

# Examen práctico Finanzas II 18-05-2010

1. Teniendo en cuenta los siguientes datos:

EMPRESA A	
ACTIVO	
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>900.000</b>
Inmovilizado intangible	100.000
Inmovilizado material	700.000
Inversiones inmobiliarias	99.200
Inversiones financieras a largo plazo	800
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>100.000</b>
Activos no corrientes para la venta	
Existencias	50.000
Realizable	49.000
Tesorería	1.000
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.000.000</b>

EMPRESA A	
PATRIMONIO NETO Y PASIVO	
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>990.000</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>5.000</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>5.000</b>
<b>TOTAL NETO Y PASIVO</b>	<b>1.000.000</b>

EMPRESA A	
Ventas netas	100.000
- Gastos proporcionales (coste ventas)	-99.000
= Margen bruto	1.000
- Gastos de estructura	-100
- Amortizaciones	-100
- Deterioros	-100
+/- Ingresos y Gastos excepcionales	-200
= BENEFICIO ANTES DE INTERESES E IMPUESTOS (BAII)	500
+/- Ingresos y Gastos financieros	-400
= BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS (BAI)	100
- Impuestos sobre beneficios	-30
= RESULTADO DEL EJERCICIO	70

EMPRESA B	
ACTIVO	
<b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>	<b>900.000</b>
Inmovilizado intangible	100.000
Inmovilizado material	700.000
Inversiones inmobiliarias	99.200
Inversiones financieras a largo plazo	800
<b>ACTIVO CORRIENTE</b>	<b>100.000</b>
Activos no corrientes para la venta	
Existencias	50.000
Realizable	49.000
Tesorería	1.000
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>1.000.000</b>

EMPRESA B	
PATRIMONIO NETO Y PASIVO	
<b>PATRIMONIO NETO</b>	<b>10.000</b>
<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	<b>905.000</b>
<b>PASIVO CORRIENTE</b>	<b>85.000</b>
<b>TOTAL NETO Y PASIVO</b>	<b>1.000.000</b>

EMPRESA B	
Ventas netas	100.000
- Gastos proporcionales (coste ventas)	-1.000
= Margen bruto	99.000
- Gastos de estructura	-100
- Amortizaciones	-100
- Deterioros	-100
+/- Ingresos y Gastos excepcionales	-200
= BENEFICIO ANTES DE INTERESES E IMPUESTOS (BAII)	98.500
+/- Ingresos y Gastos financieros	-98.400
= BENEFICIO ANTES DE IMPUESTOS (BAI)	100
- Impuestos sobre beneficios	-30
= RESULTADO DEL EJERCICIO	70

a) Calcula la rentabilidad económica y financiera para cada empresa. (0,5 puntos)

b) Descomponlas según el método de Du Pont. Interpreta los resultados. (1 punto)

c) ¿Qué similitudes y diferencias percibes entre las dos empresas? (0,5 puntos)

2. Eres el nuevo responsable financiero de una empresa que construye buques mercantes.

Calcula su ciclo de caja teniendo en cuenta los siguientes datos (1 punto):

- Año comercial 360 días
- Compras de materias primas 20.000 €
- Coste de fabricación anual 24.000 €
- Coste de ventas anual 28.000 €
- Ventas anuales 32.000 €
- Un 10% de la compra de materias primas se realiza a crédito.
- Saldo medio de cuentas de realizable 10.000 €
- Saldo medio de cuentas de exigible a corto plazo 2.000 €
- Saldo medio de materias primas 8.000 €
- Saldo medio productos en curso 9.000 €
- Saldo medio productos terminados 11.000 €

3. Dados los siguientes proyectos de inversión, expresados en flujos netos de caja (PAU 2008):

Proyecto	Flujos Netos de Caja				
	Q <sub>0</sub>	Q <sub>1</sub>	Q <sub>2</sub>	Q <sub>3</sub>	Q <sub>4</sub>
A	-200	100	100	50	70
B	-100	20	40	60	80
C	-200	50	50	120	100

a) Calcule el valor actual neto (VAN) de los tres proyectos A, B y C, para un coste de capital del 9% ( $k=0,09$ ). (1 punto)

b) Razone cuál es más favorable según el criterio anterior. (0,5 puntos)

c) Calcule el plazo de recuperación (pay-back) del proyecto B. (0,5 puntos)