



1

Modelo

PAU CATALUÑA

Curso 2018 -2019

1

BALANCE

La empresa Grif, SA ha facilitado algunos datos de su último ejercicio económico. Al cierre de este ejercicio, disponía de un total de inmovilizado material de 250.000 €, un saldo de clientes de 40.000 €, una cantidad de 80.000 € en cuentas corrientes en diferentes entidades bancarias y un valor total de las existencias de 30.000 €. En cuanto a la estructura financiera, se sabe que un 30 % son deudas a largo plazo y un 50 % corresponde al patrimonio neto. El beneficio antes de intereses e impuestos (BAII) de Grif, SA del último ejercicio económico fue de 40.000 € y el impuesto sobre beneficios que se aplicó fue del 25 %.

1.1. Elabore el balance de situación de esta empresa a partir de la información proporcionada.

1.2 Calcule la ratio de liquidez y la ratio de solvencia (o garantía) de la empresa e interprete los resultados obtenidos. ¿Considera que ambos resultados muestran una situación óptima?.

1.3 Defina el término rentabilidad financiera. Calcule la rentabilidad financiera que obtuvo la empresa en el último ejercicio económico teniendo en cuenta que no tiene que pagar intereses, e interprete el resultado.



- Recuerda que debes colocar cada cuenta en su grupo correspondiente.
- El balance suele ser el ejercicio más largo. No lo hagas a lápiz y deja cierto espacio entre líneas para incluir cuentas que te hayas olvidado en un principio.
- Las cantidades colócalas ordenadamente a la derecha para no confundirte al hacer la suma.
- **IMPORTANTE:** es conveniente clasificar las cuentas en AC, ANC, PN, PC y PNC antes de realizar el balance. Enumerar las cuentas y al final contar si están todas

ACTIVO		PATRIMONIO NETO Y PASIVO	
A) ACTIVO NO CORRIENTE	250.000	A) PATRIMONIO NETO	200.000
Inmovilizado material	250.000	B) PASIVO NO CORRIENTE	120.000
B) ACTIVO CORRIENTE	30.000	Deudas a LP con EC	120.000
Existencias	30.000	C) PASIVO CORRIENTE	80.000
Realizable	40.000	Resultado del ejercicio	10.000
Clientes	40.000		
Disponible	80.000		
Bancos e IC, c/c	80.000		
TOTAL ACTIVO	400.000	TOTAL PN Y PASIVO:	400.000

Apartado 1

200.000 en el patrimonio neto es porque el 50% de la estructura financiera (400.000) es deuda a LP. Además un 30% es pasivo a largo plazo ($400.000 \times 0.3 = 120.000$). El resto (20% de 400.000) es pasivo a corto plazo.



1

Modelo

PAU CATALUÑA

Curso 2018 -2019

Apartado 2.

Ratio de liquidez = Activo corriente/pasivo corriente = $(30.000+40.000+80.000)/80.000 = 1,875$.

El valor ideal se sitúa entre 1.5 y 2 (o entre 1.5 y 1.8). En cualquier caso es un valor adecuado de liquidez.

Ratio de solvencia o garantía = Activo/pasivo = $400.000/(120.000+80.000) = 2$. El valor debe ser próximo a 2 (y superior a 1). Por tanto la empresa presenta un buen nivel de solvencia.

Apartado 3.

Es el beneficio que obtiene la empresa en relación a sus recursos propios. Es decir, la relación que obtienen los accionistas y lo aportado en la empresa.

$RF=BN/PN$.

$BN=BAII -IS = 40.000 - 0.25 \cdot 40.000 = 30.000$

$RF = 30.000/200.000 \times 100 = 15\%$. La empresa obtiene un beneficio neto de 15 euros por cada 100 euros de capital aportado.

Otra forma es sin tener en cuenta el resultado del ejercicio. Sería:

$RF=BN/PN$.

$BN=BAII -IS = 40.000 - 0.25 \cdot 40.000 = 30.000$

$RF = 30.000/170.000 \times 100 = 17,64\%$. La empresa obtiene un beneficio neto de 17,64 euros por cada 100 euros de capital aportado.



1

Modelo

PAU CATALUÑA

Curso 2018 -2019

2

La empresa Bosses de Paper, SL quiere aumentar su dimensión empresarial y, para ello, necesita adquirir inmovilizado material. Actualmente está analizando tres proyectos de inversión. Estos son los datos de que dispone:

Proyecto	Inversión o desembolso inicial	Flujo de caja (año 1)	Flujo de caja (año 2)
1	30.100 €	16.800 €	14.000 €
2	40.925 €	8.000 €	37.500 €
3	91.470 €	40.000 €	68.000 €

VAN Y PAYBACK

La empresa estima que la tasa de actualización para los próximos dos años será del 6 %.

2.1. Explique qué es el criterio del valor actual neto (VAN). Calcule el VAN de cada proyecto y diga cuál de los tres proyectos recomendaría a esta empresa teniendo en cuenta este criterio. Justifique su respuesta.

2.2 Explique qué es la tasa interna de rentabilidad (TIR). Interprete qué valor aproximado podría tener la TIR para el proyecto 2. No debe realizar ningún cálculo; solo tiene que basarse en los datos obtenidos en el apartado anterior y aplicar sus conocimientos sobre la TIR. Argumente su respuesta.

2.3 Cite todas las fuentes de financiación externa (recursos ajenos) a largo plazo que permitirían financiar el proyecto de inversión escogido y explique solo dos de ellas.

Apartado 1.

Cálculo del VAN:

$$VAN(1) = -30.100 + \frac{16.800}{(1+0,06)} + \frac{14.000}{(1+0,06)^2} = -1791€$$

$$VAN(2) = -40.925 + \frac{8.000}{(1+0,06)} + \frac{37.500}{(1+0,06)^2} = -2.96€$$

$$VAN(3) = -91.470 + \frac{40.000}{(1+0,06)} + \frac{68.000}{(1+0,06)^2} = 6.785,61€$$

El proyecto 3 es aconsejable por tener un VAN más alto, además es el único factible.



1

Modelo

PAU CATALUÑA

Curso 2018 -2019

Apartado 2

La TIR es el valor de la tasa de actualización que hace que el VAN sea 0. Si observamos, el VAN de la segunda inversión es muy cercano a 0 por lo que la TIR debe ser un valor cercano al 6% aunque ligeramente menor (para que así el VAN sea algo ligeramente mayor y por tanto 0).

Apartado 3

(ver teoría)

3

PERIODO DE
MADURACIÓN

3.1 Defina el término período medio de maduración financiero. A continuación, explique por qué las tres empresas siguientes podrían tener los períodos medios de maduración financieros indicados en la tabla:

<i>Empresa</i>	<i>Período medio de maduración financiero</i>
Compañía de seguros	-180
Panadería	-15
Fábrica de aviones	120

3.2 Mencione todas las fuentes de financiación a corto plazo más utilizadas por las empresas y defina dos de ellas.

(Ver teoría).

En cuanto a los periodos de maduración:

- La compañía de seguro cobra a los clientes en el momento de formalización de la póliza independientemente de cuando se produzca posteriormente la contingencia.
- La panadería paga a sus proveedores como mucho a final de mes y en cambio, cobra en el momento la mayor parte de las ventas que realiza.
- Los aviones pueden tardar perfectamente 4 meses en su fabricación, cobrando en el momento de ser acabados.



1

Modelo

PAU CATALUÑA

Curso 2018 -2019

4

4.1 Se pueden definir diferentes niveles de estrategia en relación con los objetivos que se quieren lograr y los recursos que se quieren utilizar. Mencione los tres niveles de estrategia (o tipos de estrategias genéricas), explíquelos y ponga un ejemplo de cada uno.

4.2 Explique en qué consiste la deslocalización de una empresa y argumente qué relación tiene con la subcontratación de empresas (también conocida con el nombre de outsourcing).

4.3 Explique qué es el proceso de internacionalización de una empresa y, a continuación, diga en qué consiste la estrategia de internacionalización multidoméstica.

(ver teoría)

5

PUNTO MUERTO

Marc y Núria son hermanos y quieren sacar adelante su propio negocio, que consistirá en envasar y comercializar el vino procedente de las viñas de las fincas familiares. Lo denominarán Vi de l'Arc de Sant Martí y lo venderán en botellas de 750 cc.

A su familia les ha gustado mucho esta idea y han llegado a un acuerdo: los apoyarán durante el primer año facilitándoles el vino a muy buen precio, pero toda la parte económica la tendrán que asumir ellos.

Tras realizar varios cálculos, Marc y Núria llegan a la conclusión de que los costes fijos que deberán considerar el primer año serán de 25.300 €, que se dedicarán al mantenimiento y demás gastos de la bodega, a las instalaciones y también a la publicidad.

Por otra parte, el primer año los costes variables unitarios serán de 1,2 €/unidad (incluirán las botellas de vidrio, las etiquetas, los tapones y también el vino). Los vinos de calidad similar al Vi de l'Arc de Sant Martí se están vendiendo en el mercado a un precio de 5 € por botella de 750 cc, pero ellos, con objeto de posicionarse y aumentarse su cuota de mercado, lo quieren vender a 3,5 € por botella de 750 cc.

5.1. Teniendo en cuenta los datos del enunciado y el hecho de que el precio de venta unitario es de 3,5 € por botella de 750 cc, calcule el punto muerto de esta empresa e interprete el resultado obtenido.

5.2 De la cosecha del primer año han obtenido 9.000 litros de vino, que han envasado y vendido totalmente, tal y como habían previsto. Teniendo en cuenta estos 9.000 litros de vino:

a) Calcule el número de botellas de 0,75 litros que han podido llenar.

b) Calcule a cuánto han ascendido los costes totales y los ingresos totales del negocio.

A continuación indique, mediante el cálculo del beneficio, si han ganado o perdido dinero (considerando el dato obtenido en el subapartado anterior y los datos del enunciado).

5.3. Para el segundo año, Marc y Núria esperan que los costes fijos se incrementen un 10 % y los costes variables unitarios se dupliquen (de modo que pasen de 1,2 €/unidad a 2,4 €/unidad).

a) Suponiendo que este segundo año, para obtener un beneficio igual a cero, solo podrán producir y vender 10.000 botellas, calcule a qué precio tendrán que vender las botellas, de manera que no pierdan ni ganen dinero.

b) ¿El valor obtenido en el subapartado anterior es superior o inferior al precio de mercado? ¿Por qué motivo piensa que existe esta diferencia de precio?



1

Modelo

PAU CATALUÑA

Curso 2018 -2019

Apartado 1:

$PM = \frac{CF}{P - CV_u} = \frac{253.000}{3,5 - 1,2} = 11.000$ ampollas. En esta cantidad el beneficio es cero, por encima obtendrá beneficios y por debajo pérdidas.

Apartado 2:

- a) $9.000/0,75 = 12.000$ ampollas
b) $CT = CF + CV = 25.300 + 12.000 \cdot 1,2 = 39.700€$
 $IT = 12.000 \cdot 3,5 = 42.000€$
 $B = I - CT = 42.000 - 39.700 = 2.300€$ de beneficio.

Apartado 3:

- a) $CF = 25.000 + 0,10 \cdot 25.000 = 27.830€$
 $CV_u = 1,2 \cdot 2 = 2,4€$
 $PM = \frac{CF}{P - CV_u} = \frac{27.830}{p - 2,4} = 10.000$ ampollas.

Despejando ... $10.000(p - 2,4) = 27.830 \rightarrow p = 5,18€$ la unidad.

- b) El precio es 5.18 que es superior al de mercado (5€). El motivo es que al disminuir el volumen de ventas, ha de aumentar el precio.



1

Modelo

PAU CATALUÑA

Curso 2018 -2019

Ejercicio 6

Señale con un círculo la letra de la opción correcta de las siguientes cuestiones.

6.1. Un informe de auditoría es favorable cuando indica que

- a) la empresa presenta beneficios.
- b) el balance muestra un equilibrio patrimonial y financiero estable.
- c) la empresa no tiene problemas de solvencia.
- d) las cuentas anuales muestran la imagen fiel del patrimonio y de los resultados de la empresa.**

6.2. ¿Cuál de los siguientes elementos no es necesario para calcular el valor actual neto (VAN)?

- a) El valor residual.
- b) La tasa interna de rentabilidad.**
- c) Los flujos de caja netos.
- d) El desembolso inicial.

6.3. La cadena de valor de una empresa

- a) ordena las actividades según el momento en que se realizan.
- b) ordena las actividades según el valor que aportan al precio final del producto.**
- c) es una herramienta del análisis externo.
- d) permite conocer la visión de cualquier empresa.

6.4. En el plan de marketing, la decisión sobre todos los posibles puntos de venta del producto forma parte de la estrategia de

- a) producto.
- b) precios.
- c) promoción.
- d) distribución.**

6.5. ¿Cuál de las siguientes formas jurídicas puede adoptar una emprendedora que quiere crear una empresa sola?

- a) Empresa individual.
- b) Sociedad limitada.
- c) Sociedad anónima.
- d) Todas las respuestas anteriores son correctas.**