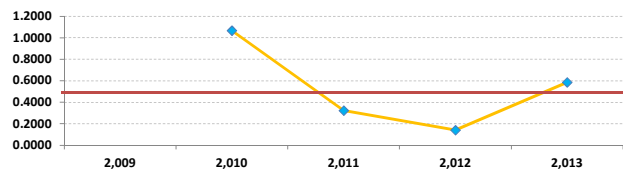


## RATIOS

2,009 2,010 2,011 2,012 2,013

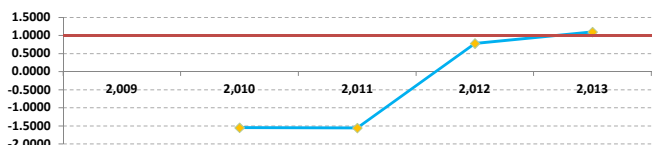
### 1 Days Sales y Receivables Index

Cuentas por cobrar	DEUDORESCLI	431	544	662	471	116	104
Ventas	VENTAS	705	1,603	1,828	4,020	7,037	10,769
<b>DSRI</b>			<b>1.0672</b>	<b>0.3234</b>	<b>0.1406</b>	<b>0.5864</b>	



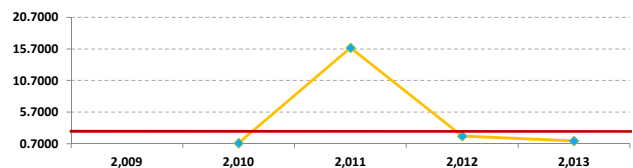
### 2 Gross Margin Index

Ventas	VENTAS	705	1,603	1,828	4,020	7,037	10,769
Coste de las ventas	GASTOSEXP		229	2,838	2,597	3,843	6,310
<b>GMI</b>			<b>-1.5517</b>	<b>-1.5598</b>	<b>0.7800</b>	<b>1.0961</b>	



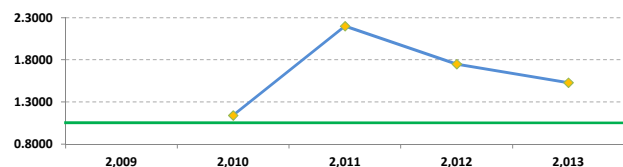
### 3 Asset Quality Index

Activo corriente	ACTIVOCT		1,726	3,204	8,689	5,487	7,847
Inmovilizado material	INMMAT	21	1,779	2,730	2,942	6,304	9,132
Total Activos	ACTIVO		3,564	6,014	14,719	19,806	31,536
<b>AQI</b>			<b>0.8009</b>	<b>15.8625</b>	<b>1.9287</b>	<b>1.1407</b>	



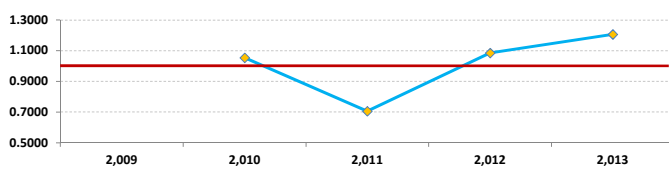
### 4 Sales Growth Index

Ventas	VENTAS	705	1,603	1,828	4,020	7,037	10,769
<b>SGI</b>			<b>1.1407</b>	<b>2.1989</b>	<b>1.7504</b>	<b>1.5304</b>	



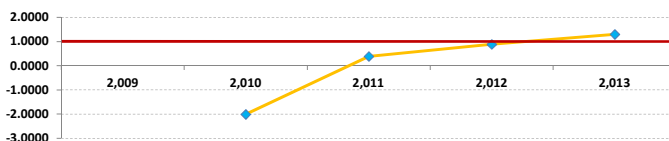
### 5 Depreciation Index

Amortizaciones	AMORTIZACIONES	28	335	482	794	1,536	1,771
Inmovilizado material	INMMAT	21	1,779	2,730	2,942	6,304	9,132
<b>DEPI</b>			<b>1.0538</b>	<b>0.7065</b>	<b>1.0848</b>	<b>1.2062</b>	



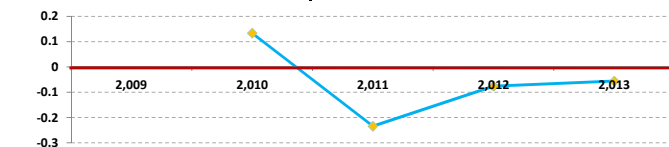
### 6 Sales, General and Administrative Expenses Index

Ventas	VENTAS	705	1,603	1,828	4,020	7,037	10,769
Coste de las ventas	GASTOSEXP		229	2,838	2,597	3,843	6,310
Gastos de Personal	GASTOSP	6	919	1,260	1,243	1,751	2,163
<b>SGAI</b>			<b>-2.0058</b>	<b>0.3901</b>	<b>0.8830</b>	<b>1.2956</b>	



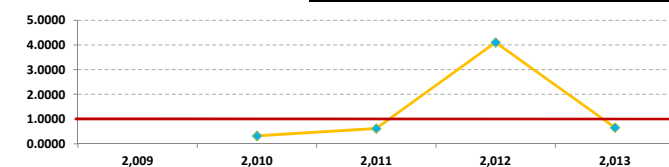
### 7 Depreciation Index

Capital de explotación	CAPEXP		1,014	2,993	2,972	-152	1,927
Cash	TESORERIA	57	400	399	3,580	5,487	7,847
Impuestos	IMPUESTOS		1	0	0	0	0
Deuda LP	PASIVO LT		711	21	572	5,639	5,920
Deuda CP	PASIVO CT		1,067	765	2,233	3,523	10,267
Amortizaciones	AMORTIZACIONES	28	335	482	794	1,536	1,771
Total Activos	ACTIVO		3,564	6,014	14,719	19,806	31,536
<b>TATA</b>			<b>0.13399167</b>	<b>-0.234123</b>	<b>-0.0757087</b>	<b>-0.0561546</b>	

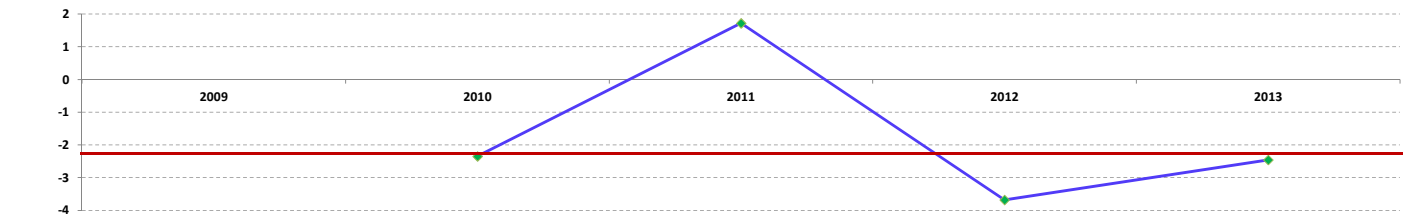


### 8 Leverage Index

Deuda LP	PASIVO LT		711	21	572	5,639	5,920
Cuentas por cobrar	DEUDORESCLI	431	544	662	471	116	104
Total Activos	ACTIVO		3,564	6,014	14,719	19,806	31,536
<b>LVGI</b>			<b>0.3225</b>	<b>0.6236</b>	<b>4.1034</b>	<b>0.6574</b>	



M-SCORE **-2.34875 1.71854 -3.68142 -2.45761**



#### 1. DSRI. Days Sales y Receivables Index

Mide el número de días que las ventas están pendientes de cobro y compara esta cifra con la del ejercicio anterior. Un resultado por encima de 1 indica que el número de días que las ventas permanecen como pendientes de cobro ha aumentado.

#### 2. GMI. Gross Margin Index

Mide la evolución del Margen Bruto respecto al año anterior. Para calcular el Margen Bruto, descontamos de las ventas los costes generados por la producción de las mismas.

#### 3. AQI. Asset Quality Index

Nos da una visión del Activo de la compañía calculando la proporción de los activos a largo plazo respecto al total del Activo. Un aumento nos puede indicar que la compañía ha aumentado sus costes diferidos o intangibles.

#### 4. SGI. Sales Growth Index

Comparativa del nivel de ventas respecto al ejercicio anterior.

#### 5. DPI. Depreciation Index

Evalúa la evolución de la vida de los activos de la compañía. Un aumento del índice estaría indicando una disminución de las amortizaciones previstas, aumentando así el beneficio.

#### 6. SGAI. Sales, General and Administrative Expenses Index

Esta comparativa nos permite ver la "calidad" de las nuevas ventas generadas, comparándolas con el aumento de gastos al incrementar la producción. Un aumento desproporcionado de las ventas respecto a los gastos podría indicar irregularidades en la declaración de las mismas.

#### 7. TATA. Total Accruals to Total Assets Index

Este ratio nos da información de la actividad de la compañía a corto plazo. En la actividad de explotación se concentra el fraude contable en mayor parte. Se tienen en cuenta el Capital de Explotación, la deuda, los impuestos y las amortizaciones respecto al activo de la compañía.

#### 8. LVGI. Leverage Index

Mide la proporción de la deuda total de la compañía respecto a los activos. Un valor por encima de 1 nos está indicando un aumento del apalancamiento financiero y por lo tanto, un aumento del riesgo de no generar beneficios en el futuro y por tanto más tendencia a maquillar resultados.

# RATIOS DE BALANCE

EURONA

8/13/2014 14:33

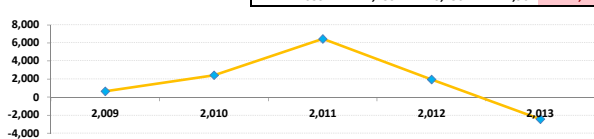
Importes en miles de EUR

## RATIOS

2,009 2,010 2,011 2,012 2,013

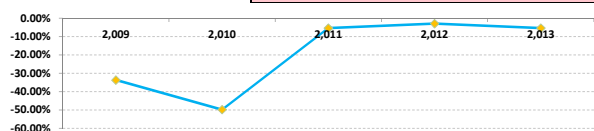
### 1 Fondo de Maniobra

Activo Corriente	ACTIVO CT	1,726	3,204	8,689	5,487	7,847
Exigible a Corto Plazo	PASIVO CT	1,067	765	2,233	3,523	10,267
<b>FMA</b>		<b>659</b>	<b>2,439</b>	<b>6,456</b>	<b>1,964</b>	<b>-2,420</b>



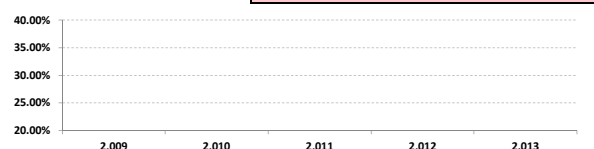
### 2 Retorno de la Inversión

Resultados AI	RESULTADO AI	-1,199	-2,994	-789	-570	-1,686
Total Activos	ACTIVO	3,564	6,014	14,719	19,806	31,536
<b>ROI</b>		<b>-33.64%</b>	<b>-49.78%</b>	<b>-5.36%</b>	<b>-2.88%</b>	<b>-5.34%</b>



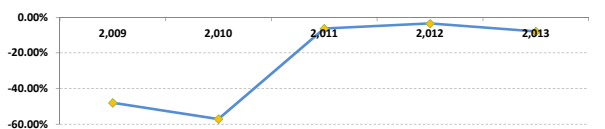
### 3 Retorno al accionista

Resultados AI	RESULTADO AI	-1,199	-2,994	-789	-570	-1,686
Patrimonio Neto	PATRIM NET	1,786	504	6,769	10,644	15,349
<b>ROE</b>		<b>-67.13%</b>	<b>-594.27%</b>	<b>-11.66%</b>	<b>-5.36%</b>	<b>-10.98%</b>



### 4 Retorno sobre capital empleado

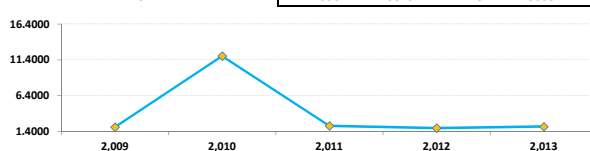
Total Activos	ACTIVO	3,564	6,014	14,719	19,806	31,536
Pasivo corriente	PASIVO CT	1,067	765	2,233	3,523	10,267
Resultados AI	RESULTADO AI	-1,199	-2,994	-789	-570	-1,686
<b>ROCE</b>		<b>-48.01%</b>	<b>-57.04%</b>	<b>-6.32%</b>	<b>-3.50%</b>	<b>-7.92%</b>



2009 2010 2011 2012 2013

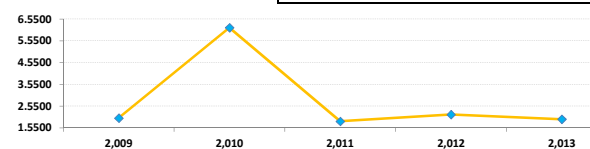
### 5 Ratio de Endeudamiento

Total Pasivos	PASIVO	3,564	6,014	14,719	19,806	31,536
Patrimonio Neto	PATRIM NET	1,786	504	6,769	10,644	15,349
<b>RDEU</b>		<b>1.9957</b>	<b>11.9379</b>	<b>2.1743</b>	<b>1.8608</b>	<b>2.0546</b>



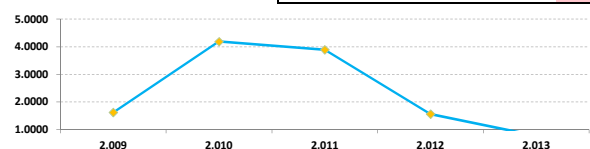
### 6 Ratio de Garantía

Total Activo	ACTIVO	3,564	6,014	14,719	19,806	31,536
Pasivo Exigible	PASIVO EX	1,778	976	7,949	9,162	16,187
<b>RGAR</b>		<b>2.0043</b>	<b>6.1601</b>	<b>1.8516</b>	<b>2.1617</b>	<b>1.9483</b>



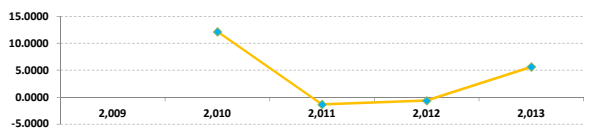
### 7 Ratio de Liquidez

Activo Corriente	ACTIVO CT	1,726	3,204	8,689	5,487	7,847
Pasivo Corriente	PASIVO CT	1,067	765	2,233	3,523	10,267
<b>RLIQ</b>		<b>1.6173</b>	<b>4.1865</b>	<b>3.8917</b>	<b>1.5574</b>	<b>0.7643</b>



### 8 Apalancamiento Operativo

Resultados AI	RESULTADO AI	-1,199	-2,994	-789	-570	-1,686
Ventas	VENTAS	1,603	1,828	4,020	7,037	10,769
<b>LVGOP</b>		<b>12.1388</b>	<b>-1.3505</b>	<b>-0.6471</b>	<b>5.6400</b>	



#### 1. FMA. Fondo de Maniobra

Expresa la parte de activo circulante o activos que necesitamos a corto plazo, para la explotación, que están financiados a largo plazo. Al ser un Activo a corto plazo financiado a largo esto nos da margen para gestionar la compañía.

#### 2. ROI. Retorno de la Inversión

El ROI no expresa el beneficio que nos proporcionan los activos de la compañía, sin distinción alguna. Para ello, dividimos el beneficio entre el total del activo y podemos obtener el porcentaje de retorno de la inversión efectuada.

#### 3. ROE. Retorno al accionista

El mismo concepto que el ROI, pero exclusivamente sobre el capital aportado por los accionistas de la sociedad, viendo así, el retorno neto sobre su inversión.

#### 4. ROCE. Retorno sobre capital empleado

Ratio de rentabilidad sobre los capitales del balance que se emplean para la explotación de la compañía.

#### 5. RDEU. Ratio de Endeudamiento

Aquí podemos ver el nivel de endeudamiento de la empresa respecto a su Patrimonio Neto. Sirve para indicar si la fuente de financiación de la compañía es propia (accionistas) o ajena (bancos, proveedores) ésta última susceptible de tener un coste financiero.

#### 6. RGAR. Ratio de Garantía

Nivel de solvencia de la empresa. Podemos ver en qué medida la compañía es capaz de hacer frente a sus obligaciones financieras.

#### 7. RLIQ. Ratio de Liquidez

Este ratio nos indica en qué medida podemos asumir los compromisos financieros a corto plazo con el Activo Corriente. El Activo Corriente es el más líquido que existe, es realizable a menos de un año y la empresa se vale de él para la actividad cotidiana.

#### 8. LVGOP. Apalancamiento Operativo

Tasa de variación relativa del beneficio de explotación (BAII) sobre la tasa de variación relativa de las ventas netas (VN).

# RATIOS INDIVUALES

EURONA

8/13/2014 14:33

importes en miles de EUR

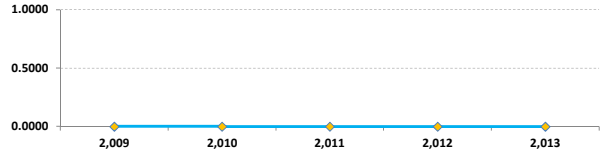
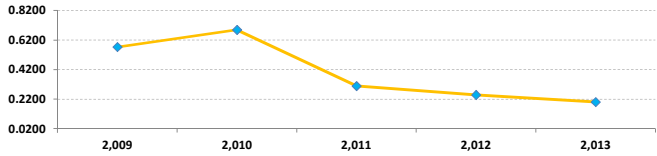
RATIOS 2,009 2,010 2,011 2,012 2,013

2009 2010 2011 2012 2013

## 1 Gastos de Personal

5

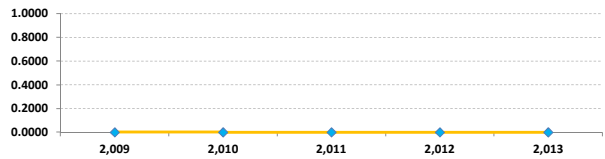
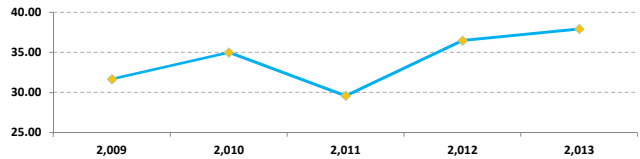
Gastos de Personal	GASTOSP	6	919	1,260	1,243	1,751	2,163
Ventas	VENTAS	701	1,603	1,828	4,020	7,037	10,769
<b>GPERS</b>			<b>0.5733</b>	<b>0.6893</b>	<b>0.3093</b>	<b>0.2489</b>	<b>0.2008</b>



## 2 Gasto Medio de Personal

6

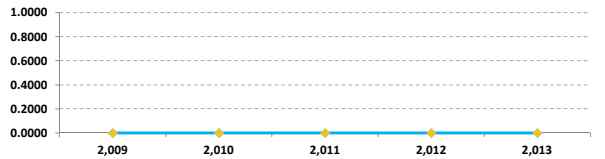
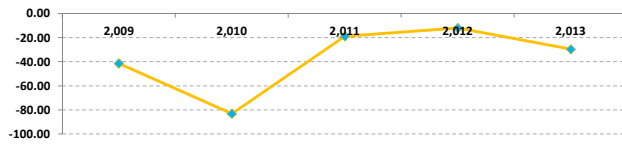
Gastos de Personal	GASTOSP	6	919	1,260	1,243	1,751	2,163
Num Trabajadores	PLANTILLA		29	36	42	48	57
<b>GMPER</b>			<b>31.68</b>	<b>35.01</b>	<b>29.61</b>	<b>36.49</b>	<b>37.94</b>



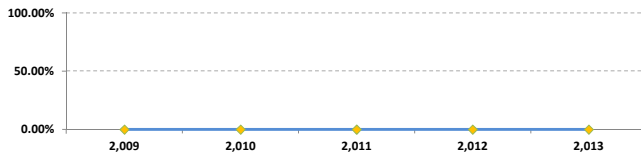
## 3 Productividad por Empleado

7

Resultados AI	RESULTADO AI		-1,199	-2,994	-789	-570	-1,686
Num Trabajadores	PLANTILLA		29	36	42	48	57
<b>PRODM</b>			<b>-41.33</b>	<b>-83.16</b>	<b>-18.80</b>	<b>-11.88</b>	<b>-29.57</b>



4



### 1. GPER. Gastos de Personal

Aquí podemos observar la distribución de los gastos de personal entre las ventas que se han producido en el período, de esta manera podemos evaluar la evolución paralela de estas dos variables.

### 2. GMPER. Gasto Medio de Personal

Distribución de los gastos de personal entre toda la plantilla para obtener el gasto medio por empleado.

### 3. PRODM. Productividad por Empleado

Para obtener la productividad por empleado comparamos los resultados de la compañía con la plantilla existente.