

PARTE I (1,8 Pts)

1.– La Cía Solsys en su último Balance presenta Activos Circulantes por un monto de \$ 600 millones y Pasivos Circulantes por un valor de \$ 500 millones.

¿Qué efecto tendrían las siguientes operaciones sobre la razón corriente (o del circulante)? Calcule y explique: (0.9 Pts.)

- Se compran al contado 2 nuevos camiones por un monto de \$ 30 millones cada uno.

a.1) Por lo tanto, el índice circulante disminuye.

a.2) El índice de endeudamiento (d/k) se mantiene constante.

- La empresa obtiene un préstamo de corto plazo de \$ 100 millones para financiar el aumento en la inversión en cuentas por cobrar por el mismo valor.

a.1) Por lo tanto, el índice circulante disminuye.

a.2) El índice de endeudamiento (d/k) incrementa.

- Para invertir en la ampliación de varias sucursales de la Cía., se venden acciones comunes por \$ 200 millones.

Supuesto: Inversión simultánea

a.1) Por lo tanto, el índice circulante se mantiene constante.

a.2) El índice de endeudamiento (d/k) disminuye.

2.– Comente: El Capital de Trabajo Neto debe ser siempre positivo, ya que de lo contrario, la empresa no estará en condiciones de cumplir oportunamente con sus compromisos de Corto Plazo. (0,9 Pts.)

Falso:

- Depende de los montos y los ciclos de maduración de los activos circulantes respecto de la rotación del financiamiento de los proveedores.
- Depende del perfil de pagos de los pasivos corto plazo respecto del perfil de transformación en efectivo de los activos circulantes.
- Depende de la capacidad de la empresa para hacer usos de líneas de créditos o sobregiros.
- Depende de la capacidad de los accionistas para auxiliar en momento de iliquidez de la empresa con aportes frescos.

PARTE II (2,1 Pts)

La empresa Astilleros Marítimos S.A. presenta el siguiente estado financiero al 31 de diciembre de 1999 :

ACTIVOS		PASIVOS	
Avales concedidos	9,0	Deuda L.P. porción corto plazo	6,0
Muelles	5,0	Obligaciones bancarias C.P.	42,0
Edificios	61,0	Proveedores Comerciales	22,5
Materias Primas	6,0	Acreedores varios	7,0
Grupos	18,0	Impuestos por pagar	5,0
Facturas por cobrar	70,0	Dividendos por pagar	6,0
Marcas	6,0	Depreciación Acumulada	42,0
Maquinaria en desuso	3,0	Crédito hipotecario (1)	15,0
Deudores Varios	2,0	Proveedores Industriales (1)	3,0
Productos en proceso	9,0	Reservas legales	66,0
Maquinarias	8,0	Capital	51,5
Clientes Morosos	20,0	Utilidad acumulada	15,0
Acciones Banco Chile	4,0	Responsabilidad por avales	9,0
Productos terminados	22,0		
Caja y Bancos	1,0		
Patentes	3,0		
Terrenos	43,0		
Total	290,0		290,0

(1) Primera cuota a pagar en el año 2001.

Se pide:

- Ordene el balance de la compañía de acuerdo al criterio financiero-económico.
- Realice un análisis estático de la entidad.

ASTILLEROS MARITIMOS
BALANCES ORDENADOS

Disponible		1	Capitales de terceros a corto plazo		88,5
Caja y Bancos	1		Obligaciones bancarias C.P.	42	
Cientes		90	Deuda L.P. porci n corto plazo	6	
Facturas por cobrar	70		Proveedores comerciales	22,5	
Cientes Morosos	20		Acreedores varios	7	
Stocks		37	Impuestos por pagar	5	
Productos terminados	22		Dividendos por pagar	6	
Productos en proceso	9				
Materias primas	6		Capitales de terceros a largo plazo		18
Circulante extrafuncional		6	Credito hipotecario	15	
Acciones Banco Chile	4		Proveedores industriales	3	
Deudores Varios	2				
Total Activo Circulante		134	Capitales propios		132,5
Activo fijo funcional			Capital	51,5	
Material		93	Utilidad acumulada	15	
Gruas	18		Reservas legales	66	
Maquinarias	8				
Edificios	61				
Muelles	5				
Dep. Acumulada	-42				
Terrenos	43				
Inmaterial		9			
Patentes	3				
Marcas	6				
Activo fijo antifuncional		3			
Maquinaria en desuso	3				
Total Activo Fijo		105			
Total Activos		239	Total Pasivos		239

Cuentas de orden	9	Cuentas de orden	9
Avales concedidos	9	Responsabilidad por vales	9

ACTIVO CIRCULANTE 56%	PASIVO CIRCULANTE 37%
	PASIVO LARGO PLAZO 8%
ACTIVO FIJO 44%	PATRIMONIO 55%

Comentarios

La empresa presenta un equilibrio financiero por cuanto :

- Capital de trabajo neto positivo que cubre hasta endeudamiento de largo plazo
- Endeudamiento aceptable (d/k =0,8 veces), financiamiento mayoritariamente patrimonial y endeudamiento con terceros concentrado en el corto plazo.
- Activo marcadamente funcional y consolidado.

TEMA III (2,1 Puntos)

La Cía., BERNY'S S.A. se dedica a la producción de partes y piezas requeridos en la elaboración de productos electrodomésticos.

A continuación se presentan los Balances correspondientes a los años 2002 y 2003 y la Cuenta de Resultados del 2003.

COMPAÑIA BERNY'S		
(M\$)		
ACTIVO	2002	2003
Caja	3.000	1.500
Cuentas por Cobrar	6.600	15.600
Prov. Incobrables	-600	-900
Inventarios	4.200	3.000
Total Activos Circ.	13.200	19.200
Terrenos	15.000	20.700
Maquinarias	12.000	7.650
Dep. Acumulada	-3.000	-2.400
Total Activo Fijo Neto	24.000	25.950
Total Activos	37.200	45.150
PASIVOS		
Cuentas por pagar	4.800	6.000
Dividendos por pagar	3.000	2.250
Total Pasivos Circ.	7.800	8.250
Capital	24.000	29.700
Utilidades retenidas	5.400	7.200
Total Patrimonio	29.400	36.900
Total Pasivos	37.200	45.150

ESTADOS DE RESULTADOS AÑO 2003	
(M\$)	
Ingrsos Explotación	40.500
Costo Explotación	24.300
Margen Bruto	16.200
Depreciación	1.050
Gastos de Adm. y Ventas	6.450
Resultado Operacional	8.700
Utilidad Venta Máquina	1.800
Resultado Ejercicio	10.500

Nota: Adicionalmente cabe señalar que, la Cía. no realizó inversiones nuevas en maquinarias y que la provisión de incobrables del año fue de \$600.000, la cual se encuentra incluida en los Gastos de Adm. y Ventas.

A partir de los Estados Financieros proporcionados, se pide que Ud.

- Prepare el Estado de Flujo de Efectivo correspondiente al año 2003
- Analice e interprete los resultados obtenidos.

ESTADO DE FLUJO DE EFECTIVO (METODO INDIRECTO)	
Fondos Provenientes de las Operaciones:	
Resultado del Ejercicio	10.500
Más: Gastos que no involucran usos de Capital de Trabajo	
Depreciación del ejercicio	1.050
Provisión incobrables	300
Menos: Ingresos que no involucran movimientos de capital de trabajo	
Utilidad venta maquinas	-1.800
Más: aumento en saldo de pasivos circulantes operacionales	
Aumento cuentas por pagar	1.200
Menos: disminución en saldo de los activos circulantes operacionales, distintos de caja	
Disminución de existencias	1.200
Menos: aumento en saldo de los activos circulantes operacionales, distintos de caja	
Aumento cuentas por cobrar	-9.000
Menos: disminución en saldo de pasivos circulantes operacionales	
Disminución dividendos por pagar	-750
Total de Efectivo Proveniente de Actividades de Operación: (a)	2.700
Fondos Provenientes de Actividades de Financiamiento:	
Aumento de capital	5.700
Pago dividendos	-8.700
Total de Efectivo Proveniente de Actividades de Financiamiento: (b)	-3.000
Fondos Provenientes de Actividades de Inversión:	
Ingreso por venta maquinaria	4.500
Egreso por compra de terreno	-5.700
Total de Efectivo Proveniente de Actividades de Inversión: (c)	-1.200
Cambio en el Efectivo: a + b + c	-1.500

Comentarios

El efectivo de la compañía se redujo en M\$ 1.500 como consecuencia de una disminución de recursos provenientes de las actividades de financiamiento y aplicación de efectivo en actividades de inversión, que no fue compensado con los mayores fondos obtenidos de la operación. En particular, se destaca los desembolsos por concepto de pago de dividendos, la mayor inversión en cuentas por cobrar y la compra de terreno, que no pudieron ser financiados con los recursos obtenidos del aumento de capital, el resultado del ejercicio y la depreciación.