



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

---

### Estructura del ejercicio

La estructura del examen consta de dos partes: un primer bloque de carácter teórico conceptual y un segundo bloque de carácter práctico o teórico práctico. Los/las estudiantes deberán contestar a las preguntas correspondientes de cada una de las partes tal y como se señala a continuación:

La primera parte de carácter teórico conceptual tendrá una calificación máxima de 3 puntos. Se proponen 6 conceptos posibles, de los cuales deberá seleccionar únicamente 3. El valor máximo de cada pregunta será de 1 punto.

La segunda parte de carácter práctico o teórico práctico tendrá una calificación máxima de 7 puntos. Se proponen 4 cuestiones posibles, de las cuales deberá seleccionar únicamente 2. Cada cuestión tendrá una puntuación máxima de 3,5 puntos. Cada uno de los ejercicios contendrá distintos apartados que forman parte inseparable del correspondiente ejercicio.

**TIEMPO Y CALIFICACIÓN:** 90 minutos. Las calificaciones constan en cada pregunta.

### **BLOQUE 1**

1. (3 puntos). De los seis conceptos propuestos a continuación, elija únicamente tres y defínalos con brevedad y precisión:

- a) Comunicación. (1 punto)
- b) Modelo de negocio basado en plataformas. (1 punto)
- c) Fuentes de financiación interna o autofinanciación. (1 punto)
- d) Entorno específico. (1 punto)
- e) Penetración en el mercado. (1 punto)
- f) Crecimiento externo. (1 punto)

### **BLOQUE 2**

De los cuatro ejercicios propuestos a continuación (ejercicios 2, 3, 4 y 5), elija únicamente dos y resuélvalos.

2. (3,5 puntos). La compañía SALAMINA S.A., dedicada a la fabricación de navegadores GPS para barcos, está planteándose la conveniencia de fabricar por sí misma un determinado componente o bien adquirirlo en el mercado. En el primer caso, los costes fijos anuales serían 500.000 euros y el coste variable unitario de 130 euros. En el segundo caso, la empresa ha contactado con una empresa proveedora que le suministraría los componentes a 150 euros cada uno.

- a) Suponiendo que la empresa necesita 40.000 unidades de dicho componente al año, calcule los costes en los que incurriría con cada opción, e indique cuál de ellas aconsejaría a la empresa. (0,75 puntos)
- b) ¿A partir de qué volumen de producción anual, la decisión de fabricar dicho componente implica unos costes inferiores a los de compra? (0,75 puntos)
- c) La Directora de Producción advierte de que la fabricación del componente en la propia empresa, además de generar los costes contemplados en el enunciado, haría necesaria la contratación de diez nuevos trabajadores, lo que supondría un coste mensual adicional por cada trabajador de 3.000 euros/mes. Esta cuestión no había sido considerada en las estimaciones iniciales de costes. Analice si la respuesta dada en el apartado a) se ve modificada al considerar los nuevos costes. (0,75 puntos)
- d) La compañía SALAMINA contaba en el año 2021 con 160 empleados, y alcanzó una producción total de 200.000 navegadores. En el año 2022 contrató a un cierto número de empleados adicionales, y la productividad del trabajo entre 2021 y 2022 se incrementó en un 12 % y la producción anual se incrementó en un 40 % respecto del año anterior. ¿Cuál fue la productividad del trabajo en 2021? ¿Cuántos trabajadores adicionales contrató la compañía en 2022 para alcanzar dicho incremento en la productividad del factor trabajo? (1,25 puntos)

3. (3,5 puntos). La compañía MARATÓN, S.A. presenta las siguientes cuentas de su balance para los años 2020 y 2021 (cifras en euros):

| ACTIVO   | 2020    | 2021    | PATRIMONIO NETO Y PASIVO                          | 2020   | 2021   |
|--|---------|---------|---|--------|--------|
| Equipos para el proceso de información                             | 24.000  | 24.000  | Hacienda Pública, acreedor por conceptos fiscales | 4.300  | 6.400  |
| Propiedad industrial (patentes)                                    | 14.000  | 14.000  | Proveedores de inmovilizado a largo plazo         | 16.000 | 7.500  |
| Amortización acumulada inmovilizado intangible                     | (4.000) | (6.000) | Resultados del ejercicio                          | 8.000  | 500    |
| Productos terminados   | 12.500  | 7.400   | Deudas a largo plazo con entidades de crédito     | 30.000 | 24.000 |
| Maquinaria   | 50.000  | 51.000  | Proveedores, efectos comerciales a pagar          | 6.000  | 14.000 |
| Clientes   | 4.000   | 7.500   | Organismos de la Seguridad Social acreedores      | 12.200 | 8.000  |
| Bancos, c/c a la vista   | 15.000  | 4.500   | Capital Social                                    | 40.000 | 40.000 |
| Amortización acumulada inmovilizado material                       | (6.000) | (8.000) |   |        |        |
| Inversiones financieras temporales (en instrumentos de patrimonio) | 7.000   | 6.000   |   |        |        |

- a) Ordene y cuantifique las masas patrimoniales del balance en cada uno de los dos años, detallando, cuando sea posible, subdivisiones dentro de las masas. (1,5 puntos)
- b) Calcule el Fondo de maniobra para cada uno de los años e interprete el resultado de este indicando en qué situación se encuentra la compañía en cada año. (1,2 puntos)
- c) En el año 2022, las partidas que componen el Patrimonio neto de la empresa presentan los siguientes importes (cifras en euros):

| PATRIMONIO NETO          |         |
|--------------------------|---------|
| Capital Social           | 40.000  |
| Resultados del ejercicio | -47.000 |

¿En qué situación patrimonial se encuentra la empresa en 2022? Justifique la respuesta. Teniendo en cuenta la evolución de la situación patrimonial de la empresa, ¿qué medidas le aconsejaría adoptar? (0,8 puntos)

4. (3,5 puntos). La compañía PLATEA, S.A. está valorando un proyecto de inversión (proyecto ALFA), cuyos datos, incluyendo su Valor actual neto (VAN) se presentan en la siguiente tabla (cifras en euros):

| VAN       | Desembolso Inicial | Año 1  |        | Año 2  |       |
|-----------|--------------------|--------|--------|--------|-------|
|           |                    | Cobros | Pagos  | Cobros | Pagos |
| 33.591,81 | 3.900              | X      | 11.000 | 31.750 | 9.200 |

- a) Sabiendo que la empresa considera una tasa de actualización (o descuento) del 4,5 % anual, calcule los Cobros y el Flujo de caja para el año 1. (1,2 puntos)
- b) El proyecto BETA dura cuatro años y presenta los siguientes datos (en euros):

| Desembolso Inicial | Año 1  |        | Año 2  |        | Año 3  |        | Año 4  |        |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
|                    | Cobros | Pagos  | Cobros | Pagos  | Cobros | Pagos  | Cobros | Pagos  |
| 42.500             | 24.000 | 12.000 | 26.000 | 14.000 | 28.000 | 14.000 | 34.000 | 16.000 |

La empresa ha decidido que la condición para desarrollar el proyecto Beta es poder recuperar el desembolso inicial antes de los 3,5 años. Suponiendo que los cobros y pagos que genera la inversión se producen de forma uniforme durante todo el año, calcule exactamente el plazo de recuperación del proyecto. ¿Desarrollará la empresa el proyecto Beta? (0,75 puntos)

c) El proyecto GAMMA dura tres años y presenta los siguientes datos (en euros):

| Desembolso Inicial | Año 1  |       | Año 2  |       | Año 3  |        |
|--------------------|--------|-------|--------|-------|--------|--------|
|                    | Cobros | Pagos | Cobros | Pagos | Cobros | Pagos  |
| X                  | 12.000 | 6.000 | 15.000 | 7.000 | 20.000 | 10.000 |

La empresa sólo llevará a cabo el proyecto GAMMA si puede recuperar el desembolso inicial en un plazo de, como máximo, 2,5 años. Dada dicha condición y suponiendo que los cobros y pagos que genera la inversión se producen de forma uniforme durante todo el año, ¿cuál debería ser la cifra máxima del desembolso inicial para que la empresa acepte desarrollar el proyecto GAMMA? (0,75 puntos)

d) Responda a las siguientes preguntas relacionadas con la financiación de la empresa (0,8 puntos):

1. Indique dos fuentes de financiación interna o autofinanciación.
2. ¿El *Leasing* es una forma de financiación interna o externa? ¿Es una forma de financiación a corto o a largo plazo?
3. Una empresa trata de conseguir financiación mediante un empréstito de obligaciones. Los recursos que consiga de ese modo, ¿formarán parte de sus recursos propios o de sus recursos ajenos?
4. Indique una forma de financiación externa que no incremente el endeudamiento de la empresa.

5. (3,5 puntos). Responda a las siguientes preguntas:

a) Aplicando el Análisis de las cinco fuerzas competitivas o Análisis Porter, asocie a cada una de las siguientes características de un sector una de estas dos opciones: 1) Aumenta el grado de rivalidad (competencia) en el sector, o bien: 2) Reduce el grado de rivalidad (competencia) en el sector. (1 punto)

Características del sector:

1. Es un sector en el que, como sucede en el sector de las farmacias o el del taxi, las empresas establecidas están protegidas por barreras de entrada legales frente a posibles nuevos competidores (hay un número reducido de licencias y estas son muy caras).
  2. Se trata de un sector maduro, en el que el ritmo de crecimiento de las ventas se ha estancado.
  3. Se trata de un sector en el que las empresas ofrecen un producto homogéneo (no diferenciado), y en el que las empresas solo pueden competir mediante el precio.
  4. Se trata de un sector en el que el poder negociador de los clientes es tan alto, que tienen la capacidad para presionar a las empresas para que estas bajen sus precios.
- b) Una compañía decide realizar una segmentación de mercados. ¿Qué utilidad puede tener para la empresa dicha segmentación de mercados? Indique cuatro criterios que puede utilizar la empresa para segmentar el mercado. (0,7 puntos)
- c) Enumere cuatro de los aspectos que deberían ser considerados en la decisión de localización (lugar de emplazamiento) de un nuevo negocio. (0,6 puntos)
- d) La compañía PIREO es una sociedad mercantil de carácter capitalista. Se sabe que su capital social es de 53.000 euros, el número de socios es siete, ninguno de ellos es trabajador de la empresa y su responsabilidad ante los acreedores se limita al capital aportado. Responda de manera razonada a cada una de las siguientes preguntas: (1,2 puntos)
1. ¿Puede tratarse de una Sociedad Anónima?
  2. ¿Puede tratarse de una Sociedad de Responsabilidad Limitada?
  3. ¿Puede tratarse de una Sociedad de Responsabilidad Limitada Laboral?
  4. ¿Puede tratarse de una Sociedad Civil?

### CRITERIOS ESPECÍFICOS DE CORRECCIÓN

1. (3 puntos) De los seis conceptos propuestos a continuación, elija únicamente tres y definalos con brevedad y precisión:

- Comunicación (variable de marketing). (1 punto)
- Modelo de negocio basado en plataformas. (1 punto)
- Fuentes de financiación interna o autofinanciación. (1 punto)
- Entorno específico. (1 punto)
- Penetración en el mercado. (1 punto)
- Crecimiento externo. (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.**

- Comunicación (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*.
- Modelo de negocio basado en plataformas: Es aquel en el que el negocio se basa en **dar soporte a las interacciones entre un gran número de participantes** para facilitar la **venta de productos o servicios a través de una plataforma**, generalmente digital, **en la que los consumidores pueden comprar lo que ofrecen varias marcas o vendedores.** El papel de la plataforma empresarial es proporcionar una estructura conformada por un conjunto de normas y protocolos que faciliten las interacciones y el contacto entre los participantes, **cobrando una comisión por transacción o por servicio.** Los más similares a centros comerciales online ponen en contacto vendedores y compradores, y suelen denominarse "*Marketplaces*" con ejemplos como Amazon, Ebay o Aliexpress. Cuando se pone en contacto a distintos particulares o profesionales individuales se denominan "*Multiplataforma*" con ejemplos como Airbnb, Cabify o Wallapop.
- Fuentes de financiación interna o autofinanciación: **Son aquellos fondos (o recursos) generados por la propia empresa en el desarrollo de su actividad. Las dos fuentes fundamentales de financiación interna son las reservas o retención de beneficios y los fondos de amortización.** También pueden ser una fuente de financiación interna las denominadas provisiones.
- Entorno específico: **Conjunto de factores externos propios del sector en el que opera la empresa y que inciden directa e inmediatamente en ella.** Es decir, son aquellos factores exógenos que condicionan los resultados de la empresa en función de las actividades que realiza y de manera diferenciada para cada una de estas actividades.
- Penetración en el mercado: **Es una estrategia de crecimiento de la empresa que consiste en aumentar la participación (o ventas) de la empresa en el mercado actual con los productos actuales.** Para ello la empresa puede tratar de aumentar el uso del producto o servicio por parte de los clientes (por ejemplo aumentando el tamaño de las unidades de producto) o atraer a los clientes de las empresas competidoras (por ejemplo a través de la publicidad) o atraer nuevos usuarios (por ejemplo induciéndoles a probar el producto a través de muestras gratuitas).
- Crecimiento externo: **Es el que realiza la empresa mediante la fusión, adquisición, participación, asociación o control de otras empresas o de activos de otras empresas que ya estaban en funcionamiento.** Puesto que se materializa adquiriendo capacidades de producción ya existentes, este crecimiento, desde un punto de vista macroeconómico o sectorial, no representa un aumento de la inversión real ni de la producción agregada, sino un simple cambio de propiedad.

De los cuatro ejercicios propuestos a continuación (ejercicios 2, 3, 4 y 5), elija únicamente dos y resuélvalos.

**NOTA PARA LA CORRECCIÓN DE LOS EJERCICIOS 2, 3, 4 y 5:** 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.** (3,5 puntos). La compañía SALAMINA S.A., dedicada a la fabricación de navegadores GPS para barcos, está planteándose la conveniencia de fabricar por sí misma un determinado componente o bien adquirirlo en el mercado. En el primer caso, los costes fijos anuales serían 500.000 euros y el coste variable unitario de 130 euros. En el segundo caso, la empresa ha contactado con una empresa proveedora que le suministraría los componentes a 150 euros cada uno.

- a) Suponiendo que la empresa necesita 40.000 unidades de dicho componente al año, calcule los costes en los que incurriría con cada opción, e indique cuál de ellas aconsejaría a la empresa. (0,75 puntos)

Coste de compra =  $150 \times 40.000 = 6.000.000$  euros (0,25 puntos)

Coste de fabricación =  $500.000 + 130 \times 40.000 = 5.700.000$  euros (0,25 puntos)

La empresa **debería fabricar** las piezas ya que el coste de fabricar es inferior al de compra. (0,25 puntos)

- b) ¿A partir de qué volumen de producción anual, la decisión de fabricar dicho componente implica unos costes inferiores a los de compra? (0,75 puntos)

$$q_0 = \frac{CF_1}{p - cv_2} = \frac{500.000}{150 - 130} = 25.000 \text{ componentes}$$

Otra forma de resolver: Costes de compra = Coste de fabricación

$$150 \times q^0 = 500.000 + 130 \times q^0$$

(0,75 puntos; valorar con 0,4 puntos si, por errores en los cálculos, no se llega al resultado final)

- c) La Directora de Producción advierte de que la fabricación del componente en la propia empresa, además de generar los costes contemplados en el enunciado, haría necesaria la contratación de diez nuevos trabajadores, lo que supondría un coste mensual adicional por cada trabajador de 3.000 euros/mes. Esta cuestión no había sido considerada en las estimaciones iniciales de costes.

Analice si la respuesta dada en el apartado a) se ve modificada al considerar los nuevos costes. (0,75 puntos)

Incremento en los costes fijos anuales (de fabricación) =  $3.000 \times 12 \times 10 = 360.000$  euros

Nuevos costes de fabricación =  $500.000 + 360.000 + 130 \times 40.000 = 6.060.000$  euros

En este caso, **interesa comprar las piezas**, ya que los costes de compra (6.000.000 euros) son inferiores a los de fabricación (6.060.000 euros).

(0,75 puntos; 0,5 puntos cálculo de los nuevos costes de fabricación; 0,25 recomendación fabricar o comprar; valorar 0,6 puntos si el planteamiento es correcto aunque por errores de cálculo la recomendación no coincida con la correcta)

- d) La compañía SALAMINA contaba en el año 2021 con 160 empleados, y alcanzó una producción total de 200.000 navegadores. En el año 2022 contrató a un cierto número de empleados adicionales, y la productividad del trabajo entre 2021 y 2022 se incrementó en un 12 % y la producción anual se incrementó en un 40 % respecto del año anterior. ¿Cuál fue la productividad del trabajo en 2021? ¿Cuántos trabajadores adicionales contrató la compañía en 2022 para alcanzar dicho incremento en la productividad del factor trabajo? (1,25 puntos)

$$\text{Productividad del trabajo (2021)} = \frac{\text{Producción (uds. físicas)}}{\text{Número trabajadores}}$$

$$\text{Productividad del trabajo (2021)} = \frac{200.000}{160} = \mathbf{1.250 \text{ navegadores/trabajador}}$$

$$\text{Productividad del trabajo (2022)} = 1.250 \times (1+0.12) = 1.400 \text{ navegadores/trabajador}$$

$$\text{Producción anual (2022)} = 200.000 \times (1+0.40) = 280.000$$

$$\text{Productividad del trabajo (2022)} = \frac{\text{Producción (uds. físicas)}}{\text{Número trabajadores}} = \frac{280.000}{\text{Número trabajadores}} = 1.400$$

$$\text{Número de trabajadores (2022)} = 280.000/1.400 = 200 \text{ trabajadores}$$

$$\text{Número de trabajadores contratados (2022)} = 200 - 160 = \mathbf{40 \text{ trabajadores}}$$

**(1,25 puntos; 0,5 puntos cálculo productividad del trabajo 2021; 0,75 puntos cálculo número de trabajadores contratados en 2022)**

**EJERCICIO 3. (3,5 puntos).** La compañía MARATÓN, S.A. presenta las siguientes cuentas de su balance para los años 2020 y 2021 (cifras en euros):

| ACTIVO   | 2020    | 2021    | PATRIMONIO NETO Y PASIVO                          | 2020   | 2021   |
|--|---------|---------|---|--------|--------|
| Equipos para el proceso de información                             | 24.000  | 24.000  | Hacienda Pública, acreedor por conceptos fiscales | 4.300  | 6.400  |
| Propiedad industrial (patentes)                                    | 14.000  | 14.000  | Proveedores de inmovilizado a largo plazo         | 16.000 | 7.500  |
| Amortización acumulada inmovilizado intangible                     | (4.000) | (6.000) | Resultados del ejercicio                          | 8.000  | 500    |
| Productos terminados   | 12.500  | 7.400   | Deudas a largo plazo con entidades de crédito     | 30.000 | 24.000 |
| Maquinaria   | 50.000  | 51.000  | Proveedores, efectos comerciales a pagar          | 6.000  | 14.000 |
| Clientes   | 4.000   | 7.500   | Organismos de la Seguridad Social acreedores      | 12.200 | 8.000  |
| Bancos, c/c a la vista   | 15.000  | 4.500   | Capital Social                                    | 40.000 | 40.000 |
| Amortización acumulada inmovilizado material                       | (6.000) | (8.000) |   |        |        |
| Inversiones financieras temporales (en instrumentos de patrimonio) | 7.000   | 6.000   |   |        |        |

- a) Ordene y cuantifique las masas patrimoniales del balance en cada uno de los dos años, detallando, cuando sea posible, subdivisiones dentro de las masas. (1,5 puntos)

| ACTIVO   | 2020           | 2021           | PATRIMONIO NETO Y PASIVO                          | 2020           | 2021           |
|--|----------------|----------------|---|----------------|----------------|
| <b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>   | 78.000         | 75.000         | <b>PATRIMONIO NETO</b>                            | 48.000         | 40.500         |
|  |                |                | Capital Social                                    | 40.000         | 40.000         |
| <b>Inmovilizaciones intangibles</b>                                | 10.000         | 8.000          | Resultados del ejercicio                          | 8.000          | 500            |
| Propiedad industrial (patentes)                                    | 14.000         | 14.000         |   |                |                |
| Amortización acumulada inmovilizado intangible                     | -4.000         | -6.000         |   |                |                |
| <b>Inmovilizaciones materiales</b>                                 | 68.000         | 67.000         | <b>PASIVO NO CORRIENTE</b>                        | 46.000         | 31.500         |
| Maquinaria   | 50.000         | 51.000         | Deudas a largo plazo con entidades de crédito     | 30.000         | 24.000         |
| Equipos para el proceso de información                             | 24.000         | 24.000         | Proveedores de inmovilizado a largo plazo         | 16.000         | 7.500          |
| Amortización acumulada inmovilizado material                       | -6.000         | -8.000         |   |                |                |
| <b>ACTIVO CORRIENTE</b>  | 38.500         | 25.400         | <b>PASIVO CORRIENTE</b>                           | 22.500         | 28.400         |
| <b>Existencias</b>   | 12.500         | 7.400          | Proveedores, efectos comerciales a pagar          | 6.000          | 14.000         |
| Productos terminados   | 12.500         | 7.400          | Hacienda Pública, acreedor por conceptos fiscales | 4.300          | 6.400          |
| <b>Realizable</b>  | 11.000         | 13.500         | Organismos de la Seguridad Social acreedores      | 12.200         | 8.000          |
| Clientes   | 4.000          | 7.500          |   |                |                |
| Inversiones financieras temporales (en instrumentos de patrimonio) | 7.000          | 6.000          |   |                |                |
| <b>Disponible</b>  | 15.000         | 4.500          |   |                |                |
| Bancos, c/c a la vista   | 15.000         | 4.500          |   |                |                |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>  | <b>116.500</b> | <b>100.400</b> | <b>TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO</b>             | <b>116.500</b> | <b>100.400</b> |

(1,5 puntos: Descontar 0,25 puntos por cada error u omisión en la clasificación de las distintas partidas en sus correspondientes masas y submasas patrimoniales, así como en la cuantificación de las mismas).

- b) Calcule el Fondo de maniobra para cada uno de los años e interprete el resultado de este indicando en qué situación se encuentra la compañía en cada año. (1,2 puntos)

Fondo de maniobra (2020) = Activo Corriente – Pasivo Corriente = 38.500-22.500 = **16.000 euros (0,30 puntos)**

En 2020 el Fondo de maniobra es positivo por lo que la empresa vive una **situación financiera normal**. El activo corriente es lo suficientemente elevado como para hacer frente al pasivo

corriente o deudas a corto plazo. Otra interpretación: parte del activo corriente está financiado por fondos a largo plazo (patrimonio neto + pasivo no corriente). **(0,30 puntos)**

Fondo de maniobra (2021) = Activo Corriente – Pasivo Corriente = 25.400-28.400 = **-3.000 euros (0,30 puntos)**

En 2021 el fondo de maniobra es negativo, es decir, la empresa no puede hacer frente a sus deudas a corto plazo con el activo corriente. Esto **supone un desequilibrio financiero a corto plazo. (0,30 puntos)**

- c) En el año 2022, las partidas que componen el Patrimonio neto de la empresa presentan los siguientes importes (cifras en euros):

| PATRIMONIO NETO          |         |
|--------------------------|---------|
| Capital Social           | 40.000  |
| Resultados del ejercicio | -47.000 |

¿En qué situación patrimonial se encuentra la empresa en 2022? Justifique la respuesta. Teniendo en cuenta la evolución de la situación patrimonial de la empresa, ¿qué medidas le aconsejaría adoptar? *(0,8 puntos)*

Patrimonio neto = Capital social + Resultados del ejercicio = 40.000 + (-47.000) = -7.000 euros

En el año 2022, la empresa tiene un **patrimonio neto negativo**, debido a que sus pérdidas superan al capital social. La empresa, por tanto, **carece de recursos propios**. Se trata de una **situación negativa de quiebra**, ya que la empresa no puede hacer frente a todas sus deudas con el activo.

**(0,5 puntos; también se valorará con la máxima puntuación si, además de hablar del patrimonio neto negativo, se concluye que existe una situación de quiebra, o de que es causa de disolución de la empresa o de concurso de acreedores).**

La medida fundamental que debería tomar la empresa para volver a una situación de equilibrio patrimonial es **tratar de recapitalizarse**, es decir, de **restituir el capital social (mediante una ampliación de capital o mediante aportaciones de capital de los socios)**. Otras medidas que podría adoptar **sería renegociar sus deudas con los acreedores o tratar de redefinir su estrategia de negocio**.

**(0,3 puntos; se alcanzaría la máxima puntuación si mencionan cualquiera de las tres medidas mencionadas).**

**EJERCICIO 4. (3,5 puntos).** La compañía PLATEA, S.A. está valorando un proyecto de inversión (proyecto ALFA), cuyos datos, incluyendo su Valor actual neto (VAN) se presentan en la siguiente tabla (cifras en euros):

| VAN       | Desembolso Inicial | Año 1  |        | Año 2  |       |
|-----------|--------------------|--------|--------|--------|-------|
|           |                    | Cobros | Pagos  | Cobros | Pagos |
| 33.591,82 | 3.900              | X      | 11.000 | 31.750 | 9.200 |

- a) Sabiendo que la empresa considera una tasa de actualización (o descuento) del 4,5 % anual, calcule los Cobros y el Flujo de caja para el año 1. *(1,2 puntos)*

$$FC_2 = 31.750 - 9.200 = 22.550 \text{ euros}$$

$$33.591,82 = -3.900 + \frac{FC_1}{(1 + 0,045)} + \frac{22.550}{(1 + 0,045)^2}$$

$$FC_1 = 17.600 \text{ euros;}$$

$$FC_1 = \text{Cobros}_1 - \text{Pagos}_1; 17.600 = \text{Cobros}_1 - 11.000;$$

$$\text{Cobros}_1 = 28.600 \text{ euros}$$

**(1,2 puntos; 0,7 puntos el cálculo correcto del FC del año 1; 0,5 puntos el cálculo correcto de los cobros del año 1; valorar con 0,6 puntos el correcto planteamiento si no se llega bien al resultado final)**



b) El proyecto BETA dura cuatro años y presenta los siguientes datos (en euros):

| Desembolso Inicial | Año 1  |        | Año 2  |        | Año 3  |        | Año 4  |        |
|--------------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
|                    | Cobros | Pagos  | Cobros | Pagos  | Cobros | Pagos  | Cobros | Pagos  |
| 42.500             | 24.000 | 12.000 | 26.000 | 14.000 | 28.000 | 14.000 | 34.000 | 16.000 |

La empresa ha decidido que la condición para desarrollar el proyecto Beta es poder recuperar el desembolso inicial antes de los 3,5 años. Suponiendo que los cobros y pagos que genera la inversión se producen de forma uniforme durante todo el año, calcule exactamente el plazo de recuperación del proyecto. ¿Desarrollará la empresa el proyecto Beta? (0,75 puntos)

$$FC_1 = 24.000 - 12.000 = \mathbf{12.000 \text{ euros}}$$

$$FC_2 = 26.000 - 14.000 = \mathbf{12.000 \text{ euros}}$$

$$FC_3 = 28.000 - 14.000 = \mathbf{14.000 \text{ euros}}$$

$$FC_4 = 34.000 - 16.000 = \mathbf{18.000 \text{ euros}}$$

$$\text{Desembolso inicial} = 42.500 = FC_1 + FC_2 + FC_3 + (\text{Una parte del } FC_4)$$

Esa parte del  $FC_4$  hasta alcanzar la inversión inicial son 4.500 euros, ya que:

$$\text{Desembolso inicial} - FC_1 - FC_2 - FC_3 = 42.500 - 12.000 - 12.000 - 14.000 = 4.500 \text{ euros}$$

Por tanto, el proyecto se recuperará en 3 años +  $(4.500/18.000)$  años, es decir: **3,25 años**. Por tanto, **la empresa sí acometerá el proyecto Beta**, ya que es posible recuperar la inversión inicial en un plazo inferior a 3,5 años.

**(0,75 puntos; 0,2 puntos cálculo de los Flujos de caja; 0,45 puntos cálculo del Plazo de recuperación; 0,1 respuesta sobre acometer o no el proyecto)**

c) El proyecto GAMMA dura tres años y presenta los siguientes datos (en euros):

| Desembolso Inicial | Año 1  |       | Año 2  |       | Año 3  |        |
|--------------------|--------|-------|--------|-------|--------|--------|
|                    | Cobros | Pagos | Cobros | Pagos | Cobros | Pagos  |
| X                  | 12.000 | 6.000 | 15.000 | 7.000 | 20.000 | 10.000 |

La empresa sólo llevará a cabo el proyecto GAMMA si puede recuperar el desembolso inicial en un plazo de, como máximo, 2,5 años. Dada dicha condición y suponiendo que los cobros y pagos que genera la inversión se producen de forma uniforme durante todo el año, ¿cuál debería ser la cifra máxima del desembolso inicial para que la empresa acepte desarrollar el proyecto GAMMA? (0,75 puntos)

$$FC_1 = 12.000 - 6.000 = \mathbf{6.000 \text{ euros}}$$

$$FC_2 = 15.000 - 7.000 = \mathbf{8.000 \text{ euros}}$$

$$FC_3 = 20.000 - 10.000 = \mathbf{10.000 \text{ euros}}$$

$$\text{Desembolso inicial (máximo)} = FC_1 + FC_2 + (1/2) \times FC_3 = 6.000 + 8.000 + (1/2) \times 10.000 = 19.000 \text{ euros}$$

Para poder recuperar el desembolso inicial en 2,5 años, el desembolso inicial deberá tener un **importe máximo de 19.000 euros**.

**(0,75 puntos; 0,15 puntos cálculo de los Flujos de caja; 0,6 puntos cálculo del Desembolso inicial)**

d) Responda a las siguientes preguntas relacionadas con la financiación de la empresa (0,8 puntos):

1. Indique dos fuentes de financiación interna o autofinanciación.
2. ¿El *Leasing* es una forma de financiación interna o externa? ¿Es una forma de financiación a corto o a largo plazo?
3. Una empresa trata de conseguir financiación mediante un empréstito de obligaciones. Los recursos que consiga de ese modo, ¿formarán parte de sus recursos propios o de sus recursos ajenos?
4. Indique una forma de financiación externa que no incremente el endeudamiento de la empresa.

**Respuesta:**

1. **Reserva legal, reserva estatutaria, reserva voluntaria, resultado del ejercicio y/o fondos de amortización. (0,2 puntos)**
2. **Es una forma de financiación externa a largo plazo. (0,2 puntos)**
3. **Formarán parte de sus recursos ajenos. (0,2 puntos)**
4. **La ampliación de capital. (0,2 puntos)**

**EJERCICIO 5. (3,5 puntos).** Responda a las siguientes preguntas:

- a) Aplicando el Análisis de las cinco fuerzas competitivas o Análisis Porter, asocie a cada una de las siguientes características de un sector una de estas dos opciones: 1) Aumenta el grado de rivalidad (competencia) en el sector, o bien: 2) Reduce el grado de rivalidad (competencia) en el sector. (1 punto)

Características del sector:

1. Es un sector en el que, como sucede en el sector de las farmacias o el del taxi, las empresas establecidas están protegidas por barreras de entrada legales frente a posibles nuevos competidores (hay un número reducido de licencias y estas son muy caras).
2. Se trata de un sector maduro, en el que el ritmo de crecimiento de las ventas se ha estancado.
3. Se trata de un sector en el que las empresas ofrecen un producto homogéneo (no diferenciado), y en el que las empresas solo pueden competir mediante el precio.
4. Se trata de un sector en el que el poder negociador de los clientes es tan alto, que tienen la capacidad para presionar a las empresas para que estas bajen sus precios.

**Respuestas:**

1. Es un sector que, como sucede en el sector de las farmacias o el del taxi, las empresas establecidas están protegidas por barreras de entrada legales frente a posibles nuevos competidores (hay un número reducido de licencias y estas son muy caras). **2) Reduce el grado de rivalidad en el sector.**
2. Se trata de un sector maduro, en el que el ritmo de crecimiento de las ventas se ha estancado. **1) Aumenta el grado de rivalidad (competencia) en el sector.**
3. Se trata de un sector en el que las empresas ofrecen un producto homogéneo (no diferenciado), y en el que las empresas solo pueden competir mediante el precio. **1) Aumenta el grado de rivalidad (competencia) en el sector.**
4. Se trata de un sector en el que el poder negociador de los clientes es tan alto, que tienen la capacidad para presionar a las empresas para que estas bajen sus precios. **1) Aumenta el grado de rivalidad (competencia) en el sector.**  
**(1 punto; 0,25 puntos por cada respuesta correcta)**

- b) Una compañía decide realizar una segmentación de mercados. ¿Qué utilidad puede tener para la empresa dicha segmentación de mercados? Indique cuatro criterios que puede utilizar la empresa para segmentar el mercado. (0,7 puntos)

Si la empresa segmenta el mercado en varios grupos (o subgrupos homogéneos) puede conseguir mejorar sus resultados a través de una mayor adaptación de su estrategia comercial a las necesidades y preferencias de cada grupo. **(0,3 puntos)**

Podría utilizar criterios demográficos como la edad o el sexo, criterios socioeconómicos como el nivel de renta, el nivel de estudios, la profesión o la clase social, criterios geográficos como el lugar de residencia (en zonas urbanas o rurales, región, nación), o características personales del consumidor, estilo de vida, etc. **(Valorar con 0,1 puntos cada criterio, hasta un máximo de 0,4 puntos).**

- c) Enumere cuatro de los aspectos que deberían ser considerados en la decisión de localización (lugar de emplazamiento) de un nuevo negocio. (0,6 puntos)

A la hora de elegir una localización deberían ser contemplados aspectos tales como: vías de comunicación existentes, infraestructura de la zona, previsión de la demanda, facilidad de abastecimiento de materias primas, suministros de energía y agua, mercado de trabajo, costes del

terreno, desarrollo económico de la zona, factores climáticos y medioambientales, factores jurídicos y fiscales, factores sociales, facilidades de acceso a financiación... **(Puntuar con 0,15 cada aspecto mencionado correctamente, hasta un máximo de 0,6 puntos)**

- d) La compañía PIREO es una sociedad mercantil de carácter capitalista. Se sabe que su capital social es de 53.000 euros, el número de socios es siete, ninguno de ellos es trabajador de la empresa y su responsabilidad ante los acreedores se limita al capital aportado. Responda de manera razonada a cada una de las siguientes preguntas: *(1,2 puntos)*
1. ¿Puede tratarse de una Sociedad Anónima?
  2. ¿Puede tratarse de una Sociedad de Responsabilidad Limitada?
  3. ¿Puede tratarse de una Sociedad de Responsabilidad Limitada Laboral?
  4. ¿Puede tratarse de una Sociedad Civil?

**Respuestas:**

1. No puede tratarse de una Sociedad Anónima puesto que el capital social mínimo en este tipo de sociedades es 60.000 euros. **(0,3 puntos)**
2. Podría tratarse de una Sociedad de Responsabilidad Limitada ya que la cifra de capital se encuentra por encima del mínimo requerido (1€ en el caso de la CCAA de Aragón), no existen restricciones para esta figura jurídica relacionadas con el número de socios (1) o su participación como trabajadores en la empresa y la responsabilidad se limita al capital aportado. **(0,3 puntos)**
3. No podría tratarse de una Sociedad de Responsabilidad Limitada Laboral ya que en éstas la mayoría del capital social ha de pertenecer a los socios trabajadores. **(0,3 puntos)**
4. No podría tratarse de una Sociedad Civil ya que éstas no se consideran sociedades mercantiles y, además, en la Sociedad Civil la responsabilidad de los socios ante los acreedores es ilimitada. **(0,3 puntos; para obtener la máxima puntuación, es suficiente que mencionen que la responsabilidad ante los acreedores en la Sociedad Civil es ilimitada)**