



SUPUESTO 4.2

La sociedad TORPASA presenta los siguientes datos referidos al ejercicio 20X1:

Ventas		85.000
Coste de ventas:		(64.000)
<i>Existencias iniciales</i>	28.000	
<i>Compras</i>	44.000	
<i>Existencias finales</i>	8.000	
Margen bruto		21.000
Gastos de venta		(3.000)
Margen neto		18.000
Gastos financieros:		(2.000)
Intereses préstamos bancarios (12% anual)	1.200	
Intereses préstamo hipotecario (10% anual)	800	
Gastos generales		(4.000)
Resultado operativo		12.000
Ingresos extraordinarios		200
Beneficio antes de impuestos		12.200
Impuestos		(4.270)
Beneficio después de impuestos		7.930

El patrimonio neto tiene la siguiente composición:

Capital desembolsado	80.000
Reservas	4.000

Los préstamos de la sociedad vencen en 20X5, no estando obligada a devolver ningún importe hasta el vencimiento.

En 20X2 se espera aumentar las ventas en un 50% y, dada la composición de costes y su comportamiento, se estima que los gastos de venta aumentarán un 40% y los gastos generales un 30%. Este incremento de actividad exige un aumento de la financiación, para lo cual existen dos alternativas:

- Ampliar el capital social en 20.000 u.m.
- Obtener un préstamo de 20.000 u.m., al 13% de interés anual.

SE PIDE:

- Calcular la rentabilidad de los recursos propios en 20X1.
- Calcular la rentabilidad de la empresa en 20X1.
- Indicar cuál será la alternativa de financiación para 20X2 que hará máxima la rentabilidad de los fondos propios.