

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

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

- a) Análisis DAFO. (1 punto)
- b) Crecimiento interno. (1 punto)
- c) Promoción. (1 punto)

2. (3 puntos)

Víctor Menéndez es un empresario que quiere dedicarse a la producción artesanal de un tipo de mermelada casera y natural que espera tenga aceptación en la zona en la que planea establecer su negocio.

Ha estimado que la producción y venta alcanzará los 40.000 tarros durante el ejercicio inicial. El coste variable de cada tarro de mermelada ascendería a 2,1 euros.

El resto de costes, independientes del volumen de producción, tales como amortización del horno y otros utensilios, tributos, publicidad, y alquiler del local, se estiman en 48.000 euros al año.

Se pide:

- a) Determinar cuál debería ser el precio de venta de cada tarro de mermelada para que el punto muerto o umbral de rentabilidad se situase en 32.000 tarros. (0,75 puntos)
- b) Supuesto que el precio de venta se fija en 3,8 euros el tarro, calcular los ingresos totales, costes totales y beneficios alcanzados en el ejercicio de referencia. (0,75 puntos)
- c) Supuesto que todo lo que se produce se vende, indique cuál es el mayor valor posible de las pérdidas ¿En qué circunstancia ocurriría? (0,5 puntos)
- d) Víctor está considerando la posibilidad de añadir al tarro de mermelada una etiqueta cuyo coste fuera de 0,05 euros y aumentar el precio de venta en un 5% (en relación al del apartado b). Atendiendo a los beneficios, y en el supuesto de que se siguieran vendiendo las mismas unidades de producto, justificar si sería interesante o no. (1 punto)

3. La empresa CINCA, S.A. presenta los siguientes saldos (cifras en euros) para confeccionar su Balance y Cuenta de Pérdidas y Ganancias: (4 puntos)

PARTIDAS DEL BALANCE	
Mercaderías	20.000
Maquinaria	5.600
Construcciones	22.000
Clientes	2.970
Bancos c/c a la vista	6.700
Amortización Acumulada Inmovilizado Material	1.680
Deudas a largo plazo con entidades de crédito	5.630
Capital social	20.000
Reservas	3.200
Proveedores	20.400
Resultado del ejercicio (BDII)	¿?

PARTIDAS DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	
Compras	13.200
Dotación para amortizaciones	560
Variación de existencias (Existencias finales – Existencias iniciales)	3.000
Gastos externos y de explotación	5.200
Ventas netas y otros ingresos	32.400
Gastos de personal	6.240
Impuesto sobre el beneficio	2.800
Intereses pagados por los fondos ajenos	1.040

- a) Calcule el Beneficio Después de Intereses e Impuestos (BDII) a partir de los datos facilitados. (1 punto)
- b) Elabore el balance de esta empresa, cuantificando sus masas patrimoniales y detallando, cuando sea posible, subdivisiones dentro de las masas. (1,5 puntos)
- c) Calcule el Fondo de Maniobra de la empresa e interprete el resultado. (0,5 puntos)
- d) Calcule el ratio de liquidez y el ratio de tesorería e interprete los resultados obtenidos. (1 punto)

OPCIÓN B

1. Defina con brevedad y precisión los siguientes conceptos: (3 puntos)
- a) Franquicia. (1 punto)
 - b) Productividad global. (1 punto)
 - c) Análisis de las Fuerzas Competitivas o Análisis Porter. (1 punto)
2. Una empresa considera tres proyectos alternativos de inversión, cuyos datos aparecen reflejados en la siguiente tabla. La tasa de actualización constante para todos los periodos es del 7%. (4 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
A	10.000 €	7.000 €	3.000 €	2.000 €
B	8.000 €	4.000 €	6.000 €	----
C	4.000 €	3.000 €	1.200 €	---

- a) Utilice el criterio Valor Actual Neto (VAN) para razonar si son o no realizables cada uno de los tres proyectos de inversión e indicar cuál de ellos resulta preferible. (1,75 puntos)
 - b) Calcule la tasa interna de rentabilidad (TIR) del proyecto B e indique si el proyecto resulta realizable atendiendo a este criterio. (1,5 puntos)
 - c) Explique en qué consiste el criterio de selección de inversiones Plazo de Recuperación o Pay-back y explique también cuál es el inconveniente de este criterio con respecto a los criterios VAN y TIR. (0,75 puntos)
3. Una empresa dedicada a la comercialización de calzado presenta los siguientes datos de actividad (cifras en euros): (3 puntos)

Compras	114.000
Dotación para amortizaciones	4.000
Variación de existencias (Existencias finales – Existencias iniciales)	25.000
Gastos externos y de explotación	14.000
Total Patrimonio Neto y Pasivo	350.000
Ventas netas y otros ingresos	184.000
Pasivo Corriente + Pasivo No Corriente	160.000
Gastos de personal	42.000
Intereses pagados por los fondos ajenos	19.000
BDII (Resultado del ejercicio o Beneficio Después de Intereses e Impuestos)	11.200

- 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. (0,75 puntos)
- c) Calcule la rentabilidad financiera (ROE) e interprete el resultado. (0,75 puntos)
- d) Calcule el coste de los fondos ajenos o tipo de interés medio de la deuda considerando que todo el pasivo tiene coste. (0,5 puntos)

OPCIÓN A

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

- a) Análisis DAFO. (1 punto)
- b) Crecimiento interno. (1 punto)
- c) Promoción. (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) **Análisis DAFO:** Es un método de análisis del entorno (de sus Oportunidades y Amenazas) y de la situación interna de la empresa (de sus Fortalezas y Debilidades) que proporciona una perspectiva global de la empresa en su entorno y que facilita la toma de decisiones y la definición de estrategias. DAFO es acrónimo de DEBILIDADES-AMENAZAS-FORTALEZAS-OPORTUNIDADES.
- b) **Crecimiento interno:** Es el medio, forma o método de crecimiento de la empresa que consiste en realizar inversiones en el seno de la empresa para aumentar su capacidad productiva. La empresa realiza inversiones en su propia estructura, de tal forma que consigue mayor tamaño mediante la construcción de nuevas instalaciones, contratación de personal, compra de maquinaria, etc. Es decir, este tipo de crecimiento implica la inversión en nuevos factores de producción para aumentar la capacidad productiva o de venta de la empresa. Al crecimiento interno se le llama también crecimiento orgánico o natural.
- c) **Promoción (variable de marketing):** Es el conjunto de actividades que tratan de comunicar los beneficios que reporta el producto o servicio y de persuadir al mercado objetivo de que lo compre. Es una combinación de las siguientes actividades: venta personal, publicidad, relaciones públicas, promoción de ventas y merchandising.

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.

2. (3 puntos)

Víctor Menéndez es un empresario que quiere dedicarse a la producción artesanal de un tipo de mermelada casera y natural que espera tenga aceptación en la zona en la que planea establecer su negocio.

Ha estimado que la producción y venta alcanzará los 40.000 tarros durante el ejercicio inicial. El coste variable de cada tarro de mermelada ascendería a 2,1 euros.

El resto de costes, independientes del volumen de producción, tales como amortización del horno y otros utensilios, tributos, publicidad, y alquiler del local, se estiman en 48.000 euros al año.

Se pide:

- a) Determinar cuál debería ser el precio de venta de cada tarro de mermelada para que el punto muerto o umbral de rentabilidad se situase en 32.000 tarros. (0,75 puntos)

$$\text{Punto muerto} = \frac{C_f}{P - C_{v_u}} = \frac{48.000}{(p - 2,1)} = 32.000 \text{ unidades}$$

$$(p - 2,1) \times 32.000 = 48.000$$

$$32.000 \times p - 67.200 = 48.000$$

$$32.000 \times p = 115.200$$

$$p = 3,6 \text{ €}$$

Otra forma:

$$\text{Ingresos totales} = p \times 32.000$$

$$\text{Costes totales} = 48.000 + 2,1 \times 32.000$$

$$\text{Ingresos totales} = \text{Costes Totales}; p = 3,6 \text{ €}$$

(0,75 puntos. Si no se llega al resultado final valorar 0,4 puntos si está bien el planteamiento)

- b) Supuesto que el precio de venta se fija en 3,8 euros el tarro, calcular los ingresos totales, costes totales y beneficios alcanzados en el ejercicio de referencia. (0,75 puntos)

$$\text{Ingresos totales} = 3,8 \times 40.000 = 152.000 \text{ €}$$

$$\text{Costes totales} = 48.000 + 2,1 \times 40.000 = 132.000 \text{ €}$$

$$\text{Beneficios} = \text{Ingresos totales} - \text{Costes totales} = 152.000 - 132.000 = 20.000 \text{ €}$$

(0,25 puntos Ingreso totales, 0,25 puntos Costes totales, 0,25 puntos Beneficios)

- c) Supuesto que todo lo que se produce se vende, indique cuál es el mayor valor posible de las pérdidas ¿En qué circunstancia ocurriría? (0,5 puntos)

El mayor valor posible de las pérdidas es 48.000 €. Esto ocurriría si la empresa no produjese y vendiese ningún tarro. **(0,5 puntos)**

- d) Víctor está considerando la posibilidad de añadir al tarro de mermelada una etiqueta cuyo coste fuera de 0,05 euros y aumentar el precio de venta en un 5% (en relación al del apartado b). Atendiendo a los beneficios, y en el supuesto de que se siguieran vendiendo las mismas unidades de producto, justificar si sería interesante o no. (1 punto)

$$\text{El nuevo coste variable sería} = 2,1 + 0,05 = 2,15 \text{ €}$$

$$\text{El nuevo precio de venta sería} = 3,8 \times 1,05 = 3,99 \text{ €}$$

$$\text{Beneficios} = \text{Ingresos totales} - \text{Costes totales} = 3,99 \times 40.000 - (2,15 \times 40.000 + 48.000) = 159.600 - 134.000 = 25.600 \text{ €}$$

Puesto que los beneficios son superiores a los de la situación actual, sí interesaría el cambio propuesto.

(0,75 puntos los cálculos, 0,25 puntos razonamiento)

3. La empresa CINCA, S.A. presenta los siguientes saldos (cifras en euros) para confeccionar su Balance y Cuenta de Pérdidas y Ganancias: (4 puntos)

PARTIDAS DEL BALANCE	
Mercaderías	20.000
Maquinaria	5.600
Construcciones	22.000
Clientes	2.970
Bancos c/c a la vista	6.700
Amortización Acumulada Inmovilizado Material	1.680
Deudas a largo plazo con entidades de crédito	5.630
Capital social	20.000
Reservas	3.200
Proveedores	20.400
Resultado del ejercicio (BDII)	¿?

PARTIDAS DE LA CUENTA DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS	
Compras	13.200
Dotación para amortizaciones	560
Variación de existencias (Existencias finales – Existencias iniciales)	3.000
Gastos externos y de explotación	5.200
Ventas netas y otros ingresos	32.400
Gastos de personal	6.240
Impuesto sobre el beneficio	2.800
Intereses pagados por los fondos ajenos	1.040

- a) Calcule el Beneficio Después de Intereses e Impuestos (BDII) a partir de los datos facilitados. (1 punto)

BDII = Ventas netas y otros ingresos + Variación de existencias (Existencias finales – Existencias iniciales) – Compras - Dotación para amortizaciones - Gastos externos y de explotación - Gastos de personal - Intereses pagados por los fondos ajenos – Impuesto sobre el beneficio = 32.400 + 3.000 – 13.200 – 560 – 5.200 – 6.240 – 1.040 – 2.800 = 6.360 €

Otra forma de cálculo:

BDII = Mercaderías + Maquinaria + Construcciones + Clientes + Bancos c/c a la vista – Amortización acumulada Inmovilizado Material – Deudas a largo plazo con entidades de crédito – Capital social – Reservas – Proveedores = 20.000 + 5.600 + 22.000 + 2.970 + 6.700 – 1.680 – 5.630 – 20.000 – 3.200 – 20.400 = 6.360 €

(1 punto; descontar 0,25 puntos por cada error u omisión hasta un máximo de 1 punto)

- b) Elabore el balance de esta empresa, cuantificando sus masas patrimoniales y detallando, cuando sea posible, subdivisiones dentro de las masas. (1,5 puntos)

ACTIVO		PATRIMONIO NETO Y PASIVO	
<i>ACTIVO NO CORRIENTE</i>	25.920	<i>PATRIMONIO NETO</i>	29.560
		Capital social	20.000
<i>Inmovilizaciones materiales</i>	25.920	Reservas	3.200
Maquinaria	5.600	Resultados del ejercicio	6.360
Construcciones	22.000		
Amortización acumulada del inmovilizado material	(1.680)	<i>PASIVO NO CORRIENTE</i>	5.630
		Deudas a largo plazo con entidades de crédito	5.630
<i>ACTIVO CORRIENTE</i>	29.670		
		<i>PASIVO CORRIENTE</i>	20.400
<i>Existencias</i>	20.000	Proveedores	20.400
Mercaderías	20.000		
<i>Realizable</i>	2.970		
Clientes	2.970		
<i>Disponibile</i>	6.700		
Bancos c/c a la vista	6.700		
TOTAL ACTIVO	55.590	TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO	55.590

Puntuación máxima: **0,75 puntos masas del activo y 0,75 puntos masas del patrimonio neto + pasivo**. Descontar 0,25 puntos si no detallan existencias, realizable y disponible.

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

Fondo de Maniobra = Activo Corriente – Pasivo Corriente = 29.670 – 20.400 = 9.270 €

Otra forma de cálculo:

Fondo de Maniobra = (Patrimonio Neto + Pasivo No corriente) – Activo No corriente = (29.560 + 5.630) – 25.920 = 9.270 €

El fondo de maniobra es positivo, lo que significa que la empresa se encuentra en una situación de estabilidad financiera normal o de equilibrio financiero normal. El activo corriente es lo suficientemente elevado como para hacer frente al pasivo corriente por lo que no parece que sea probable que a corto o medio plazo la empresa se vea en la obligación de suspender pagos. Otra

interpretación: parte del activo corriente está financiado por fondos a largo plazo (patrimonio neto + pasivo no corriente).

(0,25 puntos cálculo FM, 0,25 puntos interpretación)

d) Calcule el ratio de liquidez y el ratio de tesorería e interprete los resultados obtenidos. (1 punto)

$$\text{Ratio de liquidez} = \frac{\text{Disponible} + \text{Realizable} + \text{Existencias}}{\text{Exigible a corto (ó pasivo corriente)}} = \frac{\text{Activo Corriente}}{\text{Pasivo Corriente}} = \frac{29.670}{20.400} = 1,45$$

El valor ideal de este ratio se encuentra entre 1 y 2, o entre 1,5 y 2 (según fuentes bibliográficas utilizadas), por lo que la liquidez de la empresa parece adecuada.

$$\text{Ratio de tesorería o liquidez inmediata} = \frac{\text{Realizable} + \text{Disponible}}{\text{Exigible a corto (ó pasivo corriente)}} = \frac{9.670}{20.400} = 0,47$$

El valor ideal de este ratio está alrededor del 1. En este caso el valor está bastante por debajo de este valor crítico lo que significa que existe escasa liquidez inmediata en la empresa.

(Cálculos: 0,25 puntos cada ratio; interpretaciones: 0,25 puntos cada ratio)

OPCIÓN B

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

a) Franquicia. (1 punto)

b) Productividad global. (1 punto)

c) Análisis de las Fuerzas Competitivas o Análisis Porter. (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) **Franquicia:** Forma de cooperación entre empresas que consiste en un contrato a través del cual una empresa (la franquiciadora) cede a otra (la franquiciada) el derecho a usar una marca o fórmula comercial de reconocido prestigio a cambio de unos pagos periódicos. El franquiciador proporciona además asesoramiento técnico y comercial y formación al franquiciado. La ventaja fundamental para el franquiciador es que le permite incrementar sus ventas sin tener que asumir grandes inversiones. A cambio, le supone una cierta pérdida de control del negocio. Ventajas para el franquiciado: Reduce el riesgo y la incertidumbre de la inversión, recibe formación y asistencia del franquiciador, etc. Inconvenientes para el franquiciado: Riesgo de bajos márgenes como consecuencia de pagos elevados al franquiciador, menor independencia, etc.
- b) **Productividad global:** Relación (o cociente) entre el valor de la producción obtenida por la empresa y el coste de los factores o recursos utilizados. Tanto la producción como los factores se valoran en unidades monetarias.
- c) **Análisis de las fuerzas competitivas o Análisis Porter:** Es un modelo estratégico, desarrollado por Michael Porter, que se utiliza para analizar el entorno específico o sector en el que actúa la empresa. Consiste en analizar las cinco fuerzas competitivas que determinan el grado de rivalidad en un sector: 1) el grado de rivalidad entre los competidores existentes, 2) la amenaza de entrada de nuevos competidores, 3) la amenaza de productos o servicios sustitutivos, 4) el poder de negociación de los clientes y 5) el poder de negociación de los proveedores.

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.

2. Una empresa considera tres proyectos alternativos de inversión, cuyos datos aparecen reflejados en la siguiente tabla. La tasa de actualización constante para todos los periodos es del 7%. (4 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
A	10.000 €	7.000 €	3.000 €	2.000 €
B	8.000 €	4.000 €	6.000 €	----
C	4.000 €	3.000 €	1.200 €	---

a) Utilice el criterio Valor Actual Neto (VAN) para razonar si son o no realizables cada uno de los tres proyectos de inversión e indicar cuál de ellos resulta preferible. (1,75 puntos)

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

$$VAN_{\text{ProyectoA}} = -10.000 + \frac{7.000}{(1+0,07)} + \frac{3.000}{(1+0,07)^2} + \frac{2.000}{(1+0,07)^3} = 794,97 \text{ €}$$

$$VAN_{\text{ProyectoB}} = -8.000 + \frac{4.000}{(1+0,07)} + \frac{6.000}{(1+0,07)^2} = 978,95 \text{ €}$$

$$VAN_{\text{ProyectoC}} = -4.000 + \frac{3.000}{(1+0,07)} + \frac{1.200}{(1+0,07)^2} = -148,14 \text{ €}$$

(Cálculos 1,35 puntos; 0,45 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 realizables si se obtiene un VAN mayor o igual que cero. Los proyectos A y B son realizables ya que el VAN cumple el requisito exigido. El proyecto C no es realizable 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)**

El proyecto más recomendable para aconsejar a un inversor es el proyecto B ya que es el que tiene un mayor VAN. **(0,15 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).**

b) Calcule la tasa interna de rentabilidad (TIR) del proyecto B e indique si el proyecto resulta realizable atendiendo a este criterio. (1,5 puntos)

$$VAN_{\text{PROYECTO B}} = -8.000 + \frac{4.000}{(1+r)} + \frac{6.000}{(1+r)^2} = 0 \text{ (Plantear bien fórmula 0,4 puntos)}$$

$$-8.000(1+r)^2 + 4.000(1+r) + 6.000 = 0$$

$$-8.000(1+2r+r^2) + 4.000(1+r) + 6.000 = 0$$

$$8r^2 + 12r - 2 = 0$$

$$r = \frac{-b \pm \sqrt{b^2 - 4ac}}{2a} \quad r = 0,1514 \quad r = 15,14\% \text{ (Resolución 0,75 puntos)}$$

De acuerdo con el criterio TIR las inversiones son realizables si se obtiene una TIR mayor que cero y además mayor que la tasa de actualización aplicable en el mercado. El proyecto B es realizable al ser la TIR superior al 7%. **(0,35 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)

- c) Explique en qué consiste el criterio de selección de inversiones Plazo de Recuperación o Pay-back y explique también cuál es el inconveniente de este criterio con respecto a los criterios VAN y TIR. (0,75 puntos)

El criterio Pay-Back es un método estático de selección de inversiones que consiste en seleccionar como proyecto mejor aquél que tenga un menor plazo de recuperación del desembolso inicial. (0,5 puntos)

A diferencia de los criterios VAN y TIR, el Pay-back no considera la variable tiempo y por tanto, trata como homogéneas unidades monetarias pertenecientes a diferentes momentos del tiempo. Ignora, pues, el hecho de que el dinero tiene diferente valor en el tiempo. (0,25 puntos)

3. Una empresa dedicada a la comercialización de calzado presenta los siguientes datos de actividad (cifras en euros): (3 puntos)

Compras	114.000
Dotación para amortizaciones	4.000
Variación de existencias (Existencias finales – Existencias iniciales)	25.000
Gastos externos y de explotación	14.000
Total Patrimonio Neto y Pasivo	350.000
Ventas netas y otros ingresos	184.000
Pasivo Corriente + Pasivo No Corriente	160.000
Gastos de personal	42.000
Intereses pagados por los fondos ajenos	19.000
BDII (Resultado del ejercicio o Beneficio Después de Intereses e Impuestos)	11.200

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

BAII = Ventas netas y otros ingresos + Variación de existencias (Existencias finales – Existencias iniciales) – Compras - Dotación para amortizaciones - Gastos externos y de explotación - Gastos de personal = 184.000 + 25.000 – 114.000 – 4.000 – 14.000 – 42.000 = 35.000 €

(1 punto; descontar 0,25 puntos por cada error u omisión hasta un máximo de 1 punto)

- b) Calcule la rentabilidad económica (ROA) e interprete el resultado. (0,75 puntos)

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

Activo Total = Patrimonio Neto y Pasivo = 350.000 €

Rentabilidad económica = (35.000/350.000) x 100 = 0,10 x 100 = 10%. La empresa obtiene un beneficio de 10 euros por cada 100 euros invertidos en el activo.

(cálculos 0,5 puntos; interpretación 0,25 puntos)

- c) Calcule la rentabilidad financiera (ROE) e interprete el resultado. (0,75 puntos)

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

Patrimonio Neto = Patrimonio Neto y Pasivo – Pasivo = 350.000 – 160.000 = 190.000

Rentabilidad financiera = (11.200/190.000) x 100 = 0,0589 x 100 = 5,89%. La empresa obtiene un beneficio de 5,89 euros por cada 100 euros de recursos propios aportados.

(Cálculos 0,5 puntos; interpretación 0,25 puntos)

- d)** Calcule el coste de los fondos ajenos o tipo de interés medio de la deuda considerando que todo el pasivo tiene coste. (0,5 puntos)

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

$$\text{CFA} = (19.000/160.000) \times 100 = 0,1187 \times 100 = 11,87\%. \text{ (0,5 puntos)}$$