

---

## PRÁCTICAS TEMA 2: EMPRESA Y TIPOLOGÍA DE EMPRESAS

### CURSO 2020/2021

---

#### EJERCICIOS SOBRE RENTABILIDAD

---

1. Posible inversión. Una empresa tiene una rentabilidad económica del 20%, mientras que la rentabilidad media de su industria se sitúa en un 12%. ¿Indicará esa cifra una buena o una mala gestión?
2. **Peris, S.L.** Calcule el patrimonio neto, bienes y derechos y obligaciones de la empresa Peris, que poseía a 1 de enero de 2019 los elementos que se relacionan a continuación, valorados en euros:

Un local comercial.....	180.304
Un camión para el reparto.....	32.455
Dinero en efectivo.....	902
Un ordenador.....	3.005
Dinero en el banco.....	32.106
Debe a los proveedores.....	4.357
Mobiliarios para el local.....	7.212
Existencias de materiales.....	30.051
Debe al banco un préstamo.....	15.025
Derecho de cobro sobre clientes.....	14.124

3. Una empresa obtiene 0,1 euros de BAIT por cada euro de ventas, siendo 2 la rotación de su activo. Además, se sabe que está financiada a partes iguales entre capitales propios y ajenos, siendo el coste medio de estos últimos del 16%. Calcular la rentabilidad económica y financiera y explicar la diferencia entre ellas.
4. Los capitales propios de la empresa AUTOPISTA S.A. son de 7.500 u.m., con los que ha obtenido una rentabilidad financiera del 24%. Los beneficios antes de tener en cuenta intereses e impuestos han sido de 2.000 u.m. Si el coste del dinero es del 16%, ¿qué tipo de apalancamiento financiero se presenta en dicha empresa? Explicar su significado.
5. Una empresa se plantea adquirir una máquina que le costará 80.000€, pagando 20.000€ al contado, sin pedir capital adicional a los socios (sin ampliar capital), y los otros 60.000€ a través de deuda.  
Se sabe que la empresa tiene un activo total de 150.000€, un endeudamiento de 70.000€, que el coste de la deuda es del 20% (también para la nueva deuda) y que la nueva máquina le proporcionará una rentabilidad económica del 24%, siendo ésta idéntica a la actual. ¿Se alterará su rentabilidad financiera? ¿En qué magnitud?
6. La empresa SIDERÚRGICA tiene un capital de 300.000 euros y paga un tipo de interés del 10%. Su activo total asciende a 500.000 euros. El beneficio antes de intereses e impuestos ha sido de 150.000 euros. ¿Cómo valoraría usted la gestión de la empresa si los accionistas pueden obtener una rentabilidad del 40% si invirtieran en otra empresa? ¿En esta situación le interesaría endeudarse más a la empresa?
7. Estudios sobre una empresa indican que su rentabilidad financiera es del 25% y la diferencia entre su rentabilidad económica y el coste del dinero es del 0,06. Además, sabemos que el margen de beneficio es del 0,48. ¿Cuál será la rotación de los activos si el 40% de los mismos se financia con fondos ajenos? ¿Qué se puede decir del apalancamiento financiero de la empresa?
8. La empresa X obtuvo, en el año pasado, una rentabilidad económica del 19% y una rentabilidad de los fondos propios del 14%. Sabiendo que los ingresos por ventas fueron de 15.000 euros y la tasa de endeudamiento de 2, con unos gastos financieros de 110.000 euros, se desea conocer el margen económico de las ventas y la rotación.

9. El 37,5% de los fondos de que dispone una empresa son deuda, contraída al 13%. Si su rentabilidad financiera es del 24,2% y el total de recursos de los que dispone la empresa son 120.000 u.m. Calcular la rentabilidad económica, el beneficio antes de intereses e impuestos y el tipo de apalancamiento financiero, así como su significado.
10. Tenemos dos empresas X e Y, cada una de ellas con un volumen de activos de 10.000 u.m. y habiendo obtenido un BAIT de 1.000 u.m. Calcular las respectivas rentabilidades de los capitales propios de cada una, sabiendo que X está financiada en su totalidad con capitales propios e Y en un 70% por capitales ajenos. Suponemos que el coste medio de la deuda es 8%.
11. Castillo Rojo, SA tuvo una rentabilidad económica del 14% y una rentabilidad financiera del 10% en 2012. El siguiente año, 2013, la empresa pudo incrementar la rentabilidad financiera, que alcanzó un 12%. Además, el margen aumentó un 5% sin afectar a las inversiones, ventas o la estructura financiera de la empresa (los beneficios adicionales se pagarán como dividendos).
  - Calcule la rentabilidad económica en 2013.
  - ¿Debería la empresa reducir su ratio de endeudamiento?
  - Calcule esa ratio (sólo la ratio, no sus componentes).

## LECTURAS SOBRE TIPOS DE EMPRESAS

### 1. A partir de las siguientes informaciones sobre Eulen comente por qué se produjeron las diferencias y si le parecen adecuadas las medidas previstas por su fundador para salvar la empresa.

El caso de Eulen es un ejemplo tipo de los que se estudian en las escuelas de negocio sobre la sucesión en una empresa familiar. El padre, fundador e impulsor de un imperio que cimienta a base de tesón y esfuerzo, con decisiones intuitivas y arriesgadas, y los hijos, que entran en la gestión con conocimientos más académicos y que quieren tomar el relevo. El choque se produce. David Álvarez acusa a sus hijos de soberbia y de ambición. Los hijos disidentes creen que su relevo sería lo mejor para el grupo.

D. David, como se le conoce en los ambientes empresariales y políticos, levantó un gran grupo empresarial, con una facturación de 1.384 millones de euros, y con presencia en los sectores de limpieza, seguridad, servicios sociosanitarios, servicios auxiliares, trabajo temporal, mantenimiento, medio ambiente y formación. Quienes le conocen en el día a día aseguran que siempre estuvo preocupado por el empleo, y por eso sentía agobio y responsabilidad por el futuro de esas casi 90.000 familias que viven del grupo en los 12 países en los que está presente: España, Portugal, México, Costa Rica, Argentina, Chile, Nicaragua, Panamá, República Dominicana, Uruguay, Perú y EE UU.

En 1986, año en que falleció la primera esposa de David Álvarez Díaz, este decidió distribuir a parte iguales entre sus siete hijos el 49% del capital de Eulen perteneciente a la madre (un 7% para cada uno) y darles entrada a todos en el consejo de administración, que tiene nueve miembros en total.

En enero de 2009, los descendientes de David Álvarez Díez, convocaron una reunión a sus espaldas para relevarlo, mientras él disfrutaba de unos días de descanso. Sólo dos de los hermanos (Jesús, y María José) se desmarcaron de la operación, mientras los demás utilizan desde entonces los votos que les corresponden en el consejo para quebrar la resistencia de su padre a la jubilación.

D. David Álvarez no asume que sus hijos le inviten a dejar la gestión y cuestionen su liderazgo, y comienza a pensar en la entrada de consejeros independientes, es decir, que no tengan parte del capital, para modernizar la gestión. Se produce el choque en el Consejo porque son cuatro votos (el presidente, sus hijos Jesús David y María José, y el consejero independiente Miguel Cuenca) contra los cinco hijos disidentes (Juan Carlos, Pablo, Emilio, Elvira y Marta).

Las cosas llegaron a tal punto que David Álvarez Díaz, pese a ser el propietario del 51% de las acciones, y contar con el apoyo de un 14% más, se vió en la obligación de acudir a la justicia para celebrar una junta general extraordinaria que sus cinco hijos rebeldes se negaban a convocar y que tuvo lugar el 25 de febrero de 2010, y cuyo único punto a tratar se resolvió como estaba previsto: D. David Álvarez, con mayoría del capital, pero con minoría en el consejo, donde tenía en su contra a los otros cinco herederos, disolvió el máximo órgano de administración de la compañía.

Desde entonces Eulen contó con un nuevo régimen de administración solidaria, gracias al cual fueron designados como representantes el propio David Álvarez y su hija María José Álvarez Mezquiriz. De esta manera, el control de la compañía quedó totalmente bajo la figura de su fundador, que ha despojado de cualquier poder ejecutivo y legal a sus cinco hijos 'rebeldes', Emilio, Pablo, Juan Carlos, Marta y Elvira.

En el año 2013 David Álvarez y su hija María José crean Daval, una sociedad que controla el 57,57 % de EULEN. Tras su muerte en 2015 David, deja el tercio de mejora para sus dos hijos files (María José y Jesús David), lo que permite a su hija María José controlar el 60% de Eulen.

En 2019, María José dirige Eulen en régimen de Administración Única (en lugar del Consejo de Administración) siguiendo los deseos de su padre. Los hermanos siguen enfrentados por esta empresa y por otras del grupo como El Enebro que controla las bodegas de Vega Sicilia, entre otros.

Fuente: Diario de León (26/2/2010); El País (28/2/2010), Publico.es (17/02/2010), Expansión (27/11/2015) y El Mundo(27/04/2019)

2. Lea la siguiente información adaptada de varias noticias publicadas por el Financial Times en agosto de 2015. ¿Por qué el inversor debe pedir permiso para comprar acciones cuando El Corte Inglés es una sociedad anónima? ¿Por qué fue tan difícil fijar el precio de las acciones? ¿Por qué el accionista minoritario fue expulsado por la Junta? ¿Era justo, aparentemente? ¿Es interesante crear comités en el Consejo de Administración por la Junta?

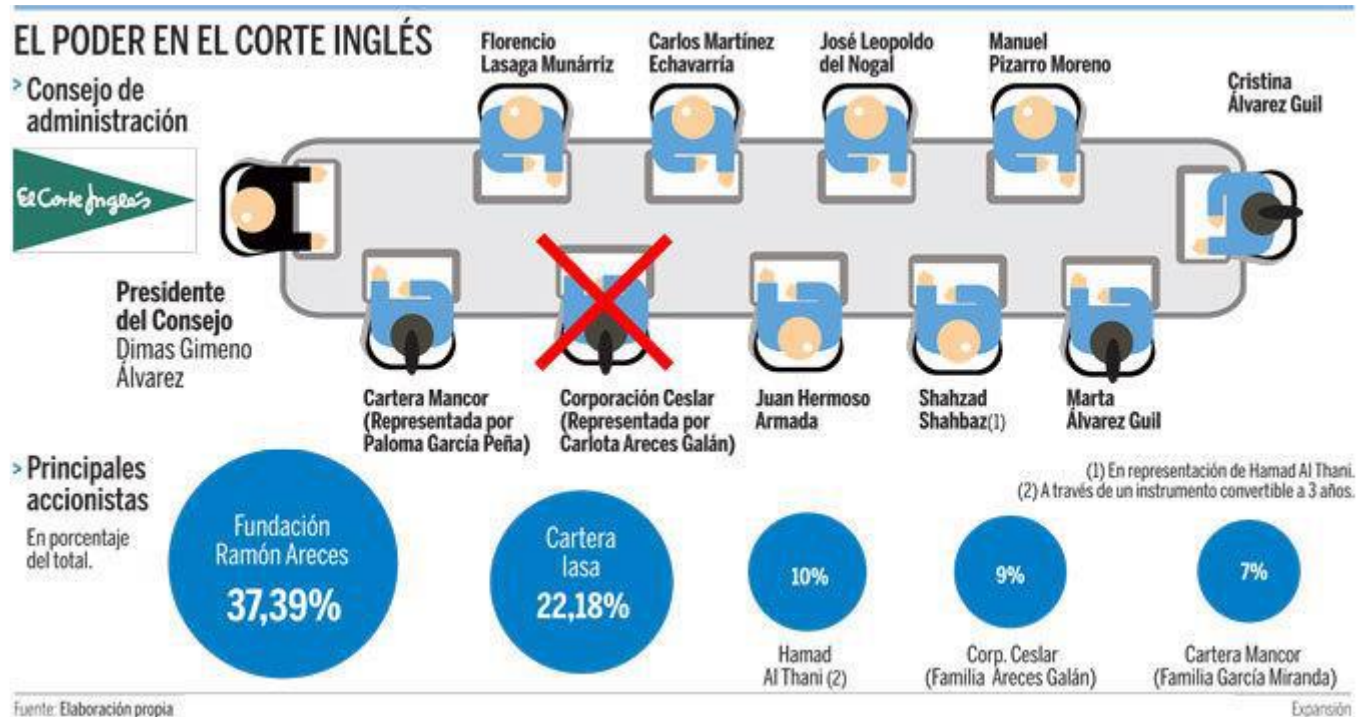
El Corte Inglés anunció en julio de 2015 la venta de una participación del 10 por ciento en el grupo al jeque Hamad bin Jassim bin Jabr al-Thani, ex primer ministro de Qatar y negociador de perfil alto. Su inversión se realizó en forma de un "préstamo convertible" que se convertiría en acciones después de tres años. Las acciones se tomarían de la autocartera de El Corte Inglés.

Ceslar, un vehículo de inversión de propiedad familiar que posee cerca del 10 por ciento de El Corte Inglés denunció la venta como una "maniobra para dejar de lado a los inversores tradicionales y asegurar el poder de la gestión actual" y que el acuerdo subestimaba al grupo. Ceslar fue uno de los dos grandes accionistas que se negaron a respaldar el acuerdo en una reunión previa del Consejo, pero ambos fueron finalmente votados.

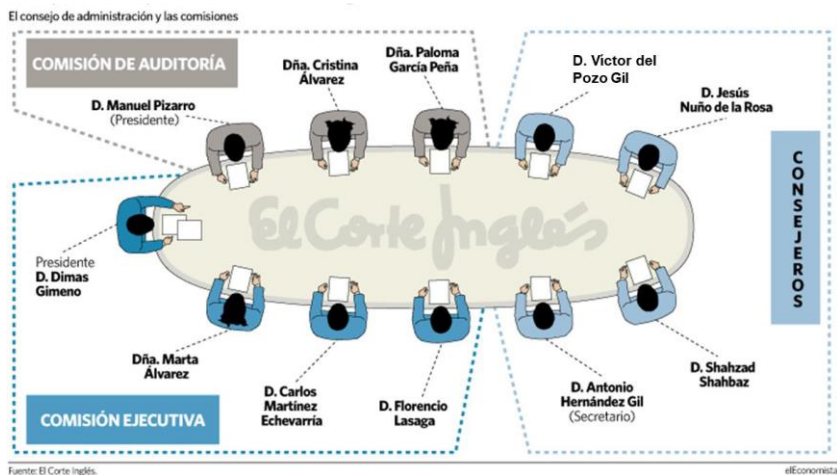
Según Ceslar, el grupo se comprometió a pagar al Sheikh Hamad un interés anual de al menos 5.25 por ciento, que podría aumentar hasta un 7.5 por ciento si no se cumplían ciertos objetivos de crecimiento. Ceslar se queja de que la venta está estructurada de una manera que podría dejar al inversor qatari con una participación del grupo mucho mayor que la anunciada públicamente, posiblemente hasta un 15 por ciento "[Lamentamos] que este contrato implique pagos de intereses muy por encima del mercado tasa, y con una serie de sanciones que siempre favorecen al inversor qatari y que en cualquier caso carecen de justificación", dijo el inversor

El grupo mismo se negó constantemente a responder a las críticas. Pero la mayoría de los accionistas y la gerencia respondieron a Ceslar en la Junta General de Accionistas algunas semanas después, aprobando una moción para expulsar al accionista minoritario del Consejo.

Otros acuerdos importantes votados en esa Junta fueron: Creación de Comités de Auditoría y de Nombramientos y Retribuciones, eliminación de la condición de ser accionista para formar parte del Consejo de Administración y le dieron permiso al Consejo para emitir nueva deuda en los siguientes 5 años hasta 2.000 millones de €.



El Corte Inglés en 2017, con Junta y Comités renovados.



En el gráfico superior se observa la composición del Consejo en 2015. En el gráfico inferior, la composición actual.



Jose Ramón de Hoces Íñiguez

3. **Facebook.** A partir de las siguientes informaciones indique qué tipo de sociedad anónima es Facebook. ¿Por qué había tantas discrepancias en cuanto a su valor? ¿Qué ventajas ofrecía la posibilidad de vender acciones en Secondmarket o Sharespost? ¿Por qué sigue oscilando su precio de cotización?

La mayor red social del planeta salió a Bolsa en mayo de 2012 a un precio de 38\$ por acción en la mayor colocación de la Historia de una compañía de Internet.

Se había producido una gran expectación en torno a cuál sería ese precio y cuál sería la evolución del título. Previa a su colocación en Bolsa, se habían producido ventas de acciones en Sharespost y Secondmarket. En febrero de 2012 Facebook consiguió la máxima valoración de 44\$ en esas plataformas, antes de su salida a Bolsa. Por ejemplo, en marzo de 2011, se habían vendido a 34\$ y 31,50\$, respectivamente. Sharespost y Secondmarket son mercados secundarios donde se negocian títulos de compañías no cotizadas. Esto suponía valorar la empresa en 78.850 millones de dólares y 85.000 millones de dólares, (59.600 millones de euros), respectivamente. En la última ocasión, Sharespost vendió 100.000 acciones de Facebook.

En seis meses, la valoración de la compañía se había duplicado. Sin embargo, al salir a Bolsa la empresa bajó de precio desde hasta mínimos de 18\$ y sólo ha recuperado el valor que se fijó en la colocación en agosto del 2013.



Los analistas se temían que Facebook no fuera tan rentable en el futuro si los usuarios utilizan más los teléfonos móviles para acceder a Internet. Comparado con un ordenador, el teléfono inteligente tiene una pantalla pequeña y es difícil poder situar publicidad en él, la cual es la principal fuente de ingresos para Facebook.

Mientras tanto, su fundador Mark Zuckerberg, anunció en 2012 que no vendería sus acciones en al menos un año. Dos de los socios más antiguos vendieron en agosto de ese año, provocando una caída en la cotización, justo después de que vencieran las restricciones que tienen algunos empleados y socios para comercializar sus acciones.

Desde julio de 2013, Facebook consiguió revalorizarse un 60% tras anunciar unos resultados mejores de lo previsto. Declaró que el 41% de sus ingresos por publicidad proceden de su uso en móviles y que la base de sus usuarios en móvil había crecido un 51% en el segundo trimestre de este año.

#### 4. A raíz de la siguiente información, ¿en qué tipo de empresa, desde el punto de vista jurídico, se ha configurado Andolina? ¿Cuáles son las características de este tipo de empresas?

Andolina es un colegio privado, mixto y laico, homologado por la Consejería de Educación para las etapas de Infantil y Primaria, ubicado en Gijón, Asturias. Las familias pueden escolarizar a sus hijos, siempre que desembolsen la aportación obligatoria al capital social (3.500€), más una cuota mensual de 275 euros al mes por niño.

Las bajas como socio de la organización pueden ser de tres tipos:

- Voluntaria: Hay que preavisar por escrito al Consejo Rector con 6 meses de antelación. Si no se cumple el plazo de preaviso la baja será no justificada, con la correspondiente penalización de daños y perjuicios. Si ocurriera que en una asamblea se acuerda aumentar las aportaciones al capital social y el socio no está de acuerdo, puede causar baja, que será justificada; en ese caso no hay penalización ni obligación de cubrir cuotas hasta final del curso.
- Obligatoria: Cuando los hijos dejen de cursar estudios en el colegio.
- Expulsión: Por la comisión de una falta muy grave según los Estatutos y de la Ley de este tipo de empresas. Se aplica una deducción del 30% al reembolso de la aportación, cuando ésta se produjese.

Cuando el socio causa baja, solicita por escrito al Consejo Rector que le reembolse la aportación que realizó al capital social. La aportación inicial obligatoria que se hace para entrar en la sociedad puede ser rehusada incondicionalmente por el Consejo Rector. Esto quiere decir que, si la empresa no tiene capacidad económica en el momento de la baja del socio, no se le devolverá la aportación que hizo hasta que entre un nuevo socio.

En este colegio el hay unos 11 niños por curso, y los pequeños tienen muchísima libertad: a primera hora de la mañana participan en una asamblea (sólo los de Primaria) para tratar el orden del día. Y entre las 9.30 y las 11 tienen el primer momento «de libre elección», en el que cada niño decide en qué invertir su tiempo. Entre las 12.30 y las 13.15 se volverá a repetir. La jornada acaba como empieza, con una asamblea, en la que hacen un repaso del día y comentan los conflictos, si los ha habido.