



TRIBUNAL DE CUENTAS

**PROCESO SELECTIVO PARA EL INGRESO EN EL
CUERPO SUPERIOR DE AUDITORES
DEL TRIBUNAL DE CUENTAS**

*Resolución de 25 de octubre de 2021, de la Presidencia del Tribunal de Cuentas
(BOE núm. 265, de 5 de noviembre de 2021)*

SEGUNDO EJERCICIO - SEGUNDA PARTE

(13 de mayo de 2022)

CONTABILIDAD SUPERIOR



TRIBUNAL DE CUENTAS

NOTA IMPORTANTE

- Este ejercicio consta de seis supuestos, independientes entre sí.
- Si el aspirante considera que en alguno de los ejercicios propuestos no se facilitan todos los datos precisos puede establecer las hipótesis que crea oportuno, explicitándolas y justificándolas en lugar visible.
- No se tendrá en cuenta los efectos impositivos de las operaciones, salvo indicación expresa en sentido contrario.
- Se ruega al opositor que escriba con letra legible.



AGREGACIÓN Y CONSOLIDACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

SUPUESTO 1 (valoración máxima 4 puntos)

Las sociedades anónimas NORTE y SUR, que se dedican al mismo tipo de actividad, forman un grupo consolidable. Al objeto de preparar las cuentas consolidadas del año 20X3 se dispone de la siguiente información (cifras en unidades monetarias, u.m.):

1. NORTE posee el 70% de las acciones de la sociedad SUR, que fueron compradas en los primeros días del año 20X1 por 2.370 u.m. El patrimonio neto de SUR, en las fechas que se indican, es:

Patrimonio neto	31-12-20X3	31-12-20X0
Capital social	2.000	2.000
Reservas	1.600	600
Resultado del ejercicio	789	400

2. La diferencia de primera consolidación, no asignable a elementos patrimoniales específicos, se imputa a resultados en los ejercicios 20X1, 20X2 y 20X3, a partes iguales.
3. NORTE compra a SUR una parte importante de la producción de esta sociedad. En relación con estas transacciones internas se sabe:

Ejercicio	Cifra anual de ventas	Resultado interno	Existencias finales de NORTE, S.A.
20X2	10.000	+ 2.000	1.440
20X3	15.000	+ 2.250	2.180

La totalidad del inventario al 31-12-20X3 procede de compras realizadas en este mismo ejercicio.

4. En enero del año 20X2 NORTE vendió a SUR una maquinaria por 2.800 u.m. con un beneficio incorporado en este importe de 1.800 u.m. La sociedad SUR, que amortiza su inmovilizado a razón del 10% anual, ha vendido a un tercero ajeno al grupo esta maquinaria el 30-12-20X3.
5. Las cuentas anuales de ambas sociedades, referidas al 31-12-20X3, proporcionan la siguiente información originada por un crédito recíproco:

Sociedad NORTE, S.A.		Sociedad SUR, S.A.	
Créditos a largo plazo	3.000	Deudas a largo plazo	3.000
Ingresos financieros	500	Gastos financieros	350
Intereses a cobrar	150		

6. El resultado obtenido por la sociedad NORTE en el año 20X3 asciende a 2.370 u.m.



TRIBUNAL DE CUENTAS

SE PIDE:

- a) **Presentar, en forma de asientos de libro Diario, los ajustes y eliminaciones que habrán de practicarse para formular las cuentas consolidadas –Balance y Cuenta de pérdidas y ganancias– correspondientes al año 20X3.**
- b) **Importe y signo del saldo que presentarán en el Balance consolidado las siguientes cuentas: Fondo de comercio de consolidación, Reservas, Resultado del ejercicio atribuido a la sociedad dominante y Socios externos.**



SUPUESTO 2 (valoración máxima 2 puntos)

La siguiente información se ha obtenido de las cuentas anuales, al 31 de diciembre de 2021, presentadas por las sociedades que se indican. GAMMA adquirió su participación en DELTA el 1 de enero de 2021.

	GAMMA	DELTA	CONSOLIDADO
<i>Cuentas de Balance:</i>			
Clientes y efectos a cobrar	26.000	19.000	39.000
Existencias de mercaderías	30.000	25.000	52.000
Participación en Delta	67.000	–	–
Fondo de comercio de consolidación	–	–	30.000
Socios externos	–	–	10.000
Patrimonio neto	154.000	50.000	154.000
<i>Cuentas de Resultados:</i>			
Ventas de mercaderías	200.000	140.000	308.000
Consumo de mercaderías	<u>150.000</u>	<u>110.000</u>	<u>231.000</u>
Margen bruto	50.000	30.000	77.000
Resultado del ejercicio	36.000	20.000	40.000

Información adicional:

- En las ventas de mercancía de Gamma a Delta se aplica el mismo margen que el utilizado para todas sus ventas. Gamma no compra mercancía a Delta.
- Al 31 de diciembre de 2021, formaban parte del inventario de Delta el 37,50% de las compras concertadas con Gamma durante el año 2021.
- El fondo de comercio de consolidación no se ha deteriorado.

SE PIDE:

- ¿Cuál fue el importe de las ventas efectuadas por Gamma a Delta en dicho año?**
- ¿Cuál es la deuda de Delta con Gamma, por compra de mercaderías, al 31 de diciembre de 2021?**
- ¿Por qué valor figurará la mercancía comprada por Delta a Gamma en el Balance consolidado referido al 31 de diciembre de 2021?**
- ¿Cuál ha sido el método o procedimiento de consolidación utilizado? ¿Por qué?**



CONTABILIDAD ANALÍTICA Y DE GESTIÓN

SUPUESTO 3 (valoración máxima 4 puntos)

PIRES, S.L., que fabrica piezas de repuestos para vehículos, presenta los siguientes saldos ajustados al 31 de diciembre de 2021 (cifras en euros).

Capital social	90.000
Materiales (inventario al 1-1-2021)	11.000
Productos en curso (inventario al 1-1-2021)	16.000
Productos terminados (inventario al 1-1-2021)	20.090
Materiales (inventario al 31-12-2021)	17.000
Productos en curso (inventario al 31-12-2021)	18.000
Productos terminados (inventario al 31-12-2021)	18.040
Sueldos del personal de fábrica	216.405
Sueldos del personal administrativo	10.200
Sueldos del personal de almacén	19.300
Costes diversos de fabricación	95.000
Luz y gas	9.000
Compras de materiales	256.000
Maquinaria	80.000
Edificios	120.000
Equipos informáticos	15.000
Alquileres	6.000
Material de oficina	2.786
Cientes	14.000
Proveedores	12.000
Caja	3.662
Ventas de productos terminados	689.870
Bancos, c/c (descubierto)	25.641
Reservas	?

Información complementaria:

1. El consumo de luz y gas, y los alquileres, se reparte del siguiente modo: 1/2 a fabricación, 1/3 al almacén de productos terminados y 1/6 a la administración general.
2. El impuesto sobre beneficios, pendiente de contabilizar, asciende al 15% del resultado antes de impuestos.
3. El saldo de Reservas se calculará por diferencia entre saldos deudores y saldos acreedores.



TRIBUNAL DE CUENTAS

SE PIDE:

- a) **Cuenta de resultados de 2021, presentando el cálculo del coste de producción, el coste de la producción terminada y el coste de la producción vendida en dicho año.**
- b) **Balance de situación al 31 de diciembre de 2021.**



SUPUESTO 4 (valoración máxima 2 puntos)

BULNES, S.L. comercializa dos tipos de fundas de ordenador portátil, una versión básica o estándar (Basic) y una versión especial o de lujo (Plus). El estado de resultados presupuestado para el próximo ejercicio es este:

	Basic	Plus	Total
Ventas previstas (unidades)	18.750	6.250	25.000
Ingresos (28 euros y 50 euros, unidad)	525.000	312.500	837.500
Costes variables (18 euros y 30 euros, unidad)	337.500	187.500	525.000
Costes fijos			225.000
Resultado			87.500

SE PIDE:

- a) **Umbral de rentabilidad o punto muerto, en unidades, suponiendo que se vendiese cada tipo de funda en la proporción presupuestada.**
- b) **Umbral de rentabilidad o punto muerto, en unidades, en los dos casos siguientes: i) si solo se vendiese la versión básica, y ii) si solo se vendiese la versión plus.**
- c) **¿Qué resultado se obtendría si se consiguiese vender un total de 25.000 unidades, pero solo 5.000 de ellas fuesen del tipo especial o plus?**



ANÁLISIS PATRIMONIAL, ECONÓMICO Y DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

SUPUESTO 5 (valoración máxima 4 puntos)

En la siguiente tabla se proporcionan los Balances de situación de VELETA, S.A., al término de los dos ejercicios indicados, así como las variaciones de cada una de las partidas, y la Cuenta de pérdidas y ganancias del año 2021.

Balances de situación	31-12-2021	31-12-2020	Variaciones deudoras	Variaciones acreedoras
<u>ACTIVO</u>				
Maquinaria	120.000	100.000	20.000	
Amortización acumulada	(22.000)	(20.000)		2.000
Existencias de mercaderías	25.000	35.000		10.000
Clientes	28.000	24.000	4.000	
Efectivo	89.000	63.000	26.000	
Activo total	240.000	202.000		
<u>PATRIMONIO NETO Y PASIVO</u>				
Capital social	120.000	100.000		20.000
Reservas	32.000	9.000		23.000
Deudas a largo plazo	21.000	30.000	9.000	
Proveedores	33.000	31.000		2.000
Dividendos a pagar	29.000	20.000		9.000
Impuesto sobre beneficios a pagar	5.000	12.000	7.000	
Patrimonio neto y pasivo	240.000	202.000		
Total variaciones			66.000	66.000

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al año 2021	
Ingresos por ventas	415.000
Consumo de mercaderías	(325.000)
Gastos de explotación (pagados)	(17.000)
Amortización de la maquinaria	(10.000)
Pérdida en venta de maquinaria	(4.000)
Ingresos financieros	13.000
Gastos financieros	(3.000)
Resultado antes de impuestos	69.000
Impuesto sobre beneficios	(10.000)
Resultado del ejercicio	59.000

Aplicación del resultado	
A dividendos	36.000
A reservas	23.000



TRIBUNAL DE CUENTAS

En el año 2021, esta empresa vendió una maquinaria –cuyo coste fue 15.000 euros y su valor contable en el momento de la venta era 7.000 euros– y compró una nueva. Ambas operaciones se liquidaron al contado.

SE PIDE:

- a) **Calcule el coste de la máquina comprada y el gasto por amortización del año 2021.**
- b) **Prepare el Estado de flujos de efectivo, del año de 2021, según el modelo del Plan General de Contabilidad, mostrando en forma de notas los cálculos realizados.**
- c) **¿Cuál es el objetivo esencial del Estado de flujos de efectivo? ¿Cuáles son, en su opinión, las informaciones más relevantes que proporciona este estado contable?**



SUPUESTO 6 (valoración máxima 4 puntos)

Suponga que usted es asesor de inversiones. Uno de sus clientes desea invertir parte de sus ahorros en acciones de alguna empresa papelera y le sugiere dos compañías (K y L) pertenecientes a ese sector, que iniciaron su actividad simultáneamente. La única información financiera disponible son los balances y cuentas de resultados que figuran a continuación, correspondientes al último ejercicio anual cerrado por ambas entidades (cifras en miles de euros).

BALANCES DE SITUACIÓN	Sociedad K	Sociedad L
ACTIVO		
Inmovilizado material (neto)	5.342	19.356
Inmovilizado intangible (neto)	217	580
Existencias	1.880	4.956
Clientes y efectos por cobrar (neto)	457	2.600
Inversiones financieras a corto plazo	117	1.200
Gastos pagados por anticipado	73	157
Tesorería	126	514
Activo total	8.212	29.363
PATRIMONIO NETO Y PASIVO		
Capital social	2.100	6.000
Reservas	1.967	3.030
Resultado del ejercicio	542	873
Deudas a largo plazo	2.000	15.000
Deudas a corto plazo	1.000	2.000
Proveedores y efectos por pagar	518	2.342
Impuestos a pagar a corto plazo	85	118
Patrimonio neto y pasivo	8.212	29.363

CUENTAS DE RESULTADOS	Sociedad K	Sociedad L
Ventas de productos terminados	9.486	27.287
Coste de los productos vendidos	<u>5.812</u>	<u>18.373</u>
Margen bruto	<u>3.674</u>	<u>8.914</u>
Gastos de venta	1.194	1.955
Gastos de administración	1.218	4.126
Intereses	270	1.360
Impuesto sobre beneficios	450	600
Resultado del ejercicio	542	873

El valor nominal de las acciones de ambas sociedades es 6 euros. En el año concluido, la sociedad K pagó un total de 140.000 euros en dividendos y la cotización actual de su acción es 20 euros, mientras que la sociedad L pagó 600.000 euros por igual concepto y la cotización actual de sus acciones es 9 euros. En este momento no es posible conseguir información financiera de años anteriores.



TRIBUNAL DE CUENTAS

SE PIDE:

Calculando los indicadores y ratios que estime oportuno en cada caso, realice un análisis comparativo de la información financiera de ambas compañías, que abarque como mínimo las siguientes variables:

- a) Liquidez o solvencia a corto plazo.
- b) Rentabilidad.
- c) Solvencia a largo plazo.
- d) Cálculo e interpretación de las siguientes ratios bursátiles: Beneficio por acción (BPA), PER y *Pay-out*.
- e) ¿Cuáles son, a su juicio, las principales limitaciones del análisis realizado? Para solventar esas limitaciones, ¿qué informaciones adicionales intentaría usted recabar antes de emitir su recomendación?



TRIBUNAL DE CUENTAS

**PROCESO SELECTIVO PARA EL INGRESO EN EL
CUERPO SUPERIOR DE AUDITORES
DEL TRIBUNAL DE CUENTAS**

*Resolución de 25 de octubre de 2021, de la Presidencia del Tribunal de Cuentas
(BOE núm. 265, de 5 de noviembre de 2021)*

SEGUNDO EJERCICIO - SEGUNDA PARTE

(25 de mayo de 2022)

CONTABILIDAD SUPERIOR



TRIBUNAL DE CUENTAS

NOTA IMPORTANTE

- Este ejercicio consta de seis supuestos, independientes entre sí.
- Si el aspirante considera que en alguno de los ejercicios propuestos no se facilitan todos los datos precisos puede establecer las hipótesis que crea oportuno, explicitándolas y justificándolas en lugar visible.
- No se tendrá en cuenta los efectos impositivos de las operaciones, salvo indicación expresa en sentido contrario.
- Se ruega al opositor que escriba con letra legible.



AGREGACIÓN Y CONSOLIDACIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS

SUPUESTO 1 (valoración máxima 4 puntos)

El 30 de diciembre de 20X4 la sociedad MM adquirió, por un total de 250.800 euros, el 80% de las acciones de OBSA. Composición de los fondos propios de ambas sociedades en las fechas que se indican:

	MM, S.A.		OBSA	
	31-12-20X4	31-12-20X5	31-12-20X4	31-12-20X5
Capital social	60.200	90.300	72.000	72.000
Reservas	133.968	150.000	84.000	99.000
Resultado del ejercicio	51.000	25.700	30.000	17.000
Totales	245.168	266.000	186.000	188.000

Las valoraciones contables y el valor razonable de los activos y pasivos de OBSA, al cierre del año 20X4, se detallan a continuación:

	Valor razonable	Valor contable	Diferencia
Terrenos	171.200	98.000	73.200
Existencias comerciales	41.000	25.000	16.000
Clientes	93.000	93.000	-
Pasivo exigible	(32.200)	(30.000)	(2.200)
Totales	273.000	186.000	87.000

El plazo medio de almacenamiento de las existencias es 180 días y el fondo de comercio de consolidación se deterioró en 20X5 en un 20% de su importe.

Operaciones intragrupo acaecidas durante el año 20X5:

1. El departamento de informática de MM elaboró una aplicación para OBSA. El precio facturado y cobrado por dicha aplicación ascendió a 20.000 euros, estimándose su coste en un 60% de aquella cifra.
2. Las cuentas anuales de ambas sociedades, cerradas el 31 de diciembre de 20X5, proporcionan la siguiente información relativa a un crédito recíproco:



TRIBUNAL DE CUENTAS

Sociedad MM, S.A.		Sociedad OBSA	
Créditos a largo plazo	6.000	Deudas a largo plazo	6.000
Ingresos financieros	500	Gastos financieros	350
Intereses a cobrar	150		

3. OBSA pagó en abril de 20X5, en concepto de dividendo, la parte del resultado obtenido en 20X4 que no se destinó a incrementar las reservas.

SE PIDE:

(Nota: Presente las eliminaciones y ajustes solicitados en formato de asientos de libro Diario –acompañados de las explicaciones, cálculos y observaciones que juzgue pertinentes–, y prescinda de cualquier tipo de incidencia fiscal)

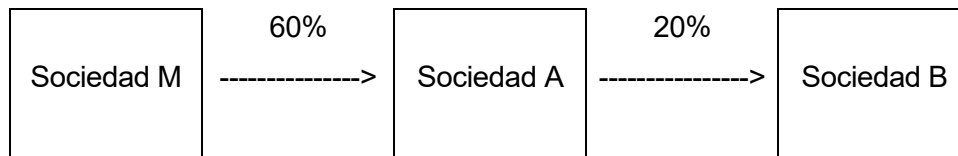
- a) Eliminación inversión-patrimonio neto para formular las cuentas consolidadas de 20X4.
- b) Eliminaciones y ajustes que deban practicarse para formular las cuentas consolidadas –Balance de situación y Cuenta de pérdidas y ganancias– correspondientes al año 20X5.
- c) Composición de los Fondos propios en el Balance consolidado a 31-12-20X5.



SUPUESTO 2 (valoración máxima 2 puntos)

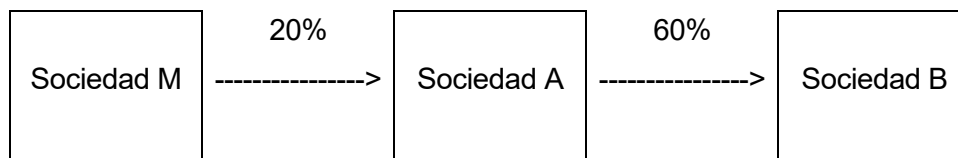
Considere las tres situaciones siguientes de participación de «M» en «B» y suponga que en todos los casos los porcentajes de participación directa y los derechos de voto son coincidentes.

Caso nº 1



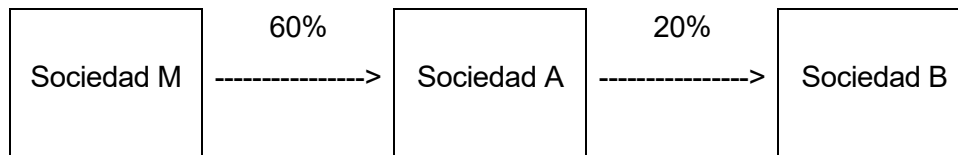
La sociedad M posee además un 10% del capital social de B.

Caso nº 2



La sociedad M posee además un 40% del capital social de B.

Caso nº 3



La sociedad M posee además un 35% del capital social de B.

SE PIDE:

- Calcule los tantos de dominio o porcentajes de derechos de voto y los tantos de participación patrimonial de «M» en «B», en cada uno de los tres casos.**
- Indique la composición del Grupo consolidable y del Perímetro de consolidación, en cada uno de los tres casos.**



CONTABILIDAD ANALÍTICA Y DE GESTIÓN

SUPUESTO 3 (valoración máxima 4 puntos)

La compañía industrial Piensos Alcalá Jarama, S.A. (ALJASA), utiliza el sistema de costes por proceso, con cierres mensuales, y ofrece los siguientes datos correspondientes al mes de abril de 2022 en relación con el único tipo de pienso que fabrica:

- Existencias a 1 de abril: 5.000 sacas, terminadas en un 80% de las materias primas necesarias totales y en un 60% de los costes de transformación precisos.

Las existencias mencionadas estaban valoradas en 12.500 euros, de los que 7.500 euros eran costes de materiales y 5.000 euros, costes de transformación.

- Existencias a 30 de abril: 70.000 sacas, terminadas en un 60% de las materias primas necesarias totales y en un 40% de los costes de transformación precisos.

Los costes registrados durante el mes han sido:

- Materias primas: 95.750 euros.
- Costes de producción: 62.340 euros.

SE PIDE:

Calcular, por separado, y para cada uno de los dos métodos:

- Coste promedio ponderado
- FIFO

las siguientes magnitudes:

- a) La producción de sacas en unidades equivalentes.
- b) Coste de cada saca fabricada en abril, total y por factor.
- c) Valoración de la producción terminada en el mes de abril de 2022.
- d) Valoración de la producción en curso a final de abril 2022.



SUPUESTO 4 (valoración máxima 2 puntos)

EDITOK, S.L. es una empresa que prevé fabricar y comercializar en España un nuevo modelo de lector de libros, con licencia de una empresa canadiense. Los costes fijos, de producción y comercialización, se estiman en 500.000 euros y los costes variables en 4 euros por unidad vendida. Adicionalmente, previo al inicio de la fabricación, será necesario realizar un pago de 3 millones de euros a la empresa titular de la marca y posteriormente el 15% del precio neto de venta, esto es, el importe que resulte después de descontar del precio de venta al público la comisión del vendedor.

El precio unitario de venta al público será 30 euros y se pagará una comisión del 30% de dicho precio a los establecimientos vendedores.

SE PIDE:

Calcule los dispositivos que han de venderse, en unidades de producto:

- a) Para alcanzar el punto muerto o umbral de rentabilidad.
- b) Para obtener un beneficio de 2 millones de euros.
- c) Para alcanzar el punto muerto, si se disminuye la comisión de los vendedores y se fija en el 20% (resto igual que en las condiciones iniciales).
- d) Para alcanzar el punto muerto, si se aumenta el precio de venta al público y se fija en 40 euros (resto igual que en las condiciones iniciales).



ANÁLISIS PATRIMONIAL, ECONÓMICO Y DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

SUPUESTO 5 (valoración máxima 4 puntos)

COELSA (Componentes Electrónicos, S.A.) formuló los siguientes estados financieros al término del último ejercicio cerrado por dicha sociedad (cifras en euros):

Balances de situación	31-12-20X7	31-12-20X6
ACTIVO		
Inmovilizado material neto	980.000	700.000
Existencias de mercaderías	70.000	65.000
Cuentas comerciales a cobrar	175.000	215.000
Efectivo y equivalentes al efectivo	50.000	65.000
Activo total	1.275.000	1.045.000
PATRIMONIO NETO Y PASIVO		
Capital social	700.000	600.000
Prima de emisión de acciones	100.000	–
Reservas	85.000	40.000
Préstamo a largo plazo	200.000	250.000
Cuentas comerciales a pagar	100.000	85.000
Proveedores de inmovilizado	20.000	–
Intereses a pagar	5.000	10.000
Dividendos a pagar	65.000	60.000
Patrimonio neto y pasivo	1.275.000	1.045.000

Cuenta de pérdidas y ganancias del año 20X7	
Ingresos por ventas	1.670.000
Consumo de mercaderías	870.000
Gastos de explotación	415.000
Amortización del ejercicio	250.000
Pérdida en venta de inmovilizado	5.000
Intereses de préstamos	15.000
Impuesto sobre beneficios	–
Resultado del ejercicio	115.000

Aplicación del resultado:	
A dividendos	70.000
A reservas	45.000



TRIBUNAL DE CUENTAS

La sociedad compró en 20X7 una centralita telefónica, por un coste total de 550.000 euros, operación por la que todavía adeuda 20.000 euros. Téngase en cuenta, además, que se cobró en efectivo el importe total –nominal y prima de emisión– de las acciones emitidas en la ampliación de capital realizada en 20X7.

SE PIDE:

Prepare el Estado de flujos de efectivo del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 20X7, según el modelo del Plan General de Contabilidad, indicando en forma de notas los cálculos realizados.



TRIBUNAL DE CUENTAS

SUPUESTO 6 (valoración máxima 4 puntos)

A continuación, se presentan los estados financieros de las sociedades ARGÁ y JALÓN referidos al último ejercicio contable cerrado [cifras en unidades monetarias (u.m.)]. Ambas sociedades se crearon en la misma fecha y desarrollan su actividad en el mismo sector económico.

BALANCES DE SITUACIÓN		
	ARGA, S.A.	JALÓN, S.A.
ACTIVO		
Inmovilizado material neto	8.500	8.100
Existencias comerciales	3.400	2.200
Clientes y efectos comerciales por cobrar	2.150	1.700
Efectivo y otros activos líquidos equivalentes	1.850	900
Activo total	15.900	12.900
PATRIMONIO NETO Y PASIVO		
Capital social	7.000	3.000
Reservas	1.500	815
Resultado del ejercicio	2.100	1.785
Préstamo bancario a largo plazo	3.000	5.000
Proveedores y efectos comerciales por pagar	1.500	1.400
Gastos pendientes de pago	800	900
Patrimonio neto y pasivo	15.900	12.900

ESTADOS DE RESULTADOS		
	ARGA, S.A.	JALÓN, S.A.
Ventas netas	30.500	28.000
Coste de ventas	14.000	13.500
<i>Margen comercial</i>	16.500	14.500
Otros gastos de explotación	10.400	9.000
Amortizaciones	<u>2.800</u>	<u>2.400</u>
<i>Resultado antes de intereses e impuestos</i>	3.300	3.100
Gastos financieros	<u>300</u>	<u>550</u>
<i>Resultado antes de impuestos</i>	3.000	2.550
Impuesto sobre beneficios (30%)	<u>900</u>	<u>765</u>
Resultado del ejercicio	2.100	1.785

OTROS DATOS		
Número de acciones en circulación	200	200
Dividendo por acción (propuesta de distribución)	4 u.m.	2 u.m.
Precio de mercado por acción	120 u.m.	115 u.m.



TRIBUNAL DE CUENTAS

SE PIDE:

Calculando los ratios u otros indicadores que estime adecuados, exprese su opinión sobre los siguientes aspectos:

- a) Situación financiera a corto plazo. Si usted fuese un importante proveedor de ambas sociedades, ¿a qué empresa concedería crédito a corto plazo? Argumente su respuesta.
- b) Análisis e interpretación de la estructura financiera, la rentabilidad económica, la rentabilidad financiera y el apalancamiento financiero.
- c) Calcule el PER, el *Pay-out* y la ratio Precio / Valor contable de ambas sociedades. ¿En cuál de ellas recomendaría usted invertir a un potencial accionista? ¿Por qué?