

	VII Olimpiada de Economía de Extremadura	
	Examen Badajoz, 5 de abril de 2018	

Ejercicios numéricos. [30 %]

1. Como responsable financiero de su empresa, debe valorar la idoneidad de acometer alguno de los siguientes proyectos de inversión para garantizar el buen funcionamiento del proceso productivo. Nótese que los datos recogidos en la tabla inferior están expresados en miles de euros y se estima un coste de capital del 4 %.

Proyectos	Desembolso inicial	Flujo Neto de Caja (FNC), periodo 1	Flujo Neto de Caja (FNC), periodo 2
Proyecto 1	25	18	11
Proyecto 2	50	25	30

Se pide:

- Determine el Valor Actual Neto (VAN) de cada proyecto y valore cuál es más conveniente. [0,50 puntos]
- Calcule la Tasa Interna de Rentabilidad (TIR) de cada proyecto y valore cuál es más conveniente. [0,50 puntos]
- Represente gráficamente los proyectos en función de los criterios VAN y TIR. [0,25 puntos]
- ¿Resultaría aconsejable utilizar el criterio del plazo de recuperación o *pay-back* para valorar y seleccionar dichos proyectos? [0,25 puntos]

2. Considere la siguiente información sobre las cuentas anuales, a 31 de diciembre de 2017, de la empresa OLIMPEX (en miles de euros).

Proveedores	11.100	Caja	400
Edificio y otras construcciones	4.700	Bancos	1.000
Mercaderías	3.000	Mobiliario de oficina	500
Amortización acumulada del inmovilizado material	1.000	Reserva voluntaria	200
Deudas con la Administración Pública	100	Terrenos y bienes naturales	10.000
Resultado del ejercicio	1.000	Capital social	¿?
Elementos de transporte	2.000	Deudas a largo plazo con entidades de crédito	1.000
Clientes por ventas	8.000	Productos terminados	700
Maquinaria y equipos	8.400	Otros deudores	2.400
Otros acreedores a corto plazo	7.000	Reserva legal	11.700

Se pide:

- Presente el balance ordenado por masas patrimoniales según el Plan General de Contabilidad y determine el valor del capital social. [1,00 puntos]
- Calcule el valor del fondo de maniobra, explique en qué consiste esta magnitud y valore si su valor para esta empresa es adecuado. [0,25 puntos]
- Valore la situación financiera de la empresa a partir de los principales ratios financieros. [0,25 puntos]

	VII Olimpiada de Economía de Extremadura	
	Examen Badajoz, 5 de abril de 2018	

Preguntas de desarrollo (*a responder sólo una, 500 palabras máximo*). [15 %]

Opción 1. «El 20,4 % de las empresas con 10 o más empleados realizaron ventas mediante comercio electrónico en el año 2016. El volumen de negocio generado por estas ventas alcanzó los 228.323,1 millones de euros, con un aumento del 4,6 % respecto a 2015.» (INE, 14/09/2017).

Indique si considera adecuado el uso de las Tecnologías de la Información y la Comunicación (TIC) por las empresas y razone cuáles son las ventajas que puede aportar su uso a las estrategias de marketing que desarrollen (4P). Además, realice una clasificación de los distintos tipos de comercio electrónico en función de los posibles participantes en las relaciones comerciales. [1,50 puntos]

Opción 2. «El gasto interno en Investigación y Desarrollo (I+D) ascendió a 13.260 millones de euros en 2016, lo que supuso un aumento del 0,7 % respecto al año anterior. Dicho gasto representó el 1,19 % del Producto Interior Bruto (PIB), frente al 1,22 % del año 2015. Por sectores de ejecución, el sector Empresas representó el mayor porcentaje sobre el gasto total en I+D, con un 53,7 % (lo que significó el 0,64 % del PIB). [...]. Comparando el gasto en I+D de 2016 con el del año anterior, el gasto del sector Empresas aumentó un 3,0 %. [...]» (INE, 28/11/2017).

Elabore una definición de “Investigación, Desarrollo e innovación (I+D+i)”, proporcione un ejemplo de actividad de “I+D+i” en la empresa e indique la catalogación de la “I+D+i” desde el punto de vista de la contabilidad de la empresa. A continuación, explique cómo la “I+D+i” puede contribuir al cambio tecnológico y a la mejora de la competitividad empresarial. [1,50 puntos]

Comentario de texto. [35 %]

La crisis de Toys ‘R’ Us: la deuda y los rivales derrotan al gigante del juguete

La juguetera claudica en Estados Unidos y cierra sus tiendas ante la competencia ‘online’ y la guerra de precios

Sandro Pozzi | Nueva York, 16 de marzo de 2018

“Es un día muy triste”, se lamentaba ayer Eric, dependiente de la tienda que Toys ‘R’ Us opera en Times Square, en Nueva York, mientras ordena resignado una estantería de juguetes. El local actual es más pequeño que el mítico que la cadena tenía en el centro de la icónica plaza, y que se cerró porque la empresa no podía pagar el alquiler. “Trabajé allí también”, recuerda el dependiente, “desde el primer día”. En aquella tienda había una noria y un dinosaurio a tamaño real. El empleado, que trabaja desde hace 25 años en la compañía, dice que la era del descuento permanente les estrujó. Y ahora se prepara para liquidar las existencias antes de cerrar, calcula, en un mes.

La compañía juguetera les confirmó el miércoles que iba a cerrar todos los locales de EE. UU., ahogada por las deudas, la dura competencia online y la guerra de precios con operadores como Walmart o Target. Y horas antes también había confirmado el cierre en Reino Unido, porque no encontraron un comprador. Aunque la quiebra era algo que se veía venir desde que en septiembre se declaró en bancarrota, Eric tenía esperanza. “Soy un niño Toys ‘R’ Us”, dice orgulloso. John lo lleva peor en la caja. “Los que nos han abandonado recordarán lo que está pasando”, lamenta utilizando una expresión muy parecida a la que empleó el consejero delegado, David Brando, cuando les comunicó por carta el fatal desenlace.

“No tenemos el apoyo financiero para seguir operando”, afirmó el ejecutivo resignado. Toys ‘R’ Us llegó a tener cerca de 1.700 locales en EE UU. La quiebra afectará a las 735 tiendas que le quedan en el país y a

	VII Olimpiada de Economía de Extremadura	
Examen Badajoz, 5 de abril de 2018		

cerca de 33.000 empleados. La liquidación marca el fin de una de las compañías más icónicas del mundo, tras 70 años de existencia. Lejos quedan los años en la que los padres se acercaban en masa a sus tiendas mientras sus hijos sonreían de oreja a oreja. “Los descuentos son buenos para el consumidor, pero no para la empresa”, dice John. El cajero señala que ni la jirafa Geoffrey fue capaz de aguantar el efecto de Amazon.

Pero como decía el estribillo de los anuncios que se emitían en los años 1980 y 1990, la compañía resultó ser un niño que no quería crecer. No se preparó para el futuro. Toys ‘R’ Us dejó de ser rentable hace cinco años y acumula desde entonces pérdidas de 2.500 millones de dólares (2.030 millones de euros), casi 1.000 millones solo por los nueve primeros meses de 2017. La temporada navideña fue un desastre. Ahí quedó claro que el sueño de Charles Lazarus se derrumbaba. Los distribuidores congelaron los envíos y solo aceptaban pagos en efectivo. El golpe es mayor para el negocio de los fabricantes de juguetes, que también están tratando de adaptarse a las nuevas tendencias de consumo de los niños, que prefieren dispositivos electrónicos a construcciones o muñecas.

Amazon, según los expertos en comercio, no es el único culpable del fin de Toys ‘R’ Us. Su deuda está en la categoría de bono basura desde 2005, cuando fue adquirida por los fondos KKR y Bain Capital junto a la inmobiliaria Vornado. Por aquel entonces Amazon no era aún una amenaza seria. Pero el agujero financiero le impidió hacer inversiones para adaptarse rápido a los nuevos hábitos de consumo y ser competitiva. Cuando se declaró en septiembre en suspensión de pagos, tenía una deuda masiva que ascendía a 5.000 millones de dólares (4.060 millones de euros).

Sus tiendas se hicieron viejas e incómodas. Los locales como el que opera al sur del Bronx o en cualquier suburbio son enormes almacenes. Es difícil dar con empleados que ayuden a encontrar el juguete que se busca. La nueva tienda más pequeña en Times Square pretendía ser la punta de lanza del nuevo modelo. Brandon estaba convencido de que Toys ‘R’ Us podía sobrevivir. Consiguió que se le autorizara una inversión para mejorar los locales y crear espacios en los que los niños pudieran jugar o celebrar fiestas de cumpleaños. También prometió destinar más dinero a los empleados, para así atraer el talento que necesitaba. Y todo esto tenía que combinarlo con el cierre de los locales menos rentables.

Pero su visión llegó demasiado tarde. Los hipermercados Walmart y Target ya se habían metido de lleno en su terreno, y cada una por separado vende ya más juguetes que Toys ‘R’ Us. Las dos cadenas están siendo capaces de tirar los precios por los suelos, ya que pueden compensar con los otros productos que comercializan. Mattel y Hasbro vendieron el año pasado en Walmart el doble que en la juguetería. El comercio online obligó, además, a las cadenas tradicionales minoristas a ser más creativas para incrementar el tráfico en sus tiendas físicas. Y a la guerra de precios se le suma la rivalidad por ser la que envía los artículos más rápido a la puerta de la casa.

El cierre de Toys ‘R’ Us va a dejar una masa de locales vacíos por toda la geografía de EE. UU., para las que tendrán que buscar nuevos ocupantes. “Las van a partir como la de Times Square para dar con nuevos inquilinos”, aventura Eric. Esa tienda la ocupa ahora Gap. John espera que puedan salvar 200 tiendas, que se pondrían bajo el paraguas de una nueva empresa que operará desde Canadá. “Ya nos dirán que es lo que van acordando”, dice mientras suspira.

La compañía se plantea una posible venta de sus negocios en Australia, Francia, Polonia, Portugal y España. “Actualmente, las tiendas de Toys ‘R’ Us en los mercados internacionales están abiertas, atendiendo a los clientes con normalidad”, explica la empresa. El grupo analiza su viabilidad en España y Portugal tras el anuncio de cierre en EE. UU. y Reino Unido. “Trabajamos en estrecha colaboración con nuestros asesores para alcanzar medidas que nos permitan preservar la continuidad de nuestra actividad en España, así como los intereses de nuestros colaboradores y empleados”, dice Jean Charretteur, director General de Toys ‘R’ Us Iberia.

Fuente: El País (Edición electrónica para España), 16 de marzo de 2018. Accesible en la dirección web https://elpais.com/economia/2018/03/15/actualidad/1521145494_850207.html

Preguntas sobre el texto:

Parte A. En las siguientes preguntas tipo test, marque con una “x” la respuesta correcta (solución única). [1,50 puntos]

	VII Olimpiada de Economía de Extremadura	
	Examen Badajoz, 5 de abril de 2018	

Nota: pregunta correcta = +0,30 puntos; pregunta incorrecta = -0,15 puntos; NS/NC = 0 puntos.

1.- La quiebra que sufre Toys 'R' Us se produce cuando:

- a) La tesorería de la empresa no es suficiente para hacer frente a las deudas.
- b) El activo total de la empresa es superior a las deudas.
- c) El activo total de la empresa es inferior a las deudas.
- d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

2.- ¿Cuáles son los motivos que condujeron a la quiebra de la compañía Toys 'R' Us?

- a) El elevado alquiler del local de Toys 'R' Us en Times Square de Nueva York, la competencia de la empresa Amazon y los nuevos hábitos de consumo de los niños en favor de los juguetes de Mattel o Hasbro.
- b) Las decepcionantes ventas en fechas navideñas, la guerra de precios con operadores como Walmart o Target y los elevados costes laborales asociados a la antigüedad de los empleados.
- c) Las ingentes deudas de la empresa Toys 'R' Us, la guerra de precios con operadores como Walmart o Target y la competencia 'online' de compañías como Amazon.
- d) Todas las respuestas anteriores son correctas.

3.- ¿Qué ventajas o inconvenientes presentaban las tiendas físicas de Toys 'R' Us frente al comercio 'online' de Amazon?

- a) Los empleados de Toys 'R' Us ofrecían un trato personalizado al cliente al mejor precio, prestando asesoramiento y encontrando el juguete deseado en menos de un minuto.
- b) La decoración interior del establecimiento causaba emociones a los visitantes, en particular, la noria y el dinosaurio a tamaño real que se encontraban en todos los locales.
- c) Los niños siempre podían jugar y probar los juguetes y los dispositivos electrónicos en las tiendas de Toys 'R' Us antes de tomar una decisión sobre la compra final.
- d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

4.- ¿Qué papel desempeñó la calificación crediticia de la deuda de la compañía Toys 'R' Us sobre sus perspectivas de inversión futuras?

- a) Jugó un papel intermedio: Toys 'R' Us fue capaz de reformar parte de sus tiendas para satisfacer a sus clientes, al tiempo que reducía su nivel de deuda y ganaba competitividad.
- b) Jugó un papel destacado: Toys 'R' Us vio encarecer el coste de sus préstamos y solo pudo acometer algunas inversiones necesarias para acomodarse a las demandas del mercado.
- c) Jugó un papel irrelevante: Toys 'R' Us consiguió obtener fondos a un interés razonable en los mercados financieros para reformar sus tiendas y contratar empleados con talento.
- d) Ninguna de las respuestas anteriores es correcta.

5.- Toys 'R' Us dejó de ser rentable hace 5 años y llegó a acumular pérdidas de 2.500 millones de dólares. ¿Podría haberse evitado el fatal desenlace de la compañía?

- a) No; las condiciones del mercado son imprevisibles y resulta imposible adaptarse a los cambios.
- b) No; el modelo de negocio de juguete tradicional de Toys 'R' Us no tiene cabida en el contexto actual.
- c) Sí; un adecuado análisis de las tendencias del mercado, una apuesta más intensa por los dispositivos electrónicos o el diseño de un canal online podrían haber revertido la situación.
- d) Todas las respuestas anteriores son correctas.

	VII Olimpiada de Economía de Extremadura	
	Examen Badajoz, 5 de abril de 2018	

Parte B. Suponga que la quiebra de la empresa Toys 'R' Us no se ha producido y aún puede encontrarse una solución a su maltrecha situación económica y financiera. Asimismo, imagínese que Vd. ha sido contratado por la empresa juguetera como asesor externo para colaborar en la elaboración de un plan de viabilidad que la libre de su disolución.

Se pide:

- a) Basándose en la información contenida en el artículo, identifique y explique las debilidades y amenazas, por un lado, y las fortalezas y oportunidades, por otro, de Toys 'R' Us. [1,00 puntos]
- b) A partir de los factores señalados en el punto anterior, enumere y detalle las acciones económicas y financieras que implementaría en Toys 'R' Us con el fin de reflotar la compañía. [1,00 puntos]

Nota: en la corrección de este apartado, se valorará la coherencia de los razonamientos y la calidad de la redacción.