**Parte I**

Un grupo de alumnos de Intro Finanzas realizaron el análisis económico y financiero de una Cia para el año 2020. En la parte pertinente a ratios de actividad, obtuvieron los siguientes resultados: Ciclo de efectivo = – 5 días , Ciclo Operativo = 20 días y la permanencia de las mercaderías en bodega = 35 días.

1. ¿Le parecen razonables los resultados obtenidos? Si? No? Justifique su respuesta.
2. Explique qué significa que el Ciclo Operativo sea igual a 20 días.
3. Explique qué significa que el Ciclo de Efectivo sea igual a – 5 días.

Respuesta:

1. No son razonables los números obtenidos ya que la permanencia de mercancías en bodega no puede ser mayor al ciclo operativo porque este último la incluye. Recordemos que ciclo operativo es igual a permanencia de mercancías en bodega más plazo promedio de cobro.
2. Que el ciclo operativo sea 20 días significa que desde que se compran las materias primas hasta que se cobran las ventas transcurren 20 días.
3. Recordemos que el ciclo de efectivo es el lapso que transcurre desde que la empresa realiza el pago por la materia prima hasta que cobra por las ventas efectuadas, en este caso que sea negativo (-5) significa que se demora 5 días más en pagar por las materias primas que lo que tarda en comprar las materias hasta cobrar por las ventas.

**Parte II**

1.-De los Estados Financieros de la Cía. Moon para el año 2020, se han obtenido los siguientes datos: tasa de impuesto = 10%, Margen Bruto = 50%; Ingresos Explotación = MMS 600; tasa de interés = 14%; Recursos Propios = MM$ 180, Margen Operacional = 25%, ratio endeudamiento (D/P) = 1,8 veces

1. Calcule la Rentabilidad del Patrimonio, explicitando los cálculos utilizados
2. Un asesor sostiene: “El resultado obtenido en el punto anterior se explica en gran medida por la buena gestion de la Cía en materia de las inversiones realizadas. ¿Esta de acuerdo con esta aseveración? Fundamente su respuesta, respaldando su justificación con los valores que corresponda

Nota: En los casos que corresponda, trabajar con 2 decimales.

Respuesta:

**a)** $ ROE=\frac{Utilidad neta}{Patrimonio}$

Calculamos la utilidad neta:

EBIT – Interés – Impuestos = UT. NETA

Ventas \* Margen Operacional = EBIT $\rightarrow $ 600 \* 0,25 = 150

$\frac{D}{P}= 1,8 veces$ $\rightarrow $ Deuda = 180 \* 1,8 = 324

Intereses = Tasa de interés \* Deuda $\rightarrow $ 0,14 \* 324 = 45,36

EBIT – Interés – Impuestos = UT. NETA

(150 – 45,36)\*0,9 = 94,18

$$ROE=\frac{Utilidad neta}{Patrimonio} = \frac{94,18}{180} =0,5232 = 52,32\%$$

**B)** ROE DUPONT = Mg Neto \* Rotación Activos \* Apalancamiento

= $\frac{94,18}{600}$ \* $\frac{600}{504}$ \* $\frac{504}{180}$ = 15,70% \* 1,19 veces \* 2,8 veces

El resultado obtenido para el ROE se explica en mayor medida por el grado de apalancamiento (La empresa financia sus inversiones con un 64,29% de deuda) y no tanto por la gestión en materia de inversiones.

2.-Para el año 2020, el ratio de solvencia (AT/D) de la Cía. Abril fue 1,36 veces. Por su parte, la Cia. Third presenta un ratio de leverage (D/P) igual a 1,83 veces.

1. Determine la estructura de financiamiento de las inversiones de la Cía. Abril, explicitando los cálculos básicos realizados.
2. ¿Cuál de las dos empresas está más endeudada? Justifique su respuesta, **explicitando** los cálculos, valores utilizados en su respuesta.

**Respuesta:**

**a)** Cía. Abril (AT/D) = 1,36 veces

$\frac{AT}{D}=\frac{1,36}{1}$ $\rightarrow $ $\frac{D}{AT} = \frac{1}{1,36} = 0,7353 = 73,53\%$

P = 1 – 0,7353 = 0.2647 = 26,47%

La Cía. Abril financia sus inversiones con un 73,53% de deuda y 26,47% de recursos propios.

**b)** Como ya sabemos el nivel de deuda de Cía. Abril nos falta calcular el de Cía. Third y comparar:

$\frac{D}{P}$ = $\frac{1,83}{1}$ $\rightarrow $ AT = 2,83 $\rightarrow $ $\frac{D}{AT}= \frac{1,83}{2,83}= 0,6466 = 64,66\%$

Entonces podemos concluir que la compañía Abril está más endeudada que la compañía Third ya que financia el 73,53% de las inversiones con deuda y la compañía Third el 64,66%

3.- De la Memoria 2020 de la Cía. Geminis S.A. se han extraído los siguientes datos:

Margen Explotación = 45 %; Ingresos de Explotación = MM$ 560; Tasa de Impuesto = 10%; Deuda Corto Plazo = MM$ 140; Depreciación del año = MM$ 60; Total Inversiones = MM$ 450; tasa de interés = 14%, EBITDA/Ventas = 37,5 % y Recursos Ajenos = MM$ 270.

Un ejecutivo señala: “Entiendo que de los datos proporcionados, se podría deducir que a la Cía no le conviene endeudarse, ya que una mayor deuda contribuiría a disminuir la Rentabilidad del Patrimonio”.

 ¿Está de acuerdo con la aseveración planteada? **JUSTIFIQUE** su respuesta, **explicitando los cálculos y valores que respaldan su respuesta.**

**Nota: En los casos que corresponda, trabajar con 2 decimales**

**Respuesta:**

ROE DUPONT = Mg Neto \* Rotación Activos \* Apalancamiento

Primero obtenemos los datos necesarios para poder calcular el ROE mediante el método DUPONT

EBIT = Mg operacional \* Ventas = 0,45 \* 560 = 252

Intereses = Tasa interés \* Deuda = 0,14 \* 270 = 37,8

Utilidad Neta = (EBIT – Intereses)\*0,9 = 192,78

Patrimonio = Activos Totales – Deuda = 450 – 270 = 180

ROE DUPONT = $\frac{Utilidad neta }{Ventas}\*\frac{Ventas}{Activos}\*\frac{Activos}{Patrimonio}$

= $\frac{192,72 }{560}\*\frac{560}{450}\*\frac{450}{180}$ = 34,41% \* 1,24 veces \* 2,5 veces = 1,0667 = 106,67%

Falso, al tener más deuda la empresa aumenta la rentabilidad del patrimonio, como podemos ver a través del método dupont, un aumento del apalancamiento aumenta la totalidad del ratio al estar multiplicando, por lo tanto, tener deuda aumenta la rentabilidad.