)} + \frac{380.000}{(1+0,08)^2} + \frac{120.000}{(1+0,08)^3} = 1.418,99101 \text{ €}$$

$$VAN_{\text{ProyectoB}} = -1.000.000 + \frac{300.000}{(1+0,08)} + \frac{350.000}{(1+0,08)^2} + \frac{250.000}{(1+0,08)^3} + \frac{300.000}{(1+0,08)^4} = -3.186,61902 \text{ €}$$

**(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 las inversiones son efectuables si se obtiene un VAN mayor o igual que cero. El proyecto A es factible ya que el VAN cumple el requisito exigido. El proyecto B no es factible puesto que el VAN es negativo **(0,25 puntos)** **(Se puntúa la correcta aplicación del criterio, aún en el caso de que, por errores al calcular los VAN, la recomendación no coincida con la correcta)**

c) Explique qué es la Tasa Interna de Rentabilidad (TIR), calcule la TIR del proyecto C y razone a partir del resultado obtenido si es o no factible dicho proyecto. (1, 25 puntos)

La TIR (r) es la tasa de actualización para la que el VAN del proyecto sería igual a cero. Mide la verdadera rentabilidad del proyecto. **(0,25 puntos)**

$$VAN_{\text{PROYECTO C}} = -850.000 + \frac{400.000}{(1+r)} + \frac{500.000}{(1+r)^2} = 0 \text{ (Plantear bien fórmula 0,25 puntos)}$$

$$-850.000(1+r)^2 + 400.000(1+r) + 500.000 = 0$$

$$-850.000(1+2r+r^2) + 400.000(1+r) + 500.000 = 0$$

$$85r^2 + 130r - 5 = 0$$

$$r = \frac{-b \pm \sqrt{b^2 - 4ac}}{2a}$$

$$r = 0,03754 \quad r = 3,754\% \text{ (Resolución 0,5 puntos)}$$

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 C no es factible al ser la TIR menor al 8%. **(0,25 puntos)** **(Se puntúa la correcta aplicación del criterio, aún en el caso de que, por errores al calcular la TIR, la recomendación no coincida con la correcta)**

**EJERCICIO 3.** (4 puntos) A partir de los siguientes datos de una empresa:

Compras	3.210.300 €
Dotación para amortizaciones	16.000 €
Variación de existencias (Existencias finales – Existencias iniciales)	-15.700 €
Gastos externos y de explotación	213.500 €
Total Patrimonio Neto y Pasivo	12.567.800 €
Ventas netas y otros ingresos	5.460.000 €
Pasivo Corriente + Pasivo No Corriente	6.235.000 €
Gastos de personal	1.386.000 €
Intereses pagados por los fondos ajenos	80.500 €
BDII (Resultado del ejercicio o Beneficio Después de Intereses e Impuestos)	364.800 €

a) 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	5.460.000 €
+ Variación Existencias (Existencias finales – Existencias iniciales)	-15.700 €
- Compras	3.210.300 €
- Gastos de personal	1.386.000 €
- Gastos externos y de explotación	213.500 €
- Dotación para amortizaciones	16.000 €

Resultado de explotación o Beneficio Antes de Intereses e Impuestos (BAII)	618.500 €
--	-----------

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

b) Calcule la rentabilidad económica (ROA) e interprete el resultado. (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.

Activo Total = Total Patrimonio Neto y Pasivo = 12.567.800 €

Rentabilidad económica =  $(618.500/12.567.800) \times 100 = 0,0492 \times 100 = 4,92 \%$  la empresa obtiene un beneficio de 4,92 euros por cada 100 euros invertidos en el activo.

**(0,25 cálculo del Activo Total, 0,5 puntos cálculo del ratio, 0,25 puntos interpretación)**

c) Calcule la rentabilidad financiera (ROE) e interprete el resultado. (1 punto)

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

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

Patrimonio Neto = Total Patrimonio Neto y Pasivo – Total Pasivo = Total Patrimonio Neto y Pasivo – (Pasivo Corriente + Pasivo No Corriente) = 12.567.800 - 6.235.000 = 6.332.800 €

Rentabilidad financiera =  $(364.800/6.332.800) \times 100 = 0,0576 \times 100 = 5,76 \%$  la empresa obtiene un beneficio de 5,76 euros por cada 100 euros de capital propio aportado.

**(0,25 cálculo del Patrimonio Neto, 0,5 puntos cálculo del ratio, 0,25 puntos interpretación)**

d) Calcule el coste de los fondos ajenos considerando que todo el pasivo tiene coste. (0,5 puntos)

$$\text{Coste de los fondos ajenos} = \frac{\text{Intereses pagados por los fondos ajenos}}{\text{Pasivo (Recursos ajenos con coste)}} \times 100$$

Coste de los fondos ajenos =  $80.500 / 6.235.000 = 0,0129 \times 100 = 1,29 \%$

**(0,5 puntos el cálculo del ratio)**

e) Teniendo en cuenta que la empresa es una sociedad anónima indique hasta qué punto son responsables los accionistas de las deudas de la empresa. (0,5 puntos)

En una sociedad anónima la responsabilidad de los socios está limitada al capital aportado. Los accionistas solamente responden de las deudas por un importe igual al capital invertido. **(0,5 puntos)**

## **OPCIÓN B**

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

- a) Desarrollo del producto (estrategia de crecimiento). (1 punto)
- b) Préstamo. (1 punto)
- c) Cooperativa. (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) Desarrollo del producto (estrategia de crecimiento): **Es una estrategia de crecimiento de la empresa que consiste en introducir nuevos productos en los mercados actuales.** (por ejemplo cuando Coca-cola decide lanzar refrescos de frutas o un fabricante de yogures introduce yogures para beber,...)

b) Préstamo: **Es una fuente de financiación externa mediante la cual una entidad financiera entrega a la empresa una cantidad de dinero previamente pactada, y la empresa se compromete a devolver dicho capital más unos intereses prefijados, según el plan de amortización establecido.**

c) Cooperativa: **Asociación autónoma de personas físicas o jurídicas que tienen intereses y necesidades comunes y que se han unido voluntariamente para formar una sociedad democrática y desarrollar una actividad empresarial.** Los resultados económicos se imputan a los socios una vez atendidos los fondos comunitarios. La responsabilidad de los socios queda limitada al importe nominal de sus aportaciones sociales.

**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.** (4 puntos) La empresa GLACE, dedicada a la fabricación de helados, está valorando la posibilidad de abrir un establecimiento de venta directa de cucuruchos de helado durante la temporada de verano. De acuerdo con la demanda estimada el establecimiento podría vender 100 cucuruchos diarios durante los 120 días en los que permanecería abierto. Los costes de apertura del establecimiento cada temporada de verano serían: coste de alquilar un local durante cuatro meses (1.000 € mensuales); coste de pintura, puesta a punto y mantenimiento del local (1.230 €); coste derivado de fabricar el helado (0,5 € cada cucurucho); coste derivado de comprar conos de galleta (0,25 € cada unidad); coste derivado de la compra de envases y celulosas para servir los helados (servilletas de papel y cucharitas de plástico) (0,01 € por cada cucurucho); coste derivado del salario de dos empleados para servir y cobrar los helados (1.100 € mensuales cada empleado); coste derivado de una persona para la limpieza (750 € mensuales); coste derivado del consumo de agua, luz y servicio de recogida de basuras (150 € mensuales); coste de gestión derivado de pagar a una gestoría (750 € por la temporada completa).

a) Clasifique los costes señalados en fijos y variables y calcule el coste fijo de abrir el establecimiento una temporada y el coste variable unitario de cada cucurucho de helado (0,75 puntos).

Costes fijos: Coste alquilar un local; coste de pintura, puesta a punto y mantenimiento, coste derivado del salario de dos empleados para servir y cobrar los helados, coste derivado de una persona para la limpieza, coste del consumo de agua, luz y servicio de recogida de basuras, coste de gestión derivado de pagar a una gestoría.

Costes variables: Coste derivado de fabricar el helado, coste derivado de comprar cucuruchos de galleta, coste derivado de la compra de envases y celulosas para servir los helados.

$$\text{Coste fijo} = (1.000 * 4) + 1.230 + (1.100 * 2 * 4) + (750 * 4) + (150 * 4) + 750 = 18.380$$

$$\text{Coste variable unitario} = 0,5 + 0,25 + 0,01 = 0,76$$

**(0,25 puntos la clasificación y 0,25 puntos cada uno de los cálculos)**

b) Suponga que el coste fijo es 18.380 € y el coste variable unitario es 0,76 € y calcule el umbral de rentabilidad del establecimiento de venta considerando un precio de cada cucurucho de 2,25 €. Compruebe también si puede ser alcanzado o no dicho umbral en la temporada de verano. (0,75 puntos)

Número de unidades necesarias para alcanzar el punto muerto:

$$\text{Punto muerto (unidades físicas)} = \frac{C_f}{P - C_{v_u}} = \frac{18.380}{(2,25 - 0,76)} = 12.335,57 \text{ unidades físicas}$$

Unidades vendidas en la temporada:  $100 * 120 = 12.000$  unidades físicas.

No alcanzará el punto muerto.

**(0, 5 puntos el cálculo del punto muerto y 0,25 puntos comprobar y argumentar que dicho punto no va a ser alcanzado. Si no se llega al resultado final valorar 0,25 puntos si está bien la fórmula o las fórmulas)**

c) Si la empresa abre el establecimiento cuenta con la posibilidad de fabricar ella misma los conos de galleta en lugar de comprarlos a un proveedor. Para fabricar los conos de galleta la empresa debería incurrir en un coste fijo de 500 € cada temporada de verano y en un coste variable derivado de la compra de materia prima de 0,01 € por cada cono. ¿Cuántos cucuruchos debería vender el establecimiento en la temporada de verano para que fabricar los conos de galleta resultara más interesante que comprarlos? (1 punto)

$$q^0 = \frac{CF}{P - Cv_u} = \frac{500}{0,25 - 0,01} = 2.083,33 \text{ cucuruchos}$$

La empresa debería vender al menos 2.083,33 cucuruchos para que le interese fabricar el cucurucho de galleta en vez de comprarlo.

**(1 punto. Si no se llega al resultado final valorar 0,25 puntos si está bien la fórmula o las fórmulas y una fracción adicional si está bien parte de la resolución)**

d) Calcule el umbral de rentabilidad del establecimiento suponiendo que la empresa GLACE fabrica ella misma los conos de galleta y suponiendo un precio de venta de 2,25 €. Calcule el beneficio que obtendría la empresa en la temporada de verano en estas condiciones y razone a partir del resultado obtenido si le interesa o no abrir el establecimiento. (1,5 puntos)

El coste fijo aumenta ahora en el coste fijo de fabricar los cucuruchos de galleta (500 €)

$$\text{Coste fijo} = 18.380 + 500 = 18.880$$

El coste variable unitario disminuye al ser menor el coste de comprar la materia prima para fabricar el cono de galleta que el coste de comprar tal cono a un proveedor.

$$\text{Coste variable unitario} = (0,5 + 0,01 + 0,01) = 0,52$$

$$\text{Punto muerto (unidades físicas)} = \frac{C_f}{P - Cv_u} = \frac{18.880}{(2,25 - 0,52)} = 10.913,295 \text{ cucuruchos}$$

$$\text{Beneficio} = \text{Ingreso} - \text{Coste Total} = P \times Q - (C_f + (Cv_u \times Q))$$

$$\text{Beneficio} = 2,25 \times 12.000 - (18.880 + (0,52 \times 12.000)) = 1.880 \text{ €}$$

En estas condiciones sí le interesa abrir el establecimiento.

**(0, 75 puntos el cálculo del punto muerto, 0,5 puntos calcular el beneficio y 0,25 puntos argumentar que sí interesa abrir el establecimiento)**

**EJERCICIO 3.** (3 puntos) Dadas las siguientes cuentas del balance de situación de una empresa (cifras en euros):

ACTIVO		PATRIMONIO NETO Y PASIVO	
Mercaderías	826.000	Proveedores	395.600
Clientes	384.000	Deudas a largo plazo con entidades de crédito	199.500
Caja, euros	158.730	Deudas a corto plazo con entidades de crédito	885.700
Construcciones	897.000	Acreedores por prestación de servicios	25.000
Mobiliario	19.700	Resultados del ejercicio	45.530
Deudores	41.000	Proveedores, efectos comerciales a pagar	564.000
Propiedad industrial (patentes)	590.000	Reserva voluntaria	56.000
Bancos c/c a la vista	158.900	Capital social	999.000
Equipos para el proceso de formación	72.000	Proveedores de inmovilizado a corto plazo	13.500

Clientes, efectos comerciales a cobrar	36.500		
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>3.183.830</b>	<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>3.183.830</b>

a) Ordene y cuantifique las masas patrimoniales del balance detallando, cuando sea posible, subdivisiones dentro de las masas. (1,5 puntos)

ACTIVO		PATRIMONIO NETO Y PASIVO	
<i>ACTIVO NO CORRIENTE</i>	<i>1.578.700</i>	<i>PATRIMONIO NETO</i>	<i>1.100.530</i>
<i>Inmovilizaciones intangibles</i>	590.000	Capital social	999.000
Propiedad industrial (patentes)	590.000	Reserva voluntaria	56.000
		Resultados del ejercicio	45.530
<i>Inmovilizaciones materiales</i>	<i>988.700</i>		
Construcciones	897.000	<i>PASIVO NO CORRIENTE</i>	<i>199.500</i>
Mobiliario	19.700	Deudas a largo plazo con entidades de crédito	199.500
Equipos para el proceso de formación	72.000		
		<i>PASIVO CORRIENTE</i>	<i>1.883.800</i>
<i>ACTIVO CORRIENTE</i>	<i>1.605.130</i>	Proveedores	395.600
<i>Existencias</i>	826.000	Proveedores, efectos comerciales a pagar	564.000
Mercaderías	826.000	Deudas a corto plazo con entidades de crédito	885.700
			25.000
		Acreedores por prestación de servicios	
<i>Realizable</i>	461.500	Proveedores de inmovilizado a corto plazo	13.500
Clientes	384.000		
Clientes, efectos comerciales a cobrar	36.500		
Deudores	41.000		
<i>Disponible</i>	<i>317.630</i>		
Bancos c/c a la vista	158.900		
Caja, euros	158.730		
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>3.183.830</b>	<b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>	<b>3.183.830</b>

Puntuación máxima: **0,75 puntos masas del activo** y **0,75 puntos masas del patrimonio neto + pasivo**. Descontar 0,15 puntos si no detallan existencias, realizable y disponible y 0,15 puntos si no detallan inmovilizaciones intangibles e inmovilizaciones materiales.

b) Calcule el Fondo de Maniobra de la empresa e interprete el resultado. (0,5 puntos)

Fondo de Maniobra = Activo Corriente – Pasivo Corriente = 1.605.130 – 1.883.800 = -278.670 €

Otra forma de cálculo:

Fondo de Maniobra = (Patrimonio Neto + Pasivo No corriente) – Activo No corriente = (1.100.530 + 199.500) – 1.578.700 = -278.670 € (**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 ratio de liquidez y el ratio de endeudamiento total e interprete los resultados obtenidos. (1 punto)

Ratio de liquidez o solvencia a corto plazo o ratio de fondo de maniobra = (Disponible + Realizable + Existencias) / Exigible a corto = Activo corriente/Pasivo corriente

$$\text{Ratio de liquidez} = \frac{\text{Disponible} + \text{Realizable} + \text{Existencias}}{\text{Exigible a corto (ó pasivo corriente)}} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}} = \frac{1.605.130}{1.883.800} = 0,852$$



El valor ideal de este ratio se encuentra entre 1 y 2, o entre 1,5 y 2 (según fuentes bibliográficas utilizadas). El valor por debajo de la unidad indica que el activo corriente es más pequeño que el pasivo corriente y que la empresa 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).

$$\text{Ratio de endeudamiento total} = \frac{\text{Exigible total}}{\text{Recursos propios}} = \frac{\text{Pasivo No Corriente} + \text{Pasivo Corriente}}{\text{Patrimonio Neto}} = \frac{2.083.300}{1.100.530}$$

= 1,893

El valor ideal de este ratio es 1 (algunos autores consideran alrededor de 0,5; o entre 0,66 y 1,25). La empresa 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). No obstante este ratio debe ser interpretado junto con el apalancamiento (no es necesario este último comentario para alcanzar la máxima puntuación).

**(cálculos: 0,25 puntos cada ratio; interpretaciones: 0,25 puntos cada ratio)**