

# Copia impresa

miércoles, 23 de septiembre de 2020 17:54

**Introducción a las Finanzas**  
**Ayudantía 4**

Profesora: Amparo Núñez

Ayudantes: M. Francisca Ibarra, Gabriel Haensgen

**Pregunta 1**

De acuerdo con los Estados Financieros del año 2007, Cía. Delmar S.A. obtuvo ingresos de explotación por US\$ 400.000 y un margen de contribución del 20%. Sus activos circulantes alcanzaron un monto de US\$ 180.000 de los cuales el 30% corresponde a Inventarios. Su Capital de Trabajo Neto fue de US\$25.000. El 30% de las fuentes de financiamiento de Corto Plazo corresponden a Proveedores. Por su parte, las compras de materias primas fueron de US\$ 280.000.

Determine el ciclo de maduración y el ciclo de caja, teniendo presente que la rotación de cuentas por cobrar es igual a 3,5 veces

**Pregunta 2**

A continuación se presentan los Estados Financieros de la Cia. Sayonara S.A, empresa productora de cereales para caninos para el período 2000 -2004.

**Balance general** (en millones de \$)

	2000	2001	2002	2003
<b>Activo Circulante</b>				
Disponible	20	4	200	80
Clientes	60	80	60	720
Productos terminados	170	170	190	320
Obras en curso	60	60	68	110
Materias Primas	100	120	132	216
<b>Total Activo Circulante</b>	<b>410</b>	<b>434</b>	<b>650</b>	<b>1446</b>
<b>Activo Fijo Bruto</b>	600	600	800	1060
<b>-Depreciación Acumulada</b>	-70	-130	-210	-310
<b>Activo Fijo Neto</b>	<b>530</b>	<b>470</b>	<b>590</b>	<b>750</b>
<b>Total Activos</b>	<b>940</b>	<b>904</b>	<b>1240</b>	<b>2196</b>
<b>Pasivo Circulante</b>				
Proveedores Nacionales (*)	80	180	120	180
Proveedores Extranjeros (*)		60	20	
Préstamos bancos	30	170	170	672
Sueldos por pagar		114	20	
Dividendos por pagar	60			120
Impuestos por pagar	30			70
Otros Pasivos Circulantes	10	20	20	20
<b>Total Pasivo Circulante</b>	<b>210</b>	<b>544</b>	<b>350</b>	<b>1062</b>
<b>Pasivo Largo Plazo</b>				
Obligaciones con Bancon	30	20		200
<b>Total Pasivo Largo Plazo</b>	<b>30</b>	<b>20</b>		<b>200</b>
<b>Capital y Reservas</b>				
Capital Pagado	20	20	770	770
Reservas	680	320	120	164
<b>Total Capital y Reservas (**)</b>	<b>700</b>	<b>340</b>	<b>890</b>	<b>934</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>940</b>	<b>904</b>	<b>1240</b>	<b>2196</b>

(\*)Plazos Máximos mercado: 90 Días

(\*\*) El año 1999 el capital pagado era de \$ 20 mill. y las reservas alcanzaban un monto de \$670 mill

**Estado de Resultados**

(en millones de \$)

	2000	2001	2002	2003
Ingresos de explotación	1600	1800	2000	3200
Costos de MATERias Primas y otros	580	640	708	1130
<b>Margen bruto</b>	<b>102</b>	<b>1160</b>	<b>1292</b>	<b>2070</b>
Gastos de Personal	800	900	944	1000
Depreciación	60	60	80	100
Otros Gastos Fijos	50	440	400	496
Gastos Fijos	910	1400	1424	1596
<b>Resultado Operacional</b>	<b>110</b>	<b>-240</b>	<b>-132</b>	<b>474</b>
Gastos Financieros	10	120	68	240
Resultado antes de impuestos	100	-360	-200	234
Impuestos	30			70
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>70</b>	<b>-360</b>	<b>-200</b>	<b>164</b>

**Información adicional**

Compras Materias Primas con IVA	372	400	448	856
---------------------------------	-----	-----	-----	-----

A base de los datos proporcionados, se pide:

1. Explicar cómo ha evolucionado el endeudamiento de la empresa en el período 2000- 2002 (ambos años incluidos). ¿Se han producido cambios significativos en el financiamiento de la empresa en el año 2002? Justifique su respuesta.
2. En materia de puntualidad de los pagos (pagos a proveedores, pagos de clientes). ¿Ha mejorado o ha empeorado la situación de la Cía. del año 2002 al año 2003. Justifique su respuesta y explique las repercusiones para la Cía. de los resultados obtenidos.

### Pregunta 1

De acuerdo con los Estados Financieros del año 2007, Cía. Delmar S.A. obtuvo ingresos de explotación por US\$ 400.000 y un margen de contribución del 20%. Sus activos circulantes alcanzaron un monto de US\$ 180.000 de los cuales el 30% corresponde a Inventarios. Su Capital de Trabajo Neto fue de US\$ 25.000. El 30% de las fuentes de financiamiento de Corto Plazo corresponden a Proveedores. Por su parte, las compras de materias primas fueron de US\$ 280.000.

Determine el ciclo de maduración y el ciclo de caja, teniendo presente que la rotación de cuentas por cobrar es igual a 3,5 veces

→ ciclo de maduración = permanencia stock + p. CXC  
→ ciclo de caja = ciclo de maduración - p. proveedores

$$\text{permanencia CXC} = \frac{360}{3,5 \text{ (rot. CXC)}} = 102,9 \text{ días} //$$

$$\text{Inventarios} \rightarrow 30\% \cdot 180M \rightarrow 54.000$$

$$\rightarrow \text{rot. inventarios} = \frac{CXC}{\text{Inventarios}} \rightarrow \frac{320.000}{54.000} = 5,926 \text{ veces} \rightarrow \text{permanencia inventario:}$$

$$CXC \rightarrow \text{ventas} \cdot (1 - MC\%) = CXC$$

$$400.000 \cdot 0,8 = CXC$$

$$CXC = 320.000$$

$$\frac{360}{5,926} = 60,75 \text{ días} //$$

$$\rightarrow \text{ciclo de maduración} = 102,9 \text{ días} + 60,75 \text{ días} = \underline{163,7 \text{ días}} //$$

$$\rightarrow 30\% \cdot PC \rightarrow \text{proveedores}$$

$$KTN = AC - PC$$

$$25M = 180M - PC$$

$$PC = 155M \rightarrow 30\% \cdot 155M = 46,5M;$$

$$\text{rotación proveedores} = \frac{\text{compras (CXC)}}{\text{proveedores}}$$

$$\rightarrow \frac{280.000}{46.500} = 6,02 \text{ veces}$$

$$\text{permanencia proveedores} = \frac{360}{6,02} = 60 \text{ días} //$$

$$\text{ciclo de caja} = \underline{163,7 \text{ días}} - \underline{60 \text{ días}} = \boxed{103,7 \text{ días}}$$

A base de los datos proporcionados, se pide:

1. Explicar cómo ha evolucionado el endeudamiento de la empresa en el período 2000- 2002 (ambos años incluidos). ¿Se han producido cambios significativos en el financiamiento de la empresa en el año 2002? Justifique su respuesta.
2. En materia de puntualidad de los pagos (pagos a proveedores, pagos de clientes). ¿Ha mejorado o ha empeorado la situación de la Cía. del año 2002 al año 2003. Justifique su respuesta y explique las repercusiones para la Cía. de los resultados obtenidos.

## Pregunta 2

A continuación se presentan los Estados Financieros de la Cía. Sayonara S.A, empresa productora de cereales para caninos para el período 2000 -2004.

Balance general (en millones de \$)

	2000	2001	2002	2003
<b>Activo Circulante</b>				
Disponible	20	4	200	80
Cuentas por cobrar	60	80	60	720
Productos terminados	170	170	190	320
Obras en curso	60	60	68	110
Materias Primas	100	120	132	216
<b>Total Activo Circulante</b>	<b>410</b>	<b>434</b>	<b>650</b>	<b>1446</b>
<b>Activo Fijo Bruto</b>	<b>600</b>	<b>600</b>	<b>800</b>	<b>1060</b>
<b>-Depreciación Acumulada</b>	<b>-70</b>	<b>-130</b>	<b>-210</b>	<b>-310</b>
<b>Activo Fijo Neto</b>	<b>530</b>	<b>470</b>	<b>590</b>	<b>750</b>
<b>Total Activos</b>	<b>940</b>	<b>904</b>	<b>1240</b>	<b>2196</b>
<b>Pasivo Circulante</b>				
Proveedores Nacionales (*)	80	180	200	180
Proveedores Extranjeros (*)	30	170	170	672
Préstamos bancos	30	114	20	672
Sueldos por pagar	60			120
Dividendos por pagar	30			70
Impuestos por pagar	10	20	20	20
Otros Pasivos Circulantes	20	20	20	20
<b>Total Pasivo Circulante</b>	<b>210</b>	<b>544</b>	<b>350</b>	<b>1062</b>
<b>Pasivo Largo Plazo</b>				
Obligaciones con Bancos	30	20		200
<b>Total Pasivo Largo Plazo</b>	<b>30</b>	<b>20</b>		<b>200</b>
<b>Capital y Reservas</b>				
Capital Pagado	20	20	770	770
Reservas	680	320	120	164
<b>Total Capital y Reservas (**)</b>	<b>700</b>	<b>340</b>	<b>890</b>	<b>934</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>940</b>	<b>904</b>	<b>1240</b>	<b>2196</b>

(\*) Plazos Máximos: 90 Días

(\*\*) El año 1999 el capital pagado era de \$ 20 mill. y las reservas alcanzaban un monto de \$670 mill

Estado de Resultados (en millones de \$)

	2000	2001	2002	2003
Ingresos de explotación	1600	1800	2000	3200
Costos de Materias Primas y otros	580	640	708	1130
<b>Margen bruto</b>	<b>102</b>	<b>1160</b>	<b>1292</b>	<b>2070</b>
Gastos de Personal	800	900	944	1000
Depreciación	60	60	80	100
Otros Gastos Fijos	50	440	400	496
Gastos Fijos	910	1400	1424	1596
<b>Resultado Operacional</b>	<b>110</b>	<b>-240</b>	<b>-132</b>	<b>474</b>
Gastos Financieros	10	120	68	240
Resultado antes de impuestos	100	-360	-200	234
Impuestos	30			70
<b>Resultado del Ejercicio</b>	<b>70</b>	<b>-360</b>	<b>-200</b>	<b>164</b>

Información adicional

Compras Materias Primas con IVA	372	400	448	856
---------------------------------	-----	-----	-----	-----

1- ratio endeudamiento (leverage) =  $\frac{\text{deuda}}{\text{patrimonio}}$  ; 2- deuda C-P / deuda total

3- cobertura gastos financieros =  $\frac{\text{EBIT} \rightarrow (+ \text{depreciación})}{\text{intereses}}$

4- razón deuda total =  $\frac{\text{pasivos}}{\text{activos totales}} \rightarrow \frac{d}{d+p}$  ; 5- razón de solvencia =  $\frac{\text{activo total}}{\text{deuda total}}$

v. endeudamiento

deuda C-P / total

C. g. financieros =  $\frac{110}{10} = 11 \text{ veces}$

2000:  $\frac{240}{700} = 0,34 \text{ veces}$   
 2001:  $\frac{564}{340} = 1,66 \text{ veces}$   
 2002:  $\frac{350}{890} = 0,39 \text{ veces}$   
 2000:  $\frac{240}{240} = 1,00 \text{ vez}$   
 2001:  $\frac{544}{564} = 0,96 \text{ veces}$   
 2002:  $\frac{240}{120} = -2 \text{ veces}$   
 2003:  $\frac{-132}{68} = -1,94 \text{ veces}$

2- CXC ; proveedores (plazos)

$\frac{\text{ventas}}{\text{CXC}}$  ;  $\frac{\text{compras}}{\text{proveedores}}$

2002:  $\frac{2000}{60} = 33,3$

plazo =  $\frac{360}{33,3} = 10,8$

2003 =  $\frac{3200}{720} = 4,4 \text{ veces}$

plazo =  $\frac{360}{4,4} = 81 \text{ días}$

rot. CXC 2002:  $33,3 \text{ veces}$  ; 2003:  $4,4 \text{ veces}$

plazo CXC 10,8 días → 81 días  
 plazo proveedores 113 días → 76 días  
 190 días

$$\hookrightarrow \text{plu20} = \frac{360}{4,4} = 81,81\%$$

2002

plu20  
procedures

$$\frac{360}{\left\{ \begin{array}{l} \text{Compras} \\ \text{procedures} \end{array} \right\}} =$$