DESCRIPCIÓN DE LOS REPORTES

Reporte Empresa Individual (ver ejemplo aquí)

(Los Balances de la empresa consultada **están incluidos en el precio del Reporte**)

El Reporte Empresa Individual es un reporte acotado, de rápida lectura, que resume la situación económico financiero que tuvo la empresa de interés y su respectiva evolución (cuando hay mas de un ejercicio) en una carilla. Es una breve radiografía financiera de la empresa de interés, en donde el usuario capta rápidamente las cualidades y fisuras que tuvo la empresa en los períodos analizados. Este reporte carece de información comparativa e indica únicamente sobre la situación que tuvo la empresa en si misma. Al igual que los demás reportes esta formado por dos grandes partes, I) Indicadores y II) Estructuras.

Reporte Comparativo Empresas (ver ejemplo aquí)

(Los Balances de la **primera** empresa consultada **están incluidos en el precio del Reporte**)

El Reporte Comparativo Empresas le permite al usuario contrastar entre dos y cuatro empresas de interés (cualquier empresa). Cuando un usuario desee encontrar aquellas **empresas que operan en la misma línea de negocios** que la empresa de interés deberá seleccionar la opción **balances** del menú de la **Red Lideco** (web) e ingresar el **mismo CIIU** que el que tiene la empresa de interés registrado en su carpeta. Esta búsqueda devolverá una lista con todas las empresas que operan en una misma línea de negocios (mismo CIIU) dentro de la cuál aparecerá la empresa de interés. Al igual que los demás reportes esta formado por dos grandes partes, I) Indicadores y II) Estructuras.

Reporte Comparativo Sectorial (ver ejemplo aquí)

(Los Balances de la empresa consultada **están incluidos en el precio del Reporte**)

El Reporte Comparativo Sectorial le permite al usuario contrastar la performance que tuvo la empresa de interés con la de sus respectivos sectores. A diferencia de los reportes anteriores éste reporte utiliza valores individuales (empresa) y valores agrupados (CIIU, Rama y Mercado). Esta agrupación de empresas por actividad (sectores) solo se logra si se cuenta con una extensa, completa y representativa nómina de Estados Contables, tal como lo ha logrado Lideco. El Reporte Comparativo Sectorial ubica y orienta al lector desde lo específico (empresa) a lo general (sectores), en donde se contrasta la performance que tuvo la empresa analizada contra la performance de estos sectores. El grupo o sector más específico es el que se forma al agrupar todas las empresas que operan en la misma línea de negocios que la empresa analizada (empresas que tienen el mismo CIIU). Si ampliamos este grupo de empresas o línea y formamos una franja (grupo más amplio) llegamos a todas las empresas que operan en una misma Rama de negocios (lo que llamamos industria, comercio, servicios, etc.) y de la forma más amplia se agrupan todas las empresas representando al Mercado.

Además de contrastar la empresa de interés con sus respectivos sectores este reporte ofrece un gráfico adicional (tipo medidor de tanque) en donde se indica cuál es la posición de la empresa dentro del grupo "Mercado". A modo de ejemplo, no es lo mismo decir: la empresa está un 30% más endeudada que el Mercado y **es la más endeudada de todas** que decir la empresa está un 30% más endeudada que el Mercado y **existen muchas otras empresas más endeudadas que ésta**. Además se puede constatar los valores de las empresas que ocupan el primer cuartil, mediana y tercer cuartil, en donde el lector podrá presumir que tipo distribución tiene cada indicador (si la distribución está centrada en la mediana, si la distribución esta dispersa, si es una distribución normal, si el indicador posee un sesgo hacia el corto plazo, etc.).

El reporte termina con una hoja de información complementaria, en donde se describe el tipo de informe que acompaña a los balances (auditoría, revisión limitada, compilación), opinión sobre éste informe (limpia o con observaciones, si tiene observaciones hay que buscarlas en el balance original que acompaña al reporte), posición en moneda extrajera equivalente en dólares, documentos descontados, etc.

- El Reporte Empresa Individual brinda información **rápida y a bajo costo** de la situación que tuvo la empresa en los períodos analizados.
- El Reporte Comparativo Sectorial le permite al usuario **evaluar la performance** que tuvo la empresa de interés **bajo un sólido marco de referencia**. Este marco de referencia **es único** ya que agrupar empresas por actividad (sectores) es únicamente posible si se cuenta con una extensa, completa y representativa nómina de Estados Contables, tal como lo ha logrado Lideco. Aquí se comparan valores individuales (empresa) contra valores agrupados (sectores).
- El Reporte Comparativo Empresas es el **complemento ideal** del Reporte Comparativo Sectorial ya que bajo el conocimiento y las necesidades propias del usuario, **éste puede determinar contra que empresa/s** va a contrastar a la empresa de interés. Aquí se comparan valores individuales (empresa de interés) contra valores individuales (otra empresa).

Como podemos apreciar cada Reporte posee distintas particularidades atendiendo a distintas necesidades pero todos ellos bajo un mismo objetivo, eliminar las asimetrías en el uso de la información.

Estructura General de los Reportes

I) Indicadores:

Los 23 indicadores utilizados cubren 7 áreas específicas de la empresa:
(Fórmulas utilizadas, ver hoja 5)

1. **Solvencia,** reflejando que tan solvente fue la empresa con cuatro indicadores de amplio conocimiento {Endeudamiento, Endeudamiento de Corto Plazo, Endeudamiento Financiero y Liquidez}
2. **Cobertura del Financiamiento,** contrastando que tan capaz fue la empresa de cubrir su costo financiero con resultados operativos o fondos generados en el ejercicio.
3. **Costo Financiero,** el cual se corresponde al stock de obligaciones financieras mantenidas por la empresa bajo análisis.
4. **Capital Corriente,** el cual indica cuantos días de venta tuvo invertido la empresa en su giro principal (Ciclo Conversión de Caja).
5. **Rentabilidad,** la cual es medida en función del **Activo**, la **Inversión** y del **Patrimonio**. También se indica si la empresa **crea valor** (al financiarse con un costo inferior al de su rentabilidad) **o si destruye valor**.

Una variación en la Rentabilidad puede darse como consecuencia de un cambio en los márgenes, un cambio en su eficiencia o por una combinación de ambos {(Resultado Operativo / Activos, **ROA**) = (Resultado Operativo / Ventas, **Margen Operativo**) * (Ventas / Activos, **Eficiencia**)}. Sabiendo esto el analista podrá buscar donde esta la causa que produjo la variación en la rentabilidad.

6. Los **Márgenes** se describen en sus términos clásicos, Margen Bruto, Margen Operativo y Margen Neto.
7. La **Eficiencia**, medida en términos del Activo, las Cuentas a Cobrar y de los Bienes de Cambio.

II) Estructuras:

Las estructuras de la empresa y de los sectores se reflejan en dos formas: 1. Estructura de la Inversión y del Financiamiento y 2. Estructura Patrimonial. Para que los valores absolutos sean comparables entre sí se **reexpresan por IPC** al último día del mes anterior del que se genera el reporte. De esta forma el usuario puede apreciar **de forma real** si la empresa - aumentó / disminuyó - la inversión y su financiamiento. Cabe mencionar que esta reexpresión de los valores **no es un tratamiento a la información** de los estados contables y por ende **no afectan a los valores relativos** reflejados en los indicadores y las estructuras.

1. Estructura de la Inversión y del Financiamiento

Inversión:

- Capital de Trabajo (Activo Corriente – Pasivos Espontáneos)
- Activo Fijo (Activo No Corriente)

Financiamiento:

- Fondo de terceros
    - (Deudas Financieras Corto Plazo)
    - (Deudas Financieras Largo Plazo)
    - (Otras Deudas Largo Plazo)
    - (Previsiones)
- Fondos Propios (Patrimonio)

2. Estructura Patrimonial:

- Activo Corriente
- Activo No Corriente

- Pasivo Corriente
- Pasivo No Corriente
- Patrimonio

Cuando no se cuenta con información financiera lo común es que se sepa que tiene la empresa (estructura de la inversión) y no como se financia (estructura del financiamiento). Estos reportes ofrecen de forma amigable cuál fue la estructura de la/s empresa/s y de los sectores y como estos fueron evolucionando (en los casos de que se tenga mas de un balance) en el transcurso de los ejercicios.

CONSIDERACIONES ESPECIALES

I) Consideraciones especiales generales:

❖ **- Promedio -** A modo de ejemplo, cuando se calcula la rentabilidad de una empresa se toma una variable del Estado de Resultados "ER" y otra del Estado de situación Patrimonial "ESP". En el caso específico del ROA, ({Resultado Operativo "ER" / Activos "ESP"}), mientras que los Resultados Operativos reflejan que fue lo que pasó en el ejercicio (12 meses), los Activos exponen un saldo al cierre. En busca de **la mejor aproximación** del indicador, cuando se tiene mas de un balance correlativo **se les realiza un promedio simple a los valores del ESP {(Activo inicio + Activo final)/2}**. - No olvidar que si un ejercicio no tiene saldo el saldo promedio va a ser igual al saldo final **-** .

❖ **- Ajuste especial -** Aquellas empresas que **Activaron sus pérdidas** originadas por diferencias de cambio perdida, ley 17.555 (art. 67 y 68), se les ha eliminado dicha cuenta contra Patrimonio a los efectos de la confección de los reportes. Cabe mencionar que éste es el **único ajuste** que se efectuó sobre los Estados Contables.

Como ya hemos comentado, el Reporte Comparativo **Sectorial** utiliza valores individuales (empresa) y valores agrupados (CIIU, Rama y Mercado). Mientras que las consideraciones **especiales generales (I)** afectan tanto a los valores individuales como agrupados, las **consideraciones especiales sobre los valores agrupados (II) solo afectan a los valores agrupados**.

II) Consideraciones especiales sobre los Valores Agrupados:

❖ **– Desinclusión de sectores –** Cuando se agrupan empresas **afines** con el objetivo de generar los indicadores de la **Rama** (comercio, construcción, servicios, etc.) **y del Mercado** hay ciertos grupos de empresas (sectores CIIU) que no están incluidas dentro de estos grupos (Rama y Mercado) ya que la presencia de estas empresas distorsionarían los valores para estos grupos (Rama y Mercado).

- Ver en hoja 7 los sectores CIIU desincluidos -

❖ **– Eliminación de residuos –** Cuando se agrupan empresas con el objetivo de generar indicadores sectoriales (CIIU, Rama y Mercado) surge la necesidad de eliminar aquellas empresas que escapan del rango de la normalidad (dentro de cada indicador). Un ejemplo claro es el de una empresa que cancela gran parte de sus obligaciones financieras poco tiempo antes del cierre de su ejercicio económico, exponiendo así un alto costo financiero, costo que escapa del rango de la normalidad. Las empresas **mas alejadas de la media (para cada sector)** no son tomadas en cuenta al formar cada grupo de empresas para cada indicador {Primera depuración: Media +- 3DT, Segunda depuración: Nueva Media +- 2DT}. Identificadas dichos residuos se forma el grupo final, grupo que contiene las empresas remanentes (las que forman el indicador).

❖ **– Mínimos –** Todos los grupos o sectores están sujetos a **mínimos de empresas por cada sector** que de no llegar a éstos, el sistema se abstiene de expresar un valor mostrando un raya "**-**". En el caso específico del sector CIIU, cuando el sistema no llega al mínimo para la **clase (CIIU a 4 dígitos)** amplia el grupo de empresas exponiendo los valores del **grupo (CIIU a 3 dígitos)** y si aún es insuficiente, se amplia el grupo hasta llegar a la **división (CIIU a 2 dígitos)**. Si aún así no se llega al mínimo, el sistema se abstiene de expresa un valor mostrando una raya "**-**".

❖ **– Promedios Ponderados –** El indicador del grupo se realiza **ponderando a cada empresa integrante** en función de cuanto participa en este indicador. A modo de ejemplo, el endeudamiento del sector "X" se calcula así: "sumatoria de todos los Pasivos del grupo "X" / sumatoria de todos los Activos del grupo "X".

FÓRMULAS DE LOS INDICADORES UTILIZADOS

(**Importante**: leer antes las consideraciones especiales, pág. anterior)

SOLVENCIA

1. ENDEUDAMIENTO

Pasivo / Activo

2. ENDEUDAMIENTO DE CORTO PLAZO

Pasivo de Corto Plazo / Pasivo Total

3. ENDEUDAMIENTO FINANCIERO

Deudas Financieras (Corto y Largo Plazo) / Inversión

(Inversión = Activos Totales – Pasivos Espontáneos)

4. LIQUIDEZ

Activo Corriente / Pasivo Corriente

COBERTURA DEL FINANCIAMIENTO

1. *Resultado Operativo / Intereses*

2. *(Resultado Operativo +Amortizaciones) / Intereses*

3. *Fondos Provenientes de Operaciones / Intereses*

4. *(Resultado Operativo +Amortizaciones) / (Intereses +Deudas Financieras Corto Plazo)*

COSTO FINANCIERO

Intereses / Deudas Financieras (Corto y Largo Plazo)

CAPITAL CORRIENTE

CICLO CONVERSIÓN CAJA (1 + 2 - 3)

Rotación de los Bienes de Cambio + Rotación de las Cuentas a Cobrar – Rotación de las Cuentas a Pagar.

1. ROTACIÓN DE LOS BIENES DE CAMBIO (en días)

{365 * Bienes de Cambio (Corto y Largo Plazo) / Costo de Venta}

2. ROTACIÓN DE LAS CUENTAS A COBRAR (en días)

{365 * Crédito por Venta (Corto y Largo Plazo) / (Venta + IVA)}

3. ROTACIÓN DE LAS CUENTAS A PAGAR (en días)

{365 * Deudas Comerciales (Corto y Largo Plazo) / (Costo de Venta + IVA)}

RENTABILIDAD

ROA (Rentabilidad Operativa de los Activos)

Resultado Operativo / Activos

ROI (Rentabilidad Operativa de la Inversión)

Resultado Operativo / Inversión

(Inversión = Activos Totales – Pasivos Espontáneos)

ROE (Rentabilidad neta de los accionistas)

Resultado Neto / Patrimonio

CREACIÓN DE VALOR

ROI – (intereses / Deuda Financiera Corto y Largo Plazo)

(Inversión = Activos Totales – Pasivos Espontáneos)

MÁRGENES

MARGEN BRUTO

Resultado Bruto / Ventas

MARGEN OPERATIVO

Resultado Operativo / Ventas

MARGEN NETO

Resultado Neto / Ventas

EFICIENCIA

ROTACIÓN DEL ACTIVO

Ventas / Activo

ROTACIÓN DE CUENTAS A COBRAR

Ventas / Créditos por ventas (Corto y Largo Plazo)

ROTACIÓN DE LOS BIENES DE CAMBIO

Ventas / Bienes de Cambio (Corto y Largo Plazo)

Sectores CIIU no tomados en cuenta para los Indicadores de las Ramas y del Mercado.

RAMA	CIIU	ACTIVIDAD	DISGREGADO DE LAS RAMAS Y MERCADO
PRIMARIO	200	Silvicultura, extracción de madera y servicios conexos. (Lucha contra incendios, servicios de corte, transporte de troncos, inventario de existencias madera	Alta volatilidad en Indicadores (ver reconocimiento ing.)
	1110	Extracción de petróleo crudo y gas natural. Producción de hidrocarburos. (Incluye la perforación y terminación de pozos, cuando no son realizados por terc	Extración del petróleo y Gas (Actividad regulada)
	1120	Servicios relacionados con la extracción de petróleo y gas. (Perforación inicial, erección de torres, cementación, taponamiento y abandono de pozos a cam	
INDUSTRIA	2320	Producción de combustibles, aceites grasas lubricantes, productos bituminosos y otros productos derivados del petróleo como etano, butano y propano.	Derivados del Petróleo (Actividad regulada)
	2330	Producción de combustible nuclear.	
SERVICIOS	4010	Generación, captación y distribución de energía eléctrica.	Suministros de Electricidad, Gas y Agua. (Actividad regulada)
	4020	Producción y distribución de gas.	
	4030	Suministro de vapor y agua caliente.	
	4100	Captación, depuración y distribución de agua.	
	6010	Transporte por vía férrea de pasajeros y carga.	Actividad regulada
	6511	Banca central. Incluye entre otras actividades, la supervisión de las operaciones bancarias, mantenimiento de las reservas nacionales de divisas, emisión y	Intermediación Financiera (Actividad no comercial)
	6519	Otros tipos de intermediación monetaria. Bancos comerciales y casas bancarias. Incluye las instituciones de crédito para la compra de otros).	
	6591	Arrendamiento financiero. Este arrendamiento cubre toda la vida útil de un bien. El arrendatario adquiere todos los derechos de usufructo y asume todos lo	
	6592	Otros tipos de crédito. Incluye a las instituciones que no practican la intermediación monetaria, pero su principal función es conceder préstamos fuera del s	
	6599	Otros tipos de intermediación financiera, cuyo objeto es distribuir fondos por medios distintos del otorgamiento de préstamos. Se incluyen las inversiones e	
	6601	Planes de seguros de vida.	Seguros y Pensiones (Actividad regulada)
	6602	Planes de pensiones y jubilaciones. Se incluyen los planes de pago de pensiones y jubilaciones y la captación e inversión de fondos a esos efectos. (Los pl	
	6603	Planes de seguros generales. Comprende todos los planes de seguros distintos de los seguros de vida. Comprende seguros contra incendio, médicos, ma	
	6710	Actividades auxiliares de la intermediación financiera, excepto los planes de seguros y de pensiones. Administración y supervisión de mercados financieros	Actividades auxiliares de la Intermediación Financiera (Actividad no comercial, casas de cambio, etc.)
	6720	Actividades auxiliares de planes de seguros y de pensiones. (Corredores de seguros, tasadores, liquidadores de siniestros, etc.).	
	7000	Actividades inmobiliarias realizadas con bienes propios o de terceros. Administración de propiedades. Ventas, alquileres y tasaciones. Explotación de apart	Actividades Inmobiliarias (Predomina Capital y no el servicio)
	7510	Administración del estado y aplicación de la política económica y social de la comunidad. Actividades administrativas de los gobiernos centrales, municipale	Administración Pública y Defensa (Actividad estatal)
	7520	Actividades de relaciones exteriores, defensa y mantenimiento del orden público. (La actividad educativa en escuelas militares se incluye en la división 80;	
	7530	Actividades de organismos de seguridad social, de afiliación obligatoria, tales como B.P.S., C.J.P.U., Caja Bancaria, Caja Notarial, Caja Policial, Caja Milita	
	9120	Sindicatos y organizaciones laborales. Se incluyen las actividades de sindicatos de trabajadores públicos y privados, interesados principalmente en dar a c	Actividades sin fines de lucro
	9191	Servicios religiosos. (Las actividades de edición, enseñanza, salud, servicios sociales, etc., impartidas por estas organizaciones, se incluyen en las clases	
	9199	Organizaciones políticas, literarias, y de apoyo a servicios comunitarios y educativos, cuyas actividades consisten en difusión de información, recaudación	
	9249	Otras actividades de esparcimiento. Incluye actividades recreativas en parques y playas (alquiler de carpas, sillas, etc.), actividades de juegos de azar…….	Casinos
ESPECIALES LIDECO	9801	Holding y Off shore	Actividades extraterritoriales
	9802	ZF y Usuarios	Actividades extraterritoriales
	9803	Dependientes estatales	Actividades fuertenmente influenciadas
	9804	Otros.....	Otras situaciónes especiales
	9805	SAFIS	SAFIS
CONSTRUCCIÓN	Posee todos los sectores incluídos		S/C
COMERCIO	Posee todos los sectores incluídos		S/C