



DIRECCIÓN FINANCIERA (3º GADE)

EJERCICIOS TEMA 5: GESTIÓN FINANCIERA DEL CIRCULANTE

1. Una empresa industrial presenta los siguientes datos referentes al año 2013 (en €).

Compras de materias primas a proveedores: 438.000; Consumo anual de materias primas: 401.500; Coste total de la producción del año: 1.095.000; Coste total de la producción vendida: 1.204.500; Importe de las ventas realizadas durante el año: 1.576.800; Saldo medio de materias primas: 22.000; Saldo medio de productos en curso de fabricación: 48.000; Saldo medio de productos terminados: 49.500; Saldo medio de la cuenta de clientes: 108.000; Saldo medio de la cuenta de proveedores: 36.000; Saldo medio de la cuenta de tesorería: 10.000.

Calcular el período medio de maduración económico y financiero de esta empresa y el nivel mínimo de fondo de maniobra que debe mantener. ¿Cómo cambiaría la situación si la empresa cobrara al contado?

2. La empresa ZUMOS, S.A. produjo en los 365 días del año pasado un total de 547.500 litros de zumo, a un coste de 2 € el litro; producción que fue vendida en su totalidad. Para su fabricación, consumió materias primas por valor de 109.500 €, manteniendo un saldo medio de existencias de las mismas equivalente a 12.000 €. Asimismo, mantuvo saldos medios de zumo en proceso de elaboración y de zumo ya elaborado equivalente a 9.000 y 15.000 € respectivamente. El volumen de ventas coincidió con los 547.500 litros fabricados y cada litro lo vendió a un precio de 3 €. Teniendo en cuenta que los clientes mantuvieron un saldo medio deudor de 12.000 €, que las compras de materias primas a proveedores fueron de 1.002.500 €, las cuales se pagaron al contado, se pide:

a) Calcular los períodos medios de maduración económico y financiero de esta empresa e interpretar los resultados obtenidos.

b) A partir de los datos disponibles, y sabiendo que el nivel medio de tesorería es de 11.000 €, calcular el fondo de maniobra mínimo del que debe disponer esta empresa.

3. La empresa RIOJANA, S.A. compró y consumió el año pasado, para la fabricación de su producto, 1 millón de € de materia prima y, por término medio, mantuvo un nivel de existencias de las mismas en el almacén de 100.000 € (ambas cantidades a precio de adquisición). El volumen de ventas (valoradas a precio de venta) fue de 3 millones de € y, por término medio, los clientes tuvieron una deuda con la empresa de 150.000 €. Además se sabe que la empresa mantiene una deuda media con proveedores de 200.000 € y tiene un nivel medio de tesorería y depósitos de 200.000 €. Otros datos relativos a esta empresa, valorados todos ellos al coste son los siguientes:

Valor de la producción anual: 2.000.000.

Valor de los productos en curso de elaboración: 100.000 (por término medio).

Coste de la producción vendida: 2.200.000.

Ventas anuales: 2.400.000.

Nivel medio de existencias de productos terminados: 200.000.

Se desea conocer el período medio de maduración económico y financiero de esta empresa, así como el fondo de maniobra mínimo que debe tener.

4. A partir de los datos siguientes, calcular el fondo de maniobra mínimo de que debe disponer la empresa hipotética a la que se refieren, para mantener su nivel productivo.

Nº de días que permanece una unidad de materia prima en el almacén: 30.

El proceso productivo tiene una duración de 7 días.

El producto permanece en el almacén 60 días.

El período medio de cobro a clientes es de 45 días.

El número de días que se tarda en pagar a los proveedores es de 25, los salarios 15 y los gastos generales 15.

Los costes unitarios por día son los siguientes: materia prima (coste/unidad: 100 €; consumo diario: 30 unidades), mano de obra (coste por hora: 5.000 €; horas diarias: 8 horas); gastos generales (15.000 €/día).

5. Una empresa tiene establecidas las siguientes condiciones medias sobre el crédito concedido a los clientes a principios de un determinado año: un aplazamiento medio de 14,4 días para el pago de sus compras y una fracción pendiente de cobro máxima del 4% del importe de sus compras. Para un año determinado se sabe que las ventas, que se distribuyen de forma homogénea a lo largo del año, importan 800.000 € y que el saldo final de clientes es de 25.500 €, ¿se ha realizado una buena gestión de cobro dicho año en la empresa?

6. La empresa OFFICE S.A., dedicada a la venta de material de oficina, ofrece actualmente unas condiciones de pago a sus clientes de 60 días. Las ventas de esta empresa se sitúan en 400.000 unidades de producto, cuyo precio unitario es de 150 €. El coste variable por unidad de producto es de 80 €. La empresa se encuentra estudiando una mayor restricción de las normas de crédito consistentes en reducir el plazo de pago de sus clientes a 30 días. Si pone en práctica estas condiciones, se espera que las ventas disminuyan un 5%. Sin embargo, el coste de deudas incobrables se reducirá del 5,5% al 2%. A partir de esta información, razonar si es conveniente realizar el cambio en las condiciones del crédito si el coste de los fondos de la empresa es de un 9%.

7. La empresa SP se dedica a la fabricación del producto A, cuyo precio unitario es de 25 €. Las ventas a crédito para el año pasado fueron de 5.000 unidades cuyo coste variable unitario fue de 15 €. Para estimular la demanda, la empresa se está planteando un incremento del período medio de cobro de su nivel actual de 35 días a 75 días. Esta medida se espera que produzcan un incremento del 10% en las ventas y un aumento del coste de deudas incobrables del 1,5% al 2,5%. El coste de los fondos de la empresa es del 8%. ¿Es aconsejable modificar la actual política de cobros?

8. Una empresa comercializa dos tipos de productos (X y Z) cuyo precio por unidad es de 3 y 9 € respectivamente. En los últimos años se han vendido 20.000 unidades del producto X y 25.000 unidades del producto Z. El coste variable de cada producto es de 1,5 y 6,5 € respectivamente. La empresa se está planteando implantar cambios en las condiciones de crédito a sus clientes, cuyos detalles se muestran en la tabla adjunta. Sabiendo que el coste de los fondos de la empresa es del 7%, razonar si es aconsejable realizar los cambios en las condiciones de crédito para cada uno de los dos productos.

Producto	Variación anual de las ventas	Variación en el período medio de cobro	Variación deudas incobrables
X	5%	De 30 a 45 días	De un 2,5% a un 6,5%
Z	- 3%	De 40 a 20 días	De un 3% a un 1%

9. LASA ha realizado un contrato de confirming con sus bancos por importe de 8.000 € para pagar a su principal proveedor CEHISA. Los costes de apertura del contrato son el 0,06% del importe del contrato. Además, LASA ha negociado un coste del 5% de la posible financiación asociado al contrato y una rentabilidad del 3% para los posibles anticipos que LASA realice al banco. Se desea conocer:

a) El coste monetario si el uso que hace LASA del contrato es financiar los pagos a su proveedor CEHISA por 6.000.000 € por un período temporal de 223 días.

b) Si adicionalmente LASA coloca en un momento determinado puntas de tesorería por importe de 200.000 € y duración 68 días, ¿cuál sería el rendimiento?

c) Si al proveedor CEHISA le llega una carta de un banco indicándole que su cliente LASA les ha dado la orden de pago de una factura de 400.000 € con un vencimiento de 90 días, siendo el interés aplicable el 6% y una comisión inicial del 0,25%, ¿qué coste tendría para CEHISA recibir esos fondos por anticipado?

10. La empresa Transportes Europeos, S.A. ha realizado un contrato de confirming con sus bancos por importe de 16.000 € para pagar a sus tres principales proveedores. Los costes de apertura del contrato son el 0,05 % del importe del contrato. Además ha negociado un coste del 6 % de la posible financiación asociada al contrato y una rentabilidad del 4 % para los posibles anticipos que realice al banco. Se pide:

- a) El coste monetario si el uso que se hace del contrato es financiar los pagos a los diferentes proveedores que en total suman 900.000 € por un período temporal de 243 días.
- b) Si adicionalmente se colocan en un momento determinado puntas de tesorería por importe de 300.000 € y duración 78 días, ¿cuál sería el rendimiento?
- c) Si a la empresa le llega una carta del banco indicándole que un cliente suyo les ha dado la orden de pago de una factura de 300.000 € con un vencimiento de 120 días, siendo el interés aplicable el 5 % y una comisión inicial del 0,25 %, ¿qué coste tendría para la empresa recibir esos fondos por anticipado?

11. SERCAN, S.A. ha realizado un contrato de confirming con su entidad financiera por importe de 6.000€ para pagar a su principal proveedor de materias primas. Los costes de apertura son el 0,05% del importe del contrato. Además, SERCAN ha negociado un coste del 6% de la posible financiación asociada al contrato y una rentabilidad del 4% para los posibles anticipos que realice al banco.

- a) Calcular el coste monetario si el uso que se hace del contrato es financiar los pagos al proveedor que ascienden a 300.000 € por un período temporal de 150 días.
- b) Si SERCAN aprovecha un puntual exceso de tesorería para adelantar pagos del confirming por importe de 50.000 euros a 52 días, ¿qué rendimiento obtendrá?
- c) Si el proveedor de SERCAN desea cobrar 120.000 € con un vencimiento a 90 días, un interés aplicable del 5,5% y una comisión inicial del 0,25%, ¿qué coste tendrá para el proveedor el recibir esos fondos por anticipado?
- d) Cite 2 ventajas del confirming para cada una de las tres partes que intervienen en esta operación: la empresa SERCAN, el proveedor y la entidad financiera.