

ENUNCIADOS DE CASOS PRÁCTICOS DE ANÁLISIS DE BALANCES

CURSO 2016-2017

Tema 3. Análisis de la estructura financiera: coste y solvencia

Departamento de Economía de la Empresa
Sección de Economía Financiera y Contabilidad

INFORMACIÓN GENERAL:

Las empresas MARKET y OTC son dos compañías de distribución de productos cárnicos derivados del cerdo y el pollo.

Sus estados contables para los dos últimos ejercicios en miles de euros son los siguientes:

ACTIVO	MARKET		OTC	
	Ejercicio t-1	Ejercicio t	Ejercicio t-1	Ejercicio t
A. ACTIVO NO CORRIENTE	62.000,00	67.500,00	15.000,00	14.000,00
I. Inmovilizado intangible	12.000,00	11.500,00	5.000,00	4.800,00
II. Inmovilizado material	50.000,00	56.000,00	10.000,00	9.200,00
III. Inmovilizado en curso				
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas				
V. Inversiones financieras a largo plazo				
VI. Activos por impuestos diferidos				
B. ACTIVO CORRIENTE	65.000,00	57.500,00	12.000,00	11.000,00
I. Activos no corrientes disponibles para la venta				
II. Existencias	35.000,00	33.000,00	2.500,00	3.500,00
III. Deudores comerciales	25.000,00	21.000,00	5.000,00	4.300,00
IV. Inversiones en empresas del grupo y asociadas a corto plazo				
V. Inversiones financieras a corto plazo				
VI. Periodificaciones a corto plazo				
VII. Efectivo y otros activos líquidos	5.000,00	3.500,00	4.500,00	3.200,00
TOTAL ACTIVO	127.000,00	125.000,00	27.000,00	25.000,00

PASIVO Y PATRIMONIO NETO	MARKET		OTC	
	Ejercicio t-1	Ejercicio t	Ejercicio t-1	Ejercicio t
A. PATRIMONIO NETO	31.500,00	28.500,00	3.000,00	5.100,00
<i>A.1. FONDOS PROPIOS</i>	<i>31.500,00</i>	<i>28.500,00</i>	<i>3.000,00</i>	<i>5.100,00</i>
I. Capital	20.000,00	20.000,00	3.000,00	3.000,00
II. Prima de emisión				
III. Reservas	4.000,00	4.000,00	600,00	600,00
IV. Acciones propias (-)				
V. Resultados de ejercicios anteriores (+/-)				
VI. Otras aportaciones de socios				
VII. Resultados del ejercicio (+/-)	7.500,00	4.500,00	1.100,00	1.500,00
VIII. Dividendos a cuenta (-)				
IX. Otros instrumentos de patrimonio				
<i>A.2. Ajustes por cambio de valor (+/-)</i>				
<i>A.3. Subvenciones, donaciones y legados</i>				
B. PASIVO NO CORRIENTE	57.000,00	53.000,00	8.000,00	11.500,00
I. Provisiones a largo plazo				
II. Deudas a largo plazo	57.000,00	53.000,00	8.000,00	11.500,00
III. Deudas con empresas del grupo y asociadas a largo plazo				
IV. Pasivos por impuestos diferidos				
V. Periodificaciones largo plazo				
C. PASIVO CORRIENTE	38.500,00	43.500,00	9.000,00	8.400,00
I. Pasivos vinculados con activos no corrientes disponibles para la venta				
II. Provisiones a corto plazo				
III. Deudas a corto plazo	22.700,00	29.950,00	6.200,00	5.000,00
IV. Deudas con empresas del grupo y asociadas a corto plazo				
V. Acreedores comerciales	15.800,00	13.550,00	2.800,00	3.400,00
VI. Periodificaciones a corto plazo				
TOTAL PASIVO + PATRIMONIO NETO	127.000,00	125.000,00	20.000,00	25.000,00

CONCEPTOS	MARKET		OTC	
	Ejercicio t-1	Ejercicio t	Ejercicio t-1	Ejercicio t
1. Cifra Neta de Negocio	172.200,00	173.000,00	25.200,00	27.700,00
2. Variación existencias PPTT y PPCC				
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo				
4. Aprovisionamiento (consumo y deterioro)	-98.000,00	-103.000,00	-16.800,00	-18.500,00
5. Otros ingresos de explotación				
6. Gastos de personal	-45.000,00	-46.000,00	-4.800,00	-5.500,00
7. Otros gastos de explotación	-8.000,00	-7.500,00	-800,00	-250,00
8. Amortización del inmovilizado	-1.200,00	-1.500,00	-400,00	-300,00
9. Imputación de subvenciones (de capital)				
10. Excesos de provisiones				
11. Deterioros y resultados en inmovilizados				
<i>A.1. RESULTADO DE EXPLOTACIÓN</i>	<i>20.000,00</i>	<i>15.000,00</i>	<i>2.400,00</i>	<i>3.150,00</i>
12. Ingresos financieros				
13. Gastos financieros	-7.500,00	-6.500,00	-800,00	-850,00
14. Variaciones valor razonable instrumentos financieros				
15. Diferencias de cambio				
16. Deterioro de valor y resultados en instrumentos financieros				
<i>A.2. RESULTADO FINANCIERO</i>	<i>-7.500,00</i>	<i>-6.500,00</i>	<i>-800,00</i>	<i>-850,00</i>
<i>A.3. RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS</i>	<i>12.500,00</i>	<i>8.500,00</i>	<i>1.600,00</i>	<i>2.300,00</i>
17. Impuesto sobre beneficios	-5.000,00	-4.000,00	-500,00	-800,00
<u>A.4. RESULTADO DEL EJERCICIO</u>	<u>7.500,00</u>	<u>4.500,00</u>	<u>1.100,00</u>	<u>1.500,00</u>

Ambas empresas mantendrán en el ejercicio-t el mismo reparto de dividendos del ejercicio previo. Además se conoce que:

Datos	Ejercicio t
Tasa libre de riesgo	1,00%
Rendimiento mercado	4,00%
Volatilidad mercado	20,00%
Volatilidad MARKET	30,00%
Correlación mercado y MARKET	0,85

Caso práctico nº 1. Coste de la estructura financiera.

A partir de la información contable suministrada responda razonadamente, y realizando las estimaciones necesarias, las siguientes cuestiones:

1. ¿Qué empresa tiene un coste de la deuda menor?
2. ¿Qué compañía emplea más financiación externa?
3. ¿Cuál de las dos compañías tiene mayor coste de los recursos propios?
4. ¿Cuál de las dos se financia más barato?
5. Si MARKET opera en un mercado con una inflación del 1%, y OTC en otro con una inflación del -0.1%, ¿cuál de las dos tiene un coste real mayor?

Caso práctico nº 2. Solvencia empresarial.

A partir de la información contable suministrada responda razonadamente, y realizando las estimaciones necesarias, las siguientes cuestiones:

1. ¿Cuánto podría devolver cada empresa de forma inmediata por cada 1 euro de pasivo a corto?
2. ¿Qué empresa subsistiría mayor número de días sin recibir cobros?
3. ¿Cuál de las dos empresas tiene mayor solvencia a corto plazo y working capital? Y en el supuesto de que ninguna de las dos empresas logrará vender sus existencias, ¿cuánto podrían devolver de cada euro de pasivo a corto plazo?
4. Por cada 1 euro de pasivo, ¿qué empresa tiene mayor activo?
5. Si el valor de mercado del activo coincide con el valor contable y suponiendo que la volatilidad de dicho valor para MARKET y OTC es del 20% y 15%, respectivamente ¿cuál tiene mayor probabilidad de default? y si su capital se divide en acciones de 1 euro de nominal, ¿cuál tiene mejor rating?