

## OPCIÓN A

### INSTRUCCIONES

1. Cada parte del examen va acompañada por la puntuación que se puede conseguir.
2. Todas las respuestas deben escribirse en el cuadernillo de respuesta, no en el enunciado.
3. Las respuestas al test de la prueba teórica deben escribirse ordenadamente en la primera página del cuadernillo en dos columnas. En la primera columna se indicarán las respuestas a las primeras diez preguntas y en la segunda las respuestas a las últimas cinco preguntas.

### A) PRUEBA TEÓRICA

#### A.1) Test

Sólo una de las respuestas es correcta. Respuesta correcta: 0,3. Respuesta incorrecta: -0,1. No contestada: no puntúa. Puntuación máxima: 4,5 puntos. Puntuación mínima: 0 puntos.

1. El tipo de empresa más numeroso es:
  - a) La pyme.
  - b) La gran empresa.
  - c) La empresa multinacional.
2. El capital social mínimo exigido es mayor en:
  - a) La empresa individual.
  - b) La sociedad de responsabilidad limitada.
  - c) La sociedad anónima.
3. La decisión de localización:
  - a) Vincula para un corto período de tiempo.
  - b) Es estratégica.
  - c) Siempre es única en la historia de la empresa.
4. Las alianzas con otras empresas son un ejemplo de crecimiento:
  - a) Orgánico.
  - b) Externo.
  - c) Por especialización.
5. Señale cuál de las siguientes acciones no constituye un crecimiento por especialización:
  - a) Tratar de aumentar el uso de producto por los clientes.
  - b) Introducir los productos tradicionales de la empresa en nuevos mercados.
  - c) Integrarse verticalmente.
6. Indique cuál de los siguientes ciclos no es uno de los dos en los que se puede dividir temporalmente la actividad de la empresa:
  - a) Ciclo de explotación.
  - b) Ciclo de capital.
  - c) Ciclo de inventario.
7. En los contratos de leasing:
  - a) Debe figurar una opción de compra a favor de la empresa usuaria.
  - b) No debe figurar una opción de compra a favor de la empresa usuaria.
  - c) Depende de los casos.
8. La operación financiera mediante la que la empresa negocia con una entidad bancaria la entrega de letras de cambio para su cobro anticipado se llama:
  - a) Crédito comercial.
  - b) Descuento comercial.

- c) Crédito bancario.
9. El ejemplo más conocido de producción en masa es:
- La fabricación por proyectos.
  - La producción artesanal.
  - La cadena de montaje.
10. Una situación de sobrealmacenamiento se asocia a:
- Un mayor riesgo de ruptura de stock.
  - Un mayor coste de almacenamiento.
  - La realización de muchos pedidos en el horizonte de tiempo.
11. Señale cuál de los tres conceptos siguientes antecede a los otros dos:
- Demandas.
  - Deseos.
  - Necesidades.
12. El canal fabricante-detallista-consumidor también se denomina canal:
- Directo.
  - Corto.
  - Largo.
13. Encargar a un grupo de personas que recoja sistemáticamente información sobre sus gastos de consumo es un ejemplo de:
- Sondeo por encuesta.
  - Panel.
  - Experimento.
14. La delegación es una actividad dentro de la:
- Planificación.
  - Organización.
  - Control.
15. En la departamentalización por productos:
- No es posible la diversificación.
  - La toma de decisiones está cercana a los clientes.
  - Se puede crecer añadiendo divisiones.

**A.2) Definición de conceptos (máximo 0,5 puntos por cada uno de ellos)**

Defina con precisión y brevedad los siguientes conceptos (máximo 50 palabras por cada uno de ellos):

- Liderazgo.
- Patente.
- Tecnoestructura.

**B) PRUEBA PRÁCTICA**

**PRIMER EJERCICIO (PUNTUACIÓN MÁXIMA: 1,5 PUNTOS)**

Una empresa industrial en expansión desea ampliar su actividad a través de la construcción de una nueva nave de fabricación. Debe elegir entre tres tamaños de planta diferentes. La empresa cuenta con los recursos suficientes para financiar cualquiera de las tres opciones. La siguiente tabla contiene los valores (en millones de euros) de los flujos de caja asociados a la inversión en cada uno de los tres posibles tamaños de planta.

TAMAÑO DE PLANTA	IMPORTE DE LA INVERSIÓN	AÑO 1	AÑO 2	AÑO 3
PEQUEÑO	4	2	3	4
MEDIANO	8	6	5	2
GRANDE	15	7	5	5

- El coste de capital de la empresa es del 15 %.
- Indique para qué tamaños de planta se aceptaría la inversión de acuerdo con los métodos del Plazo de Recuperación (Pay Back) y el Plazo de Recuperación Actualizado (Pay Back Actualizado).
- Nota: redondear las cifras con dos decimales.

## SEGUNDO EJERCICIO (PUNTUACIÓN MÁXIMA: 2,5 PUNTOS)

El pasado 31 de diciembre los valores de las masas patrimoniales de la empresa MALANDRÍN eran los que figuran en la tabla siguiente. Esta tabla también muestra el valor de los elementos de la cuenta de resultados de la empresa correspondiente a 2017.

Beneficio de explotación	550
Disponible	350
Exigible a corto plazo	1.600
Exigible a largo plazo	1.700
Existencias	200
Fondos propios (excluidos el Resultado del ejercicio)	750
Ingresos de explotación	1.100
Inmovilizado financiero	1.200
Inmovilizado intangible	900
Inmovilizado material	1.000
Realizable	650
Resultado del ejercicio	¿?

- Ordene el Activo de menor a mayor liquidez y el Patrimonio Neto y el Pasivo de menor a mayor exigibilidad. (0,25 puntos)
- Analice la situación financiera de la empresa explicando qué ratios ha empleado. Interprete los resultados obtenidos. (1,25 puntos)
- Analice la rentabilidad de la empresa, interpretando los resultados obtenidos. (1 punto)

NOTA: redondee las cifras con dos decimales

## OPCIÓN B

### A) PRUEBA TEÓRICA

#### A.1) Test

Sólo una de las respuestas es correcta. Respuesta correcta. 0,30. Respuesta incorrecta: -0,1. No contestada: no puntúa. Puntuación máxima: 4,5 puntos. Puntuación mínima: 0 puntos.

1. La capacidad organizativa de la empresa es un elemento:
  - a) Humano.
  - b) Tangible.
  - c) Intangible.
2. Una ventaja de las pymes es que:
  - a) Son más próximas y tienen una relación más directa con el cliente.
  - b) Se aprovechan de las economías de escala.
  - c) Su planificación estratégica es muy rigurosa.
3. El Consejo Rector es un órgano de la sociedad:
  - a) Anónima.
  - b) Laboral.
  - c) Cooperativa.
4. En la localización de empresas comerciales es especialmente importante:
  - a) La presencia de industrias auxiliares en la zona.
  - b) La proximidad de la demanda.
  - c) La existencia de mano de obra cualificada.
5. Las empresas multinacionales:
  - a) Tienen un bajo poder de penetración.
  - b) Solo generan resultados en un país.
  - c) Tienen una matriz que controla las filiales.
6. Un criterio para medir la dimensión de las empresas es:
  - a) Los recursos propios.
  - b) La capacidad de liderazgo del director.
  - c) La motivación de los empleados.
7. Indique qué libro de la contabilidad no es obligatorio:
  - a) Diario.
  - b) Mayor.
  - c) De Inventarios y Cuentas Anuales.
8. En el VAN la sobrevaloración del tipo de interés:
  - a) No tiene ninguna consecuencia.
  - b) Conduce a infravalorar los proyectos de inversión.
  - c) Conduce a sobrevalorar los proyectos de inversión.
9. El intento de descubrir el diseño a partir del producto terminado se denomina ingeniería:
  - a) Inversa.
  - b) Imitativa.
  - c) De espionaje.
10. Los experimentos en la investigación de mercados son una fuente de información:
  - a) Secundaria.
  - b) Externa.
  - c) Primaria.
11. El elemento de identificación del producto más importante es:
  - a) La marca.

- b) El envase.
- c) La etiqueta.
- 12. El concepto de nueva economía se asocia a:
  - a) Las tecnologías de la información y comunicación.
  - b) Los sistemas justo a tiempo.
  - c) La innovación y el desarrollo.
- 13. Indique cuál de los siguientes requisitos es menos importante a la hora de fijar eficazmente un objetivo:
  - a) Ser realista, pero alcanzable.
  - b) Contar con el apoyo de los superiores.
  - c) Estar expresado en términos cualitativos.
- 14. Los grupos informales surgen como resultado de:
  - a) La división del trabajo establecida por el superior.
  - b) El contacto mutuo cuyo origen es espontáneo.
  - c) La planificación de las tareas.
- 15. Un ejemplo de factor de higiene o mantenimiento es:
  - a) El reconocimiento.
  - b) La responsabilidad.
  - c) Trabajar en un espacio adecuado.

A.2) Definición de conceptos (máximo 0,5 puntos por cada uno de ellos)

Defina con precisión y brevedad los siguientes conceptos (máximo 50 palabras por cada uno de ellos):

1. Derecho de suscripción preferente.
2. Mercado potencial.
3. Reservas.

## B) PRUEBA PRÁCTICA

### PRIMER EJERCICIO

(PUNTUACIÓN MÁXIMA: 1,5 PUNTOS)

En 2017 una empresa del sector textil fabricó 20.000 abrigos. El precio de venta de cada abrigo fue de 100 €, mientras que el coste variable unitario de fabricación fue de 50 €. El beneficio obtenido ascendió a 600.000 €.

- a) Calcule los costes fijos de la empresa en 2017.
- b) Calcule el umbral de rentabilidad.
- c) Represente gráficamente el beneficio de la empresa y el umbral de rentabilidad.

### SEGUNDO EJERCICIO

(PUNTUACIÓN MÁXIMA: 2,5 PUNTOS)

Una empresa dedicada a la venta de pizarras escolares a centros educativos presenta a 31 de diciembre de 2017 la siguiente relación de elementos patrimoniales valorados en euros:

Amortización acumulada del inmovilizado material durante varios años	25.000
--	--------

Beneficios después de intereses e impuestos obtenidos por la empresa en 2017	¿?
Beneficios no repartidos entre los socios porque lo obliga la ley	27.910
Camiones	18.000
Deuda con el suministrador de servicios de telefonía	36.000
Deuda con un banco por un préstamo a diez años	¿?
Deuda con un banco por un préstamo a tres meses	21.000
Deudas con un particular por un préstamo a seis años	6.000
Dinero en una cuenta corriente bancaria	12.000
Estanterías en la oficina	33.000
Facturas pendientes de cobro por pizarras vendidas	11.000
Letras de cambio pendientes de cobro a colegios	15.000
Letras de cambio pendientes de pago al fabricante de pizarras	41.000
Marca registrada	20.000
Ordenadores e impresoras	82.000
Pizarras en almacén	9.000
Recursos aportados por los propietarios	34.000
Valores de renta fija	13.000

- Durante 2017 los beneficios anuales de explotación fueron 30.000 €.
- El tipo de interés medio de la deuda durante 2017 ha sido del 10 %, mientras que el tipo del Impuesto sobre el Beneficio ha sido del 20 %.
- Escriba los cálculos realizados para obtener el Resultado del Ejercicio.
- Redacte el Balance de Situación clasificado por masas patrimoniales, ordenando el Activo de menor a mayor liquidez y el Patrimonio Neto y el Pasivo de menor a mayor exigibilidad.
- NOTA: redondee las cifras con dos decimales

## SOLUCIONES

### OPCIÓN A

#### A) PRUEBA TEÓRICA

##### A.1) Test

Sólo una de las respuestas es correcta. Respuesta correcta: 0,3. Respuesta incorrecta: -0,1. No contestada: no puntúa. Puntuación máxima: 4,5 puntos. Puntuación mínima: 0 puntos.

1. El tipo de empresa más numeroso es:
  - a) La pyme.
  - b) La gran empresa.
  - c) La empresa multinacional.
2. El capital social mínimo exigido es mayor en:
  - a) La empresa individual.
  - b) La sociedad de responsabilidad limitada.
  - c) La sociedad anónima.
3. La decisión de localización:
  - a) Vincula para un corto período de tiempo.
  - b) Es estratégica.
  - c) Siempre es única en la historia de la empresa.
4. Las alianzas con otras empresas son un ejemplo de crecimiento:
  - a) Orgánico.
  - b) Externo.
  - c) Por especialización.
5. Señale cuál de las siguientes acciones no constituye un crecimiento por especialización:
  - a) Tratar de aumentar el uso de producto por los clientes.
  - b) Introducir los productos tradicionales de la empresa en nuevos mercados.
  - c) Integrarse verticalmente.
6. Indique cuál de los siguientes ciclos no es uno de los dos en los que se puede dividir temporalmente la actividad de la empresa:
  - a) Ciclo de explotación.
  - b) Ciclo de capital.
  - c) Ciclo de inventario.
7. En los contratos de leasing:
  - a) Debe figurar una opción de compra a favor de la empresa usuaria.
  - b) No debe figurar una opción de compra a favor de la empresa usuaria.
  - c) Depende de los casos.
8. La operación financiera mediante la que la empresa negocia con una entidad bancaria la entrega de letras de cambio para su cobro anticipado se llama:
  - a) Crédito comercial.
  - b) Descuento comercial.
  - c) Crédito bancario.
9. El ejemplo más conocido de producción en masa es:
  - a) La fabricación por proyectos.
  - b) La producción artesanal.
  - c) La cadena de montaje.
10. Una situación de sobrealmacenamiento se asocia a:
  - a) Un mayor riesgo de ruptura de stock.

- b) Un mayor coste de almacenamiento.
- c) La realización de muchos pedidos en el horizonte de tiempo.
- 11. Señale cuál de los tres conceptos siguientes antecede a los otros dos:**
  - a) Demandas.
  - b) Deseos.
  - c) Necesidades.
- 12. El canal fabricante-detallista-consumidor también se denomina canal:**
  - a) Directo.
  - b) Corto.
  - c) Largo.
- 13. Encargar a un grupo de personas que recoja sistemáticamente información sobre sus gastos de consumo es un ejemplo de:**
  - a) Sondeo por encuesta.
  - b) Panel.
  - c) Experimento.
- 14. La delegación es una actividad dentro de la:**
  - a) Planificación.
  - b) Organización.
  - c) Control.
- 15. En la departamentalización por productos:**
  - a) No es posible la diversificación.
  - b) La toma de decisiones está cercana a los clientes.
  - c) Se puede crecer añadiendo divisiones.

#### A.2) Definición de conceptos (máximo 0,5 puntos por cada uno de ellos)

**Defina con precisión y brevedad los siguientes conceptos (máximo 50 palabras por cada uno de ellos):**

- 1. Liderazgo.** El liderazgo es una forma especial de poder y de influencia en el comportamiento de los otros. El origen de este poder tiene cinco fuentes posibles: el poder de recompensa, basado en la capacidad para premiar; el poder de coerción o capacidad para imponer castigos; el poder legítimo, basado en el reconocimiento de las personas sobre las que ejerce el poder (aceptan su influencia y acatan sus órdenes); poder de referencia, que surge de la identificación de las personas con el líder, al que tratan de imitar; y poder experto, basado en los conocimientos especiales que las personas le atribuyen.
- 2. Patente.** La patente es un derecho de uso exclusivo de los inventos e innovaciones empresariales. Con el fin de proteger la investigación e incentivar la innovación, la ley garantiza mediante la concesión de patentes el uso exclusivo, durante cierto tiempo, de los inventos e innovaciones de la empresa. Durante el tiempo que dura la patente, otras empresas no pueden imitar el producto sin permiso de los propietarios de patentes; estos pueden vender a otros el derecho a utilizar el producto a cambio de un *royalty*. Aunque las patentes protegen a los inventores, algunas empresas no patentan sus nuevos productos porque, para conseguir una patente, una empresa tiene que revelar los detalles del invento, y esta revelación puede ser aprovechada por sus competidores.
- 3. Tecnoestructura.** El empresario como “tecnoestructura” es una teoría defendida por Galbraith, que defiende que las grandes empresas actuales son tan complejas que ya no pueden ser dirigidas por una sola persona, sino que requieren una dirección colegiada que integre profesionales expertos en las distintas áreas (economistas, ingenieros, abogados, etc.). Este grupo dirigente constituye un nuevo centro de poder dentro de la empresa, es el que realiza el papel del empresario, por ello a veces surgen conflictos entre los intereses de los accionistas (obtener



mayores beneficios de su inversión) y los de este grupo de directivos (seguridad, poder, prestigio, etc.).

## B) PRUEBA PRÁCTICA

### PRIMER EJERCICIO (PUNTUACIÓN MÁXIMA: 1,5 PUNTOS)

Una empresa industrial en expansión desea ampliar su actividad a través de la construcción de una nueva nave de fabricación. Debe elegir entre tres tamaños de planta diferentes. La empresa cuenta con los recursos suficientes para financiar cualquiera de las tres opciones. La siguiente tabla contiene los valores (en millones de euros) de los flujos de caja asociados a la inversión en cada uno de los tres posibles tamaños de planta.

TAMAÑO DE PLANTA	IMPORTE DE LA INVERSIÓN	AÑO 1	AÑO 2	AÑO 3
PEQUEÑO	4	2	3	4
MEDIANO	8	6	5	2
GRANDE	15	7	5	5

- El coste de capital de la empresa es del 15 %.
- Indique para qué tamaños de planta se aceptaría la inversión de acuerdo con los métodos del Plazo de Recuperación (Pay Back) y el Plazo de Recuperación Actualizado (Pay Back Actualizado).
- Nota: redondear las cifras con dos decimales.

#### Plazo de Recuperación

Proyecto Pequeño: 1 año y 8 meses.

Al finalizar el primer año la empresa recupera 2 millones de euros. Si consideramos que los flujos del segundo año son mensuales y constantes ( $3.000.000 / 12 = 250.000$ ), los ingresos mensuales serían 250.000 €, por lo que los 2 millones restantes los recuperaría a finales del octavo mes ( $2.000.000 / 250.000 = 8$ ).

Proyecto Mediano: 1 año y 5 meses.

Al finalizar el primer año la empresa recupera 6 millones de euros. Considerando los flujos del segundo año mensuales y constantes ( $5.000.000 / 12 = 416.666,67$ ), los ingresos mensuales serían 416.666,67 €, por lo que el resto del desembolso inicial (2 millones) lo recuperaría a finales del quinto mes ( $2.000.000 / 416.666,67 = 4,8$ ).

Proyecto Grande: 2 años y 8 meses.

Al finalizar el segundo año la empresa recupera 12 millones de euros de los 15 de la inversión inicial. Considerando los flujos del tercer año mensuales y constantes ( $5.000.000 / 12 = 416.666,67$ ), los ingresos mensuales serían 416.666,67 €, por lo que el resto del desembolso inicial (3 millones) lo recuperaría en el octavo mes ( $3.000.000 / 416.666,67 = 7,2$ ).

Si la empresa utiliza el criterio del Plazo de Recuperación para seleccionar uno de estos tres proyectos de inversión, el más interesante es el proyecto Mediano, ya que es en el que se recupera antes la inversión realizada.

#### Plazo de Recuperación Actualizado:

##### Proyecto Pequeño: 2 años y 1 mes

Primer año: de los 4 millones de euros se recuperan:  $\frac{2.000.000}{(1 + 0,15)} = 1.739.130,435$  €, por lo que quedan pendientes 2.260.869,56 €.

Segundo año: el flujo actualizado es:  $\frac{3.000.000}{(1 + 0,15)^2} = 2.268.431,002 \text{ €}$

Teniendo esto en cuenta, la totalidad del desembolso inicial se recupera en el primer mes del tercer año.

**Proyecto Mediano: 1 año y 9 meses**

Primer año: de los 8 millones de euros se recuperan:  $\frac{6.000.000}{(1 + 0,15)} = 5.217.391,304 \text{ €}$ , por lo que quedan pendientes 2.786.608,696 €.

Segundo año: el flujo actualizado es:  $\frac{5.000.000}{(1 + 0,15)^2} = 3.780.718,336 \text{ €}$

Si consideramos que los flujos son mensuales y constantes, el ingreso mensual sería 315.059,861€ (3.780.718,336 / 12), por lo que el resto del desembolso inicial se recupera en el noveno mes (2.786.608,696 / 315.059,861).

**Proyecto Grande: No se recupera el desembolso inicial**

Primer año: de los 15 millones de euros se recuperan:  $\frac{7.000.000}{(1 + 0,15)} = 6.086.956,522 \text{ €}$ , por lo que quedan pendientes 8.913.043,478 €.

Segundo año: el flujo actualizado es:  $\frac{5.000.000}{(1 + 0,15)^2} = 3.780.718,336 \text{ €}$

Por esto, quedan por recuperar 5.132.325,142€, cantidad superior a la que recupera en el tercer año.

Por tanto, en este proyecto, utilizando el método del plazo de recuperación actualizado, el desembolso inicial no se recuperaría.

Si la empresa utiliza el criterio del Plazo de Recuperación Actualizado para seleccionar la inversión más interesante, la elegida sería también el proyecto Mediano, ya que es en el que se recupera antes la inversión realizada.

**SEGUNDO EJERCICIO (PUNTUACIÓN MÁXIMA: 2,5 PUNTOS)**

El pasado 31 de diciembre los valores de las masas patrimoniales de la empresa MALANDRÍN eran los que figuran en la tabla siguiente. Esta tabla también muestra el valor de los elementos de la cuenta de resultados de la empresa correspondiente a 2017.

Beneficio de explotación	550
Disponible	350
Exigible a corto plazo	1.600
Exigible a largo plazo	1.700
Existencias	200
Fondos propios (excluidos el Resultado del ejercicio)	750
Ingresos de explotación	1.100

Inmovilizado financiero	1.200
Inmovilizado intangible	900
Inmovilizado material	1.000
Realizable	650
Resultado del ejercicio	¿?

**NOTA:** redondee las cifras con dos decimales

- a) Ordene el Activo de menor a mayor liquidez y el Patrimonio Neto y el Pasivo de menor a mayor exigibilidad. (0,25 puntos)

ACTIVO		PATRIMONIO NETO Y PASIVO	
<b>NO CORRIENTE</b>		<b>PATRIMONIO NETO</b>	
Inmovilizado intangible	900	Fondos propios	750
Inmovilizado material	1.000	Resultado del ejercicio	250
Inmovilizado financiero	1.200	<b>PASIVO NO CORRIENTE</b>	
<b>CORRIENTE</b>		Exigible a largo plazo	1.700
Existencias	200	<b>PASIVO CORRIENTE</b>	
Realizable	650	Exigible a corto plazo	1.600
Disponibile	350		
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>4.300</b>	<b>TOTAL P. NETO Y PASIVO</b>	<b>4.300</b>

- b) Analice la situación financiera de la empresa explicando qué ratios ha empleado. Interprete los resultados obtenidos. (1,25 puntos)

$$\text{Liquidez o solvencia a corto plazo} = \frac{\text{Activo corriente}}{\text{Pasivo corriente}} = \frac{1.200}{1.600} = 0,75$$

La ratio de liquidez o solvencia a corto plazo mide la relación entre el activo corriente y el pasivo corriente o exigible a corto plazo. Para que no haya problemas de liquidez, su valor ha de estar aproximadamente entre 1,5 y 2, es decir, el activo corriente ha de ser mayor que el exigible a corto plazo, para que lo que se cobre durante un período sea más que todo lo que se ha de pagar en el mismo período.

En el caso de esta empresa la ratio está muy por debajo de los valores recomendados, esto indica que la empresa tiene problemas de liquidez.

$$\text{Tesorería} = \frac{\text{Realizable} + \text{Disponibile}}{\text{Pasivo corriente}} = \frac{1.000}{1.600} = 0,625$$

La ratio de tesorería se llama también “test ácido” o de distancia a la suspensión de pagos. Su valor óptimo debe estar cerca de la unidad, aunque se consideran valores de equilibrio los comprendidos entre 0,75 y 1, es decir, que el realizable más el disponible han de cubrir, aproximadamente, las deudas a corto plazo. En este caso, el resultado confirma la situación de desequilibrio en la que se encuentra la empresa.

$$\text{Disponibilidad o tesorería inmediata} = \frac{\text{Disponibile}}{\text{Pasivo corriente}} = \frac{350}{1.600} = 0,219$$

Los fondos líquidos o disponibles deben suponer como mínimo un 10 % de las deudas a corto plazo; por tanto, se recomienda un valor entre 0,1 y 0,3. El resultado de la empresa se encuentra

dentro de los valores recomendados, por tanto no es un problema de tesorería sino de liquidez el que tiene la empresa.

Fondo de maniobra = Activo corriente - Pasivo corriente

$$FM = 1.200 - 1.600 = - 400$$

Al ser el fondo de maniobra negativo se pone de manifiesto que la empresa no puede afrontar los pagos a corto plazo con el activo corriente. Es decir, está financiando parte del activo no corriente con deudas a corto plazo, lo que determina la situación de desequilibrio financiero y el peligro de suspensión de pagos.

**c) Analice la rentabilidad de la empresa, interpretando los resultados obtenidos. (1 punto)**

Rentabilidad económica = (beneficio antes de intereses e impuestos / activo total) x 100

$$RE = (550 / 4.300) \times 100 = 12,79 \%$$

Es el beneficio obtenido por cada 100 euros de capital invertido en la empresa.