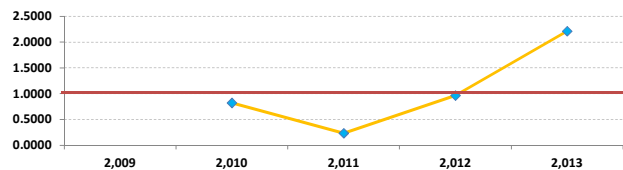


RATIOS

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

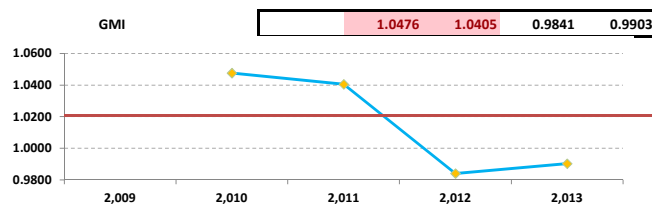
1 Days Sales y Receivables Index

Cuentas por cobrar	DEUDORESCLI	431	20,181	23,419	7,414	12,262	43,368
Ventas	VENTAS	705	35,180	49,641	66,698	114,336	182,623
DSRI			0.8224	0.2356	0.9648	2.2143	



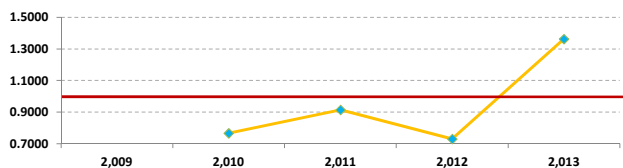
2 Gross Margin Index

Ventas	VENTAS	705	35,180	49,641	66,698	114,336	182,623
Coste de las ventas	GASTOSEXP		7,233	11,998	18,090	29,668	46,059
GMI			1.0476	1.0405	0.9841	0.9903	



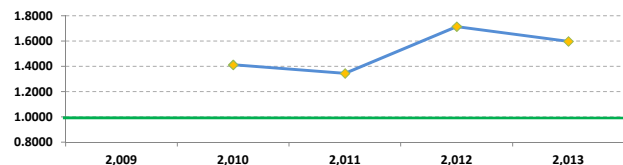
3 Asset Quality Index

Activo corriente	ACTIVOCT		26,524	41,173	41,294	80,177	100,484
Inmovilizado material	INMMAT	21	1,715	5,769	13,285	17,117	54,710
Total Activos	ACTIVO		30,285	49,505	57,292	100,778	162,866
AQI			0.7662	0.9145	0.7302	1.3626	



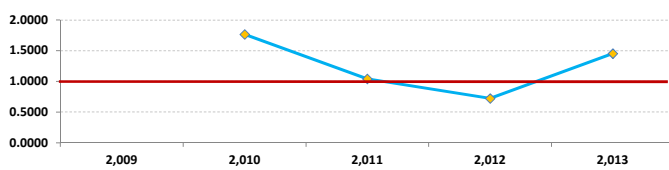
4 Sales Growth Index

Ventas	VENTAS	705	35,180	49,641	66,698	114,336	182,623
SGI			1.4111	1.3436	1.7142	1.5973	



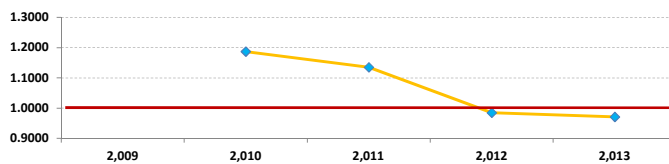
5 Depreciation Index

Amortizaciones	AMORTIZACIONES	28	1,035	1,563	3,419	6,768	13,252
Inmovilizado material	INMMAT	21	1,715	5,769	13,285	17,117	54,710
DEPI			1.7663	1.0414	0.7222	1.4532	



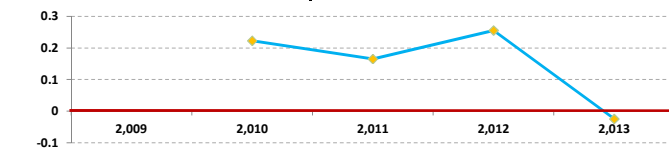
6 Sales, General and Administrative Expenses Index

Ventas	VENTAS	705	35,180	49,641	66,698	114,336	182,623
Coste de las ventas	GASTOSEXP		7,233	11,998	18,090	29,668	46,059
Gastos de Personal	GASTOSP	6	995	1,549	2,152	2,756	4,306
SGAI			1.1872	1.1352	0.9850	0.9714	



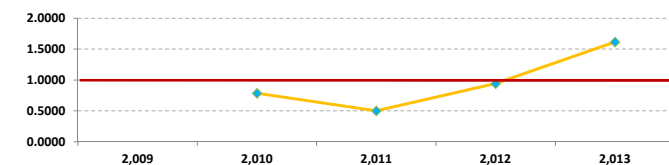
7 Depreciation Index

Capital de explotación	CAPEXP		10,552	19,389	28,123	63,804	60,232
Cash	TESORERIA	57	5,469	4,163	2,971	9,226	3,588
Impuestos	IMPUESTOS		-627	-1,179	-2,415	-5,186	-10,568
Deuda LP	PASIVO LT		1,795	4,804	8,980	14,856	27,436
Deuda CP	PASIVO CT		15,972	21,784	13,171	16,373	40,252
Amortizaciones	AMORTIZACIONES	28	1,035	1,563	3,419	6,768	13,252
Total Activos	ACTIVO		30,285	49,505	57,292	100,778	162,866
TATA			0.22293868	0.1649026	0.2556375	-0.0244875	

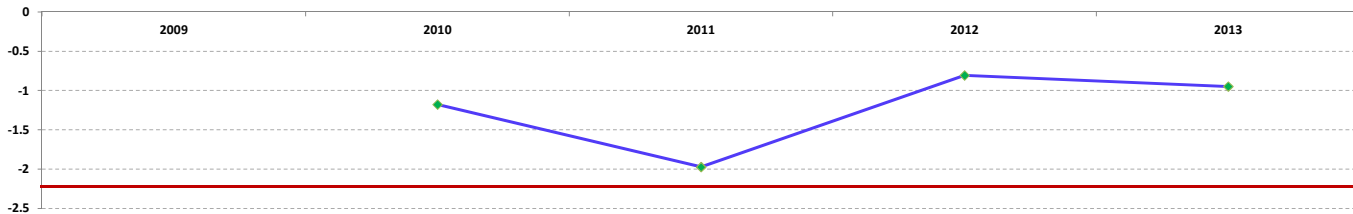


8 Leverage Index

Deuda LP	PASIVO LT		1,795	4,804	8,980	14,856	27,436
Cuentas por cobrar	DEUDORESCLI	431	20,181	23,419	7,414	12,262	43,368
Total Activos	ACTIVO		30,285	49,505	57,292	100,778	162,866
LVGI			0.7856	0.5019	0.9404	1.6156	



M-SCORE **-1.1769 -1.9739 -0.80639 -0.9476**



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 de 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

GOWEX

8/13/2014 14:16

Importes en miles de EUR

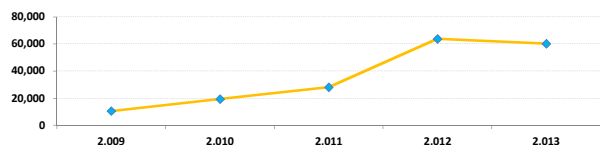
RATIOS

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

2009 2010 2011 2012 2013

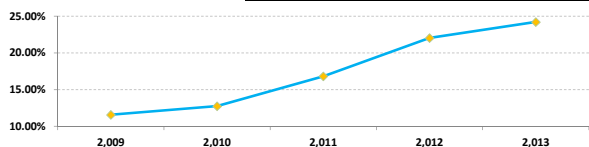
1 Fondo de Maniobra

Activo Corriente	ACTIVO CT	26,524	41,173	41,294	80,177	100,484
Exigible a Corto Plazo	PASIVO CT	15,972	21,784	13,171	16,373	40,252
FMA		10,552	19,389	28,123	63,804	60,232



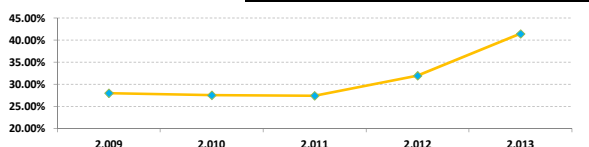
2 Retorno de la Inversión

Resultados AI	RESULTADO AI	3,503	6,309	9,635	22,213	39,440
Total Activos	ACTIVO	30,285	49,505	57,292	100,778	162,866
ROI		11.57%	12.74%	16.82%	22.04%	24.22%



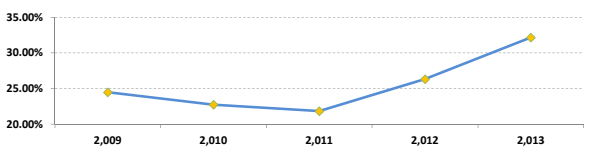
3 Retorno al accionista

Resultados AI	RESULTADO AI	3,503	6,309	9,635	22,213	39,440
Patrimonio Neto	PATRIM NET	12,518	22,918	35,141	69,549	95,177
ROE		27.99%	27.53%	27.42%	31.94%	41.44%



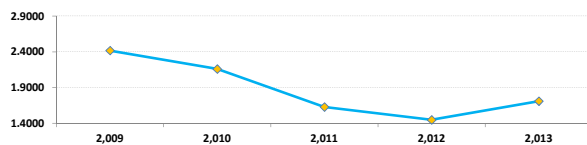
4 Retorno sobre capital empleado

Total Activos	ACTIVO	30,285	49,505	57,292	100,778	162,866
Pasivo corriente	PASIVO CT	15,972	21,784	13,171	16,373	40,252
Resultados AI	RESULTADO AI	3,503	6,309	9,635	22,213	39,440
ROCE		24.48%	22.76%	21.84%	26.32%	32.17%



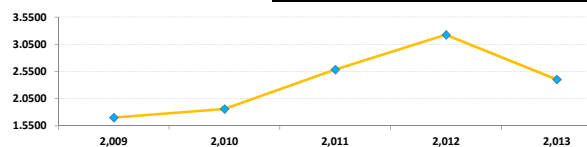
5 Ratio de Endeudamiento

Total Pasivos	PASIVO	30,285	49,505	57,292	100,778	162,866
Patrimonio Neto	PATRIM NET	12,518	22,918	35,141	69,549	95,177
RDEU		2.4193	2.1601	1.6303	1.4490	1.7112



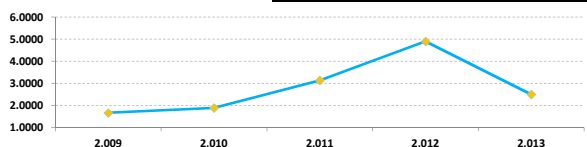
6 Ratio de Garantía

Total Activo	ACTIVO	30,285	49,505	57,292	100,778	162,866
Pasivo Exigible	PASIVO EX	17,767	26,587	22,151	31,229	67,689
RGAR		1.7046	1.8620	2.5865	3.2271	2.4061



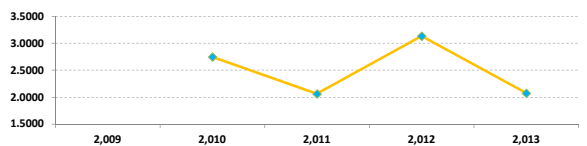
7 Ratio de Liquidez

Activo Corriente	ACTIVO CT	26,524	41,173	41,294	80,177	100,484
Pasivo Corriente	PASIVO CT	15,972	21,784	13,171	16,373	40,252
RLIQ		1.6607	1.8901	3.1353	4.8968	2.4963



8 Apalancamiento Operativo

Resultados AI	RESULTADO AI	3,503	6,309	9,635	22,213	39,440
Ventas	VENTAS	35,180	49,641	66,698	114,336	182,623
LVGOP		2.7489	2.0616	3.1330	2.0741	



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

GOWEX

8/13/2014 14:16

importes en miles de EUR

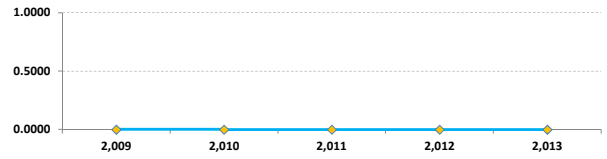
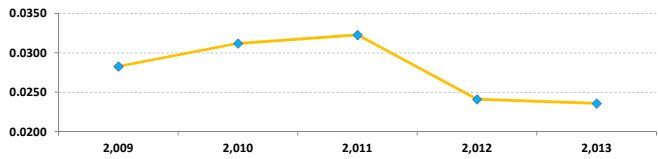
RATIOS 2,009 2,010 2,011 2,012 2,013

2009 2010 2011 2012 2013

1 Gastos de Personal

5

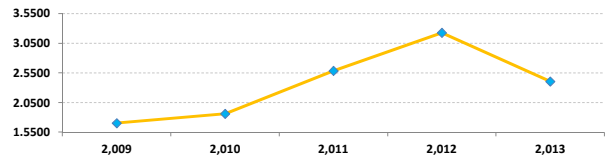
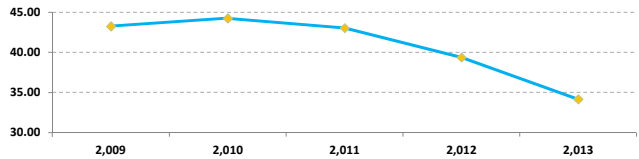
Gastos de Personal	GASTOSP	6	995	1,549	2,152	2,756	4,306
Ventas	VENTAS	701	35,180	49,641	66,698	114,336	182,623
GPERS			0.0283	0.0312	0.0323	0.0241	0.0236



2 Gasto Medio de Personal

6

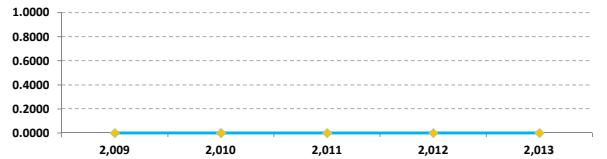
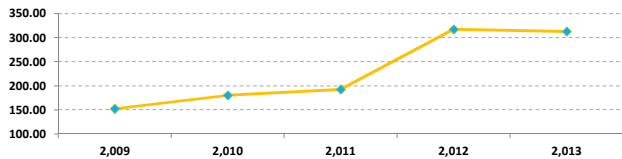
Gastos de Personal	GASTOSP	6	995	1,549	2,152	2,756	4,306
Num Trabajadores	PLANTILLA		23	35	50	70	126
GMPER			43.26	44.25	43.05	39.38	34.17



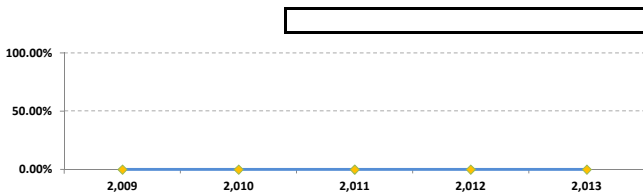
3 Productividad por Empleado

7

Resultados AI	RESULTADO AI		3,503	6,309	9,635	22,213	39,440
Num Trabajadores	PLANTILLA		23	35	50	70	126
PRODM			152.32	180.26	192.71	317.33	313.02



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.