ANALISIS RAZONADO

Análisis comparativo de algunos indicadores financieros

Liquidez	Dic-18	Dic-17
Liquidez Corriente	**1,82**	**1,45**

La sociedad entre los periodos de diciembre 2017 y diciembre 2018 aumenta su nivel de liquidez, debido a la disminución de la deuda a corto plazo.

Endeudamiento	Dic-18	Dic-17
Deuda Total / Patrimonio	**105%**	**186%**
Deuda corto plazo / Deuda total	**100%**	**100%**
Pasivos Bancarios / Deuda Total	**75%**	**84%**
Cartera bruta / Activos Totales	**94%**	**99%**

Se aprecia una variación de los niveles de apalancamiento de los períodos en cuestión, esto producto de un menor stock en el último periodo (-25,8%), aumento del patrimonio (+10%) y una menor ocupación de líneas bancarias.

La variación del patrimonio neto se debió a las ganancias acumuladas. El endeudamiento de la empresa corresponde íntegramente al corto plazo, los pasivos bancarios en el periodo en cuestión presentan una disminución del 44,7%.

Activos	Dic-18	Dic-17
Total Activos M$	**6.569.446**	**8.345.731**
Activos Corrientes M$	**6.112.545**	**7.865.410**

Los activos de la empresa están compuestos principalmente por activos de corto plazo, representados por documentos adquiridos bajo operaciones de factoring. Los Activos corrientes disminuyeron un 22% en el periodo presentado.

La composición de la cartera de documentos, según tipo de documento es:

Tipos de Documentos	Dic-18	Dic-17
Facturas	**83,5%**	**78,2%**
Cheques y otros documentos	**16,5%**	**21,8%**

La cartera de documentos bajo análisis refleja una importante concentración en facturas, manteniendo una adecuada distribución en otro tipo de instrumentos de manera de lograr cierta diversificación en estos, pero siempre buscando una mayor certeza de pago en los documentos adquiridos.

Calidad de los Activos	Dic-18	Dic-17
Cartera Morosa / Cartera Bruta	17,2%	20,2%
Cartera Morosa / Patrimonio	33,0%	57,3%
Provisiones y castigos / Cartera bruta	6,2%	10,0%
Provisión / Cartera Bruta	5,1%	5,5%
Provisión / Cartera Morosa	29,4%	27,3%

Todo documento impago desde 1 día de atraso constituye Cartera Morosa. Sin embargo, para efectos de cálculo de provisiones se hace una diferencia dependiendo del tipo de documento.

La colocación de la organización se concentra principalmente en facturas. Los niveles de morosidad muestran una disminución, al igual que las provisiones y Castigos dentro del período analizado.

Mora por Tramos	Dic-18	Dic-17
Mora > 30 días / Cartera Bruta	7,7%	7,7%
Mora > 60 días / Cartera Bruta	6,1%	5,0%
Mora > 90 días / Cartera Bruta	5,3%	4,7%
Prov. / Mora > 90 días	95,4%	116,4%

Debido a la baja en el stock año 2018 (26%), los indicadores de morosidad se vieron impactados negativamente, los casos reconocidos como de difícil recuperación, estos se encuentran íntegramente provisionados, y no existen mayores riesgos de insolvencia por parte de éstos.

Resultados	Dic-18	Dic-17
Ingresos de Actividades Ordinarias M$	1.700.522	1.870.761
Costo de Ventas M$	- 190.877	- 451.865
Gastos de Administración M$	- 1.185.350	- 1.273.957
Ganancia antes de impuesto a la renta M$	330.071	144.852
Total Resultado Integral M$	263.409	148.818

Rentabilidad	Dic-18	Dic-17
Rentabilidad sobre Patrimonio	8,2%	5,1%
Resultado operacional / Cartera bruta	5,3%	1,7%
Rentabilidad sobre Activos	4,0%	1,8%
Ingresos de Actividades Ordinarias / Activos	25,9%	22,4%
Resultado operacional / Activos	4,9%	1,7%
G.A.V / Margen de explotación	79%	90%

Las ganancias antes de impuesto aumentaron considerablemente al igual que la Utilidad del Ejercicio comparando los periodos 2017 y 2018. Este resultado se explica fundamentalmente por un menor gasto en Costo de venta y Gastos de administración y venta, los cuales disminuyeron en un 58% y 7% respectivamente.