

PUNTUACIÓN QUE SE OTORGARÁ A ESTE EJERCICIO: (véanse las distintas partes del examen)

### Estructura del ejercicio

La estructura del examen consta de dos partes: un primer bloque de carácter teórico conceptual y un segundo bloque de carácter práctico o teórico práctico. Los/las estudiantes deberán contestar a las preguntas correspondientes de cada una de las partes tal y como se señala a continuación:

La primera parte de carácter teórico conceptual tendrá una calificación máxima de *3 puntos*. Se propondrán 6 conceptos posibles, de los cuales deberá seleccionar únicamente 3. El valor máximo de cada pregunta será de *1 punto*.

La segunda parte de carácter práctico o teórico práctico tendrá una calificación máxima de *7 puntos*. Se propondrán 4 cuestiones posibles, de las cuales deberá seleccionar únicamente 2. Cada cuestión tendrá una puntuación máxima de *3,5 puntos*. Cada uno de los ejercicios contendrá distintos apartados que forman parte inseparable del correspondiente ejercicio.

TIEMPO Y CALIFICACIÓN: 90 minutos. Las calificaciones constan en cada pregunta.

### **BLOQUE 1**

1. (*3 puntos*) De los seis conceptos propuestos a continuación, elija únicamente tres y defínalos con brevedad y precisión:
- Fuentes de financiación interna o autofinanciación (*1 punto*)
  - Productividad de un factor (*1 punto*)
  - Diversificación (*1 punto*)
  - Entorno general (*1 punto*)
  - Responsabilidad Social Corporativa (*1 punto*)
  - Sociedad Anónima (*1 punto*)

### **BLOQUE 2**

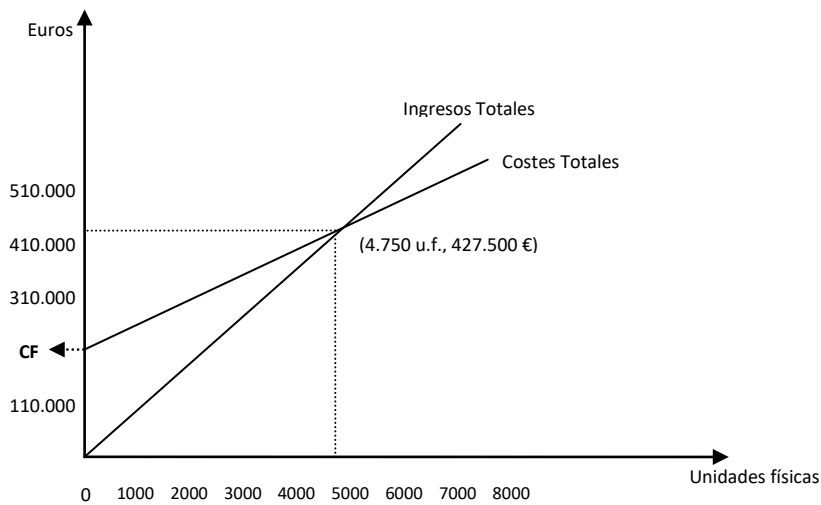
De los cuatro ejercicios propuestos a continuación (ejercicios 2, 3, 4 y 5), elija únicamente dos y resuélvalos.

2. (*3.5 puntos*) Las compañías MALASIA y BORNEO dedicadas a fabricación y comercialización de material náutico presentan los siguientes datos (cifras en euros):

	MALASIA	BORNEO
Fondo de Maniobra	-18.700	44.000
Patrimonio Neto	58.000	54.000
Pasivo corriente	93.700	84.000
Activo Total	261.700	280.000
BAII (Resultado de Explotación)	19.110	8.255
BDII (Resultado del Ejercicio o Resultado después de impuestos)	14.700	6.350

- Calcule el Activo Corriente de cada una de las dos empresas. Calcule también para cada empresa el ratio de liquidez (general) e interprete los resultados. (*1,5 puntos*)
- Calcule la rentabilidad económica y la rentabilidad financiera de cada una de las dos empresas e interprete los resultados. (*1 punto*)
- De los tres ratios calculados (rentabilidad económica, rentabilidad financiera y ratio de liquidez), ¿cuáles son ratios económicos y cuáles son ratios financieros? A partir de los resultados obtenidos para estos ratios explique cuál de las dos empresas tiene una mejor situación desde el punto de vista del análisis económico y cuál de las dos tiene una mejor situación desde el punto de vista del análisis financiero. (*0,5 puntos*)
- La compañía MALASIA ha calculado su ratio del Coste de los fondos ajenos (CFA) y es el 4 %. Calcule la cuantía (en euros) de los intereses que paga la empresa por los fondos ajenos (considere que todo el pasivo tiene coste). (*0,5 puntos*)

3. (3,5 puntos) La compañía PALLANTIA se dedica a la fabricación y comercialización de robots de cocina. Sus funciones de ingresos totales y de costes totales se cortan en el siguiente punto: (4.750 unidades físicas, 427.500 €), tal y como se muestra en el siguiente gráfico:



- a) Indique cuál es el volumen de producción en el que se alcanza el punto muerto o umbral de rentabilidad. Sabiendo que el coste variable unitario es 50 euros, ¿cuáles son los costes fijos de producir 4.750 unidades físicas? ¿Y cuáles son los costes fijos de producir 5.140 unidades físicas? (1 punto)
- b) Calcule el beneficio que obtendría la empresa si produjera (y vendiera) 4.200 unidades y explique el signo (positivo o negativo) de dicho resultado argumentando en torno al punto muerto. (1 punto)
- c) Supuesto que la productividad media de un trabajador del sector es 2 unidades a la hora y que cada empleado trabaja 1.750 horas anuales, ¿cuántos trabajadores necesitará contratar la empresa para fabricar 14.000 unidades al año? (0,5 puntos)
- d) Responda a la siguiente pregunta con brevedad y precisión: ¿Cuándo es posible afirmar que un determinado proceso productivo posee una mayor **Eficiencia económica** que otro? (0,5 puntos)
- e) Indique cuál es el error/errores conceptuales de la siguiente afirmación y corríjalo/s: "La Productividad global es la relación entre el valor de la producción obtenida por la empresa y el coste de los factores o recursos utilizados en dicha producción. Tanto la producción como los factores productivos se valoran en unidades físicas". (0,5 puntos)

4. (3,5 puntos) La compañía TERMANCIA, dedicada a la fabricación y comercialización de neumáticos, se plantea llevar a cabo un proyecto de inversión (proyecto A) que durará dos años. La información sobre dicho proyecto se presenta en la siguiente tabla (cifras en euros):

Proyecto	VAN	Desembolso Inicial	Año1		Año 2	
			Cobros	Pagos	Cobros	Pagos
A	-29.921,68	-	1.050.000	850.000	1.190.000	930.000

- a) Calcule el flujo de caja anual para cada uno de los dos años que dura el proyecto. (0,5 puntos)  
 b) Calcule el desembolso inicial del proyecto, utilizando una tasa de actualización del 6 % anual. (1 punto)  
 c) La compañía está valorando acometer un segundo proyecto de inversión (proyecto B) que dura tres años y presenta los siguientes datos (en euros):

Desembolso Inicial	Año1 Flujo de caja 1	Año 2 Flujo de caja 2	Año 3 Flujo de caja 3
150.000	50.000	-	260.000

Para llevar a cabo el proyecto B, el director general de la compañía impone como condición que el plazo de recuperación (o *payback*) sea exactamente 1,5 años (Un año y medio). ¿Cuál tendría que ser el Flujo de caja del año 2 para que el proyecto cumpla dicha condición? Justifique la respuesta realizando los cálculos adecuados. (1 punto)

- d) Indique cuál es el error/errores conceptuales de la siguiente afirmación y corríjalo/s: “Una ampliación de capital es una fuente de financiación interna que consiste en emitir nuevas acciones. El propósito de una ampliación de capital es incrementar los recursos ajenos de la empresa”. (0,5 puntos)  
 e) Indique dos ejemplos de inversión productiva. (0,5 puntos)
5. (3,5 puntos) Responda a las siguientes cuestiones:

- a) La compañía CARTAGONOVA es una sociedad que posee un capital social de 55.000 euros, la responsabilidad de los socios ante las deudas se limita al capital aportado, el número de socios es 4, todos los cuales son trabajadores de la empresa por tiempo indefinido. Razone convenientemente la respuesta a las siguientes cuestiones: (1,2 puntos)
- ¿Puede tratarse de una Sociedad Civil?
  - ¿Puede tratarse de una Sociedad Anónima?
  - ¿Puede tratarse de una Sociedad de Responsabilidad Limitada Laboral?
- b) Cuando una empresa realiza el análisis del Entorno general, debe prestar atención a un conjunto de factores denominados Factores económicos. Cite cuatro variables o factores que podrían incluirse en dicho conjunto de factores. (0,8 puntos)
- c) Indique tres objetivos de carácter económico que puede tener una empresa. (0,6 puntos)
- d) La compañía CARTAGONOVA ha llegado a un acuerdo con la empresa EVORA, S.A., que consiste en la integración de las dos sociedades. Mediante este acuerdo se extinguen las dos sociedades preexistentes y transmiten sus respectivos patrimonios a una nueva entidad, que se llamará CARTAVORA, S.A. ¿Cómo se denomina a esta forma de crecimiento externo? (0,5 puntos)
- e) Indique si las siguientes empresas pertenecen al sector primario, secundario o terciario en función de la actividad que desarrollan: (0,4 puntos)

Empresa fabricante de automóviles

Empresa de transporte de viajeros

Cooperativa agrícola

Entidad de crédito (banco)



De los cuatro ejercicios propuestos a continuación (ejercicios 2, 3, 4 y 5), elija únicamente dos y resuélvalos.

**NOTA PARA LA CORRECCIÓN DE LOS EJERCICIOS 2, 3, 4 y 5:** Cuando en la resolución de un apartado práctico se omitan sistemáticamente las unidades de los resultados obtenidos se penalizará la puntuación en una cantidad equivalente al 10% de la puntuación máxima del apartado. A título orientativo se entenderá que el estudiante omite sistemáticamente las unidades y, por tanto, procede la penalización, cuando no especifica las unidades en más de la mitad de los resultados obtenidos.

2. (3,5 puntos) Las compañías MALASIA y BORNEO dedicadas a fabricación y comercialización de material náutico presentan los siguientes datos (cifras en euros):

	MALASIA	BORNEO
Fondo de Maniobra	-18.700	44.000
Patrimonio Neto	58.000	54.000
Pasivo corriente	93.700	84.000
Activo Total	261.700	280.000
BaII (Resultado de Explotación)	19.110	8.255
BDII (Resultado del Ejercicio o Resultado después de impuestos)	14.700	6.350

- a) Calcule el Activo Corriente de cada una de las dos empresas. Calcule también para cada empresa el ratio de liquidez (general) e interprete los resultados. (1,5 puntos)

Cálculo del Activo Corriente:

$$FM \text{ MALASIA} = AC - PC = AC - 93.700 = -18.700;$$

$$AC \text{ MALASIA} = 93.700 + (-18.700) = 75.000 \text{ euros};$$

$$FM \text{ BORNEO} = AC - PC = AC - 84.000 = 44.000$$

$$AC \text{ BORNEO} = 84.000 + 44.000 = 128.000 \text{ euros}$$

**(0,5 puntos; 0,25 puntos el cálculo de cada uno de los AC)**

Ratio de liquidez = (Disponibles + Realizables + Existencias) / Exigible a corto plazo = Activo corriente/Pasivo corriente

$$\text{Ratio Liquidez MALASIA} = 75.000 / 93.700 = 0.800 \text{ (0, 25 puntos cálculo del ratio)}$$

El valor ideal de este ratio se encuentra entre 1 y 2 o entre 1,5 y 2 (según fuentes bibliográficas utilizadas). En este caso el ratio por debajo de la unidad indica que el Activo Corriente es más pequeño que el Pasivo Corriente y que la empresa tiene problemas para pagar las deudas exigibles a corto plazo. **(0,25 puntos la interpretación)**

$$\text{Ratio Liquidez BORNEO} = 128.000 / 84.000 = 1,523 \text{ (0, 25 puntos cálculo del ratio)}$$

El valor ideal de este ratio se encuentra entre 1 y 2 o entre 1,5 y 2 (según fuentes bibliográficas utilizadas). En este caso el valor es adecuado. La empresa tiene una liquidez correcta para responder al exigible a corto plazo **(0,25 puntos la interpretación)**.

- b) Calcule la rentabilidad económica y la rentabilidad financiera de cada una de las dos empresas e interprete los resultados. (1 punto)

$$\text{Rentabilidad económica (ROA)} = \frac{\text{BAII}}{\text{Activo Total}} \times 100$$

Rentabilidad económica MALASIA =  $(19.110/261.700) \times 100 = 0,0730 \times 100 = 7,30 \%$  La empresa obtiene un beneficio de 7,30 euros por cada 100 euros invertidos en el activo.

Rentabilidad económica BORNEO =  $(8.255/280.000) \times 100 = 0,0295 \times 100 = 2,95 \%$  La empresa obtiene un beneficio de 2,95 euros por cada 100 euros invertidos en el activo.

$$\text{Rentabilidad financiera (ROE)} = \frac{\text{BDII}}{\text{Patrimonio Neto (ó Recursos Propios)}} \times 100$$

Rentabilidad financiera MALASIA =  $(14.700/58.000) \times 100 = 0,2534 \times 100 = 25,34\%$  La empresa obtiene un beneficio de 25,34 euros por cada 100 euros de recursos propios aportados.

Rentabilidad financiera BORNEO =  $(6.350/54.000) \times 100 = 0,1176 \times 100 = 11,76 \%$  La empresa obtiene un beneficio de 11,76 euros por cada 100 euros de recursos propios aportados.

**(1 punto; Cálculos 0,15 puntos cada ratio; interpretaciones 0,1 puntos cada ratio)**

- c) De los tres ratios calculados (rentabilidad económica, rentabilidad financiera y ratio de liquidez), ¿cuáles son ratios económicos y cuáles son ratios financieros? A partir de los resultados obtenidos para estos ratios explique cuál de las dos empresas tiene una mejor situación desde el punto de vista del análisis económico y cuál de las dos tiene una mejor situación desde el punto de vista del análisis financiero. (0,5 puntos)

Los dos ratios de rentabilidad son ratios de análisis económico de la empresa. El ratio de liquidez es un ratio de análisis financiero. (0,25 puntos)

Desde el punto de vista económico la empresa MALASIA tiene una mejor situación, ya que es más rentable. Desde el punto de vista financiero es mejor la situación de la empresa BORNEO. MALASIA tiene un problema de liquidez, es decir, tiene problemas para pagar las deudas exigibles a corto plazo. (0,25 puntos)

- d) La compañía MALASIA ha calculado su ratio del Coste de los fondos ajenos (CFA) y es el 4 %. Calcule la cuantía (en euros) de los intereses que paga la empresa por los fondos ajenos (considere que todo el pasivo tiene coste). (0,5 puntos)

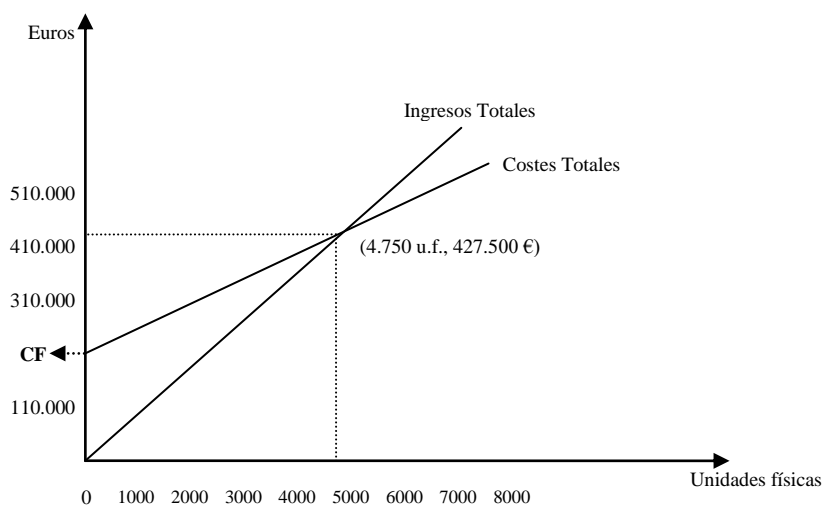
Pasivo total = Activo total – Patrimonio neto = 261.700 – 58.000 = 203.700 euros

$$\text{Coste fondos ajenos (CFA)} = \frac{\text{Intereses pagados por los fondos ajenos}}{\text{Exigible total (Pasivo)}} = \frac{\text{Intereses}}{203.700} \cdot 100 = 4 \%$$

Intereses pagados fondos ajenos = 203.700 x 0,04 = 8.148 euros

(0,5 puntos; 0,2 puntos cálculo del pasivo total y 0,3 puntos cálculo de los intereses).

3. (3,5 puntos) La compañía PALLANTIA se dedica a la fabricación y comercialización de robots de cocina. Sus funciones de ingresos totales y de costes totales se cortan en el siguiente punto: (4.750 unidades físicas, 427.500 €), tal y como se muestra en el siguiente gráfico:



- a) Indique cuál es el volumen de producción en el que se alcanza el punto muerto o umbral de rentabilidad. Sabiendo que el coste variable unitario es 50 euros, ¿cuáles son los costes fijos de producir 4.750 unidades físicas? ¿Y cuáles son los costes fijos de producir 5.140 unidades físicas? (1 punto)

En esta empresa el punto muerto es 4.750 unidades físicas, ya que es en este punto donde se igualan los ingresos totales y los costes totales. (0,25 puntos)

Los costes totales de producir 4.750 unidades físicas son: 427.500 euros.

$$CT = cv \times q + CF$$

Por tanto, los costes fijos de producir 4.750 u.f. son:

$$CF = CT - cv \times q = 427.500 - 50 \times 4.750 = 190.000 \text{ euros (0,5 puntos)}$$

Los costes fijos de producir 5.140 u.f. no cambian (190.000 euros). (0,25 puntos)

(1 punto; 0,25 puntos la producción de punto muerto; 0,5 puntos el cálculo de los costes fijos de 4.750 u.f. y 0,25 puntos los costes fijos de 5.140 u.f.)

- b) Calcule el beneficio que obtendría la empresa si produjera (y vendiera) 4.200 unidades y explique el signo (positivo o negativo) de dicho resultado argumentando en torno al punto muerto. (1 punto)  
 En primer lugar se calcula el precio de venta del siguiente modo:  
 Dado que en la producción de punto muerto, los ingresos totales son iguales a los costes totales:  
 Ingresos totales de producir 4.750 u.f. = 427.500 euros

$$\text{Precio} = \frac{\text{Ingresos totales de } q_{PM}}{q_{PM}} = \frac{427.500}{4.750} = 90 \text{ euros (0,25 puntos)}$$

Y por tanto, el beneficio de producir 4.200 u.f. se calcula como:

$$\text{Beneficio} = p \times q - cv \times q - CF = (90 \times 4.200) - 50 \times 4.200 - 190.000 = -22.000 \text{ euros (0,5 puntos)}$$

El resultado es negativo porque no se ha alcanzado el punto muerto o umbral de rentabilidad y por tanto los ingresos son inferiores a los costes. (0,25 puntos)

**(1 punto; 0,25 puntos el cálculo del precio; 0,5 puntos el cálculo del beneficio; 0,25 puntos el razonamiento sobre el punto muerto)**

- c) Supuesto que la productividad media de un trabajador del sector es 2 unidades a la hora y que cada empleado trabaja 1.750 horas anuales, ¿cuántos trabajadores necesitará contratar la empresa para fabricar 14.000 unidades al año? (0,5 puntos)

$$\text{Número de trabajadores} = \frac{14.000}{1.750 \times 2} = 4 \text{ trabajadores (0,5 puntos)}$$

- d) Responda a la siguiente pregunta con brevedad y precisión: ¿Cuándo es posible afirmar que un determinado proceso productivo posee una mayor **Eficiencia económica** que otro? (0,5 puntos)

**Un proceso productivo posee una mayor eficiencia económica que otro cuando para obtener la misma cantidad de producto, lo consigue con un menor coste.** El resultado se mide en unidades monetarias.

**(0,5 puntos; Será suficiente la afirmación en negrita para alcanzar la máxima puntuación. Si en lugar de referirse al menor coste, se refieren a la menor cantidad de input o factor productivo la respuesta será incorrecta).**

- e) Indique cuál es el error/errores conceptuales de la siguiente afirmación y corrija/los: “La Productividad global es la relación entre el valor de la producción obtenida por la empresa y el coste de los factores o recursos utilizados en dicha producción. Tanto la producción como los factores productivos se valoran en unidades físicas”. (0,5 puntos)

Corrección:

“La Productividad global es la relación entre el valor de la producción obtenida por la empresa y el coste de los factores o recursos utilizados en dicha producción. Tanto la producción como los factores productivos se valoran en unidades físicas **(correcto: en unidades monetarias)**”.

**(0,5 puntos si detectan el error y lo corrigen adecuadamente)**

4. (3,5 puntos) La compañía TERMANCIA, dedicada a la fabricación y comercialización de neumáticos, se plantea llevar a cabo un proyecto de inversión (proyecto A) que durará dos años. La información sobre dicho proyecto se presenta en la siguiente tabla (cifras en euros):

Proyecto	VAN	Desembolso Inicial	Año1		Año 2	
			Cobros	Pagos	Cobros	Pagos
A	-29.921,68	-	1.050.000	850.000	1.190.000	930.000

- a) Calcule el flujo de caja anual para cada uno de los dos años que dura el proyecto. (0,5 puntos)

$$\text{Flujo caja (año 1)} = \text{Cobros}_1 - \text{Pagos}_1 = 1.050.000 - 850.000 = 200.000 \text{ euros}$$

$$\text{Flujo caja (año 2)} = \text{Cobros}_2 - \text{Pagos}_2 = 1.190.000 - 930.000 = 260.000 \text{ euros}$$

**(0,5 puntos; valorar con 0,25 puntos cada flujo de caja)**

- b) Calcule el desembolso inicial del proyecto, utilizando una tasa de actualización del 6 % anual. (1 punto)

$$VAN = -A + \frac{Q_1}{(1+k)} + \frac{Q_2}{(1+k)^2} + \dots + \frac{Q_n}{(1+k)^n}$$

$$VAN (\text{proyecto A}) = -\text{desembolso inicial} + \frac{200.000}{(1+0,06)} + \frac{260.000}{(1+0,06)^2}$$

$$-29.921,68 = -\text{desembolso inicial} + \frac{200.000}{(1+0,06)} + \frac{260.000}{(1+0,06)^2}$$

**Desembolso inicial = 450.000 euros**

**(1 punto; valorar con 0,4 el correcto planteamiento si no se llega bien al resultado final)**

- c) La compañía está valorando acometer un segundo proyecto de inversión (proyecto B) que dura tres años y presenta los siguientes datos (en euros):

Desembolso Inicial	Año1 Flujo de caja 1	Año 2 Flujo de caja 2	Año 3 Flujo de caja 3
150.000	50.000	-	260.000

Para llevar a cabo el proyecto B, el director general de la compañía impone como condición que el plazo de recuperación (o *payback*) sea exactamente 1,5 años (Un año y medio). ¿Cuál tendría que ser el Flujo de caja del año 2 para que el proyecto cumpla dicha condición? Justifique la respuesta realizando los cálculos adecuados. (1 punto)

Para que sea posible recuperar el desembolso inicial en 1,5 años, se establece que:

$$\text{Desembolso inicial} = 150.000 = FC_1 + (1/2) FC_2$$

$$150.000 = 50.000 + (1/2) FC_2; \text{ Por tanto, } FC_2 = 200.000 \text{ euros}$$

**(1 punto; valorar con 0,4 el correcto planteamiento si no se llega bien al resultado final; o bien valorar 0,4 si se llega al resultado final pero no justifican adecuadamente)**

- d) Indique cuál es el error/errores conceptuales de la siguiente afirmación y corríjalo/s: “Una ampliación de capital es una fuente de financiación interna que consiste en emitir nuevas acciones. El propósito de una ampliación de capital es incrementar los recursos ajenos de la empresa”. (0,5 puntos).

Corrección:

“Una ampliación de capital es una fuente de financiación interna (**correcto: es una fuente de financiación externa**) que consiste en emitir nuevas acciones. El propósito de una ampliación de capital es incrementar los recursos ajenos (**correcto: recursos propios**) de la empresa”.

**(0,5 puntos; 0,25 puntos por cada error detectado)**

- e) Indique dos ejemplos de inversión productiva. (0,5 puntos)

Pueden indicar ejemplos como maquinaria, edificios, elementos de transporte, equipos informáticos, patentes... o cualquier otro elemento que se acumule al proceso productivo y cuya finalidad sea producir bienes y/o generar servicios.

**(0,5 puntos; Sumar 0,25 puntos por cada ejemplo de inversión productiva hasta alcanzar 0,5 puntos)**

5. (3,5 puntos) Responda a las siguientes cuestiones:

- a) La compañía CARTAGONOVA es una sociedad que posee un capital social de 55.000 euros, la responsabilidad de los socios ante las deudas se limita al capital aportado, el número de socios es 4, todos los cuales son trabajadores de la empresa por tiempo indefinido. Razone convenientemente la respuesta a las siguientes cuestiones: (1,2 puntos)

- ¿Puede tratarse de una Sociedad Civil?

- ¿Puede tratarse de una Sociedad Anónima?

- ¿Puede tratarse de una Sociedad de Responsabilidad Limitada Laboral?

• No puede tratarse de una Sociedad Civil ya que en dicha figura los socios responden de manera ilimitada ante las deudas (responden con su patrimonio personal). **(0,4 puntos; 0,2 acierto en la respuesta y 0,2 justificación)**

• No puede tratarse de una Sociedad Anónima porque no alcanza el mínimo capital necesario (60.000 euros). **(0,4 puntos; 0,2 acierto en la respuesta y 0,2 justificación)**



- Sí podría tratarse de una Sociedad de Responsabilidad Limitada laboral ya que la cifra de capital se encuentra por encima del mínimo requerido (3.000 euros) y la mayoría del capital social es propiedad de los trabajadores. **(0,4 puntos; 0,2 acierto en la respuesta y 0,2 justificación)**
- b)** Cuando una empresa realiza el análisis del Entorno general, debe prestar atención a un conjunto de factores denominados Factores económicos. Cite cuatro variables o factores que podrían incluirse en dicho conjunto de factores. *(0,8 puntos)*
- El alumno puede citar factores pertenecientes a la Política fiscal (gasto público, impuestos...), Política monetaria (evolución de los tipos de interés, expansión cuantitativa del BCE...), Evolución del Ciclo económico (crecimiento PIB, recesión...), Tipo de cambio, Evolución de variables macroeconómicas (inflación, desempleo, crecimiento interno...).
- (0,8 puntos; 0,2 puntos por cada factor hasta un máximo de 0,8 puntos. Se valorarán con 0,2 tanto la mención a un conjunto de factores (por ejemplo: política fiscal) como las variables concretas (por ejemplo: tipos de interés).**
- c)** Indique tres objetivos de carácter económico que puede tener una empresa. *(0,6 puntos)*
- Pueden citar los siguientes:
- Maximizar beneficios
  - Maximizar rentabilidad
  - Incrementar el crecimiento
  - Incrementar la productividad
  - Objetivos financieros (incrementar la liquidez, reducir el endeudamiento...)
- (0,6 puntos; valorar con 0,2 cada objetivo señalado correctamente hasta alcanzar el límite de 0,6 puntos; en relación a los objetivos financieros, valorar individualmente con 0,2 cada objetivo financiero concreto)**
- d)** La compañía CARTAGONOVA ha llegado a un acuerdo con la empresa EVORA, S.A., que consiste en la integración de las dos sociedades. Mediante este acuerdo se extinguen las dos sociedades preexistentes y transmiten sus respectivos patrimonios a una nueva entidad, que se llamará CARTAVORA, S.A. ¿Cómo se denomina a esta forma de crecimiento externo? *(0,5 puntos)*
- Es una forma de crecimiento externo, denominada fusión (o fusión pura) **(0,5 puntos)**
- e)** Indique si las siguientes empresas pertenecen al sector primario, secundario o terciario en función de la actividad que desarrollan: *(0,4 puntos)*
- Empresa fabricante de automóviles (Sector secundario)
  - Empresa de transporte de viajeros (Sector terciario)
  - Cooperativa agrícola (Sector primario)
  - Entidad de crédito (banco) (Sector terciario)
- (0,4 puntos; sumar 0,1 puntos por cada empresa correctamente clasificada)**