UD 11. El análisis de resultados y el entorno del modelo de negocio

Preguntas competenciales y problemas de la PAU (Andalucía) resueltos · 2025, 2026 y orientaciones 2027

Qué incluye: todas las preguntas y problemas de esta unidad que han salido en la PAU de Andalucía (problemas desde 2024), más las del **modelo oficial 2026-2027** (orientaciones para la PAU 2027). Cada ejercicio lleva su **solución** y los **criterios oficiales de corrección**.

- Bloque E del examen: Estrategia empresarial y métodos de análisis de la realidad empresarial.
- Cada pregunta competencial vale **1 punto** y cada problema **2 puntos**.
- Intenta resolverlo antes de mirar la solución y comprueba con los criterios qué se puntúa: justificar con los conceptos del tema es lo que da los puntos.

Preguntas competenciales

Orientaciones PAU 2027

Orientaciones PAU 2027 Modelo oficial 2026-2027 · E.2 1 punto

Una empresa andaluza dedicada a la fabricación de envases biodegradables está analizando su situación de cara a trazar su estrategia de crecimiento para el próximo año. A nivel de entorno, la compañía se enfrenta a la aparición constante de pequeños competidores locales y a una fuerte presión de las grandes industrias de envasado de productos alimenticios, quienes exigen bajadas drásticas de precios para seguir comprando sus envases. Identifique y explique qué dos fuerzas competitivas de Porter se reflejan directamente en el texto.

SOLUCIÓN

- **Amenaza de entrada de nuevos competidores**: la aparición constante de pequeños competidores locales indica que las barreras de entrada al sector son bajas; cada empresa nueva aumenta la oferta y reduce la cuota de mercado y los márgenes de la empresa.
- **Poder de negociación de los clientes**: las grandes industrias alimentarias compran grandes volúmenes y pueden exigir bajadas drásticas de precios a cambio de seguir comprando; al ser pocos y muy importantes, presionan a la baja la rentabilidad de la empresa.

CRITERIOS OFICIALES DE CORRECCIÓN

Suma hasta 1 punto en total distribuidos así: 0 puntos si contesta incorrectamente o no contesta; hasta 0,5 puntos por identificar las fuerzas de Porter (0,25 puntos cada una); hasta 0,5 puntos por explicar (0,25 puntos la explicación de cada fuerza). ANEXO DE CUENTAS CONTABLES

PAU 2026 Convocatoria ordinaria · Titular · E.2 1 punto

En el sector del streaming de vídeo, empresas como Netflix, Disney+, Amazon Prime Video o HBO Max concentran gran parte de los usuarios a nivel internacional. Por otro lado, en el sector de la restauración, existen numerosas cadenas y restaurantes de comida rápida como McDonald´s, Burger King, KFC, Taco Bell o Popeyes, que ofrecen menús similares y están presentes en muchas ciudades.

a) Explique la diferencia entre competencia perfecta e imperfecta.

b) Identifique los dos tipos de mercado que son el sector del streaming y de la restauración de comida rápida, explicando alguna característica de ellos.

SOLUCIÓN

a) En la **competencia perfecta** hay muchos compradores y vendedores, el producto es homogéneo, hay libertad de entrada y salida, información perfecta y ninguna empresa puede influir en el precio (son precio-aceptantes). En la **competencia imperfecta** falla alguna de estas condiciones: hay pocos vendedores o productos diferenciados, por lo que las empresas tienen cierto poder para fijar el precio.

b)

- **Streaming: oligopolio**. Pocas empresas grandes concentran la mayoría de los usuarios; hay fuertes barreras de entrada (grandes inversiones en contenidos) y cada empresa tiene en cuenta lo que hacen las demás.
- **Comida rápida: competencia monopolística**. Muchas empresas venden productos parecidos pero diferenciados (marca, receta, imagen), y compiten sobre todo con publicidad y diferenciación más que con el precio.

CRITERIOS OFICIALES DE CORRECCIÓN

Suma hasta 1 punto en total, distribuido así: 0 puntos si contesta incorrectamente o no contesta; a) hasta 0,5 por diferenciar; b) hasta 0,25 por identificar el tipo de mercado para el streaming; hasta 0,25 puntos por identificar el tipo de mercado para el restaurante de comida rápida.

PAU 2026 Convocatoria ordinaria · Suplente 1 · E.1 1 punto

Una empresa ha ido empeorando su situación económico-financiera, hasta el punto que presenta un fondo de maniobra negativo, aunque sus deudas a largo plazo no suponen más de un 20 % de su activo y el patrimonio neto representa el 25 %. ¿En qué situación patrimonial se encuentra la empresa? Proponga dos soluciones para paliar su delicada situación actual.

SOLUCIÓN

La empresa está en **desequilibrio financiero a corto plazo (situación de suspensión de pagos técnica)**: el fondo de maniobra negativo indica que el **activo corriente es menor que el pasivo corriente**, por lo que puede tener problemas para pagar sus deudas a corto plazo. Además, el activo no corriente no está financiado totalmente con recursos permanentes (PN 25 % + pasivo no corriente 20 % = 45 % del activo). El pasivo corriente supone el 55 % del activo, por lo que está muy endeudada a corto plazo.

Dos soluciones:

- **Ampliar capital** (aportaciones de los socios) o **renegociar las deudas a corto plazo para convertirlas en deudas a largo plazo**: aumentan los recursos permanentes y mejoran el fondo de maniobra.
- **Vender activo no corriente que no sea necesario** para obtener liquidez, o mejorar la gestión de cobros a clientes (cobrar antes) y aplazar pagos a proveedores.

CRITERIOS OFICIALES DE CORRECCIÓN

Suma hasta 1 punto en total distribuido así: 0 puntos si contesta incorrectamente o no contesta; a) hasta 0,5 por identificar la situación patrimonial de la empresa; b) hasta 0,25 por cada solución propuesta.

PAU 2026 Convocatoria extraordinaria · Titular · E.1 1 punto

Rosa tiene una empresa de servicios informáticos y quiere analizar su situación financiera para valorar si necesita mejorar su gestión. Para ello dispone de los datos de su balance: Activo no corriente 100.000 €; Activos corrientes 54.000 €; Recursos Propios 48.000 €; Pasivo no corriente 42.000 €; Pasivo corriente 64.000 €. ¿Cuál es la situación financiera de la empresa y qué consecuencias puede tener? ¿Qué soluciones puede proponerle a Rosa?

SOLUCIÓN

Fondo de maniobra = Activo corriente − Pasivo corriente = 54.000 − 64.000 = **−10.000 €**.

La empresa está en **desequilibrio financiero a corto plazo (situación de suspensión de pagos técnica)**: el activo corriente no basta para pagar las deudas a corto plazo, y parte del activo no corriente se está financiando con deudas a corto plazo (los recursos permanentes, 48.000 + 42.000 = 90.000 €, no cubren el activo no corriente de 100.000 €).

Consecuencias: problemas de liquidez para pagar a proveedores y bancos, pérdida de confianza y, si no se corrige, riesgo de concurso de acreedores.

Soluciones:

- **Ampliar capital** (aportaciones de Rosa o nuevos socios) o **no repartir beneficios** (reservas).
- **Renegociar la deuda a corto plazo** para convertirla en deuda a largo plazo.
- **Vender algún activo no corriente** innecesario, o cobrar antes a los clientes.

PAU 2026 Convocatoria extraordinaria · Titular · E.2 1 punto

La empresa Freshbox vende cajas semanales de frutas y verduras a domicilio en una gran ciudad. En los últimos años han aparecido muchas plataformas similares, los supermercados han comenzado a ofrecer servicios de entrega a domicilio y existen numerosos proveedores agrícolas que pueden suministrar producto a distintas empresas.

a) Identifique dos fuerzas competitivas de Porter que estén influyendo de forma clara en el sector de Freshbox y explique brevemente cómo aumentan la competencia.

b) Indique si el mercado en el que opera Freshbox se aproxima más a la competencia perfecta, al oligopolio o a la competencia monopolística. Justifique su respuesta.

SOLUCIÓN

a) Dos fuerzas de Porter:

- **Amenaza de nuevos competidores (entrantes)**: han aparecido muchas plataformas similares porque las barreras de entrada son bajas; reparten la demanda y presionan los precios a la baja.
- **Rivalidad entre competidores actuales / productos sustitutivos**: los supermercados ofrecen entrega a domicilio, un servicio sustitutivo que compite por los mismos clientes.

(También: el **poder de negociación de los proveedores es bajo**, porque hay muchos agricultores; esto favorece a Freshbox, pero también facilita que entren nuevos competidores.)

b) Se aproxima a la **competencia monopolística**: hay muchas empresas que ofrecen un producto parecido pero algo diferenciado (calidad, origen, servicio, marca) y hay facilidad de entrada; no es competencia perfecta porque el producto no es homogéneo, ni oligopolio porque no son pocas empresas.

PAU 2026 Convocatoria extraordinaria · Suplente 2 · E.2 1 punto

Una pequeña empresa de moda sostenible está revisando su situación financiera para decidir si puede abrir una nueva tienda en Sevilla. La asesora le indica que es fundamental analizar el fondo de maniobra para valorar su capacidad de hacer frente a las deudas a corto plazo.

a) Explique las posibles situaciones del fondo de maniobra y qué implican para la estabilidad financiera de la empresa.

b) Indique, justificando su respuesta, en cuál de esas situaciones la empresa estaría en mejores condiciones para asumir la inversión que supone la apertura de la nueva tienda.

SOLUCIÓN

a) Fondo de maniobra = Activo corriente − Pasivo corriente (= Recursos permanentes − Activo no corriente). Situaciones:

- **FM positivo (AC > PC)**: **equilibrio financiero**. La empresa puede pagar sus deudas a corto plazo con su activo corriente y parte del activo corriente está financiado con recursos permanentes. Es la situación normal y deseable.
- **FM negativo (AC < PC)**: **desequilibrio financiero a corto plazo (suspensión de pagos técnica)**. Puede tener problemas para pagar sus deudas a corto plazo.
- **FM nulo (AC = PC)**: situación de equilibrio muy justa, con riesgo de no poder pagar si se retrasa algún cobro.

(Si el patrimonio neto fuera negativo, sería **quiebra técnica**; si todo el activo se financiara con PN, **estabilidad total**.)

b) Estaría en mejores condiciones con un **fondo de maniobra positivo**, porque tiene margen de liquidez para pagar sus deudas a corto plazo y afrontar los gastos de la nueva tienda sin poner en peligro su estabilidad financiera.

PAU 2025

PAU 2025 Titular · Examen A · E.2 1 punto

TEL-AND es una empresa de telefonía que quiere ampliar su actividad comercial a dos áreas geográficas que presentan distintas peculiaridades. En la primera sólo existe una empresa que ofrece el mismo producto que TEL-AND, mientras que en la segunda existen gran cantidad de empresas que ofertan el mismo producto, pero con matices que lo diferencian. Razone las siguientes preguntas:

a) ¿Qué tipo de mercado existe actualmente en cada zona geográfica?

b) ¿En qué tipo de mercado se convertiría la primera área si entrasen en ella TEL-AND y dos empresas más?

SOLUCIÓN

a) En la primera zona hay un **monopolio**: una sola empresa ofrece el producto, controla la oferta y puede fijar el precio. En la segunda hay **competencia monopolística**: muchas empresas venden productos parecidos pero diferenciados (por marca, servicio, calidad), y cada una tiene cierto poder sobre su precio.

b) Si entran TEL-AND y otras dos empresas habría cuatro oferentes: el mercado pasaría a ser un **oligopolio**, con pocas empresas grandes cuyas decisiones (precios, publicidad) dependen de lo que hacen las demás.

CRITERIOS OFICIALES DE CORRECCIÓN

Suma hasta 1 punto en total distribuidos así: 0 puntos si contesta incorrectamente o no contesta; a) 0,6 puntos si responde correctamente (0,3 puntos por cada opción correcta según área geográfica); b) 0,4 puntos si responde correctamente.

PAU 2025 Titular · Examen B · E.2 1 punto

Un blog financiero comenta que muchas PYMES en España han tenido que hacer frente a desequilibrios financieros debido al aumento de los tipos de interés y las dificultades para acceder a financiación. Un ejemplo destacado es una pequeña empresa de manufactura que ha tenido que reducir su producción porque las empresas proveedoras exigen pagos más rápidos, lo que afecta a su tesorería y fondo de maniobra.

a) ¿Qué consecuencias puede tener un fondo de maniobra negativo en la viabilidad de una empresa como esta pequeña empresa?

b) ¿Qué dos estrategias recomendaría a esta empresa para afrontar sus desequilibrios patrimoniales?

SOLUCIÓN

a) Un fondo de maniobra negativo significa que el activo corriente no alcanza para pagar las deudas a corto plazo. La empresa puede tener problemas de liquidez, retrasarse en los pagos, perder la confianza de los proveedores (que exigirán cobrar aún antes) y, en el peor caso, llegar a la suspensión de pagos o al concurso de acreedores, lo que pondría en peligro su viabilidad.

b) Dos estrategias:

- **Convertir deuda a corto plazo en deuda a largo plazo** (renegociar con bancos o proveedores para alargar los plazos).
- **Aumentar los recursos permanentes**: ampliación de capital o no repartir beneficios.

También valen: vender activos no necesarios, cobrar antes a los clientes (factoring) o reducir existencias.

CRITERIOS OFICIALES DE CORRECCIÓN

Suma hasta 1 punto en total, distribuido así: 0 puntos si contesta incorrectamente o no contesta; a) hasta 0,5 puntos por responder con claridad, coherencia y cohesión; b) 0,25 puntos por responder correctamente a cada una de las dos (0,5 puntos en total) estrategias.

Problemas

Orientaciones PAU 2027

Orientaciones PAU 2027 Modelo oficial 2026-2027 · Problema 2 2 puntos

Solergi S.A. es una empresa especializada en la instalación de sistemas de autoconsumo fotovoltaico. Al finalizar el ejercicio, su información contable en euros es la siguiente: Activo no corriente 315.000; Activo corriente 85.000; Pasivo no corriente 140.000; Pasivo corriente 60.000; Ingresos por instalaciones de placas fotovoltaicas 145.000; coste de aprovisionamiento 68.000 y coste de personal 25.000 e intereses anuales 4.000 €. El tipo impositivo aplicable al beneficio es del 25%.

a) La rentabilidad económica e interpretar el resultado obtenido.

b) La rentabilidad financiera e interpretar el resultado obtenido.

SOLUCIÓN

Patrimonio neto = Activo − Pasivo = 400.000 − (140.000 + 60.000) = 200.000 €.

Rentabilidad económica

```
BAII = 145.000 − 68.000 − 25.000 = 52.000 €; Activo total = 315.000 + 85.000 = 400.000 €
```

```
RE = BAII / Activo total × 100 = 52.000 / 400.000 × 100 = 13 %
```

Rentabilidad financiera

```
BAI = BAII − intereses = 52.000 − 4.000 = 48.000 €
```

```
Impuesto = 25 % × 48.000 = 12.000 € → BN = 48.000 − 12.000 = 36.000 €
```

```
RF = BN / Patrimonio neto × 100 = 36.000 / 200.000 × 100 = 18 %
```

La RE indica que la empresa obtiene 13 € de beneficio antes de intereses e impuestos por cada 100 € invertidos en el activo, con independencia de cómo se financie. La RF indica que los socios obtienen 18 € de beneficio neto por cada 100 € aportados. Como la RF supera a la RE, la financiación ajena está aumentando la rentabilidad de los socios (apalancamiento financiero positivo).

CRITERIOS OFICIALES DE CORRECCIÓN

Suma hasta 2 puntos en total distribuidos así: 0 puntos si contesta incorrectamente o no contesta; a) hasta 0,25 puntos por el cálculo correcto del Activo Total y BAII; hasta 0,5 puntos por el cálculo correcto de la RE; hasta 0,25 puntos por la interpretación del resultado; b) hasta 0,25 puntos por el cálculo correcto del Patrimonio Neto y BN; hasta 0,5 puntos por el cálculo correcto de la RF; hasta 0,25 puntos por la interpretación del resultado.

PAU 2026 Convocatoria ordinaria · Suplente 2 · Problema 2 2 puntos

La empresa Bio-Food Andalucía S.L., ubicada en un municipio andaluz, produce alimentos ecológicos típicos de la región (mermeladas, aceites y conservas) que se venden en mercados locales, tiendas especializadas y ferias de productos andaluces. La dirección quiere evaluar la rentabilidad de su empresa en el último ejercicio, antes de decidir si ampliar la producción y la distribución en la región. Los datos del ejercicio son los siguientes: las ventas anuales fueron de 150.000 € y los gastos de explotación fueron de 110.000 €. Se sabe que el activo total es de 200.000 € y que está financiado con recursos propios por 120.000 € y por recursos ajenos con 80.000 €. El tipo medio de interés de la deuda es del 5 % anual y el tipo impositivo del 25 %.

a) Calcule la rentabilidad económica de la empresa e interprete el resultado.

b) Calcule la rentabilidad financiera e interprete el resultado.

SOLUCIÓN

Intereses = 5 % × 80.000 = 4.000 €.

Rentabilidad económica

```
BAII = 150.000 − 110.000 = 40.000 €
```

```
RE = BAII / Activo total × 100 = 40.000 / 200.000 × 100 = 20 %
```

Rentabilidad financiera

```
BAI = BAII − intereses = 40.000 − 4.000 = 36.000 €
```

```
Impuesto = 25 % × 36.000 = 9.000 € → BN = 36.000 − 9.000 = 27.000 €
```

```
RF = BN / Patrimonio neto × 100 = 27.000 / 120.000 × 100 = 22,50 %
```

La RE indica que la empresa obtiene 20 € de beneficio antes de intereses e impuestos por cada 100 € invertidos en el activo, con independencia de cómo se financie. La RF indica que los socios obtienen 22,50 € de beneficio neto por cada 100 € aportados. Como la RF supera a la RE, la financiación ajena está aumentando la rentabilidad de los socios (apalancamiento financiero positivo).

CRITERIOS OFICIALES DE CORRECCIÓN

Suma hasta 2 puntos en total distribuidos así: 0 puntos si contesta incorrectamente o no contesta; a) hasta 1,5 puntos por el cálculo correcto de las rentabilidades (0,3 puntos por el cálculo del BAII; 0,3 puntos por el cálculo del BAI; 0,3 puntos por el cálculo del BN; 0,3 puntos por el cálculo de la RE; 0,3 puntos por el cálculo de la RF); b) hasta 0,5 puntos por la interpretación de los resultados (0,25 puntos por RE y 0,25 puntos por RF).

PAU 2026 Convocatoria extraordinaria · Suplente 1 · Problema 2 2 puntos

Una emprendedora ha inaugurado una tienda minorista de productos artesanales en su localidad natal. Al cierre de su primer ejercicio económico, la empresa presenta la siguiente información: • Ventas: 180.000 € • Compras de mercaderías: 75.000 € • Sueldos y salarios: 45.000 € • Seguridad Social a cargo de la empresa: 14.000 € • Otros gastos de explotación (alquiler, suministros, publicidad, etc.): 16.000 € • Gastos financieros: 8.000 € • Impuesto sobre Sociedades: 25 % • Activo total: 210.000 € • Pasivo (No corriente + corriente): 100.000 € Se pide:

a) Determinar la rentabilidad económica y la rentabilidad financiera de este primer ejercicio.

b) Interpretar brevemente los resultados obtenidos.

SOLUCIÓN

Patrimonio neto = Activo total − Pasivo = 210.000 − 100.000 = 110.000 €.

Rentabilidad económica

```
BAII = 180.000 − 75.000 − 45.000 − 14.000 − 16.000 = 30.000 €
```

```
RE = BAII / Activo total × 100 = 30.000 / 210.000 × 100 = 14,29 %
```

Rentabilidad financiera

```
BAI = BAII − intereses = 30.000 − 8.000 = 22.000 €
```

```
Impuesto = 25 % × 22.000 = 5.500 € → BN = 22.000 − 5.500 = 16.500 €
```

```
RF = BN / Patrimonio neto × 100 = 16.500 / 110.000 × 100 = 15 %
```

La RE indica que la empresa obtiene 14,29 € de beneficio antes de intereses e impuestos por cada 100 € invertidos en el activo, con independencia de cómo se financie. La RF indica que los socios obtienen 15 € de beneficio neto por cada 100 € aportados. Como la RF supera a la RE, la financiación ajena está aumentando la rentabilidad de los socios (apalancamiento financiero positivo).

PAU 2025

PAU 2025 Titular · Examen B · Problema 2 2 puntos

Una joven emprendedora ha decidido poner en marcha una empresa de turismo rural en un pequeño pueblo de la Sierra de Cádiz. Los datos correspondientes al primer año económico de funcionamiento son los siguientes: • Ingresos por alojamiento: 189.000 euros • Costes variables: 94.500 euros • Coste fijo anual: 60.000 euros • Impuesto de sociedades: 25% • Patrimonio neto inicial: 120.000 euros • Activo total: 200.000 euros • Intereses anuales: 8.000 euros Se pide:

a) Calcule la rentabilidad económica y la rentabilidad financiera del primer año.

b) Comente los resultados obtenidos.

SOLUCIÓN

Rentabilidad económica

```
BAII = 189.000 − 94.500 − 60.000 = 34.500 €
```

```
RE = BAII / Activo total × 100 = 34.500 / 200.000 × 100 = 17,25 %
```

Rentabilidad financiera

```
BAI = BAII − intereses = 34.500 − 8.000 = 26.500 €
```

```
Impuesto = 25 % × 26.500 = 6.625 € → BN = 26.500 − 6.625 = 19.875 €
```

```
RF = BN / Patrimonio neto × 100 = 19.875 / 120.000 × 100 = 16,56 %
```

La RE indica que la empresa obtiene 17,25 € de beneficio antes de intereses e impuestos por cada 100 € invertidos en el activo, con independencia de cómo se financie. La RF indica que los socios obtienen 16,56 € de beneficio neto por cada 100 € aportados. Como la RF es menor que la RE, el coste de la deuda y los impuestos reducen la rentabilidad de los socios.

CRITERIOS OFICIALES DE CORRECCIÓN

Suma hasta 2 puntos en total distribuidos así: 0 puntos si contesta incorrectamente o no contesta; a) hasta 1,5 puntos por el cálculo correcto de las rentabilidades (0,3 puntos por el cálculo del BAII; 0,3 puntos por el cálculo del BAI; 0,3 puntos por el cálculo del BN; 0,3 puntos por el cálculo de la RE; 0,3 puntos por el cálculo de la RF); b) hasta 0,5 puntos por la interpretación de los resultados (0,25 puntos por RE y 0,25 puntos por RF).

PAU 2025 Suplente 1 · Examen B · Problema 2 2 puntos

La empresa Los peces del río, dedicada a la comercialización de productos ecológicos, ha vendido 18.000 unidades en 2024 a un precio de 15 euros por unidad, con unos costes totales de 225.000 euros. Su patrimonio neto es de 50.000 euros y su activo total asciende a 200.000 euros. Ha pagado un 8% de interés sobre los recursos ajenos y la tasa impositiva es del 25%.

a) Calcule la rentabilidad económica.

b) Calcule la rentabilidad financiera.

SOLUCIÓN

Recursos ajenos (pasivo) = 200.000 − 50.000 = 150.000 € → intereses = 8 % × 150.000 = 12.000 €.

Rentabilidad económica

```
Ventas = 18.000 × 15 = 270.000 € → BAII = 270.000 − 225.000 = 45.000 €
```

```
RE = BAII / Activo total × 100 = 45.000 / 200.000 × 100 = 22,50 %
```

Rentabilidad financiera

```
BAI = BAII − intereses = 45.000 − 12.000 = 33.000 €
```

```
Impuesto = 25 % × 33.000 = 8.250 € → BN = 33.000 − 8.250 = 24.750 €
```

```
RF = BN / Patrimonio neto × 100 = 24.750 / 50.000 × 100 = 49,50 %
```

La RE indica que la empresa obtiene 22,50 € de beneficio antes de intereses e impuestos por cada 100 € invertidos en el activo, con independencia de cómo se financie. La RF indica que los socios obtienen 49,50 € de beneficio neto por cada 100 € aportados. Como la RF supera a la RE, la financiación ajena está aumentando la rentabilidad de los socios (apalancamiento financiero positivo).

CRITERIOS OFICIALES DE CORRECCIÓN

Suma hasta 2 puntos en total distribuidos así: 0 puntos si contesta incorrectamente o no contesta; a) hasta 0,5 puntos (BAII hasta 0,25 puntos y RE hasta 0,25 puntos); b) hasta 1,5 puntos (Pasivo: 0,25 puntos, Intereses: 0,25 puntos, BAI: 0,25 puntos, Impuestos: 0,25 puntos; BN: 0,25 puntos y RF: 0,25 puntos).

PAU 2024 (currículo anterior, siguen siendo útiles)

PAU 2024 Titular · Examen B · Problema 2 2 puntos

Una empresa presenta los siguientes datos: fondos propios 15.000 €; pasivo 35.000 €; ingresos por ventas 14.000 €; coste de la financiación ajena 7 %; tipo impositivo del impuesto sobre sociedades 20 %. Calcule la rentabilidad financiera sabiendo que la rentabilidad económica es del 18 %.

SOLUCIÓN

```
Activo total = fondos propios + pasivo = 15.000 + 35.000 = 50.000 €
```

```
RE = BAII / AT → BAII = 18 % × 50.000 = 9.000 €
```

```
Intereses = 7 % × 35.000 = 2.450 € → BAI = 9.000 − 2.450 = 6.550 €
```

```
Impuesto = 20 % × 6.550 = 1.310 € → BN = 5.240 €
```

```
RF = 5.240 / 15.000 × 100 = 34,93 %
```

El dato de ventas (14.000 €) no es necesario. La RF (34,93 %) supera a la RE (18 %) porque la rentabilidad de los activos es mayor que el coste de la deuda (7 %): el endeudamiento aumenta la rentabilidad de los socios.

CRITERIOS OFICIALES DE CORRECCIÓN

Cálculo activo 0,2 puntos; BAII 0,3 puntos; del Pasivo 0,2 puntos; BAI 0,2 puntos; gastos financieros 0,2 puntos; impuestos 0,2 puntos; beneficio neto 0,2 puntos y rentabilidad financiera 0,5 puntos.

PAU 2024 Reserva · Examen A · Problema 2 2 puntos

Calcule la rentabilidad económica y el fondo de maniobra de la empresa Avanza SLL a partir de los siguientes datos: la rentabilidad financiera es del 15 %; el activo es de 140.000 €, siendo el 60 % del mismo activo no corriente; el pasivo no corriente es de 15.000 €; el beneficio neto de 12.000 €; el impuesto sobre beneficios es del 20 % y los intereses pagados suponen 1.500 €. Comente los resultados obtenidos.

SOLUCIÓN

Rentabilidad económica

```
RF = BN / PN → PN = 12.000 / 0,15 = 80.000 €
```

```
BAI = BN / (1 − 0,20) = 12.000 / 0,8 = 15.000 € → BAII = BAI + intereses = 15.000 + 1.500 = 16.500 €
```

```
RE = 16.500 / 140.000 × 100 = 11,79 %
```

Fondo de maniobra

```
ANC = 60 % × 140.000 = 84.000 € → AC = 56.000 €
```

```
Pasivo = 140.000 − 80.000 = 60.000 € → PC = 60.000 − 15.000 = 45.000 €
```

```
FM = AC − PC = 56.000 − 45.000 = 11.000 €
```

La empresa obtiene 11,79 € de BAII por cada 100 € de activo. El fondo de maniobra es positivo: el activo corriente cubre las deudas a corto plazo, por lo que está en equilibrio financiero a corto plazo y no debería tener problemas de liquidez.

CRITERIOS OFICIALES DE CORRECCIÓN

Cálculo PN 0,2 puntos; impuestos 0,2 puntos; BAI 0,2 puntos; BAII 0,3 puntos; rentabilidad económica 0,3 puntos y explicación 0,2 puntos. Fondo de maniobra 0,3 puntos y comentario de ella 0,3 puntos.

PAU 2024 Reserva · Examen B · Problema 3 2 puntos

Una empresa andaluza dedicada a la instalación de placas solares obtuvo unos ingresos de 92.800 € durante el ejercicio 2023. Para la obtención de los mismos tuvo que incurrir en unos gastos de 71.400 €. El total de sus inversiones asciende a 300.000 €, financiadas en un 60 % con capitales propios y el resto con capitales ajenos. La financiación ajena ha tenido un coste del 4 % anual y ha pagado en concepto de impuesto sobre beneficios la cantidad de 4.150 €. Calcular la rentabilidad económica y la rentabilidad financiera.

SOLUCIÓN

Capitales propios = 60 % × 300.000 = 180.000 €; capitales ajenos (pasivo) = 120.000 € → gastos financieros = 4 % × 120.000 = 4.800 €.

Rentabilidad económica

```
BAII = ingresos − gastos de explotación = 92.800 − 71.400 = 21.400 €
```

```
RE = BAII / Activo total × 100 = 21.400 / 300.000 × 100 = 7,13 %
```

Rentabilidad financiera

```
BAI = BAII − intereses = 21.400 − 4.800 = 16.600 €
```

```
Impuesto = 25 % × 16.600 = 4.150 € → BN = 16.600 − 4.150 = 12.450 €
```

```
RF = BN / Patrimonio neto × 100 = 12.450 / 180.000 × 100 = 6,92 %
```

La RE indica que la empresa obtiene 7,13 € de beneficio antes de intereses e impuestos por cada 100 € invertidos en el activo, con independencia de cómo se financie. La RF indica que los socios obtienen 6,92 € de beneficio neto por cada 100 € aportados. Como la RF es menor que la RE, el coste de la deuda y los impuestos reducen la rentabilidad de los socios.

El impuesto pagado (4.150 €) coincide con el 25 % del BAI (16.600 €), lo que confirma que los 71.400 € de gastos no incluyen los intereses.

CRITERIOS OFICIALES DE CORRECCIÓN

Cálculo BAII 0,2 puntos; de la rentabilidad económica 0,5 puntos; del Pasivo 0,2 puntos; BAI 0,2 puntos; gastos financieros 0,2 puntos; beneficio neto 0,2 puntos y rentabilidad financiera 0,5 puntos.

PAU 2024 Suplente · Examen A · Problema 1 2 puntos

A 31 de diciembre del año 2023, la empresa "La Alegría Andaluza" presenta el siguiente Balance de Situación: Activo no corriente = 150.000 €; Activo corriente = 60.000 €; Pasivo no corriente = 90.000 €; Pasivo corriente = 40.000 € y Patrimonio neto = X. Durante el año 2023, la empresa ha obtenido un Beneficio antes de intereses e impuestos de 35.000 €. Sabiendo que los gastos financieros son 6.500 € y que el tipo impositivo de la empresa es el 25 %, calcular:

a) El valor del Patrimonio Neto

b) La rentabilidad económica.

c) La rentabilidad financiera.

SOLUCIÓN

a) Patrimonio neto

```
PN = Activo − Pasivo = (150.000 + 60.000) − (90.000 + 40.000) = 80.000 €
```

Rentabilidad económica

```
BAII = 35.000 €; Activo total = 150.000 + 60.000 = 210.000 €
```

```
RE = BAII / Activo total × 100 = 35.000 / 210.000 × 100 = 16,67 %
```

Rentabilidad financiera

```
BAI = BAII − intereses = 35.000 − 6.500 = 28.500 €
```

```
Impuesto = 25 % × 28.500 = 7.125 € → BN = 28.500 − 7.125 = 21.375 €
```

```
RF = BN / Patrimonio neto × 100 = 21.375 / 80.000 × 100 = 26,72 %
```

La RE indica que la empresa obtiene 16,67 € de beneficio antes de intereses e impuestos por cada 100 € invertidos en el activo, con independencia de cómo se financie. La RF indica que los socios obtienen 26,72 € de beneficio neto por cada 100 € aportados. Como la RF supera a la RE, la financiación ajena está aumentando la rentabilidad de los socios (apalancamiento financiero positivo).

CRITERIOS OFICIALES DE CORRECCIÓN

Cálculo activo total 0,25 puntos; de la rentabilidad económica 0,5 puntos; BAI 0,25 puntos; resultado del ejercicio 0,25 puntos; patrimonio neto 0,25 puntos; rentabilidad financiera 0,5 puntos.

PAU 2024 Suplente · Examen B · Problema 4 2 puntos

Una joven emprendedora ha realizado un proyecto empresarial en el que durante el primer año ha tenido unas ventas de 25.000 unidades a un precio de 20 € la unidad, con un coste total de 330.000 €. Su patrimonio neto es de 70.000 €, su activo total asciende a 280.000 €, el importe de los intereses es de 11.200€ y los impuestos son del 20 %. Calcule:

a) Sus rentabilidades económica y financiera.

b) En el caso de haber tomado la decisión inicial de haber reducido su endeudamiento a la mitad con cargo a una ampliación del Patrimonio Neto, el gasto en intereses habría sido de 7.000 €. Calcule cuál habría sido en este caso su rentabilidad económica y financiera. Comente sus resultados.

SOLUCIÓN

a) Rentabilidades

BAII = 25.000 × 20 − 330.000 = 170.000 € → RE = 170.000 / 280.000 × 100 = **60,71 %**

BAI = 170.000 − 11.200 = 158.800 €; impuesto = 20 % → BN = 127.040 €

RF = 127.040 / 70.000 × 100 = **181,49 %**

b) Con la mitad de endeudamiento

Pasivo inicial = 280.000 − 70.000 = 210.000 €; se reduce a 105.000 € y el PN sube a 175.000 €

La RE no cambia: **60,71 %** (el activo y el BAII son los mismos)

BAI = 170.000 − 7.000 = 163.000 €; BN = 163.000 × 0,8 = 130.400 €

RF = 130.400 / 175.000 × 100 = **74,51 %**

Al reducir la deuda, la RF baja mucho (de 181,49 % a 74,51 %) aunque el beneficio neto suba un poco: los socios aportan mucho más capital. Como la RE es muy superior al coste de la deuda, endeudarse genera un apalancamiento financiero positivo.

CRITERIOS OFICIALES DE CORRECCIÓN

Apartado a) 1.1 puntos (BAII 0,2 puntos; RE 0,2 puntos; BAT 0,2 puntos; BN 0,2 puntos y RF 0,3 puntos) y el apartado b) 0,9 puntos (BAT 0,2 puntos; BN 0,2 puntos; PN 0,2 puntos y RF 0,3 puntos)