



Código	Nombre del Indice Financiero	Referencia	Valor
INDICADORES DE LIQUIDEZ			
0101	LIQUIDEZ CORRIENTE <i>Activo Corriente / Pasivo Corriente</i> Muestra la capacidad de la empresa para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo; su análisis periódico permite prevenir situaciones de iliquidez y problemas de insolvencia. Cuanto más alto sea el coeficiente, la empresa tendrá mayores posibilidades de efectuar sus pagos a corto plazo. No obstante, un índice demasiado elevado puede ocultar un manejo inadecuado de activos corrientes.	LIQUIDEZ	1.21
0102	PRUEBA ACIDA <i>(Activo Corriente - Inventarios) / Pasivo Corriente</i> Muestra la capacidad de la empresa para hacer frente a sus obligaciones de corto plazo, pero sin depender de la venta de sus existencias.	LIQUIDEZ	1.21
INDICADORES DE SOLVENCIA			
0201	ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO <i>Pasivo Total / Activo Total</i> Permite determinar el nivel de autonomía financiera. Cuando el índice es elevado significa que la empresa depende mucho de sus acreedores y que dispone de una limitada capacidad de endeudamiento, o lo que es lo mismo, se está descapitalizando y funciona con una estructura financiera más arriesgada. Por el contrario, un índice bajo representa un elevado grado de independencia de la empresa frente a sus acreedores.	SOLVENCIA	0.83
0202	ENDEUDAMIENTO PATRIMONIAL <i>Pasivo Total / Patrimonio</i> Mide el grado de compromiso del patrimonio para con los acreedores de la empresa. No debe entenderse como que los pasivos se puedan pagar con patrimonio, puesto que -en el fondo- ambos constituyen un compromiso para la empresa. Esta razón de dependencia entre propietarios y acreedores, sirve también para indicar la capacidad de créditos y saber si los propietarios o los acreedores son los que financian mayormente a la empresa, mostrando el origen de los fondos que ésta utiliza, ya sean propios o ajenos e indicando si el capital o el patrimonio son o no suficientes.	SOLVENCIA	5.80
0203	ENDEUDAMIENTO DEL ACTIVO FIJO <i>Patrimonio / Activo Fijo Neto</i> Indica la cantidad de unidades monetarias que se tiene de patrimonio por cada unidad invertida en activos fijos. Un valor igual o mayor a 1, significa que la totalidad del activo fijo se pudo haber financiado con el patrimonio de la empresa, sin necesidad de préstamos de terceros. Para elaborar este índice se utiliza el valor del activo fijo neto tangible, debido a que esta cuenta indica la inversión en maquinaria y equipos que usa la empresa para producir.	SOLVENCIA	1.90
0204	APALANCAMIENTO <i>Activo Total / Patrimonio</i> Significa el número de unidades monetarias que se han conseguido por cada unidad monetaria de patrimonio. Es decir, el grado de apoyo de los recursos internos de la empresa sobre los recursos de terceros. Este apoyo es procedente si la rentabilidad del capital invertido es superior al costo de los capitales prestados; en este caso, la rentabilidad del capital propio queda mejorada por este mecanismo llamado "efecto de palanca". En términos generales, en una empresa con un fuerte apalancamiento, una pequeña reducción del valor del activo podría absorber casi totalmente el patrimonio; por el contrario, un pequeño aumento podría significar una gran revalorización de ese patrimonio.	SOLVENCIA	7.01
0205	APALANCAMIENTO FINANCIERO <i>(UAI / Patrimonio) / (UAI / Activos Totales)</i> Indica las ventajas o desventajas del endeudamiento con terceros y como éste contribuye a la rentabilidad del negocio, dada la particular estructura financiera de la empresa. Su análisis es fundamental para comprender los efectos de los gastos financieros en las utilidades. De hecho, a medida que las tasas de interés de la deuda son más elevadas, es más difícil que la empresa pueda apalancarse financieramente.	SOLVENCIA	7.99



Código	Nombre del Indice Financiero	Referencia	Valor
	<p>El apalancamiento financiero depende y refleja a la vez, la relación entre los beneficios alcanzados de intereses e impuestos, el costo de la deuda y el volumen de ésta. Generalmente, cuando el índice es mayor que 1 indica que los fondos ajenos remunerables contribuyen a que la rentabilidad de los fondos propios sea superior a lo que sería si la empresa no se endeudaría. Cuando el índice es inferior a 1 indica lo contrario, mientras que cuando es igual a 1 la utilización de fondos ajenos es indiferente desde el punto de vista económico.</p>		
RAZONES DE ADMINISTRACION			
0301	ROTACION DE CARTERA <i>Ventas / Cuentas por Cobrar</i> Muestra el número de veces que las cuentas por cobrar giran -en promedio- en un período determinado de tiempo, generalmente un año.	GESTION	2.12
0302	ROTACION DEL ACTIVO FIJO <i>Ventas / Activo Fijo Neto Tangible</i> Indica la cantidad de unidades monetarias vendidas por cada unidad monetaria invertida en activos fijos inmovilizados. Señala también una eventual insuficiencia en ventas; por ello, las ventas deben estar en proporción de lo invertido en planta y equipo. De lo contrario, las utilidades se reducirán pues se verían afectadas por la depreciación de un equipo excedente o demasiado caro; los intereses de préstamos contraídos y los gastos de mantenimiento.	GESTION	23.58
0303	ROTACION DE VENTAS <i>Ventas / Activo Total</i> Mide la eficiencia en la utilización del Activo Total. Indica también, el número de veces que, en un determinado nivel de ventas se utilizan los activos. Mientras mayor sea el volumen de ventas que se pueda realizar con determinada inversión, más eficiente será la dirección del negocio.	GESTION	1.95
INDICADORES DE LIQUIDEZ			
0304	PERIODO MEDIO DE COBRANZA <i>(Cuentas por Cobrar * 365) / Ventas</i> Permite apreciar el grado de liquidez -en días- de las cuentas y documentos por cobrar, lo cual se refleja en la gestión y buena marcha de la empresa. En la práctica, su comportamiento puede afectar la liquidez de la empresa ante la posibilidad de un período bastante largo entre el momento que la empresa factura sus ventas y el momento en que recibe el pago de las mismas.	GESTION	172.26
RAZONES DE ADMINISTRACION			
0305	PERIODO MEDIO DE PAGO <i>(Cuentas por Pagar * 365) / Compras</i> Indica el número de días que la empresa tarda en cubrir sus obligaciones de inventarios.	GESTION	
0306	IMPACTO DE LOS GASTOS DE ADMINISTRACION Y VENTAS <i>(Gastos Administrativos y de Ventas) / Ventas</i> Si bien una empresa puede presentar un margen bruto relativamente aceptable, este puede verse disminuido por la presencia de fuertes gastos operacionales (administrativos y de ventas) que determinarán un bajo margen operacional y la disminución de las utilidades netas de la empresa. La necesidad de prever esta situación hace que el cálculo de este índice crezca en importancia, adicionalmente porque disminuir las posibilidades de fortalecer su patrimonio y la distribución de utilidades, con lo cual las expectativas de crecimiento sería escasas. El deterioro de la opción de capitalización vía utilidades podría impulsar a la vez un peligroso endeudamiento que, a mediano plazo, restrinja los potenciales beneficios que generaría la empresa.	GESTION	1.05
0307	IMPACTO DE LA CARGA FINANCIERA <i>(Gastos Financieros) / Ventas</i> El Impacto de la Carga Financiera indica el porcentaje que representan los gastos financieros con respecto a las ventas o ingresos de operación del mismo período; es decir, permite establecer la incidencia que tienen los gastos financieros sobre los ingresos de la empresa. Generalmente se afirma que en ningún caso es aconsejable que el impacto de la carga financiera supere el 10% de las ventas, pues, aún en las mejores circunstancias, son pocas las empresas que reportan un margen operacional superior al 10% para que puedan pagar dichos gastos financieros. Más aún, el nivel que en este indicador se puede aceptar en cada empresa debe estar relacionado con el margen operacional	GESTION	0.00



Código	Nombre del Indice Financiero	Referencia	Valor
	reportado en cada caso.		
<u>RAZONES DE RENTABILIDAD</u>			
0401	RENTABILIDAD NETA DEL ACTIVO (DU PONT) <i>(Utilidad Neta / Ventas) * (Ventas / Activo Total)</i> La Rentabilidad Neta del Activo muestra la capacidad del activo para producir utilidades, independientemente de la forma como haya sido financiado, ya sea con deuda o patrimonio. Si bien la retnabilidad neta se puede obtener dividiendo la utilidad neta para el activo total, la variación presentada en su fórmula, conocida como "Sistema Dupont", permite relacionar la rentabilidad de ventas y la rotación del activo total, con lo que se puede identificar las áreas responsables del desempeño de la rentabilidad del activo. En algunos casos este indicador puede ser negativo debido a que para obtener las utilidades netas, las utilidades del ejercicio se ven afectadas por la conciliación tributaria, en la cual, si existe un monto muy alto de gastos no deducibles, el impuesto a la renta tendrá un valor elevado, el mismo que, al sumarse con la participación de trabajadores puede ser incluso superior a la utilidad del ejercicio.	RENTABILIDAD	0.01
0402	MARGEN BRUTO <i>(Ventas Netas - Costo de Ventas) / Ventas</i> El Margen Bruto permite conocer la rentabilidad de las ventas frente al costo de ventas y la capacidad de la empresa para cubrir los gastos operativos y generar utilidades antes de deducciones e impuestos. En el caso de las empresas industriales, el costo de ventas corresponde al costo de producción más el de los inventarios de productos terminados. Por consiguiente, el método que se utilice para valorar los diferentes inventarios puede incidir significativamente sobre el costo de ventas y, por lo tanto sobre el margen bruto de utilidad. El valor de este indice puede ser negativo en caso de que el costo de ventas sea mayor a las ventas totales	SOLVENCIA	1.00
0403	MARGEN OPERACIONAL <i>Utilidad Operacional / Ventas</i> El Margen Operacional está influenciado no solo por el costo de las ventas, sino también por los gastos operacionales de administración y ventas. Los gastos financieros, no deben considerarse como gastos operacionales, puesto que teóricamente no son absolutamente necesarios para que la empresa pueda operar. El margen operacional tiene gran importancia dentro del estudio de la rentabilidad de una empresa, puesto que indica si el negocio es o no lucrativo, en sí mismo, independientemente de la forma como ha sido financiado. Este indicador puede registrar valores negativos, ya que no se toman en cuenta los ingresos no operacionales.	SOLVENCIA	-0.08
0404	RENTABILIDAD NETA DE VENTAS (MARGEN NETO) <i>Utilidad Neta / Ventas</i> La Rentabilidad Neta de Ventas o Margen Neto muestra la utilidad de la empresa por cada unidad de venta. Se debe tener especial cuidado al analizar est indicador, comparándolo con el Margen Operacional, para establecer si la utilidad procede principalmente de la operación propia de la empresa, o de otros ingresos diferentes. Este indicador puede registrar valores negativos, ya que no se toman en cuenta los ingresos no operacionales.	SOLVENCIA	-0.08
0405	RENTABILIDAD OPERACIONAL DEL PATRIMONIO <i>Utilidad Operacional / Patrimonio</i> La rentabilidad operacional del patrimonio permite identificar la rentabilidad que le ofrece a los socios o accionistas el capital que han invertido en la empresa, sin tomar en cuenta los gastos financieros ni de impuestos y participación de trabajadores. Por lo tanto, para su análisis es importante tener en cuenta la diferencia que existe entre este indicador y el de rentabilidad financiera, para conocer cuál es el impacto de los gastos financieros e impuestos en la rentabilidad de los accionistas. Este indicador puede registrar valores negativos, ya que no se toman en cuenta los ingresos no operacionales.	SOLVENCIA	-0.82
0406	RENTABILIDAD FINANCIERA <i>(Ventas / Activo) * (UAI / Ventas) * (Activo / Patrimonio) * (UAI / UAI) * (UN / UAI)</i> La Rentabilidad Financiera mide el beneficio neto (deducidos los gastos financieros, impustos y participación de trabajadores) generado en relación a la inversión de los propietarios de la empresa. Refleja adempas, las expectativas de los accionistas o socios, que suelen estar representadas por el denominado costo de oportunidad, que indica la rentabilidad que dejan de percibir en lugar de optar por otras alternativas de	SOLVENCIA	-0.85



V.W.O. Asesoría Informática Cía. Ltda.

INDICES FINANCIEROS

pdFeclni: 01/01/2018. pdFecFin: 31/12/2018. psConcepto: S. psComment: S. psCode: N.

Código	Nombre del Indice Financiero	Referencia	Valor
	<p>inversiones de riesgo.</p> <p>Cuando un accionista o socio decide mantener la inversión en la empresa, es porque la misma le responde con un rendimiento mayor a las tasas de mercado o indirectamente recibe otro tipo de beneficios que compensan su frágil o menor rentabilidad patrimonial.</p> <p>Bajo esta concepción, es importante para el empresario determinar qué factor o factores han generado o afectado la rentabilidad, en este caso, a partir de la rotación, el margen, el apalancamiento financiero y el efecto fiscal que mide la repercusión que tiene el impuesto sobre la utilidad neta.</p> <p>Este indicador puede registrar valores negativos, ya que no se toman en cuenta los ingresos no operacionales.</p>		