

U.D. 9 - EJERCICIO 1º

Balance de situación por masas patrimoniales a fecha: 31-12-20A2		
Activo	Pasivo	
Activo fijo 440.000	Capitales permanentes 464.800	
Mobiliario 89.200	Fondos propios 259.800	
Terrenos 145.000	Capital social 100.000	
Construcciones 268.000	Reservas 143.600	
Elementos de transporte 53.100	Resultados ejercicio 16.200	
- Amort.. ac. inm. mat. -115.300	Deudas a largo plazo 205.000	
Activo circulante 112.200	Deudas ent. crédito l/pl. 85.000	
Existencias de mercaderías 18.700	Obligaciones 120.000	
Exist. de mercaderías 18.700		
Realizable 78.200	Deudas a corto plazo 87.400	
Clientes 21.400	Proveedores 21.300	
Efectos a cobrar 40.800	Eftos. a pagar 29.600	
Invers.financ. en acciones 16.000	Otros acreedores c/pl. 12.100	
Disponible 15.300	Deudas ent. crédito c/pl. 18.000	
Caja 3.200	H.P. acr. Impuesto socied. 6.400	
Bancos, c/c. 12.100		
Total 552.200	Total 552.200	

Fondo de maniobra = 112.200 - 87.400 = 24.800 u.m.; El fondo de maniobra es positivo e indica un margen de solvencia frente a las deudas con vencimiento inferior a un año. Si fuera negativo indicaría que el Activo realizable a corto plazo no cubre las deudas con vencimiento a c/pl. El fondo de maniobra positivo garantiza un margen de solvencia financiera a corto plazo.

Ratios financieros Ejercicio 1º	20A2	
	Cálculo	
Corto plazo		
Disponibilidad inmediata $0,1 \leq n_1 \leq 0,5$	$\frac{15.300}{87.400}$	0,17
Tesorería $0,5 < n_2 \leq 1$	$\frac{15.300+78.200}{87.400}$	1,07
Liquidez $n_3 > 1$	$\frac{112.200}{87.400}$	1,28
Largo plazo		

Garantía $n_4 > 2$	552.200 _____ 87.400 + 205.000	1,89
Endeudamiento $n_5 \leq 1$	87.400 + 205.000 _____ 259.800	1,12

Aunque no tiene problemas de solvencia a corto plazo, el radio de disponible está muy ajustado al mínimo ideal. Y a largo plazo la empresa puede tener problemas financieros por existir un exceso de endeudamiento: el montante total de su deuda es superior a los fondos propios.

U.D. 9 - EJERCICIO 2º

Balance de situación por masas patrimoniales a fecha: 31-12-20A5		
Activo	P a s i v o	
Activo fijo	60.500	Capitales permanentes 83.300
Mobiliario	36.500	Fondos propios 57.300
Instalaciones	31.000	Capital social 20.000
Elementos de transporte	13.200	Reservas 42.100
- Amort.. ac. inm. mat.	- 20.200	Resultados ejercicio - 4.800
Activo circulante	55.800	Deudas a largo plazo 26.000
Existencias de mercaderías	12.400	Deudas ent. crédito l/pl. 12.000
Exist. de mercaderías	12.400	Empréstito 14.000
Realizable	34.100	Deudas a corto plazo 33.000
Clientes	14.200	Proveedores 9.700
Efectos a cobrar	8.100	Eftos. a pagar. 10.900
Créditos a c/pl.	10.000	Otros acreedores c/pl. 6.400
Créd. perd. comp. ej. ant..	1.800	Deudas ent. crédito c/pl. 6.000
Disponible	9.300	
Caja	1.100	
Bancos, c/c.	8.200	
Total	116.300	Total 116.300

Fondo de maniobra = 55.800 - 33.000 = 22.800 u.m.; El fondo de maniobra es positivo e indica un margen de solvencia frente a las deudas con vencimiento inferior a un año.

Ratios financieros Ejercicio 2º	20A5	
	Cálculo	
Corto plazo		
Disponibilidad inmediata $0,1 \leq n_1 \leq 0,5$	$\frac{9.300}{33.000}$	0,28
Tesorería $0,5 < n_2 \leq 1$	$\frac{9.300 + 34.100}{33.000}$	1,31
Liquidez $n_3 > 1$	$\frac{55.800}{33.000}$	1,69
Largo plazo		
Garantía $n_4 > 2$	$\frac{116.300}{33.000 + 26.000}$	1,97
Endeudamiento $n_5 \leq 1$	$\frac{33.000 + 26.000}{57.300}$	1,03

No tiene problemas de solvencia a corto plazo. La empresa tiene un endeudamiento que se acerca al máximo aconsejable. En el radio de garantía y endeudamiento ha tenido un efecto negativo la merma de Fondos propios que ha supuesto las pérdidas del ejercicio.

U.D. 9 - EJERCICIO 3º

Período de maduración	20A1	
	Cálculo	días
Existencias materias primas	$\frac{365 \cdot 3.420}{81.000}$	15
Productos en curso	$\frac{365 \cdot 5.190}{126.300}$	15
Productos terminados	$\frac{365 \cdot 5.920}{119.800}$	18

Cobro a clientes	365 . 9.100 128.500 . 1,16	22
Período medio de maduración	70	
Pago a proveedores	365 . 18.300 78.000 . 1,16	74
Margen días	74 - 70	4

El margen de días es positivo, lo que permite no tener que buscar financiación distinta a proveedores para financiar el capital circulante principal de la empresa.

U.D. 9 - EJERCICIO 4º

Período de maduración	20A1	
	Cálculo	días
Existencias materias primas	365 . 8.360 142.000	21
Productos en curso	365 . 13.000 198.100	24
Productos terminados	365 . 6.970 212.200	12
Cobro a clientes	365 . 18.100 221.100 . 1,16	26
Período medio de maduración	83	
Pago a proveedores	365 . 27.860 145.300 . 1,16	60
Margen días	60 - 83	- 23

El margen de días es negativo, lo que indica que se necesita financiación distinta a proveedores para hacer frente a las inversiones de circulante. La financiación media se podría valorar:

Financiación necesaria distinta a proveedores = (compras anuales . 1,16 / 365) x días negativos = (145.300 . 1,16 / 365) x 23 = 10.621 euros

U.D. 9 - EJERCICIO 5º

Empresa A

$$\text{Rentabilidad económica bruta} = \frac{144.500}{1.150.000} \times 100 = 12,56 \%$$

$$\text{Rentabilidad financiera} = \frac{144.500 - 31.000 - 15.000}{600.000} \times 100 = 16,42 \%$$

$$\text{Apalancamiento financiero} = \frac{16,42}{12,56} = 1,31$$

Al ser el apalancamiento financiero superior a 1 nos indica que el coste de la deuda es inferior a la rentabilidad interna del capital propio invertido.

Empresa B

$$\text{Rentabilidad económica bruta} = \frac{\text{beneficios netos de explotación}}{530.000} \times 100 = 11,5 \%$$

$$\text{Beneficios netos de explotación} = 0,115 \times 530.000 = 60.950 \text{ euros}$$

$$\text{Rentabilidad financiera} = \frac{60.950 - 21.000 - 10.000}{300.000} \times 100 = 9,98 \%$$

$$\text{Apalancamiento financiero} = \frac{9,98}{11,5} = 0,87$$

Al ser el apalancamiento financiero inferior a 1 nos indica que el coste de la deuda (intereses) es superior a la rentabilidad interna del capital propio invertido.

$$\text{Deuda Empr. A} = \text{Activo real} - \text{Fond. propios} = 1.150 - 600 = 550 ; (550 / 1.150) \times 100 = 47,8 \%$$

$$\text{Deuda Empr. B} = \text{Activo real} - \text{Fond. propios} = 530 - 300 = 230 ; (230 / 530) \times 100 = 43,4 \%$$

La empresa A está más endeudada que la empresa B. Las dos están cerca del límite que no es conveniente superar del 50% del Activo real.

U.D. 9 - EJERCICIO 6º

Cuenta analítica explotación	20A6	
	u.m.	%
Ventas + Otros ingresos +- var. exist. prod. curso y terminados	112.000 +1.200 + 400 (1)	100 1,1
Valor producción	113.600	

- Compras	- 44.000	
+ variación exist. materias primas	- 600 (1)	39,8
- serv. exteriores	- 10.000 (2)	8,9
Valor añadido	59.000	52,7
- Alquileres	- 1.000 (2)	0,9
- Gastos personal	- 30.500	27,2
Resultado bruto de explotación	27.500	24,6
- Dotac. amortizac.	- 8.100	7,2
Resultado neto de explotación	19.400	17,3
+ Ingr. financieros	+ 100	0,1
- Gtos. financieros	- 5.200	4,6
Resultado de actividades ordinarios	14.300	12,8
-+ Result. enaj. inm.	-	
-+ Result. excepc..	- 6.100	5,4
Resultado antes de impuestos	8.200	7,3
- Impuesto de sociedades	- 2.870	2,6
Resultados después de impuestos	5.330	4,8

Notas:

(1) +- variación de existencias. Se obtienen restando las iniciales y sumando las finales.

(2) A los servicios exteriores se les restan los gastos por alquileres de 1.000 u.m.

El 39,8 % en la fila de variación de existencias de materias primas se calcula con las compras de materias primas: $44.000 - 600 = - 44.600$; $44.600 / 112.000 = 0,398$; $0,398 \times 100 = 39,8\%$. Todos los porcentajes se calculan sobre las ventas.

La rentabilidad de las ventas antes de impuestos es del 7,3%, muy inferior al 17,3% de rentabilidad neta de explotación, debido a los resultados excepcionales negativos y gastos financieros.

$$\text{Rentabilidad económica bruta} = \frac{19.400}{180.000} \times 100 = 10,78\%$$

$$\text{Rentabilidad financiera} = \frac{8.200}{60.000} \times 100 = 13,67\%$$

$$\text{Apalancamiento financiero} = \frac{13,67}{10,78} = 1,27$$

Al ser el apalancamiento superior a uno el coste de la deuda es inferior a la rentabilidad interna.

U.D. 9 - EJERCICIO 7º

Cuenta analítica explotación	20A4	
	u.m.	%
Ventas	46.000	100
+ Otros ingresos	+ 300	0,6
+ - var. exist. prod. curso y terminados	- 205 (1)	
Valor producción	46.095	
- Compras	- 18.320	
+ - variación exist. materias primas	+ 60 (1)	39,7
- serv. exteriores	- 7.390 (2)	16,1
Valor añadido	20.445	44,4
- Alquileres	- 200 (2)	0,4
- Gastos personal	- 12.750	27,7
Resultado bruto de explotación	7.495	16,3
- Dotac. amortizac.	- 3.480	7,6
Resultado neto de explotación	4.015	8,7
+ Ingr. financieros	+ 60	0,1
- Gtos. financieros	- 1.840	4,-
Resultado de actividades ordinarios	2.235	4,8
-+ Result. enaj. inm.	210	0,5
-+ Result. excepc..		
Resultado antes de impuestos	2.445	5,3
- Impuesto socied.	- 856	1,9
Resultados después de impuestos	1.589	3,4

Notas:

(1) + - variación de existencias. Se obtienen restando las iniciales y sumando las finales.

(2) A los servicios exteriores se les restan los gastos por alquileres de 200 u.m.

El 39,7 % en la fila de variación de existencias de materias primas se calcula con las compras de materias primas: $- 18.320 + 60 = - 18.260$; $18.260 / 46.000 = 0,397$; $0,397 \times 100 = 39,7\%$. Todos los porcentajes se calculan sobre las ventas.

La rentabilidad de las ventas antes de impuestos es del 5,3%, inferior al 8,7% de rentabilidad neta de explotación, debido a la importancia de los gastos financieros, que suponen la mitad de la rentabilidad neta de explotación.

$$\text{Rentabilidad económica bruta} = \frac{4.015}{50.000} \times 100 = 8,03 \%$$

$$\text{Rentabilidad financiera} = \frac{2.445}{30.000} \times 100 = 8,15$$

$$\text{Apalancamiento financiero} = \frac{8,15}{8,03} = 1,01$$

Al ser el apalancamiento ligeramente superior a uno el coste de la deuda es semejante a la rentabilidad interna del capital propio.

U.D. 9 - EJERCICIO 8º

Balance de situación por masas patrimoniales a fecha: 31-12-20A4			
A c t i v o	P a s i v o		
Activo fijo	28.970	Capitales permanentes 27.420	
Mobiliario	1.200	Fondos propios	18.520
Instalaciones	1.400	Capital social	4.000
Terrenos	10.000	Reservas	10.920
Construcciones	15.000	Resultados ejercicio	3.600
Elementos de transporte	3.500	Deudas a largo plazo	8.900
- Amort.. ac. inm. mat.	- 2.130	Deudas ent. crédito l/pl.	2.800
Activo circulante	6.070	Empréstito	6.100
Existencias de mercaderías	2.650		
Exist. de mercaderías	2.650		
Realizable	1.890	Deudas a corto plazo 7.620	
Clientes	840	Proveedores	1.100
Efectos a cobrar	930	Eftos. a pagar	860
Otros créditos c/pl.	120	Otros acreedores c/pl.	420
Disponible	1.530	Deudas ent. crédito c/pl.	3.940
Caja y bancos, c/c	1.530	H.P. acr. Impuesto socied.	1.300
Total	35.040	Total	35.040

Fondo de maniobra = 6.070 - 7.620 = - 1.550 u.m.; El fondo de maniobra es negativo e indica una falta de solvencia a corto plazo que puede derivar en problemas de pago de las deudas a corto plazo.

Ratios financieros Ejercicio 8º	20A4	
	Cálculo	
Corto plazo		
Disponibilidad inmediata $0,1 \leq n_1 \leq 0,5$	$\frac{1.530}{7.620}$	0,2
Tesorería $0,5 < n_2 \leq 1$	$\frac{1.530 + 1.890}{7.620}$	0,45
Liquidez $n_3 > 1$	$\frac{6.070}{7.620}$	0,8
Largo plazo		
Garantía $n_4 > 2$	$\frac{35.040}{7.620 + 8.900}$	2,12
Endeudamiento $n_5 \leq 1$	$\frac{7.620 + 8.900}{18.520}$	0,89

Los fondos propios indican la parte del Activo real que no se debe. Se corresponde con el Patrimonio neto de la empresa materializado en Activo real menos deudas a pagar a corto y largo plazo.

La solvencia a corto plazo es inferior a uno (liquidez = 0,8) e indica que en el corto plazo puede tener problemas de pago de las deudas a corto plazo. Sin embargo, a largo plazo su capacidad de endeudamiento no ha llegado al límite. Para solucionar el problema de liquidez a corto plazo se podría trasladar deuda de corto a largo plazo, para dar tiempo al fondo de maniobra a generar fondos con los que pagar las deudas.

U.D. 9 - EJERCICIO 9º

Período de maduración	20A2	
	Cálculo	días
Existencias comerciales de mercaderías	$\frac{365 \cdot 40}{1.810}$	8
Cobro a clientes	$\frac{365 \cdot 200}{3.960 \cdot 1,16}$	16

Período medio de maduración	24	
Pago a proveedores	365 . 220 _____ 1.810 . 1,16	38
Margen días	38 - 24	14

El margen de días es positivo, lo que indica que los proveedores financian el activo circulante de tráfico y queda un margen de maniobra suficiente para no tener problemas de liquidez a corto plazo.

U.D. 9 - EJERCICIO 10º

Empresa A

$$\text{Rentabilidad económica bruta} = \frac{2.200}{10.000} \times 100 = 22 \%$$

$$\text{Rentabilidad financiera} = \frac{2.200 - 300 + 100}{6.000} \times 100 = 33,33 \%$$

$$\text{Apalancamiento financiero} = \frac{33,33}{12,56} = 2,65$$

Al ser el apalancamiento financiero superior a 1 nos indica que el coste de la deuda es muy inferior a la rentabilidad interna del capital propio invertido.

Empresa B

$$\text{Rentabilidad económica bruta} = \frac{\text{beneficios netos de explotación}}{20.000} \times 100 = 29 \%$$

$$\text{Beneficios netos de explotación} = 0,29 \times 20.000 = 5.800 \text{ euros}$$

$$\text{Rentabilidad financiera} = \frac{5.800 - 1.800 - 1.200}{9.000} \times 100 = 31,1 \%$$

$$\text{Apalancamiento financiero} = \frac{31,1}{29} = 1,07$$

Al ser el apalancamiento financiero superior a 1 nos indica que el coste de la deuda es ligeramente inferior a la rentabilidad interna del capital propio invertido.

Deuda Empr. A = Activo real - Fond. propios = 10.000 - 6.000 = 4.000 ; 4.000 / 10.000 x 100 = 40%
 Deuda Empr. B = Activo real - Fond. propios = 20.000 - 9.000 = 11.000 ; 11.000 / 20.000 x 100 = 55%
 La empresa B está más endeudada que la A. La B ha superado el límite recomendable del 50.

U.D. 9 - EJERCICIO 11º

Balance de situación de sociedad H por masas patrimoniales a fecha: 31-12-20A3		
Activo	Pasivo	
Activo fijo 17.060	Capitales permanentes 16.477	
Mobil., el. trans. y equ. inf.. 1.610	Fondos propios 8.977	
Terrenos 1.000	Capital social 4.000	
Construcciones 11.000	Reservas 4.715	
Maquinaria e instalac. 8.200	Resultados ejercicio 262	
- Amort.. ac. inm. mat. - 4.750	Deudas a largo plazo 7.500	
Activo circulante 1.818	Deudas ent. crédito l/pl. 7.500	
Existencias 890		
Exist. de materias primas 210		
Exist. prod. en curso 480		
Exist. prod. terminados 200		
Realizable 818	Deudas a corto plazo 2.401	
Cuentas 210	Proveedores 410	
Deudores 70	Eftos. a pagar. 240	
Efectos a cobrar 325	Acreed. prest. servicios 82	
Créditos inmoviliz. a c/pl. 213	Deudas ent. crédito c/pl. 1.260	
Disponible 110	Proveed. inmov. c/pl. 355	
Caja y bancos, c/c 110	H.P. acr. Impuesto socied. 54	
Total 18.878	Total 18.878	

Fondo de maniobra = 1.818 - 2.401 = - 583 u.m.; El fondo de maniobra es negativo e indica una falta de solvencia a corto plazo que puede derivar en problemas de pago de las deudas a corto plazo.

Ratios financieros Sociedad H	20A3	
	Cálculo	
Corto plazo		
Disponibilidad inmediata $0,1 \leq n_1 \leq 0,5$	$\frac{110}{2.401}$	0,046
Tesorería $0,5 < n_2 \leq 1$	$\frac{110 + 818}{2.401}$	0,39
Liquidez $n_3 > 1$	$\frac{1.818}{2.401}$	0,76
Largo plazo		

Garantía $n_4 > 2$	18.878 _____ 2.401 + 7.500	1,91
Endeudamiento $n_5 \leq 1$	2.401 + 7.500 _____ 8.977	1,1

La solvencia a corto plazo es inferior a uno (liquidez = 0,76) e indica que en el corto plazo puede tener problemas de pago de las deudas a corto plazo. Además, su capacidad de endeudamiento supera el límite de lo recomendado (1,1). Para solucionar el problema de liquidez a corto plazo se podría trasladar deuda de corto a largo plazo para dar tiempo al fondo de maniobra a generar fondos con los que pagar las deudas, medida que no variaría el endeudamiento total. Para mejorar en un futuro su situación financiera se recomienda incrementar los fondos propios: vía aumento de la autofinanciación o la aportación de capital por los socios.

U.D. 9 - EJERCICIO 12º

Período de maduración Sociedad H	20A3	
	Cálculo	días
Existencias materias primas	365 . 230 _____ 2.160	39
Productos en curso	365 . 460 _____ 5.588	30
Productos terminados	365 . 220 _____ 5.748	14
Cobro a clientes	365 . 490 _____ 6.200 . 1,16	25
Período medio de maduración	108	
Pago a proveedores	365 . 585 _____ 2.050 . 1,16	90
Margen días	108 - 90	-18

El margen de días es negativo, lo que indica que se necesita financiación distinta a proveedores para hacer frente a las inversiones de circulante. La financiación media se podría valorar:

Financ. necesaria = compras año . 1,16 / 365 x días negativos = (2.050 . 1,16 / 365) x 18 = 117 u.m.

Se destaca el tiempo que se tarda en incorporar las materias primas a producción de 39 días, cuando el proceso de producción medio dura 30 días. El plazo de 39 días sólo se justificaría por un descuento de compras por pronto pago que disminuyera significativamente su coste o porque existieran problemas de suministro y fuera necesario almacenar por evitar una rotura de "stocks" de materias primas. Si no fueran estos casos, sería conveniente modificar la política de compras para ajustarla a las necesidades de producción. Así se aliviaría los problemas financieros a corto plazo que tiene la empresa; al reducirse las necesidades de financiación de las compras de materias primas.

Notas de elaboración de los datos del ejercicio 12º:

- Los saldos medios de existencias, clientes, proveedores, etc se ha efectuado teniendo en cuenta los saldos mensuales de los inventarios permanentes.
- Los costes se han obtenido con los datos del estado de pérdidas y ganancias del ejercicio 12º:
Consumo de materias primas = compras materias primas + exist. iniciales - exist. finales = 2050 + 320 - 210 = 2.160 u.m.

Coste de producción total = consumo de materias primas + costes externos (menos comisiones de ventas) + gastos de personal + gastos financieros + dotación amortización inmovilizado + exist. iniciales productos en curso - exist. finales productos en curso = 2.160 + (280 -50) + 1.730 + 186 + 1.350 + 412 - 480 = 5.588 u.m.

Ventas a precio de coste = Coste de producción total + resto de costes antes de impuestos - ingresos financieros - otros ingresos + existencias iniciales de productos terminados - existencias finales productos terminados = 5.588 + 50 + 160 - 10 - 20 + 180 - 200 = 5.748 u.m.

U.D. 9 - EJERCICIO 13º

Cuenta analítica explotación de Sociedad H	20A3	
	u.m.	%
Ventas + Otros ingresos +- var. exist. prod. curso y terminados	6.200 + 20 + 88 (1)	100 0,3
Valor producción	6.308	
- Compras +- variación exist. materias primas - serv. exteriores	- 2.050 - 110 (1) - 200 (2)	34,8 3,2
Valor añadido	3.948	63,7
- Alquileres - Gastos personal	- 80 (2) - 1.730	1,3 27,9
Resultado bruto de explotación	2.138	34,5
- Dotac. amortizac.	- 1.350	21,8
Resultado neto de explotación	788	12,7
+ Ingr. financieros - Gtos. financieros	+ 10 - 186	0,2 3,-

Resultado de actividades ordinarios	612	9,9
-+ Result. enaj. inm. -+ Result. excepc..	- 160	2,6
Resultado antes de impuestos	452	7,3
- Impuesto de sociedades	- 190	3,1
Resultados después de impuestos	262	4,2

Notas:

(1) +- variación de existencias. Se obtienen restando las iniciales y sumando las finales.

(2) A los servicios exteriores se les restan los gastos por alquileres de 80 u.m.

El 34,8 % en la fila de variación de existencias de materias primas se calcula con las compras de materias primas: $- 2.050 - 110 = - 2.160$; $2.160 / 6.200 = 0,348$; $0,348 \times 100 = 34,8\%$. Todos los porcentajes se calculan sobre las ventas.

La rentabilidad de las ventas antes de impuestos es del 7,3%, inferior al 12,7% de rentabilidad neta de explotación, debido al coste del 3% de gastos financieros y las pérdidas excepcionales del inmovilizado que se ha llevado un 2,6% de las ventas. También se resalta el 21,8% de la dotación de amortización para reponer en un futuro en inmovilizado depreciado.

$$\text{Rentabilidad económica bruta} = \frac{788}{18.878} \times 100 = 4,17\%$$

$$\text{Rentabilidad financiera} = \frac{452}{8.977} \times 100 = 5,04$$

$$\text{Apalancamiento financiero} = \frac{5,04}{4,17} = 1,2$$

Al ser el apalancamiento ligeramente superior a uno el coste de la deuda es algo inferior a la rentabilidad interna del capital propio.

Informe del análisis de Estados contables

Éste sería el resumen del análisis económico-financiero (ejercicios 11º, 12º y 13º) de la sociedad H:

- Puede tener problemas de liquidez a corto plazo al disponer de un Fondo de maniobra negativo.
- El endeudamiento de la empresa se encuentra al límite aconsejable. Para solucionar los problemas de liquidez a corto plazo se aconseja desviar parte de la deuda de corto a largo plazo.
- Una de las razones de la falta de solvencia a corto plazo se debe a la política de compras, con un exceso de "stocks" de materias primas para las necesidades de producción.

- Del total del valor añadido generado por el negocio 3.948 u.m. 1.730 u.m. remuneran al trabajo, lo que supone un 43,8% del total, y el resto va a parar al capital propio y ajeno invertido. Se destaca el alto porcentaje que absorbe la dotación por amortización del inmovilizado (1.350 u.m. un 34,2% del valor añadido) del valor añadido: Se trataría de un empresa industrial intensiva en capital donde la inversión en maquinaria, instalaciones y nave industrial tiene gran importancia para aumentar la productividad y reducir costes.
- El endeudamiento al límite recomendado y los problemas de liquidez han tenido su reflejo económico en los costes financieros que suponen un 3% de las ventas que, unido al 2,6% de las pérdidas excepcionales en 20A3, ha dejado la rentabilidad antes de impuestos de las ventas en un 7,3%.
- No obstante, el apalancamiento de la empresa no ha supuesto un coste financiero superior a la rentabilidad antes de impuestos del capital propio.
- Se recomienda no distribuir beneficios hasta que no se mejore el ratio de garantía y endeudamiento para evitar problemas financieros a largo plazo.

Todos estos comentarios serán susceptibles de comparación en períodos sucesivos y contrastados con otras fuentes de información: Política de crédito a clientes y de proveedores, razones de la baja rotación de las materias primas, previsiones de cobros y pagos a corto plazo, medios de financiación habituales del circulante y de las inversiones en activo fijo (correspondencia entre el origen y la aplicación de fondos), políticas de mejora de la productividad de la empresa y de contratación del personal (valoración de los recursos humanos), posibilidades de expansión o contracción del mercado en un futuro y estratégicas de la empresa para afrontarlas, posibilidades de capitalización del negocio acudiendo a nuevas aportaciones de capital o a la solvencia y garantías de los socios,etc.