CRITERIOS ESPECÍFICOS DE CORRECCIÓN

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

- **a)** Franquicia. *(1 punto)*
- **b)** Sociedad Limitada (o Sociedad de Responsabilidad Limitada) *(1 punto)*
- **c)** Estrategia de Concentración (o de Especialización) *(1 punto)*
- **d)** Costes indirectos. *(1 punto)*
- **e)** Cuentas anuales. *(1 punto)*
- **f)** Empréstito. *(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.

- **a)** Franquicia: **Forma de cooperación entre empresas que consiste en un contrato a través del cual una empresa (la franquiciadora) cede a otra (la franquiciada) el derecho a usar una marca o fórmula comercial de reconocido prestigio a cambio de unos pagos periódicos.** El franquiciador proporciona además asesoramiento técnico y comercial y formación al franquiciado. La ventaja fundamental para el franquiciador es que le permite expandir su negocio e incrementar sus ventas sin tener que asumir grandes inversiones. A cambio, le supone una cierta pérdida de control del negocio. Ventajas para el franquiciado: Reduce el riesgo y la incertidumbre de la inversión, recibe formación y asistencia del franquiciador, etc. Inconvenientes para el franquiciado: Riesgo de bajos márgenes como consecuencia de pagos elevados al franquiciador, menor independencia, etc.

- **b)** Sociedad de Responsabilidad Limitada: **Es una sociedad mercantil** (de carácter capitalista) **cuyo capital está dividido en participaciones iguales. El número mínimo de socios es 1** (sociedad limitada unipersonal) **y el capital social mínimo es de 3.000 euros. La responsabilidad de los socios se limita al capital aportado**. La transmisión voluntaria de participaciones entre socios, cónyuges, ascendientes o descendientes es libre, salvo que los Estatutos establezcan lo contrario; en otro caso la transmisión estará sometida a las reglas estatutarias. Los órganos de gestión y administración de la sociedad de responsabilidad limitada son la Junta General de Socios y los Administradores.

- **c)** Estrategia de concentración o especialización: **Estrategia competitiva que sigue la empresa cuando se especializa en atender las necesidades de un segmento específico del mercado**. Su objetivo es obtener una ventaja competitiva que las demás empresas no pueden igualar, convertirse en el líder de ese segmento ya sea por costes o por diferenciación o combinando ambos elementos, pero en ese segmento específico. A esta estrategia también se le denomina estrategia de enfoque.

- **d)** Costes indirectos: **Costes comunes a varios productos, secciones u objetivos, resultando difícil asignar una parte de los mismos a cada producto, sección u objetivo.** Se trata de costes que afectan al proceso productivo de varios productos, por lo que resulta difícil asignarlos directamente a cada producto sin usar algún criterio de asignación coherente. Sirven como ejemplo los costes de administración o los costes de alquiler y mantenimiento de las instalaciones.

- **e)** Cuentas anuales: **Son unos estados contables o documentos elaborados al cierre del ejercicio económico que tienen por objeto permitir un conocimiento del patrimonio, situación financiera y resultados de la empresa**. Los documentos que integran las cuentas anuales son **el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria.** El estado de cambios en el patrimonio neto y el estado de flujos de efectivo no son obligatorios cuando pueda formularse el formato abreviado de balance.

f) Empréstito: **Es una fuente de financiación externa, ajena y a largo plazo, que consiste en la emisión de un conjunto de obligaciones por parte de la empresa. Cada una de estas obligaciones es un título-valor que representa una parte alícuota de una deuda contraída por la empresa. Los inversores que compran las obligaciones se convierten en acreedores de la empresa.** Estas obligaciones representan una deuda para la empresa, que asume la obligación de pagar unos intereses periódicos y el reembolso de los títulos a su vencimiento.

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.

2. *(3,5 puntos)* La compañía MAIMÓNIDES, dedicada a la fabricación y comercialización de tostadoras eléctricas, ha calculado que su coste variable unitario de fabricación es 80 euros y sus costes fijos anuales son 400.000 euros.

a) ¿Cuál tendría que ser el precio de venta unitario para alcanzar el punto muerto o umbral de rentabilidad en 4.000 unidades físicas? *(0,5 puntos)*

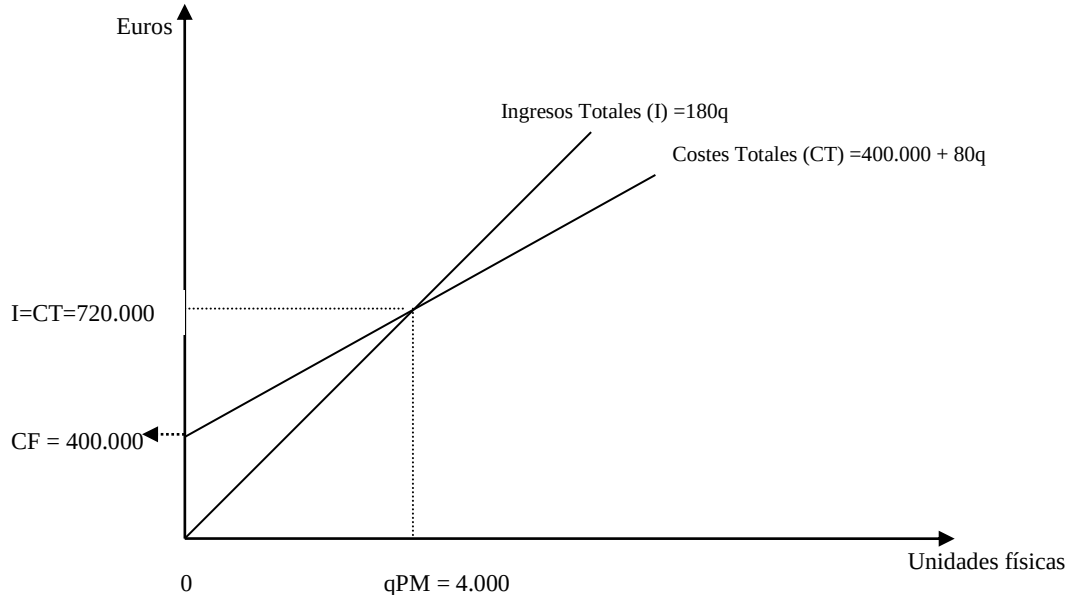
$$\text{Punto muerto} = \frac{C_f}{P - Cv_u} = \frac{400.000}{(P - 80)} = 4.000 \text{ unidades (tostadoras)}$$

P = 180 euros

(0,5 puntos; valorar el planteamiento en 0,25 puntos si es correcto aunque por errores de cálculo no se llegue al resultado final)

b) Represente gráficamente la situación anterior. En el gráfico deben aparecer las funciones de ingresos y costes totales, así como los valores de los costes fijos, del volumen de producción de punto muerto y de los ingresos y costes totales en dicho volumen de producción. *(1 punto)*

Ingresos totales en el punto muerto = 180 x 4.000 = 720.000 euros
Costes totales en el punto muerto = 400.000 + 80 x 4.000 = 720.000 euros



(1 punto; Descontar 0,20 puntos por cada error u omisión en el gráfico hasta un máximo de 1 punto)

c) El principal competidor de la anterior compañía es otro fabricante de tostadoras llamado AVERROES. Esta segunda empresa tiene unos costes fijos anuales de 450.000 euros y vende cada tostadora a un precio unitario de 200 euros. AVERROES consigue vender en un año 3.500 tostadoras, pero para esa cifra de ventas obtiene unas pérdidas de 100.000 euros. ¿Cuántas unidades tendría que vender como mínimo para poder cubrir todos sus costes con los ingresos obtenidos? *(0,75 puntos)*

Beneficio = p x q – Cv_ux q – CF

-100.000 = 200 x 3.500 – Cv x 3.500 – 450.000

Cv = 100 euros

$$\text{Punto muerto (AVERROES)} = \frac{C_f}{P - Cv_u} = \frac{450.000}{(200-100)} = 4.500 \text{ unidades (tostadoras)}$$

(0,75 puntos; 0,25 puntos el cálculo del coste variable unitario; 0,5 puntos el cálculo del punto muerto)

d) La compañía MAIMÓNIDES, contaba en el año 2018 con 25 empleados, y alcanzó una producción anual de 50.000 unidades. En el año 2019 contrató a 7 empleados más, y la producción anual aumentó un 20 % respecto al año anterior. Calcule la productividad del factor trabajo en ambos años y la tasa de variación interanual. Explique el resultado de esta última variable. *(0,75 puntos)*

$$\text{Productividad del trabajo} = \frac{\text{Producción (unidades físicas)}}{\text{nº trabajadores}}$$

$$\text{Productividad (2018)} = \frac{50.000}{25} = 2.000 \text{ unidades/trabajador}$$

Producción (año 2019) = 50.000 x 1,2 = 60.000 unidades

$$\text{Productividad (2019)} = \frac{60.000}{32} = 1875 \text{ unidades/trabajador}$$

$$\text{Tasa variación (\%)} = \frac{Product(2019) - Product(2018)}{Product(2018)} x100 = \frac{1875 - 2000}{2000} x100 = \text{-6,25\%}$$

Aunque el número de trabajadores haya aumentado del año 2018 al 2019 las unidades de productos que produce cada uno de ellos ha disminuido, es decir, cada trabajador es menos productivo.

(0,75 puntos; 0,15 puntos el cálculo de la productividad de cada año; 0,25 puntos el cálculo de la tasa de variación interanual; 0,20 puntos la explicación de este resultado)

e) La compañía MAIMÓNIDES, dedicada actualmente a la fabricación de tostadoras eléctricas, posee en la actualidad una red de tiendas distribuidas exclusivamente por España. El objetivo de la empresa es incrementar sus ingresos y para ello plantea las siguientes estrategias:

1) Desarrollar y comercializar un nuevo Robot de cocina aprovechando la reputación de la marca MAIMÓNIDES en el mercado. El Robot de cocina se comercializaría en la red de tiendas que la empresa ya posee en España.

2) Desarrollar y comercializar un nuevo Robot aspirador aprovechando la reputación de la marca MAIMÓNIDES en el mercado y que dicho robot aspirador compartiría parte del proceso productivo con las tostadoras. El Robot aspirador se comercializaría exclusivamente en la nueva tienda que la empresa pretende abrir en Londres.

Clasifique cada una de estas estrategias de crecimiento según la tipología de Ansoff (o matriz producto-mercado). *(0,5 puntos)*

1) Expansión. Desarrollo del producto. (**0,25 puntos. Nota: Es suficiente con el término "Desarrollo del producto" para obtener la máxima puntuación)**

2) Diversificación (o diversificación relacionada). **(0,25 puntos. Nota: Es suficiente con el término "diversificación" para obtener la máxima puntuación)**

3. *(3,5 puntos)* La empresa AVENZOAR, dedicada al diseño y fabricación de instrumental quirúrgico, presenta las siguientes partidas de balance para el año 2020 (cifras en euros):

CONCEPTO	**Importe**
Patrimonio Neto	**374.560**
Pasivo No Corriente	**468.200**
Total activo	**936.400**
Bancos c/c a la vista	54.000

Propiedad industrial (patentes)	124.000
Clientes	42.000
Inversiones financieras temporales (en instrumentos de patrimonio)	10.500
Aplicaciones informáticas (software)	63.000
Maquinaria	426.000
Equipos para el proceso de información	200.000
Amortización acumulada inmovilizado intangible	(32.000)
Mercaderías	67.000
Productos terminados	78.900
Amortización acumulada inmovilizado material	(97.000)

a) Ordene y cuantifique las masas patrimoniales del activo detallando, cuando sea posible, subdivisiones dentro de las masas. *(1,25 puntos)*

Cifras en euros:

ACTIVO	**Importe**
ACTIVO NO CORRIENTE	**684.000**
Inmovilizaciones intangibles	**155.000**
Propiedad industrial (patentes)	124.000
Aplicaciones informáticas (software)	63.000
(Amortización acumulada inmovilizado intangible)	(32.000)
Inmovilizaciones materiales	**529.000**
Maquinaria	426.000
Equipos para el proceso de información	200.000
(Amortización acumulada inmovilizado material)	(97.000)
ACTIVO CORRIENTE	**252.400**
Existencias	**145.900**
Mercaderías	67.000
Productos terminados	78.900
Realizable	**52.500**
Clientes	42.000
Inversiones financieras temporales (en instrumentos de patrimonio)	10.500
Disponible	**54.000**
Bancos c/c a la vista	54.000
TOTAL ACTIVO	**936.400**

(1,25 puntos; descontar 0,25 puntos si no detallan inmovilizaciones intangibles, inmovilizaciones materiales, existencias, realizable y disponible)

b) Calcule el fondo de maniobra de la empresa AVENZOAR para el año 2020 e interprete el resultado. *(0,75 puntos)*

Pasivo corriente = Total activo – Patrimonio neto – Pasivo no corriente =

= 936.400 - 374.560 - 468.200 = 93.640 euros **(0,25 puntos)**

Fondo de Maniobra = Activo Corriente – Pasivo Corriente = 252.400 – 93.640= 158.760 euros **(0,25 puntos)**

El fondo de maniobra es positivo, lo que significa que la empresa se encuentra en una situación de estabilidad financiera normal o de equilibrio financiero 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). **(0,25 puntos)**

(0,75 puntos; 0,25 puntos cálculo pasivo corriente; 0,25 puntos cálculo FM; 0,25 puntos interpretación)

c) La Agencia Tributaria (Hacienda Pública) le reclama a la empresa AVENZOAR una deuda pendiente por impago de impuestos. El director financiero de la empresa estima que ésta no dispone de suficiente liquidez para hacer frente al pago inmediato de la deuda y sugiere que se debe solicitar un crédito a un banco para conseguir dicha liquidez. Calcule el ratio de liquidez y el ratio de endeudamiento total y a partir de ellos responda a las siguientes preguntas: ¿Está de acuerdo con la sugerencia del director financiero de solicitar un crédito? ¿Cree que existe una alternativa más adecuada para cancelar la deuda con la Agencia Tributaria? *(1 punto)*

$$\text{Ratio de liquidez} = \frac{\text{Disponible} + \text{Realizable} + \text{Existencias}}{\text{Exigible a corto (ó pasivo corriente)}} = \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}} = \frac{252.400}{93.640} = 2{,}695$$ **(0,25 puntos)**

$$\text{Ratio de endeudamiento total} = \frac{\text{Exigible total}}{\text{Recursos propios}} = \frac{\text{Pasivo no corriente} + \text{Pasivo corriente}}{\text{Patrimonio neto}}$$

$$\text{Ratio de endeudamiento total} = \frac{468.200 + 93.640}{374.560} = 1{,}5$$ **(0,25 puntos)**

El valor ideal del ratio de endeudamiento es 1 (algunos autores consideran alrededor de 0,5; o entre 0,66 y 1,25). El ratio de endeudamiento de la empresa es 1,5, indicando que ésta presenta un problema de exceso de deuda. En consecuencia, la sugerencia del director financiero de solicitar un crédito para cubrir la deuda con Hacienda no es adecuada, ya que supondría incrementar todavía más la deuda. **(0,25 puntos)**

En relación al ratio de liquidez, su valor ideal se encuentra entre 1 y 2, o entre 1,5 y 2 (según fuentes bibliográficas utilizadas). En este caso, el valor se encuentra considerablemente por encima de 2, lo cual indica un exceso de liquidez y que la empresa tiene activos circulantes ociosos. Por tanto, en lugar de solicitar un crédito, resultaría más adecuado utilizar ese exceso de liquidez para cancelar la deuda con Hacienda. **(0,25 puntos)**

(1 punto; 0,25 puntos cálculo ratio liquidez; 0,25 puntos cálculo ratio endeudamiento; 0,25 puntos la correcta respuesta a cada una de las preguntas)

d) Indique dos características que formen parte de la denominada Organización formal de la empresa. *(0,5 puntos)*

Pueden indicar, entre otras características, las siguientes:

- La organización formal se refleja en el organigrama de la organización.
- Se comunica al personal de la empresa a través de manuales de organización, procedimientos y definición de tareas y responsabilidades de los puestos de trabajo. **(Nota: valorar como una característica correcta cada uno de estos términos: manuales de organización, procedimientos o definición de puestos de trabajo).**
- Se fundamenta en una división racional de los puestos de trabajo.
- Da lugar a la división en departamentos de la empresa (departamentación).

(0,5 puntos; 0,25 puntos cada característica correctamente indicada, hasta un máximo de 0,5 puntos)

4. (*3,5 puntos*) La empresa SÉNECA desarrolla su actividad en el sector editorial. En la actualidad, está analizando tres proyectos de inversión alternativos mediante el criterio de selección de inversiones VAN (Valor Actual Neto). Los resultados obtenidos se presentan en la siguiente tabla (cifras en euros):

ALTERNATIVAS INVERSIÓN	VAN
PROYECTO 1	5.392,29
PROYECTO 2	-24.000
PROYECTO 3	0

a) Razone, de forma separada para cada proyecto, si el desembolso inicial es mayor, menor o igual que el valor actualizado de sus flujos de caja. *(0,75 puntos)*

Proyecto 1. Puesto que su VAN es positivo, se deduce que el valor actual de los flujos de caja generados por este proyecto es superior al desembolso inicial (en 5.392,29 euros). **(0,25 puntos)**

Proyecto 2. Puesto que su VAN es negativo, se deduce que el valor actual de los flujos de caja generados por este proyecto es inferior al desembolso inicial (en -24.000 euros). **(0,25 puntos)**

Proyecto 3. Puesto que su VAN es cero, se deduce que el valor actual de los flujos de caja generados por este proyecto es igual al desembolso inicial. **(0,25 puntos)**

b) El proyecto 1 dura dos años y presenta los siguientes datos (en euros):

VAN	Desembolso Inicial	Año1		Año 2	
		Cobros	Pagos	Cobros	Pagos
5.392,29	2.000	7.000	4.000	12.000	X

Sabiendo que la empresa considera una tasa de actualización (o descuento) del 5 % anual, calcule los Pagos y el Flujo de caja para el año 2. *(1,25 puntos)*

FC_1= 7000-4000 = 3000 euros

$$5392{,}29 = -2000 + \frac{3000}{(1+0{,}05)} + \frac{FC_2}{(1+0{,}05)^2}$$

FC_2 = 5.000 euros;
FC_2 = $Cobros_2$ –$Pagos_2$; 5.000 = 12.000 – $Pagos_2$;
$Pagos_2$ = 7.000 euros

(1,25 puntos; 0,75 puntos el cálculo correcto del FC del año 2; 0,5 puntos el cálculo correcto de los pagos del año 2; valorar con 0,5 puntos el correcto planteamiento si no se llega bien al resultado final)

c) Explique en qué consiste el criterio de Plazo de Recuperación o Pay-back. *(0,5 puntos)*

El criterio Pay-Back es un método estático de selección de inversiones que consiste en seleccionar como mejor proyecto aquél que tenga un menor plazo de recuperación del desembolso inicial. **(0,5 puntos)**

d) La empresa SÉNECA pretende adelantar el cobro de unas letras de cambio pendientes de vencimiento. De las opciones citadas a continuación, indique cuál o cuáles de ellas podrían utilizarse para ello: a) Empréstito de obligaciones; b) Factoring; c) Leasing; d) Descuento de efectos. ¿Podría evitar la empresa con alguna de las opciones anteriores el riesgo de impago de las letras? En caso afirmativo, indique con cuál. *(0,6 puntos)*

Para adelantar el cobro de las letras de cambio puede utilizar el Factoring y el Descuento de efectos. **(0,3 puntos)**

El riesgo de impago podría evitarse con el Factoring. **(0,3 puntos)**

e) Sabiendo que la empresa SÉNECA es una Sociedad Civil (SC), indique cuál deberá ser el número mínimo de socios y explique cuál es el tipo de responsabilidad asumida por éstos. *(0,4 puntos)*

En una Sociedad Civil el número mínimo de socios es dos. **(0,2 puntos)**
La responsabilidad de los socios en una Sociedad civil es ilimitada, es decir, deben responder de las deudas ante terceros no sólo con el patrimonio de la sociedad, sino también con su patrimonio personal. **(0,2 puntos)**

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

a) Considere los siguientes cambios que se han producido en el entorno de la compañía ABULCASIS, dedicada a la fabricación de papel y cartón en España: a)Una disminución del tipo de interés de referencia por parte del Banco Central Europeo; b) La amenaza de entrada de un nuevo competidor, lo cual incrementará la competencia en el sector del papel; c) Una fusión entre las dos empresas más grandes del sector del papel; d) El gobierno de España incrementa por ley la cuantía del salario mínimo interprofesional; e) Un incremento del precio de la materia prima con la que se fabrica el papel y el cartón.
Señale cuáles de dichos cambios corresponden al entorno general y cuáles al entorno específico de la empresa. *(1,25 puntos)*

Forman parte del entorno general: a) Una disminución del tipo de interés de referencia por parte del Banco Central Europeo; d) El gobierno de España incrementa por ley la cuantía del salario mínimo interprofesional.
Forman parte del entorno específico: b) La amenaza de entrada de un nuevo competidor lo cual incrementará la competencia en el sector del papel; c) Una fusión entre las dos empresas más grandes del sector del papel; e) Un incremento del precio de la materia prima con la que se fabrica el papel y el cartón.

(1,25 puntos; valorar con 0,25 puntos cada acierto)

b) La compañía ABULCASIS trata de introducirse en el mercado francés, pero las barreras a la entrada en dicho mercado son muy elevadas. Por ello, se plantea la adquisición de una compañía papelera francesa, la cual posee un 12 % de la cuota de mercado en Francia. Indique si la estrategia planteada es de crecimiento interno o externo y justifique la respuesta.*(0,5 puntos)*

Se trata de crecimiento externo, ya que la empresa trata de introducirse en el mercado francés mediante la adquisición de una compañía en funcionamiento ya establecida en dicho mercado. No se trata de crecimiento interno ya que eso hubiera supuesto inversiones en la propia empresa.

(0,5 puntos; 0,25 puntos si acierta el tipo de crecimiento y 0,25 puntos la correcta justificación)

c) Una empresa se plantea el desarrollo de un nuevo negocio y ha realizado un Análisis DAFO. Enumere los cuatro aspectos que trata de conocer la empresa con la realización de este análisis, indicando cuáles de ellos proceden del análisis interno de la empresa y cuáles del análisis del entorno. *(0,75 puntos)*

La empresa trata de conocer las DEBILIDADES, AMENAZAS, FORTALEZAS Y OPORTUNIDADES. **(0,4 puntos; puntuar 0,1 cada aspecto)**

Las fortalezas y debilidades se refieren al análisis interno de la empresa, mientras que las amenazas y oportunidades se refieren al entorno. **(0,35 puntos)**

d) De entre los siguientes ítems, indique aquellos tres ítems que sería necesario conocer para poder clasificar a una empresa por tamaño atendiendo a los criterios fijados en la Unión Europea: a) Número de trabajadores; b) Cuantía del resultado de explotación (BAII); c) Volumen de negocio (facturación o ventas) anual; d) Volumen de la Reserva legal; e) Metros cuadrados que ocupan las instalaciones; f) Total del balance (o Balance general anual). *(0,75 puntos)*

Se utilizan a) Número de trabajadores, c) Volumen de negocio (facturación o ventas) anual y f) Total del balance (o Balance general anual).

(0,75 puntos; valorar con 0,25 puntos cada acierto)

e) Explique con brevedad y precisión qué son los objetivos tácticos en una empresa. *(0,25 puntos)*

Son aquellos objetivos cuya consecución se plantea en un horizonte temporal de corto plazo.

(0,25 puntos; el concepto fundamental que deben mencionar para conseguir la máxima puntuación es el corto plazo)