DIRECCIÓN FINANCIERA (3º GADE)

EJERCICIOS TEMA 5: GESTIÓN FINANCIERA DEL CIRCULANTE

1. Una empresa industrial presenta los siguientes datos referentes al pasado (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 las necesidades operativas de fondos. ¿Cómo cambiaría la situación si la empresa cobrase 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 las necesidades operativas de fondos de 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.
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 las necesidades operativas de fondos.

4. La empresa SAIBSA está estudiando sus necesidades de financiación para su proceso productivo del próximo año. SAIBSA comprará materias primas a sus proveedores por importe de 2.300.000 euros, las cuales entrarán en su totalidad en el proceso después de 4 días en el almacén. A partir de ese momento estarán en el proceso productivo por un período de 180 días. Estos productos en curso incrementarán su valor alcanzando los 3.255.000 euros. Finalmente, se obtiene un producto terminado que se prepara para su venta siendo su nuevo valor 3.455.000 euros, por término medio este producto se tarda en vender 34 días. Finalmente, se vende con un margen comercial del 10%. Las condiciones de venta a clientes son 60 días de crédito comercial, mientras que los proveedores nos otorgan un plazo de pago de 30 días. Para

efectuar estas operaciones la empresa necesita un saldo de tesorería para cubrir la falta de sincronización de cobros y pagos del 6% de las ventas.

a) ¿Cuánto duran los períodos medios de maduración de esta empresa? ¿Cuáles serían sus necesidades operativas de fondos?

b) Suponga que un cliente, que supone el 10% del total de ventas de SAIBSA y que paga a 60 días, está dispuesto a abrir un contrato de confirming para pagar. El banco del cliente le ofrecerá el anticipo de la factura a un precio del 5% y una comisión inicial del 0,20%. ¿Cuál es el coste del anticipo para SAIBSA? ¿Qué ventajas le aporta este tipo de operación?

5. ¿Cuál es el beneficio neto de la política de crédito comercial a clientes que establece la empresa SAIBSA del ejercicio anterior? La tasa impositiva efectiva es del 25% y el coste de oportunidad el 6%.

6. 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, financiación máxima del 4% del importe de sus compras y una rotación mínima de 25.
Para un año determinado se sabe que las ventas, que se distribuyen de forma homogénea a lo largo del año, importan 800.000 euros y que el saldo final de clientes es de 25.500 euros, ¿se ha realizado una buena gestión de cobro dicho año en la empresa?

7. Un proveedor ha ofrecido a una empresa un descuento del 4% por pronto pago, si éste se realiza en un tiempo igual o inferior a los diez días de recibir la mercancía, a partir de cuyo momento y hasta los noventa días, el precio a pagar será el de la factura.

Se pide:

Indicar en qué momento conviene abonar la factura, teniendo en cuenta que puede conseguirse un préstamo al 17%, en caso de falta de liquidez, para hacer efectivo al contado el importe correspondiente a la mercancía adquirida.

8. Un cliente descuenta en una entidad financiera un efecto de 300.000 euros a 60 días, y se le aplica un tipo de interés del 11 % anual. Además, se le cobran comisiones por el 0,4 % del valor nominal del efecto.

Se pide:

a) El Importe efectivo que recibe el cliente.

b) El tipo efectivo de la operación de descuento.

9. SERVICA, S.A. transfiere sus cuentas a cobrar a corto plazo (menos de 180 días) a una empresa factor. El último balance de la empresa es el siguiente (millones de um):

ACTIVO		PASIVO	
Caja y bancos	200	Cuentas a pagar	800
Cuentas a cobrar	1.000	Créditos bancarios	1.200
Stocks	2.000	Capital	2.000
Inmovilizado neto	4.800	Reservas	3.100
		Provisión riesgos cobro	100
		Beneficios	800
TOTAL	8.000	TOTAL	8.000

Traslada a una empresa de factoring sus cuentas a cobrar. La empresa de factoring le anticipa el 80% del total y cobra en concepto de comisión un 3 % y las cantidades anticipadas las descuenta a un 15 % anual, siendo el vencimiento de las cuentas a cobrar de 90 días.

Se pide:

a) El importe líquido que esta empresa obtiene tras la cesión de las cuentas a cobrar a la empresa factor.

b) El coste de la operación.

c) El balance después de la operación.

10. La empresa BETA, S.A. realiza una operación de factoring cediendo sus cuentas por cobrar a corto plazo a una empresa factor. El último balance de BETA, S.A. es el que se refleja a continuación (datos en millones de u.m):

ACTIVO		PASIVO	
Caja y bancos	875	Cuentas a pagar	3.800
Cuentas a cobrar	3.500	Créditos bancarios	5.100
Stocks	6.830	Capital	13.900
Inmovilizado neto	22.610	Reservas	8.410
		Provisión riesgos cobro	730
		Beneficios	1.875
TOTAL	33.815	TOTAL	33.815

El vencimiento medio de las cuentas por cobrar es de 90 días. La empresa de factoring acepta el total de las cuentas por cobrar del balance y anticipa el 85% del total de las cuentas factorizadas. La comisión asciende al 4% del total de las cuentas sometidas a factoring y se practica un interés del 18% anual.

Se pide:

a) Determinar el importe líquido que obtiene BETA, S.A. tras la cesión de las cuentas por cobrar y el coste efectivo (TAE) de la operación.

b) Presentar el balance de situación después de la operación. La liquidez del factoring se destina a disminuir créditos bancarios.

c) ¿Qué modalidad de factoring eliminaría para BETA, S.A. el riesgo de impago de sus clientes?

11. La empresa “METALES, S.A.” realiza una operación de factoring cediendo sus cuentas por cobrar a corto plazo a una empresa factor. El último balance de “METALES, S.A.” es el que se refleja a continuación (datos en millones de u.m):

ACTIVO		PASIVO	
Caja y bancos	975	Cuentas a pagar	3.765
Cuentas a cobrar	4.500	Créditos bancarios	5.121
Stocks	8.841	Capital	10.500
Inmovilizado neto	18.720	Reservas	12.810
		Provisión riesgos cobro	360
		Beneficios	480
TOTAL	33.036	TOTAL	33.036

El vencimiento medio de las cuentas por cobrar es de 120 días. La empresa de factoring acepta el total de las cuentas por cobrar del balance y anticipa el 85% del total de las cuentas factorizadas. La comisión asciende al 5% del total de las cuentas sometidas a factoring y se practica un interés del 20% anual.

Se pide:

a) Determinar el importe líquido que obtiene "METALES, S.A." tras la cesión de las cuentas por cobrar y el coste efectivo (TAE) de la operación.

b) Presentar el balance de situación después de la operación. La liquidez del factoring se destina a disminuir créditos bancarios.

c) Tras la operación de factoring, "METALES, S.A." desea saber cuál es la rentabilidad mínima que debe exigir a sus inversiones. Para ello, se sabe que el coste de los recursos propios que figuran en su balance es el 15%. La partida de cuentas a pagar representa el importe de una factura con su principal proveedor de materias primas. De esta factura se sabe que el proveedor le ofreció a "METALES, S.A." la posibilidad de acogerse a un descuento por pronto pago del 3% si pagaba en los 10 primeros días. A partir de entonces, y hasta los 90 días, el precio sería el de la factura. "METALES, S.A." rechazó el descuento por pronto pago y prefirió pagar a los 90 días, beneficiándose así de la financiación concedida por el proveedor. Por otra parte, la partida de créditos bancarios hace referencia a un préstamo contraído con el banco por el que soporta un tipo de interés del 9% anual sobre la cantidad pendiente de devolver. La tasa del Impuesto de Sociedades es el 30%. Por tanto, ¿cuál es la rentabilidad mínima que "METALES, S.A." debe exigir a sus inversiones? Justificar la respuesta. Considerar el año natural de 365 días.

d) Citar 2 ventajas y 2 desventajas de la operación de factoring.

e) ¿Qué modalidad de factoring eliminaría para "METALES, S.A." el riesgo de impago de sus clientes?

12. 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?

13. 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?

14. 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.

15. La empresa GAMMA ha contratado una cuenta de crédito con su banco con las siguientes condiciones:

CONDICIONES CUENTA DE CRÉDITO	
Límite máximo	20.000€
Tipo de interés deudor	10%
Tipo de interés acreedor	1%
Tipo de interés excedido	22%
Comisión de apertura	2%
Comisión por excedido (trimestral)	1,5%
Comisión por saldo no dispuesto (trimestral)	5%

Durante el primer trimestre del año se han realizado los siguientes movimientos:
15/01: Concesión de la cuenta de crédito. Cargo de la comisión de apertura.
20/01: Pago de una factura: 5.000 €.
10/02: Pago de materias primas: 10.000 €.

Durante el segundo trimestre se han realizado los siguientes movimientos:
08/05: Pago de una factura: 6.000 €.
16/06: Cobro en efectivo: 25.000 €.

Presentar la liquidación trimestral de la cuenta de crédito durante el primer semestre del año mencionado.