

**SÈRIE 1.****Pautes de correcció generals:**

1. Es valorarà la correcció escrita del vocabulari econòmic i el raonament econòmic expressat amb coherència. De manera que el corrector podrà aplicar descomptes sobre la puntuació màxima dels exercicis si els arguments econòmics s'expressen de manera inconsistent.
2. El que figura a les pautes de correcció que segueixen, especialment a les preguntes obertes, són respostes orientatives sovint molt completes. Els correctors no han de buscar la perfecció de les respostes per aplicar la màxima puntuació. Qualsevol explicació a les preguntes obertes que demostrï que l'estudiant argumenta correctament el que es demana a l'enunciat es donarà per bona.
3. Els errors en els càlculs numèrics només es poden descomptar una vegada. És a dir, si en un apartat no calculen el valor correcte però als apartats següents els estudiants fan els càlculs o interpretacions bé a partir dels valors erronis obtinguts en l'apartat anterior, s'ha d'atorgar igualment la puntuació màxima.

**Exercici 1****Solució:****1.1. COMPTE DE PÈRDUES I GUANYS** (valors en milers d'euros)

<b>+ Ingressos d'explotació</b>	<b>1.300 €</b>	
Import net de la xifra de negocis	1.100 €	
Variació de les existències de productes acabats i en curs		
Altres ingressos d'explotació	200 €	
<b>- Despeses d'explotació</b>	<b>590 €</b>	
Proveïments (Compres +- Variació d'existències comercials i matèries primeres)	310 €	=300+50-40
Despeses de personal	200 €	
Amortització de l'immobilitzat	50 €	
Altres despeses d'explotació	30 €	
<b>RESULTAT D'EXPLOTACIÓ = RESULTAT ABANS D'INTERESOS I IMPOSTOS (BAII) =</b>	<b>710 €</b>	= Ingressos d'explotació - Despeses d'explotació
+ Ingressos financers	2 €	
- Despeses financeres	32 €	
<b>RESULTAT FINANCER</b>	<b>30 €</b>	= Ingressos financers - Despeses financeres
<b>RESULTAT ABANS D'IMPOSTOS (BAI) =</b>	<b>680 €</b>	= BAI - Resultat financer
- Impost sobre beneficis (30%)	204 €	
<b>RESULTAT NET (BN) =</b>	<b>476 €</b>	= BAI - Impost sobre beneficis

**1.2.** La rendibilitat de les vendes o marge de vendes es calcula amb la ràtio següent:  

$$\text{BAII} / \text{Import net de la xifra de vendes}$$

En aquest cas:  $710 / 1.100 = 0,6455$

Això significa que té un marge de vendes de 0,6455. Dit d'una altra manera, de cada 100 € venuts 64,55€ són beneficis abans d'impostos i d'interessos.

## 1.3.

**ADDA, S.A.:**

ADDA,S.A. té un total actiu de 3.000 (milers d'euros), compost per un actiu no corrent de 2.000 i un actiu corrent de 1.000.

Pel que fa al passiu, aquest és de 1.700; 1.000 corresponen a passiu no corrent i 700 a passiu corrent.

El patrimoni net és:  $ACTIU - PASSIU = 3.000 - 1.700 = 1.300€$

ACTIU NO CORRENT 2000	PATRIMONI NET i PASSIU 1300
	PASSIU NO CORRENT 1000
ACTIU CORRENT 1000	PASSIU CORRENT 700

La situació financera a curt termini s'analitzarà a partir del concepte de *fons de maniobra*:

Fons de maniobra d'ADDA, S.A.:  $AC - PC = 1.000 - 700 = 300 €$

El fons de maniobra és la part de l'actiu corrent finançada pels recursos permanents (patrimoni net + passiu no corrent). Es tracta d'un marge de seguretat que permet evitar problemes a l'hora de fer front als pagaments a curt termini.

Tot i que no sabem el sector d'activitat d'aquesta empresa, aquesta empresa és estable des d'un punt de vista financer a curt termini. No té problemes per fer front als seus deutes a curt termini amb l'actiu corrent de què disposa.

**BORJA, S.A.:**

Es pot dir que l'actiu corrent de BORJA, S.A. (de la qual no es disposa de dades numèriques, però, en canvi, sí es disposa de la representació gràfica) és inferior al seu passiu corrent. Per tant, l'empresa presenta un fons de maniobra negatiu.

ACTIU NO CORRENT	PATRIMONI NET
	PASSIU NO CORRENT
ACTIU CORRENT	PASSIU CORRENT

Tindrà dificultats per pagar els seus deutes a curt termini. En cas que la situació s'agreugés, es podria arribar a una situació d'insolvència a curt termini o concurs de creditors.

**Possible solució:**

Una possible solució seria: renegociar el deute amb els seus creditors, passar deute de curt termini a llarg termini, planificar millor la seva tresoreria, vendre actius improductius per aconseguir liquiditat a curt termini, demanar un préstec a llarg termini per liquidar deutes...

Tanmateix, si l'empresa BORJA, S.A. fos del sector comercial aquesta situació no seria preocupant, atès que aquests tipus d'empreses acostumen a cobrar abans les seves vendes (al comptat o en un termini curt) i paguen més tard els seus proveïdors.

## PAU 2018

Críteris específics de correcció i qualificació per ser fets públics un cop finalitzades les proves

## Economia de l'empresa

## Exercici 2

## Solució:

## 2.1. Balanç:

ACTIU		PATRIMONI NET I PASSIU	
<b>ACTIU NO CORRENT</b>	<b>105.000 €</b>	<b>PATRIMONI NET</b>	<b>70.000 €</b>
<b>Immobilitzat intangible</b>	5.000 €	Capital / Capital social	72.000 €
Investigació i Desenvolupament	5.000 €	Reserves	5.000 €
Concessions administratives, propietat industrial i drets de traspàs		Resultat de l'exercici	- 7.000 €
Aplicacions informàtiques		<b>PASSIU NO CORRENT</b>	<b>34.000 €</b>
<b>Immobilitzat material</b>	50.000 €	Proveïdors d'immobilitzat a llarg termini	2.000 €
Terrenys i béns naturals		Deutes a llarg termini amb entitats de crèdit	32.000 €
Construccions		<b>PASSIU CORRENT</b>	<b>24.000 €</b>
Instal·lacions tècniques		Proveïdors	4.000 €
Maquinària	10.000 €	Creditors per prestació de serveis	20.000 €
Utilatge		Proveïdors d'immobilitzat a curt termini	
Elements de transport		Deutes a curt termini amb entitats de crèdit	
Mobiliari		Deutes a curt termini	
Equips per a processos d'informació	40.000 €	Hisenda Pública, creditora per conceptes fiscals	
Altre immobilitzat material		Organismes de la Seguretat Social, creditors	
<b>Inversions immobiliàries</b>	— €		
Terrenys i béns naturals			
Construccions			
<b>Inversions financeres a llarg termini</b>	50.000 €		
<b>ACTIU CORRENT</b>	<b>23.000 €</b>	<b>TOTAL PATRIMONI NET I PASSIU</b>	<b>128.000 €</b>
<b>Existències</b>	<b>8.000 €</b>		
Comercials	8.000 €		
Matèries primeres			
Productes en curs			
Productes acabats			
<b>Realitzable</b>	<b>9.000 €</b>		
Clients	2.000 €		
Deutors	7.000 €		
Hisenda Pública, deutora per diversos conceptes			
Organismes de Seguretat Social, deutora			

<b>Disponible</b>	<b>6.000 €</b>
Bancs i institucions de crèdit	4.000 €
Caixa	2.000 €

<b>TOTAL ACTIU</b>	<b>128.000 €</b>
--------------------	------------------

**2.2.**

La ràtio de liquiditat és:

Actiu corrent / Passiu corrent =  $23.000 / 24.000 = 0,9583$ .

Segons aquest resultat (inferior a 1), l'empresa no pot fer front als seus deutes a curt termini amb el seu actiu corrent. L'empresa podria acabar tenint problemes de liquiditat.

**2.3.**

El finançament intern, també anomenat autofinançament, està constituït per tots aquells beneficis retinguts per part de l'empresa amb la finalitat de dur a terme diferents projectes d'inversió, que mantinguin o augmentin la seva capacitat productiva.

El finançament extern són tots aquells recursos que s'han generat fora de l'empresa i que s'han de tornar en un termini superior a l'any (fonts de finançament a llarg termini) o en un termini inferior a l'any (fonts de finançament a curt termini).

En l'exercici, el finançament intern a llarg termini el componen: la reserva voluntària i l'amortització.

El finançament extern a llarg termini està format pel capital social i el passiu no corrent.

**2.4.**

Hi ha una errada en aquesta afirmació, atès que el capital (format per aportacions dels socis en constituir-se la societat, i per les ampliacions successives de capital) és una font de finançament propi, no aliè.

**Exercici 3****Solució:****3.1.**

$\text{VAN (escoles)} = -110.000 + 56.000 / (1+0.07)^1 + (60.000+72.000) / (1+0.07)^2 = 57.630,35\text{€}$

$\text{VAN (restaurants)} = -110.000 + 59.000 / (1+0.07)^1 + (50.000+74.000) / (1+0.07)^2 = 53.446,59\text{€}$

Aconsellàriem dur a terme el càtering per a escoles perquè el seu VAN és superior, és més rendible. El fet que un VAN sigui positiu implica que valorant en el moment actual tots els fluxos de caixa, els cobraments superen els pagaments, i, per tant, la inversió és viable. Si es compleixen les previsions, el valor actual dels fluxos supera el cost de la inversió inicial en 57.630,35€ (en el cas del càtering per a escoles).

**3.2.**

Per al projecte de càtering a les escoles, el termini de recuperació és lleugerament inferior als dos anys, ja que amb el dos fluxos nets de caixa (56.000 + 60.000 = 116.000 €) es supera el desemborsament inicial de 110.000 €.

En canvi, per al servei de càtering als restaurants, la recuperació del desemborsament inicial no serà possible fins que es recuperi part del valor residual.

Per tant, triaríem el càtering a les escoles.

**3.3.**

Sí, es pot dir que la TIR és superior al cost de capital. En ambdós casos s'obtindrà una rendibilitat superior a la del mercat, ja que en ambdós casos el VAN és superior a 0, i l'empresa obtindrà guanys ocasionats per les seves inversions.

La TIR és la taxa d'actualització o descompte que fa que el VAN sigui 0. Indica la rendibilitat que genera la inversió.

**3.4.**

Sí que és encertada. Si el VAN és negatiu, això significa que el total de fluxos de caixa actualitzats a partir de la taxa del cost del capital no és suficient per recuperar el desemborsament inicial. Per això, es rebutjaria aquest projecte. En aquest cas, la TIR, rendiment de la inversió, és inferior a la taxa d'actualització del mercat.

**3.5.**

En el cas del fons d'inversió, la rendibilitat que s'obtindria és del 7%. Això vol dir que quan  $i = 7\%$  (TIR), el VAN d'aquesta inversió és 0.

Per tant, qualsevol dels projectes d'inversió de la Martina és millor que la inversió del seu amic. Per al mateix tipus d'interès, el valor actual net és superior.

**Exercici 4****Solució:****4.1.**

**A)** Falsa. Són les grans empreses les que aconseguen reduir costos de fabricació i els és més fàcil dur a terme l'exportació dels productes que elaboren.

**B)** Falsa. Usen una estratègia de diferenciació, no de lideratge en costos.

**C)** Vertadera.

**D)** Falsa. L'avantatge competitiu és el conjunt de característiques internes (no externes) que l'empresa ha de desenvolupar per obtenir i reforçar una posició d'avantatge davant dels seus competidors.

**E)** Falsa. Les economies d'escala són una barrera d'entrada que frena els nous entrants a un sector i protegeix les empreses existents salvaguardant el seu nivell de beneficis.

**4.2**

**A)** Sí. Cafè Express té una elevada activitat internacional: els seus productes es venen en diferents països; les primeres matèries provenen de diversos països de l'Amèrica Central; compta amb tres fàbriques situades a Europa i Amèrica; i, ha aconseguit crear una xarxa de més de 40 botigues pròpies distribuïdes per Europa i Amèrica, 8 d'elles a Catalunya.

**B)** Una empresa pot créixer internament i externament.

El creixement intern es dona quan l'empresa realitza un augment de la seva dimensió per mitjà d'inversions en la seva pròpia estructura.

El creixement extern consisteix en l'ampliació de la capacitat i del volum d'operacions per mitjà de l'adquisició, la participació o el control d'altres empreses ja existents.

Segons el text, hi ha un creixement intern perquè l'empresa ha incrementat la seva capacitat productiva i ha construït fàbriques i botigues pròpies a Europa i Amèrica.

Externament, té acords de col·laboració amb altres empreses per a la fabricació de cafeteres. A banda, és propietària d'un 6% d'una de les empreses fabricants.

**C)** S'aplica una estratègia multidomèstica quan una empresa dona una resposta diferenciada a cada filial segons les necessitats locals. Contracta treballadors locals perquè administrin l'empresa i els directius de les filials són independents respecte dels de la seu central. L'organització es descentralitza. En el cas de Cafè Express adapta els gustos del cafè segons els tipus de clients de cada país i busca imatge de marca i exclusivitat, i un apropament al seu públic objectiu. A més, les filials exteriors disposen d'un elevat nivell d'autonomia en relació amb el mercat local, més enllà del qual no transcendeix la seva activitat.



**Exercici 5****Solució:****5.1.**

Costos fixos = 200 (lloguer sala) + 200 (sou cambrers) + 100 (lloguer equip de música) + 60 (servei de seguretat) = 560 €

Cost variable unitari = 12 (cost dinar de cada persona) + 2 (cost clauer) = 14 €

Els costos fixos són independents del volum d'activitat d'una companyia. Per exemple, el lloguer dels edificis, la publicitat o les nòmines del personal fix.

En canvi, els costos variables sí depenen del nombre d'unitats fabricades i venudes. Ho és, per exemple, el cost de les matèries primeres.

**5.2.**

Per no tenir pèrdues: BENEFICI = INGRESSOS – COSTOS = 0

INGRESSOS = COSTOS

INGRESSOS = preu x 80

COSTOS = CF + Cv\* · 80 = 560 + 14 x 80 = 1.680 €

80 · p = 1.680

P = 21 €

El preu de cada tiquet, en el cas que hi hagi 80 comensals a dinar, ha de ser de 21 € per no tenir pèrdues (ni beneficis).

**5.3.**

Cost total del viatge = 40 x 350 = 14.000 €

D'aquest cost total, en necessita un 20%. Per tant, el benefici que haurien d'obtenir del dinar hauria de ser un 20% de 14.000 = 2.800 €

Si volen aconseguir aquest benefici han de vendre aquest nombre de tiquets:

BENEFICI = INGRESSOS – COSTOS = INGRESSOS – COSTOS FIXOS – COSTOS VARIABLES

2.800 = [26 x q] – [560 + 14 x q]

q = 280 tiquets de dinar

Han de vendre 280 tiquets de dinar si volen aconseguir el 20% del finançament que necessiten. Si tenim en compte que a la sala hi caben 300 persones, sí que poden allotjar els 280 comensals necessaris.

**5.4.**

La viabilitat comercial pretén comprovar si el producte o servei té possibilitats de venda al mercat. En el seu cas, per exemple, podrien fer un estudi de mercat, una anàlisi DAFO...

Segons la viabilitat financera, cal que les inversions i el seu finançament siguin els adequats (valorar l'equivalència entre les inversions i les fonts de finançament). Per això és interessant preparar un pla d'inversions i un pla de finançament que estiguin relacionats.

**Exercici 6**

**Solució:**

**6.1. a**

**6.2. b**

**6.3. b**

**6.4. b**

**6.5. d**

**6.6. a**

**6.7. d**

**6.8. b**