

## EJERCICIOS CORREGIDOS 5<sup>a</sup> CLASE ONLINE

### Ejercicio 14 del libro

	2015	2016
<b>Ingresos de explotación</b>	<b>86 830</b>	<b>97 900</b>
Ventas	87 500	99 000
– <i>Rappels</i> sobre ventas	–670	–1 100
<b>– Gastos de explotación</b>	<b>–34 475</b>	<b>–37 225</b>
Compras de mercaderías	25 100	27 000
Alquileres	3 050	3 200
Amortizaciones	1 170	1 400
Sueldos y salarios	1 700	2 000
Suministros	655	725
Transportes	2 800	2 900
<b>= Beneficio antes de intereses e impuestos (BAII)</b>	<b>52 355</b>	<b>60 675</b>
<b>Ingresos financieros</b>		
– <b>Gastos financieros</b>	<b>–1 225</b>	<b>–1 900</b>
Intereses de deudas	1 225	1 900
<b>= Beneficio antes de impuestos (BAI)</b>	<b>51 130</b>	<b>58 775</b>
<b>– Impuesto sobre beneficios</b>	<b>–8 445</b>	<b>–9 000</b>
<b>= Beneficio neto (BN)</b>	<b>42 685</b>	<b>49 775</b>
<b>Rentabilidad económica</b>	<b>41,22 %</b>	<b>44,94 %</b>
<b>Rentabilidad financiera</b>	<b>58,47 %</b>	<b>62,22 %</b>

Los valores de las rentabilidades económica y financiera muestran unas cifras muy positivas y una buena evolución, por lo que no parece adecuado proponer mejoras.

## Ejercicio 9 del libro

ACTIVO	2015	%	2016	%	Var.	Var %
Inmovilizado	11 900	55	23 000	68	11 100	93
Existencias	2 650	12	1 050	3	-1 600	-60
Realizable	6 350	29	9 000	27	2 650	42
Disponible	635	3	900	3	265	42
	21 535	100	33 950	100	12415	58

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	2015	%	2016	%	Var.	Var %
Recursos propios	11990	56	18400	54	6410	53
Pasivo no corriente	3710	17	4250	13	540	15
Pasivo corriente	5835	27	11300	33	5465	94
	21535	100	33950	100	12415	58

Ratios financieros	2015	2016
TESORERIA	1,20	0,88
LIQUIDEZ	1,65	0,97
GARANTIA	2,26	2,18
DISPONIBILIDAD	0,11	0,08
ENDEUDAMIENTO	0,44	0,46
CALIDAD DEUDA	0,61	0,73
Fondo de maniobra	3800	-350

## Ejercicio 12 del libro

Una empresa tiene una rentabilidad económica del 17 %, una rentabilidad financiera del 14 %, un pasivo de 280 000 € y unos gastos financieros de 14 000 €. ¿Qué podrías decir sobre el efecto apalancamiento?

**Solución:**

Sabemos que el apalancamiento es  $P = \text{Activo} / \text{Recursos propios}$ , pero no conocemos ni el activo ni los recursos propios, tan solo el pasivo. A partir de la fórmula de la rentabilidad económica y la rentabilidad financiera deduciremos en primer lugar el valor de los recursos propios:

$$0,17 = \frac{\text{BAI}}{(\text{RP} + 280\,000)}$$

$$0,14 = \frac{(\text{BAI} - 14\,000) \cdot 0,7}{\text{RP}}$$

Solucionamos este sistema de ecuaciones y obtenemos que  $\text{RP} = 1\,120\,000$ , por lo que:

$$\text{Activo} = 1\,120\,000 + 280\,000 = 1\,400\,000$$

Ya podemos calcular el apalancamiento:

$$P = \frac{1\,400\,000}{1\,120\,000} = 1,25$$

## Ejercicio 15 del libro

	2015	2016
Ingresos de explotación	57 000	87 000
– Gastos de explotación	29 780	49 200
= Beneficio antes de intereses e impuestos (BAII)	2 700	5 100
– Gastos financieros		
= Beneficio antes de impuestos (BAI)		
– Impuesto sobre beneficios		
= Beneficio neto (BN)		
Activo	165 000	190 000
Recursos propios	72 000	100 000

	2015	%	2016	%	Var. %
<b>Ingresos de explotación</b>	57 000	100	87 000	100	52,63
– Gastos de explotación	-29 780	<b>52,25</b>	-49 200	<b>56,55</b>	65,21
= Beneficio antes de intereses e impuestos (BAII)	<b>27 220</b>	47,75	<b>37 800</b>	43,45	38,87
Ingresos financieros					
– Gastos financieros	-2 700	<b>4,74</b>	-5 100	<b>5,86</b>	88,89
= Beneficio antes de impuestos (BAI)	<b>24 520</b>	43,02	<b>32 700</b>	37,59	33,36
– Impuesto sobre beneficios	<b>-7 356</b>	<b>12,91</b>	<b>- 9 810</b>	<b>11,28</b>	33,36
= Beneficio neto (BN)	<b>17 164</b>	<b>30,11</b>	<b>22 890</b>	<b>26,31</b>	33,36
Rentabilidad económica	<b>16,50%</b>		<b>19,89%</b>		
Rentabilidad financiera	<b>23,84%</b>		<b>22,89%</b>		

– Impuesto sobre beneficios	-6 130	10,75	-8 175	9,40	33,36
= Beneficio neto (BN)	18 390	32,26	24 525	28,19	33,36
Rentabilidad económica	16,50%		19,89%		
Rentabilidad financiera	25,54%		24,53%		

## Junio 17 (1)

Junio 17. Una sociedad anónima presenta la siguiente información contable correspondiente al último ejercicio (valores expresados en euros):

Caja, 51000; proveedores, 26000; deudas a corto plazo, 45000; mobiliario, 14000; terrenos, 140000; clientes, 60000; deudas a largo plazo, 70000; existencias, 68000.

SE PIDE:

a) Clasificar el balance en masas patrimoniales y calcular la cifra de capital.

ACTIVO		PATRIM. NETO Y PASIVO	
ACTIVO NO CORRIENTE	154.000	PATRIMONIO NETO	192.000
Inmovilizado	154.000	Capital Social	192.000
Terrenos	140.000		
Mobiliario	14.000		
Inversiones a L/P	0		
		PASIVO NO CORRIENTE	70.000
		Deudas a largo plazo	70.000
ACTIVO CORRIENTE	179.000		
Existencias	68.000		
Existencias	68.000		
Realizable	60.000	PASIVO CORRIENTE	71.000
Clientes	60.000		
		Deudas a corto plazo	45.000
Disponible	51.000	Proveedores	26.000
Bancos, cc			
Caja, €	51.000		
TOTAL ACTIVO	333.000	TOTAL PN Y PASIVO	333.000

b) Determinar el fondo de maniobra y comentar el resultado.

$$FM=AC-PC= 179000-71000= 108.000 \text{ €}$$

La empresa no debe tener problemas para hacer frente a sus deudas a corto plazo ya que el activo corriente es muy superior al pasivo corriente, de hecho parte del activo corriente está financiado con recursos a largo plazo o recursos permanentes.

c) Calcular los cocientes de liquidez (RL = activo corriente/pasivo corriente) y endeudamiento (RE = pasivo/patrimonio neto + pasivo).

$$RL=AC/PC=179000/71000 = 2,52$$

$$RE=P/(PN+P)=141000/333000 = 0,42$$

### Junio 17 (2)

Junio 17. Las cuentas que afectan a los resultados de una empresa presentan los siguientes saldos al 31 de diciembre (valores expresados en euros):

Intereses de deudas, 5000; compras de mercaderías, 230000; ventas de mercaderías, 900500; sueldos y salarios, 200000; gastos de publicidad, 12000; amortizaciones del inmovilizado, 12000, cobro de dividendos de las acciones que posee la empresa, 13500.

SE PIDE:

- Calcular los resultados financieros y explicar brevemente el significado de este tipo de resultados.
- Determinar los resultados financieros y explicar brevemente el significado de este tipo de resultados.
- Calcular el beneficio antes y después de impuestos.

PÉRDIDAS Y GANANCIAS (Jun17)	IMPORTE
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>	
Ventas	900.500
<b>Aprovisionamientos</b>	
Compras	-230.000
<b>Gastos de personal</b>	
Sueldos y salarios	-200.000
<b>Otros gastos de explotación</b>	
Publicidad, propaganda y relaciones públicas	-12.000
<b>Amortización del inmovilizado</b>	
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN = Ingresos – gastos explotación</b>	446.500
<b>Ingrosos financieros</b>	
Dividendos percibidos	13.500
<b>Gastos financieros</b>	
Intereses de deudas	-5.000
<b>RESULTADO FINANCIERO = Ingresos – gastos financieros</b>	8.500
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS = Resultado De explotación – Resultado financiero</b>	455.000
Impuesto sobre beneficios (25%)	-113.750
<b>RESULTADO NETO</b>	341.250

## Sept 16 (1)

Septiembre 16: Considera la siguiente información correspondiente al balance de una empresa hipotética (valores en euros):

Existencias (61.500), Inmovilizado material (370.000), Bancos c/c (5.000), Préstamos bancarios a corto plazo (270.000), Amortización acumulada del inmovilizado material (20.000), Deudas con entidades de crédito a largo plazo (135.000), Proveedores (110.000), Clientes (106.700).

Se pide:

a) Elaborar el balance agrupando las cuentas en masas patrimoniales. Calcular el valor del capital social.

ACTIVO		PATRIM. NETO Y PASIVO	
ACTIVO NO CORRIENTE	350.000	PATRIMONIO NETO	8.200
Inmovilizado	350.000	Capital Social	8.200
Inmovilizado material	370.000		
(Amortización Ac. Innov. Mat)	-20.000		
Inversiones a L/P	0		
		PASIVO NO CORRIENTE	135.000
		Deudas a largo plazo	135.000
ACTIVO CORRIENTE	173.200		
Existencias	61.500		
Existencias	61.500		
Realizable	106.700	PASIVO CORRIENTE	380.000
Clientes	106.700		
		Deudas a corto plazo	270.000
Disponible	5.000	Proveedores	110.000
Bancos, cc	5.000		
TOTAL ACTIVO	523.200	TOTAL PN Y PASIVO	523.200

b) Calcular el Fondo de Maniobra e interpretar el resultado.

$$FM=AC-PC=173200-380000= -206.800\text{€}$$

La empresa tiene un fondo de maniobra negativo, El activo corriente no es suficiente para hacer frente al pasivo corriente o exigible a corto plazo, por lo tanto 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).

c) Calcular el ratio de autonomía financiera [AF = Patrimonio neto/(Pasivo no corriente + Pasivo corriente)] y comentar el resultado.

$$AF=8200/(380000+135000) = 0,016$$

El valor del ratio refleja un nivel muy bajo de autonomía financiera, lo que significa que la empresa es muy dependiente de sus acreedores, con el riesgo que ello supone a largo plazo.

## Sept 16 (2)

Septiembre 16: Considera la siguiente información de una sociedad anónima hipotética correspondiente al último ejercicio económico (valores expresados en euros):

Ingresos por ventas: 1.000.000  
Compras de mercaderías: 500.000  
Sueldos y salarios: 100.000  
Suministros: 10.000  
Amortización del inmovilizado: 20.000  
Gastos financieros: 3.000  
Reparaciones y conservación: 2.000

Sabiendo que el valor total del activo es de 1.500.000 euros, el valor de los recursos propios es de 750.000 y que el tipo de impuesto sobre sociedades es del 30%, se pide:

- Determinar el resultado de explotación.
- Determinar el resultado del ejercicio después de impuestos.

PÉRDIDAS Y GANANCIAS (Sept16)		IMPORTE
<b>Importe neto de la cifra de negocios</b>		
Ventas		1.000.000
<b>Aprovisionamientos</b>		
Compras		-500.000
<b>Gastos de personal</b>		
Sueldos y salarios		-100.000
<b>Otros gastos de explotación</b>		

Reparaciones y conservación	-2.000
Suministros	-10.000
Amortización del inmovilizado	-20.000
<b>RESULTADO DE EXPLOTACIÓN = Ingresos – gastos explotación = 530.000–250.000</b>	<b>368.000</b>
Ingresos financieros	
Gastos financieros	-3.000
<b>RESULTADO FINANCIERO = Ingresos – gastos financieros = 12.000 – 10.000</b>	<b>-3.000</b>
<b>RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS = Resultado De explotación – Resultado financiero = 280.000 – 10.000</b>	<b>365.000</b>
Impuesto sobre beneficios (30%)	-109.500
<b>RESULTADO NETO</b>	<b>255.500</b>

c) Calcular la rentabilidad financiera. (0,5 ptos.)

Rentabilidad financiera = Rdo neto/Recursos propios = 255500/750000 = 0,3406 (34,06%)

## Junio 16

Junio 16: Una sociedad anónima hipotética proporcionó la siguiente información económica y financiera correspondiente al último ejercicio económico (valores expresados en euros):

Deudas a largo plazo: 242.500  
 Clientes: 42.000  
 Inversiones financieras a largo plazo: 97.000  
 Amortización acumulada del inmovilizado material: 167.000  
 Existencias: 80.000  
 Reservas: 100.000  
 Inmovilizado material: 625.000  
 Bancos, cc: 18.000  
 Proveedores: 62.500

SE PIDE:

a) Ordenar el balance por masas patrimoniales y determinar el valor del capital social. (1 pto.)

ACTIVO		PATRIM. NETO Y PASIVO	
ACTIVO NO CORRIENTE	555.000	PATRIMONIO NETO	390.000
Inmovilizado	458.000	Capital Social	290.000
		Reservas	100.000
Inmovilizado material	625.000		
(Amortización Ac.Imnov.Mat)	-167.000		
Inversiones a L/P	97.000		
Inversiones financieras a L/P	97.000	PASIVO NO CORRIENTE	242.500
		Deudas a largo plazo	242.500
ACTIVO CORRIENTE	140.000		
Existencias	80.000		
Existencias	80.000		
Realizable	42.000	PASIVO CORRIENTE	62.500
Clientes	42.000		
Disponible	18.000	Proveedores	62.500
Tesorería	18.000		
TOTAL ACTIVO	695.000	TOTAL PN Y PASIVO	695.000

b) Calcular el valor del fondo de maniobra e interpretar el resultado.

$$FM=AC-PC=140000-62500=77.500 \text{ €}$$

El activo corriente es superior al pasivo corriente o exigible a corto plazo, por lo que la empresa tiene un fondo de maniobra positivo que, en principio, garantiza su solvencia financiera. En particular, un fondo de maniobra positivo significa que los recursos permanentes financian, además del activo no corriente, una parte del activo corriente, con lo cual la empresa estaría en condiciones de hacer frente a posibles desajustes que pudieran producirse entre la corriente de cobros y pagos.

c) Calcular el ratio de endeudamiento [RE = pasivo/(patrimonio neto + pasivo)] y el ratio de liquidez [RL = Activo corriente/Pasivo corriente] (0,5 ptos.)

$$RE=305000/695000= 0,44$$

$$RL=140000/62500= 2,24$$