

DIRECCIÓN FINANCIERA (3º GADE)

EJERCICIOS TEMA 6: OPERACIONES DE TOMA DE CONTROL E INSOLVENCIA FINANCIERA

1. El proveedor de la empresa ALESA, S.A. está evaluando la posibilidad de concederle un crédito comercial por la compra de materias primas. Para ello ALESA, S.A. aporta sus últimas cuentas anuales (datos en u.m.). Además, se sabe que el capital social de ALESA, S.A. está formado por 150.000 acciones donde cada una cotiza en bolsa a 2,5 u.m.

- a) Realizar un diagnóstico de su situación mediante el modelo de Altman para decidir si es conveniente o no concederle aplazamientos en el pago. ¿Presenta algún tipo de insolvencia? ¿De qué tipo?
b) ¿Cómo variaría el diagnóstico anterior si ALESA no cotizase en bolsa?

Activo no corriente	444.220	Patrimonio neto	353.571
Inmovilizado intangible	66.415	Capital social	300.000
Inmovilizado tangible	377.805	Reservas	53.571
Activo corriente	223.233	Pasivo no corriente	30.873
Existencias	45.703	Pasivo corriente	283.009
Deudores	171.559	Deudas financieras	169.805
Tesorería	5.971	Acreedores comerciales	113.204
TOTAL ACTIVO	667.453	TOTAL PASIVO	667.453

Balance de Situación de ALESA, S.A.

Importe neto de la cifra de ventas	108.273
Consumo de materias primas	106.069
Resultado bruto de explotación	2.204
Gastos financieros	1.075
Resultado antes de impuestos	1.128
Impuesto sobre Sociedades (30%)	338,4
Resultado del ejercicio	789,6

Cuenta de Pérdidas y Ganancias de ALESA, S.A.

2. La empresa cotizada ABC, S.A. intenta que su entidad financiera le renegocie sus créditos a corto y medio plazo. Para ello ABC, S.A. presenta los datos de balance que se muestran en la tabla adjunta en millones de €.

Datos ABC, S.A.	
Fondo de maniobra	100
Capital social	120
Gastos financieros	15
Cuantía del Impuesto de Sociedades	30
Beneficios retenidos	30
Activo total	500
Valor contable de la deuda	350
Beneficio neto	20
Ventas	95
Capitalización bursátil	160

Datos financieros ABC, S.A.

A partir de los mismos realizar un diagnóstico de su situación mediante el modelo de Altman para decidir si es conveniente o no renegociarle la citada deuda.

3. La empresa INFORMATIK, S.A., la cual cotiza en bolsa, se dedica a la venta de ordenadores. Dicha empresa arroja la siguiente información (en miles de u.m):

DATOS FINANCIEROS INFORMATIK, S.A.	
Valor contable del capital social	18.000
Beneficios retenidos	575
Valor contable de la deuda total	7.100
Capitalización bursátil	20.500
Activo total	25.675
Activo corriente	9.870
Pasivo corriente	6.532
Número de ordenadores vendidos	550
Precio de venta de cada ordenador	7
Beneficio bruto de explotación	1.250
Gastos financieros	350

Datos financieros INFORMATIK, S.A.

Realice un diagnóstico de la situación de INFORMATIK, S.A. mediante el modelo de Altman que se debe aplicar en este caso.

4. Indicar de qué tipo son cada una de las siguientes reestructuraciones (operativa o financiera) y explicar muy brevemente por qué.

- Venta de una de las máquinas de producción de la empresa.
- Fusión con otra empresa del mismo sector.
- Emisión de nuevas obligaciones.
- Cierre de una de las oficinas de administración.
- Negociación con el banco para conseguir un aplazamiento en el pago de un préstamo que vence el próximo año.
- Intercambio de deuda por capital.
- Despido del director financiero y contratación de uno nuevo.
- Acuerdo con otra empresa para convertirnos en el distribuidor exclusivo de sus productos.
- Venta de las acciones de un accionista cuya participación en el capital de la empresa asciende al 75%.
- Acuerdo con nuestro proveedor de materias primas para que nos quite el 10% del total de la factura que le debemos.

5. BETA, S.A. ha llegado a un preacuerdo con sus proveedores para refinanciar su deuda que asciende a 21.537.500,28€. El valor de rescate de la empresa es de 20.000.000€. La refinanciación permitirá a BETA continuar con su actividad, que reportará unos resultados negativos estimados en 500.000€ los dos primeros años, un ligero reflote en los tres años siguientes con unos resultados estimados de 1.000.000€, que aumentarán a los 2.500.000€ a partir de entonces, y que espera se obtengan a perpetuidad. Ayude a los administradores de BETA a decidir si firmar el acuerdo de refinanciación o acudir a la liquidación, sabiendo que el coste medio ponderado de la empresa es del 11%.

6. La empresa concursada METROSA, S.A. presenta una propuesta de liquidación tras largas e infructuosas negociaciones con sus acreedores. Según el informe de la administración concursal, METROSA, S.A. tiene contraídos unos créditos contra la masa, por salarios devengados y pendientes de pago, por importe de 350.000€. Tiene deuda garantizada por una hipoteca sobre un solar residencial de

su propiedad. Dicha deuda asciende a 1.150.000€, y el solar residencial figura en el inventario de la masa activa por 700.000€. Adicionalmente, posee un valor industrial valorado en 500.000€, mientras que el valor de las existencias en almacén asciende a 225.000€ y dispone de 375.000€ en los bancos y caja de la empresa.

Por otro lado, la deuda contraída con la Seguridad Social asciende a 520.000€ y la deuda con sus proveedores es de 198.000€.

- a) Determinar la propuesta de liquidación siguiendo la regla de prioridad absoluta.
- b) ¿Cómo cambiaría el resultado de la distribución entre los acreedores de METROSA el hecho de que tenga contraído otro préstamo hipotecario por importe de 715.000€ con garantía sobre el solar industrial?

7. La empresa DEF, S.A. presenta propuesta de liquidación al solicitar concurso voluntario. Los administradores concursales han elaborado el inventario de su masa activa que asciende a 16.000.000€. La empresa tiene contraídos unos créditos contra la masa, por salarios devengados y pendientes de pago, por importe de 1.500.000€. Tiene créditos garantizados por una hipoteca sobre la nave industrial de su propiedad que ascienden a 6.000.000€ y la nave industrial figura en el inventario de la masa activa por 2.000.000€. Además, posee un crédito con la Seguridad Social por importe de 500.000€. El resto de créditos sin ningún tipo de privilegio asciende a 14.000.000€, de los cuales 12.000.000€ corresponden a créditos ordinarios y 2.000.000€ a créditos subordinados. El capital social es de 9.600.000€.

- a) Determinar la propuesta de liquidación siguiendo la regla de prioridad absoluta.
- b) ¿A cuánto asciende la cantidad impagada?

8. La empresa concursada PACKAGE, S.A. presenta una propuesta de liquidación después de que uno de sus acreedores haya solicitado concurso necesario contra ella por haber dejado ésta de satisfacer sistemáticamente los pagos. Según el informe de la administración concursal, PACKAGE, S.A. tiene contraídos unos créditos contra la masa, por salarios devengados y pendientes de pago, por importe de 675.000 euros. Tiene deuda garantizada por una hipoteca sobre una nave industrial de su propiedad. Dicha deuda asciende a 2.000.000 euros, y la nave industrial figura en el inventario de la masa activa por 1.800.000 euros. Adicionalmente, posee unos terrenos valorados en 930.000 euros, el valor de las existencias en almacén asciende a 300.000 euros y dispone de 488.000 euros en los bancos y caja de la empresa.

Por otro lado, la deuda contraída con la Seguridad Social asciende a 750.000 euros y la deuda con sus proveedores es de 236.000 euros, de los cuales 178.000 euros corresponden al acreedor que solicitó el concurso. Finalmente, existe un crédito por una multa pendiente de pago por importe de 100.000 euros y el capital social es de 8.500.000 euros.

Determinar la propuesta de liquidación de PACKAGE, S.A. siguiendo la regla de prioridad absoluta. ¿A cuánto asciende la cantidad impagada y a qué créditos afecta?

9. La empresa concursada ALFA, S.A. presenta propuesta de liquidación al solicitar concurso voluntario. Según el informe de la administración concursal, ALFA, S.A. tiene contraídos unos créditos contra la masa, por salarios devengados y pendientes de pago, por importe de 250.000 euros. Tiene deuda garantizada por una hipoteca sobre unos terrenos de su propiedad. Dicha deuda asciende a 1.500.000 euros, y los terrenos figuran en el inventario de la masa activa por valor de 1.100.000 euros. Adicionalmente, posee unas instalaciones productivas valoradas en 800.000 euros, el valor de las existencias en almacén asciende a 300.000 euros y dispone de 155.000 euros en los bancos y la caja de la empresa.

Por otro lado, tiene contraída una deuda con Hacienda por importe de 560.000 euros, una deuda con su proveedor de materias primas por importe de 190.000 euros y existe un crédito que el deudor de la empresa tiene contraído con su padre por importe de 225.000 euros. El capital social es de 9.000.000 euros.

- a) Presente la propuesta de liquidación de ALFA, S.A. siguiendo la regla de prioridad absoluta. ¿A cuánto asciende la cantidad impagada y a qué créditos afecta?
- b) ¿Cómo cambiaría la situación anterior si es el proveedor de materias primas quien solicita el concurso de acreedores? Presente la nueva propuesta de liquidación.

10. La empresa SIGMA presenta propuesta de liquidación al solicitar concurso voluntario. Los administradores concursales han elaborado el inventario de su masa activa que asciende a 7.350.775 euros. La empresa tiene contraídos unos créditos contra la masa, por salarios devengados y pendientes de pago, por importe de 890.000 euros. Tiene emitidos bonos garantizados por una hipoteca sobre unos edificios de su propiedad. Los bonos garantizados ascienden a 1.135.000 euros y los edificios figuran en el inventario de la masa activa por 1.100.000 euros. Asimismo, tiene contraída una deuda con Hacienda por valor de 1.750.000 euros. Finalmente, su deuda con proveedores es de 1.260.000 euros, tiene una multa pendiente de pago por importe de 100.000 euros y el capital social es de 5.000.000 euros.

Determinar la propuesta de liquidación siguiendo la regla de prioridad absoluta.