

Definiciones Ratios Europeos

Literal	Cálculo	Fórmula
Current Ratio	703/710	Activo circulante/Pasivo líquido
Liquidity Ratio	(703-12)/710	(Activo circulante-Existencias)/Pasivo líquido
Shareholders Liquidity Ratio	707/709	Fondos propios/Pasivo fijo
Solvency Ratio (%)	707/706*100	Fondos propios/Total activo*100
Gearing (%)	((709+729)/707)*100	((Pasivo fijo+Deudas financieras)/Fondos propios)*100
Share Funds per Employee (Mil)	707/94	Fondos propios/Número empleados
Work. Capital per Employee (Mil)	713/94	Fondo de maniobra/Número empleados
Total Assets per Employee (Mil)	706/94	Total activo/Número empleados
Profit Margin (%)	(721/714)*100	(Resultados Antes de Impuestos/Ingresos de explotación)*100
Return on Shareholders Funds (%)	(721/707)*100	(Resultados Antes de Impuestos/Fondos propios)*100
Return on Capital Employed (%)	((721+728)/(707+709))*100	(Resultados Antes de Impuestos+Gastos financieros y gastos asimilados)/(Fondos propios+Pasivo fijo)*100
Return on Total Assets (%)	(721/706)*100	(Resultados Antes de Impuestos/Total activo)*100
Interest Cover	42/728	Resultado Explotación/Gastos financieros y gastos asimilados
Stock Turnover	714/12	Ingresos de explotación/Existencias
Collection period (días)	(13/714)*360	(Deudores/Ingresos de explotación)*360
Credit Period (días)	(30/714)*360	(Acreedores comerciales/Ingresos de explotación)*360
Net Assets Turnover	714/(707+709)	Ingresos de explotación/(Fondos propios+Pasivo fijo)
Costs of employee / Oper. Rev. (%)	(38/714)*100	(Gastos de personal/Ingresos de explotación)*100
Oper. Rev. per Employee (Mil)	714/94	Ingresos de explotación/Número empleados
Aver. Cost of Empl. / Year (Mil)	38/94	Gastos de personal/Número empleados
Profit per Employee (Mil)	721/94	Resultados Antes de Impuestos/Número empleados

Definiciones Ratios Informa NPGC (IFRS)

TAG		NORMAL/MIXTO	ABREVIADO	PYMES
	Ratios de Equilibrio:			
117	Fondo de Maniobra (€)	12000 - 32000	12000 - 32000	12000 - 32000
118	Ratio de Fondo de Maniobra	(12000 - 32000)/10000	(12000 - 32000)/10000	(12000 - 32000)/10000
119	Ratio de Solidez	(21000)/11000	(21000)/11000	(21000)/11000
120	Periodo medio de Cobro (días)	12300)/40100*360	12300)/40100*360	12300)/40100*360
121	Periodo medio de Pago (días)	(32500 + 32400)/-(40400+40700)*360	(32500 + 32400)/-(40400+40700)*360	(32500 + 32400)/-(40400+40700)*360
	Ratios de Liquidez:			
122	Ratio de Liquidez (%)	12000/32000*100	12000/32000*100	12000/32000*100
123	Ratio de Liquidez Inmediata (%)	(12700 + 12500)/32000*100	(12700 + 12500)/32000*100	(12700 + 12500)/32000*100
	Ratios de Endeudamiento:			
124	Ratio de Porcentaje de Endeudamiento (%)	(31200+31300+32300+32400)/(20000+(31000+32000))*100	(31200+31300+32300+32400)/(20000+(31000+32000))*100	(31200+31300+32300+32400)/(20000+(31000+32000))*100
125	Ratio de Coste medio de la Financiación Externa	- 41500/(312000+31300+32300+32400)		
126	Ratio de Cobertura del Servicio de la Deuda	(31200 + 31300 + 32300 + 32400)/61500	(31200 + 31300 + 32300 + 32400)/49500+40800	(31200 + 31300 + 32300 + 32400)/49500+40800
127	Ratio de Cobertura de Intereses	49100/-41500	49100/-41500	49100/-41500
	Ratios Generales y de Actividad			
128	Ratio de Autofinanciación generada por las Ventas (%)	61500/40100*100	(49500 - 40800)/40100*100	(49500 - 40800)/40100*100
129	Ratio de Autofinanciación generada por los Activos (%)	61500/10000*100	(49500-40800)/10000*100	(49500-40800)/10000*100
130	Ratio de Punto Muerto	40100/(40100 - 49100)	40100/(40100 - 49100)	40100/(40100 - 49100)
131	Ratio de Rotación de Activos	40100/10000	40100/10000	40100/10000
132	Rotación de Inventario (días)	12200/-40400*360	12200/-40400*360	12200/-40400*360

	Ratios de Resultados			
133	Rentabilidad Económica (ROA) (%)	$49100/10000*100$	$49100/10000*100$	$49100/10000*100$
134	Rentabilidad de Explotación (%)	$(49100 - 40800 + 41000 + 41100)/10000*100$	$(49100 - 40800 + 41000 + 41100)/10000*100$	$(49100 - 40800 + 41000 + 41100)/10000*100$
135	Rentabilidad Financiera (ROE) (%)	$49300/21000*100$	$49300/21000*100$	$49300/21000*100$
	EBIT Y EBITDA			
136	EBIT	49100	49100	49100
137	EBITDA	$49100 + 40440 + 40730 + 40800 - 41000 - (41100 - 41120)$	$49100 + 40440 + 40730 + 40800 - 41000 - (41100 - 41120)$	$49100 + 40440 + 40730 + 40800 - 41000 - (41100 - 41120)$

Definición textual - Ratio Informa

FORMACION DEL RESULTADO

La formación del Resultado sigue las siguientes fases

+ **Resultado de Explotación**
+ **Resultado Financiero**

= **Resultado de las actividades ordinarias**
+ **Resultado de las actividades extraordinarias**

= **Resultado antes de Impuestos**
- **Impuestos**

= **Resultado del ejercicio.**

A. RESULTADOS DE GESTION

Los Resultados principales de Gestión se derivan de la cuenta de Pérdidas y Ganancias analítica, que realiza una clasificación funcional por márgenes.

1. CIFRA DE VENTAS

Son los ingresos de actividad de la cuenta de explotación, es decir, el importe neto de la cifra de negocios, ventas netas y prestación de servicios.

Definimos los siguientes conceptos

VALOR AÑADIDO.

Viene dado primero en valor absoluto como diferencia entre los ingresos de explotación (Ingresos de actividad + otros ingresos) y los consumos de explotación y otros gastos de explotación. Es el valor que obtiene la empresa en su actividad principal, tras descontar el coste necesario para su realización.

2. La segunda parte de esta pantalla son los resultados correspondientes a la cuenta de explotación, expresados como porcentajes de la cifra de ventas o ingresos de actividad:

(RESULTADO/CIFRA DE VENTAS) * 100.

Así se obtienen los valores relativos de:

- valor añadido
- resultado de explotación
- resultado de las actividades corrientes (ordinarias)
- resultado antes de impuestos
- resultado neto del ejercicio.

La diferencia entre el resultado de explotación y de las actividades ordinarias corresponden al resultado financiero. Así una reducción del porcentaje de este último se debe a un exceso de gastos financieros (que provendrán de un exceso de deudas).

La diferencia entre el resultado de las actividades ordinarias y el resultado antes de impuestos, coincide con el resultado extraordinario. Un exceso de pérdidas extraordinarias explicaría la reducción del segundo resultado.

La diferencia entre el resultado antes de impuestos y el neto será el valor de los impuestos a pagar en el ejercicio.

INGRESOS DE EXPLOTACION

+ OTROS INGRESOS

-GASTOS DE EXPLOTACION

-OTROS GASTOS DE EXPLOTACION

VALOR AÑADIDO

-PERSONAL

-VARIACION DE PROVISIONES

-DOTACIONES AMORTIZACIONES

RESULTADO DE EXPLOTACION

GASTOS FINANCIEROS

+ PROVISIONES FINANCIERAS

+ DIFERENCIA NEGATIVA DE CAMBIO

-INGRESOS FINANCIEROS

-DIFERENCIA POSITIVA DE CAMBIO

RESULTADO FINANCIERO

RESULTADO DE EXPLOTACION

+/- RESULTADO FINANCIERO

RESULTADO ACTIVIDADES ORDINARIAS

GASTOS EXTRAORDINARIOS

+ / - INGRESOS EXTRAORDINARIOS

RES. ACTIVIDADES EXTRAORDINARIAS

RESULTADO ACTIVIDADES ORDINARIAS

+/- RE. ACTIVIDADES EXTRAORDINARIAS

RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS

- IMPUESTO SOBRE SOCIEDADES

- OTROS IMPUESTOS

RESULTADO DEL EJERCICIO.

3. La tercera parte de la pantalla es la expresión del ratio de Autofinanciación Neta, expresado también como porcentaje de la cifra de ventas. Se obtiene:

$$\Rightarrow 1 + [(\text{dotaciones para amortizaciones} + \text{provisiones (variación)}) / \text{cifra de ventas}]$$

Siempre será mayor o igual a 100; la parte que supera a 100 será el porcentaje de la cifra de ventas que se destina a dotar amortizaciones y a cubrir la provisión estimada para el año próximo.

B - ANALISIS DE RATIOS.

1. INTRODUCCION

Un ratio constituye una medida obtenida a partir del balance y la cuenta de resultados que nos dará información económica y financiera de la empresa analizada.

Su segunda utilidad es igualmente interesante: consiste en la comparación de ratios de una misma empresa a lo largo de un horizonte temporal, lo que nos dará información sobre su evolución y permitirá caracterizarla positiva o negativamente, viendo la disminución o el aumento de los valores de sus ratios en los distintos años.

FONDOS PROPIOS

Los fondos propios se obtienen con la siguiente fórmula

Fondos Propios = Capital + Reservas + Resultados

2. RATIOS DE ACTIVIDAD

a) Crecimiento de la Cifra de Ventas

$((CV_n - CV_{n-1}) / CV_{n-1}) * 100\%$

Indica la evolución del volumen de ventas. Es decir, señala el aumento o disminución de la cifra de negocios respecto al año anterior. Obtenemos una medida en términos porcentuales

b) Rotación de los activos

CV / Total Activo

Se trata de un ratio cinético y como tal es una relación que en lugar de medir un valor relativo, sirve para analizar una rotación a nivel específico de actividad. Por tanto, refleja las veces que se ha utilizado el total de activo en la obtención de las ventas. Interesa que su valor sea lo más elevado posible, ya que significa un buen aprovechamiento de los recursos disponibles.

c) Productividad

$(CV + \text{Otros Ingresos} - \text{Con. de Expl.} - \text{Otros Gastos de Expl.}) / \text{Gastos Personal}$

Tratamos de medir la productividad de la mano de obra o de los empleados, definida como la contribución de éstos a la obtención del resultado final de la gestión. Para ello calculamos el valor añadido en relación con los gastos de personal.

Otra forma de definirlo podría ser: las unidades monetarias obtenidas en la actividad ordinaria por cada unidad monetaria invertida en personal.

d) Crecimiento del Valor añadido

$((VAN - VAN - I) / VAN - 1) * 100 \%$

Ratio cuyo significado y cálculo es equivalente al del crecimiento de la cifra de ventas definido anteriormente.

3. RATIOS DE RENTABILIDAD

a) Rentabilidad económica

Indica el rendimiento medio que obtiene una empresa como consecuencia de sus inversiones en activos.

$(\text{Resultado} / \text{total activo}) * 100$

b) Rentabilidad Financiera

Nos da información referente a la rentabilidad media obtenida por la empresa mediante su actividad, a partir de los fondos propios

(Resultado del ejercicio / Fondos Propios) * 100%

c) Gastos Financieros

(Gastos Financieros / Cifra de Ventas) * 100%

Mide la participación relativa de los gastos financieros en la cifra de ventas. Es la cantidad de unidades monetarias destinada a cubrir los intereses por cada cien unidades monetarias procedentes de ventas.

4. RATIOS DE EQUILIBRIO

a) Fondo de maniobra

Fondos Propios + Provisiones para Riesgos y Gastos + Acreedores a Largo Plazo - Inmovilizado.

Se define como la parte del activo circulante financiado con capital permanente.

El fondo de maniobra o fondo de rotación constituye la cantidad de activo circulante que en términos medios se encuentra de manera permanente en la empresa. Es decir, es la cantidad de activo circulante que permanece inmovilizado durante el ciclo de explotación para hacer posible el funcionamiento de la actividad ordinaria.

b) Necesidad de Fondo de Maniobra

(Accionistas por desembolsos no exigidos + Gastos a distribuir en varios ejercicios + (Activo circulante - Inversiones Financieras Temporales - Tesorería)) - ((Ingresos a distribuir en varios ejercicios + (Acreedores a corto plazo - Entidades de Crédito))

Es una aproximación al valor ideal que debe tomar el fondo de rotación, es decir, la cantidad de activo circulante que debe estar inmovilizado en la empresa para el ejercicio de la explotación y por tanto financiado por los capitales permanentes.

c) Tesorería.

Constituye la parte del activo más líquida, calculada como:

Inv. Financieras Temporales + Tesorería - Entidades de crédito.

Se define como la diferencia entre fondo de maniobra y necesidad de fondo de rotación, según la siguiente identidad:

FR = NFR + Tesorería = = = = = > Tesorería = FR - NFR

Un ratio adicional en la medida del equilibrio es:

d) Ratio de equilibrio

FP + Provisiones Riesgos y Gastos + Acreedores a largo plazo / Inmovilizado.

Es una forma diferente de medir el fondo de rotación. Esta vez, a través de un coeficiente, que nos relaciona pasivo y activo fijo. Si el ratio es mayor que uno nos indica un fondo de maniobra positivo y si es menor que uno se refiere a un fondo de maniobra negativo.

5. RATIOS CINETICOS CALCULADOS A PARTIR DEL EQUILIBRIO

a) Fondo de Maniobra

(FM / CV) * 360

Es el número de días que tarda en regenerarse el fondo de maniobra a través de la actividad. Su cálculo se descompone de la siguiente forma:

CV / FM representa el número de veces que generamos con la actividad recursos equivalentes al Fondo de Maniobra mantenido por la empresa durante el período en que se ha calculado la cifra de ventas (generalmente un año).

Si dividimos 360 entre el valor obtenido anteriormente habremos calculado el número de días referido.

Un número de días poco elevado señala agilidad de la actividad o un proceso productivo corto, con necesidad de activo circulante inmovilizado no demasiado alto.

b) Necesidad de Fondo de Maniobra.

(NFM / CV) * 360

Concepto equivalente al anterior y de cálculo similar,

c) Tesorería.

(Tesorería / CV) * 360

Número de días que tarda en recuperarse la tesorería de la empresa

d) Crédito cliente

(Deudores / CV) * 360

Este ratio nos indica el número de días que la empresa tarda en recuperar la deuda de clientes.

e) Crédito proveedor

Nos indica el número de días de aplazamiento del pago por parte de la empresa a sus proveedores. Su cálculo

(Acreedores comerciales / Consumo de explotación)*360**6. RATIOS DE SOLVENCIA**

A través de ellos medimos la relación existente entre la financiación ajena y propia de la empresa.

a) Endeudamiento

((Total Pasivo - Fondos Propios) / Total Pasivo) * 100%.

Nos aporta información referente al peso de las deudas a corto y a largo plazo en el total del pasivo.

b) Fondos Propios / Permanentes

(F.P. / (F. P. + Provisiones R y G + Acreedores largo plazo)) * 100 %

El valor máximo que puede tomar este ratio es 100 %, lo que ocurrirá cuando la empresa no tenga deudas a largo plazo ni dotación de provisiones (poco probable). Los valores pueden oscilar entre 0% y 100% encontrándose el valor ideal en un entorno próximo al 50%. Los resultados de este ratio inferiores al 50% señalan un alto grado de endeudamiento que será mayor cuanto menor sea su valor.

c) Capacidad de devolución

(Acr.L.P. + Acr.C.P.) / (CV + Dotaciones + Var. Prov. + Prov.Finan.)

Cuanto más alto, peor capacidad de devolución, mayores recursos financieros ajenos y menores recursos generados. El denominador es una forma de expresión de los recursos generados por la empresa en el ejercicio, compuesto por los ingresos por las ventas, antes de destinarse a cubrir los gastos del ejercicio, y la parte que incrementa los fondos de mantenimiento (amortización y provisiones). El mismo concepto es utilizado en el ratio de autofinanciación (primera pantalla).

Se podrá atender mejor a la devolución de las deudas contraídas cuanto mayores recursos haya generado en el ejercicio. Este ratio conviene que tenga un valor bajo teniendo en cuenta el origen de los recursos, es decir, si vienen de un exceso de dotaciones o de ingresos más elevados,

7. RATIOS DE LIQUIDEZ

a) Líquidez general

(G.a distr. + Act.circulante) / (Ingresos a distrib. + Acr. C.P. + Prov. R y G C.P.)

Corresponde al ratio de solvencia o liquidez a medio plazo.

La liquidez es la capacidad potencial que tiene la empresa para pagar sus obligaciones. La comparación entre la cantidad de riqueza disponible (activo circulante) y las deudas que habrá que atender a corto plazo (pasivo circulante) proporciona una medida de esta liquidez. Dependerá del grado de realización de los elementos del activo, es decir, si están cerca de su conversión en liquidez (derechos de cobro que vengan a corto plazo, existencias que se vayan a vender, etc), y del grado de exigibilidad del pasivo, es decir, vencimiento de las deudas y necesidad de su devolución.

Los gastos e ingresos a distribuir en varios ejercicios se incluyen respectivamente dentro del activo circulante y pasivo circulante.

Las provisiones para riesgos y gastos a corto plazo forman parte del pasivo que hay que atender a corto plazo como fondo de provisión para otras operaciones de tráfico.

Si el valor del ratio es mayor que uno, el activo circulante supera el pasivo circulante y normalmente el activo transformado en liquidez será suficiente para atender el pago de las deudas que vengán a corto plazo.

Si es menor que uno, el activo circulante es menor que el pasivo circulante y puede haber problemas para pagar las deudas exigibles a corto plazo. Cuanto menor sea significará un valor mayor del endeudamiento a corto plazo.

Si el valor es demasiado alto puede significar un exceso de capitales inaplicados y por tanto una menor rentabilidad total, aunque la capacidad de pago sea elevada. Estas relaciones entre rentabilidad y endeudamiento se explican con más detalle en el efecto apalancamiento y los ratios de rentabilidad.

Tampoco se puede interpretar nada respecto a los beneficios a partir de este ratio porque pueden estar materializados tanto en activo fijo como en circulante.

b) Liquidez Inmediata

(Inversiones Financieras Temporales + Tesorería) / (Acreedores a Corto Plazo)

Es la capacidad de atender a los pagos a muy corto plazo o ratio de tesorería (también llamado acid test).

Será menor que la liquidez general por ser su numerador la parte más líquida del activo circulante considerado en el ratio anterior.

Definiciones Ratios Informa

Líteral	Cálculo	Fórmula
Actividad		
Crecimiento Cifra de ventas	$(727(t)-727(t-1))/727(t-1)$	(Importe neto de Cifra de Ventas (t) - Importe neto de Cifra de Ventas (t-1)) / Importe neto de Cifra de Ventas (t-1)
Rotacion activos	727/706	Importe neto de Cifra de Ventas/Total activo
Productividad	$(714-726-41)/38$	(Ingresos de explotación-Consumo de mercaderías y de materias-Otros gastos de explotación)/Gastos de personal
Crecimiento Valor añadido	$(35+36-37-41(t)- 35+36-37-41 (t-1))/ 35+36-37-41 (t-1)$	(Valor añadido (t) - Valor añadido (t-1))/ añadido (t-1)
Rentabilidad		
Rentabilidad económica	53/706	Resultado del Ejercicio/Total activo
Rentabilidad financiera	53/707	Resultado del Ejercicio/Fondos propios
Gastos financieros	45+46/35	(Gastos financieros y gastos asimilados + Var. prov. de inversiones financieras)/Importe neto de Cifra de Ventas

Equilibrio		
Fondo maniobra	19+26+27-2	Fondos propios+Provisiones para riesgos y gastos+ Acreedores a L. P.- Inmovilizado
Necesidad fondo de maniobra	9+10-14-16-25-28+29	Accionistas por desembolsos no exigidos+ Gastos a distribuir en varios ejercicios+ Activo circulante- Inversiones financieras temporales- Tesorería- Ingresos a distribuir en varios ejercicios- Acreedores a C. P.+ Deudas financieras
Tesorería	104-105	Existencias+Tesorería-Deudas financieras
Equilibrio	(707+26+27)/700	(Fondos propios+Otros pasivos fijos+Acreedores a L. P.)/Inmovilizado
Ratios Cinéticos		
Fondo maniobra (días)	(104/35)*360	(Fondo maniobra/Importe neto de Cifra de Ventas)*360
Necesidad fondo de maniobra (días)	(105/35)*360	(Necesidad fondo maniobra/Importe neto de Cifra de Ventas)*360
Tesorería (días)	(106/35)*360	(Tesorería/Importe neto de Cifra de Ventas)*360
Credito clientes (días)	(13/35)*360	(Deudores/Importe neto de Cifra de Ventas)*360
Credito proveedores (días)	(30/37)*360	(Pasivo líquido/Consumo de mercaderías y de materias)*360
Solvencia		
Endeudamiento	(712-707)/712	(Total pasivo y capital propio-Fondos propios)/Total pasivo y capital propio
FP sobre permanentes	707/(707+709)	Fondos propios/(Fondos propios+Pasivo fijo)
Capacidad devolución	(27+710)/(727+39+40+46)	(Acreedores a L. P.+Pasivo líquido)/(Importe neto de Cifra de Ventas+Dotaciones para amortiz. de inmovil.+Var. provis. tráfico y perd. créditos incob.+Var. prov. de inversiones financieras)
Liquidez		
Liquidez general	703/710	Activo circulante/Pasivo líquido
Liquidez inmediata	705/710	Tesorería/Pasivo líquido