

El equipo gestor de una planta de CITROEN dedicada a la fabricación del modelo "C2", ante el compromiso de presentar el presupuesto para el año 2008, se reúne para fijar cuáles van a ser las decisiones a tomar tanto en el área de financiación como en el área de la inversión

**Balance a 31/12/2007 (en miles de millones)**

Concepto	Activo	Concepto	Pasivo
<b>ACTIVO NO CORRIENTES</b>	<b>250</b>	<b>FONDOS PROPIOS</b>	<b>150</b>
Inmovilizado Neto		Capital Social	50
Inmovilizado	350	Reservas	100
Amortización Acumulada	(100)	<b>DEUDAS A LARGO PLAZO</b>	<b>150</b>
<b>ACTIVOS CORRIENTES</b>	<b>150</b>	<b>DEUDAS A CORTO PLAZO</b>	<b>100</b>
Stocks		Acreedores	50
Materia Prima	30	Proveedores	50
Productos en Curso	25		
Productos Terminados	25		
Clientes/ Deudores comerciales	50		
Tesorería	20		
<b>Total ACTIVO</b>	<b>400</b>	<b>Total PASIVO</b>	<b>400</b>

De la Cuenta de Pérdidas y Ganancias para 2007 se obtiene que el Beneficio Económico es de 40.000 mill. de u.m., mientras que el coste medio de la deuda es del 8%

En 2008 se prevé un volumen de ventas de 100.000 unidades, con un precio de venta unitario de 1.100.000 u.m. Se sabe además que con la estructura económica que actualmente (2007) posee, la empresa soporta unos costes fijos de 90.000 mill. u.m., siendo el coste variable unitario de 40.000 u.m.

1. ¿Qué beneficio económico tendrá en 2008 si continúa con esta estructura de activos?
2. ¿Qué grado de apalancamiento operativo tiene? ¿Cómo lo interpretarías?

El responsable de inversiones, tras haber realizado un análisis de las posibles alternativas de inversión, obtiene como conclusión que, además de la estructura económica actual, sólo existen dos estructuras económicas más que podrían llegar a producirse:

- A. Incrementar la capacidad productiva:  $CF_A = 105.000$  mill. de u.m y  $CV_A = 25.000$  u.m
- B. Disminuir la capacidad productiva:  $CF_B = 50.000$  mill. de u.m y  $CV_B = 150.000$  u.m

3. ¿Cambiarían de estructura económica?. ¿Por qué?. ¿Con qué estructura económica existe un mayor GAO (Grado de Apalancamiento Operativo)?. Calcular el Punto Muerto para cada una de las tres estrategias posibles

Una vez que se han decidido por una estructura de activos determinada, el responsable financiero tiene que decidirse sobre una de las posibles alternativas de financiación del activo. Para ello, suponiendo que el Beneficio Económico previsto para el año 2008 es de 45.000 mill. de u.m. y que el coste de la deuda sigue siendo del 8% en el 2008:

4. Bajo el supuesto de que la empresa sigue con la misma estructura financiera, ¿qué rentabilidad financiera y qué grado de apalancamiento financiero tendrá en 2008?. ¿Qué estructura financiera será la óptima?

Suponiendo que las entidades financieras a las que tenemos acceso nos fijan el tipo de interés que tenemos que pagarles en función de nuestro ratio de apalancamiento financiero:

Ratio D/RP	Coste de la Deuda
$D/RP < 2$	8%
$2 < D/RP < 3$	10%
$D/RP > 3$	12%

5. Con esta nueva información, ¿cambiará de estructura financiera?