



Garantías y Avales

Sociedades de Garantía Recíproca

29 junio 2023

Arturo Rojas

rojas@afi.es

Contenidos

1. Sistema de garantías
2. Reafianzamiento CERSA
3. Actividad de las SGR

Contenidos

1. Sistema de garantías

2. Reafianzamiento CERSA

3. Actividad de las SGR

Sistema de Garantías en España

SOCIEDADES DE GARANTÍA RECÍPROCA

Entidades financieras sin ánimo de lucro

Objeto principal: facilitar el acceso al crédito de las pequeñas y medianas empresas y mejorar, en términos generales, sus condiciones de financiación

Instrumento: Prestación de avales a sus socios partícipes ante bancos, cajas de ahorros y cooperativas de crédito, Administraciones Públicas y clientes y proveedores.

Capital social mínimo: 10 millones de euros

Recursos propios mínimos: 15 millones de euros

Sistema de Garantías en España



AFIGAL, SGR. **Galicia** · www.afigal.es

AFIN, SGR. **Comunidad Valenciana** · www.afinsgr.es

ASTURGAR, SGR. **Asturias** · www.asturgar.com

AVÁLAM, SGR. **Murcia** · www.avalam.es

AVALCANARIAS, SGR. **Islas Canarias** · www.avalcanarias.es

AVAL CASTILLA-LA MANCHA, SGR. **Castilla-La Mancha** www.avalcastillalamancha.es

AVALIA ARAGÓN, SGR. **Aragón** · www.avaliasgr.com

AVALIS, SGR. **Cataluña** · www.avalis.cat

AVALMADRID, SGR. **Madrid** · www.avalmadrid.es

CREA, SGR. **Nacional** · www.creasgr.com

ELKARGI, SGR. **País Vasco** · www.elkargi.es

EXTRAVAL, SGR. **Extremadura** · www.extraval.es

GARÁNTIA, SGR. **Andalucía** · www.sgrgarantia.es

IBERAVAL, SGR. **Castilla y León, La Rioja y Madrid** www.iberaval.es

ISBA, SGR. **Islas Baleares** · www.isbasgr.es

SOGARCA, SGR. **Cantabria** · www.sogarca.com

SOGARPO, SGR. **Galicia** · www.sogarpo.es

SONAGAR, SGR. **Navarra** · www.sonagar.es



Sociedad Anónima Estatal
de Caución Agraria

Sistema de Garantías: SGR



Fuente: Cesgar

Ventajas de las Sociedades de Garantía Recíproca

Ventajas de las SGR para las PYMES

- Acceso a la FINANCIACIÓN para empresas y autónomos con insuficiencia de garantías.
- Mejora de las condiciones de PLAZO Y TIPO DE INTERÉS, gracias a los convenios que las SGR negocian con las entidades de crédito.
- Análisis sobre la VIABILIDAD del proyecto empresarial y propuesta de alternativas.
- Informar y asesorar a los socios financieramente.
- Canalizar y tramitar LÍNEAS DE AYUDA.

Fuente: Cesgar

Ventajas del aval de la SGR para las entidades de crédito

- La SGR actúa como CANALIZADOR, captando operaciones del segmento PYME para la banca.
- La SGR realiza el ESTUDIO TÉCNICO de la operación.
- Desaparece el riesgo de insolvencia, pues la GARANTÍA de la SGR es LÍQUIDA.
- Mejora la RENTABILIDAD FINANCIERA, puesto que las operaciones avaladas no requieren provisión de insolvencias, y a efectos del cálculo de coeficiente de solvencia, su riesgo pondera al 20%.

Ventajas de las Sociedades de Garantía Recíproca

Aval líquido a primer requerimiento ante entidades financieras por el 100% del capital e intereses

Ingresos: Comisión de aval (0,25% - 2,50%; 1% de media) + Comisión de apertura (0,50%)

Hasta el 31/12/12 se han formalizado 26.601 millones € de avales, de los que 5.902 millones € es riesgo vivo a cierre de 2012 (frente a 6.525 millones € a cierre de 2009)

Aproximadamente 100.000 empresas atendidas (pymes y autónomos), que actualmente son socios partícipes, de las que 40.000 cuentan con operaciones vivas

Más de 860.000 empleos ligados a las empresas que actualmente tienen operaciones vivas

Cobertura de un colectivo de empresas no atendido por las entidades de crédito, por su mayor riesgo asociado

Diversificación de sectores atendidos

Capilaridad regional y conocimiento del tejido empresarial local

Capacidad de análisis y seguimiento de las operaciones

Financiación a largo plazo (más de 3 años).

Utilizado recurrentemente y con satisfacción por parte de las entidades de crédito

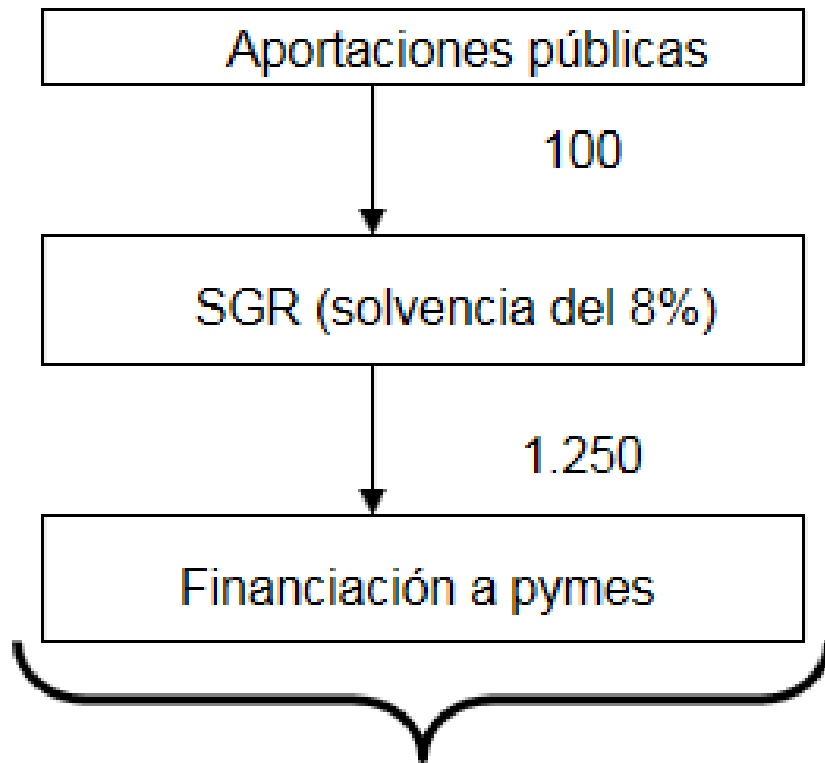
Efecto multiplicador de los fondos públicos aportados

Línea de fondeo ICO

Fuente: Cesgar

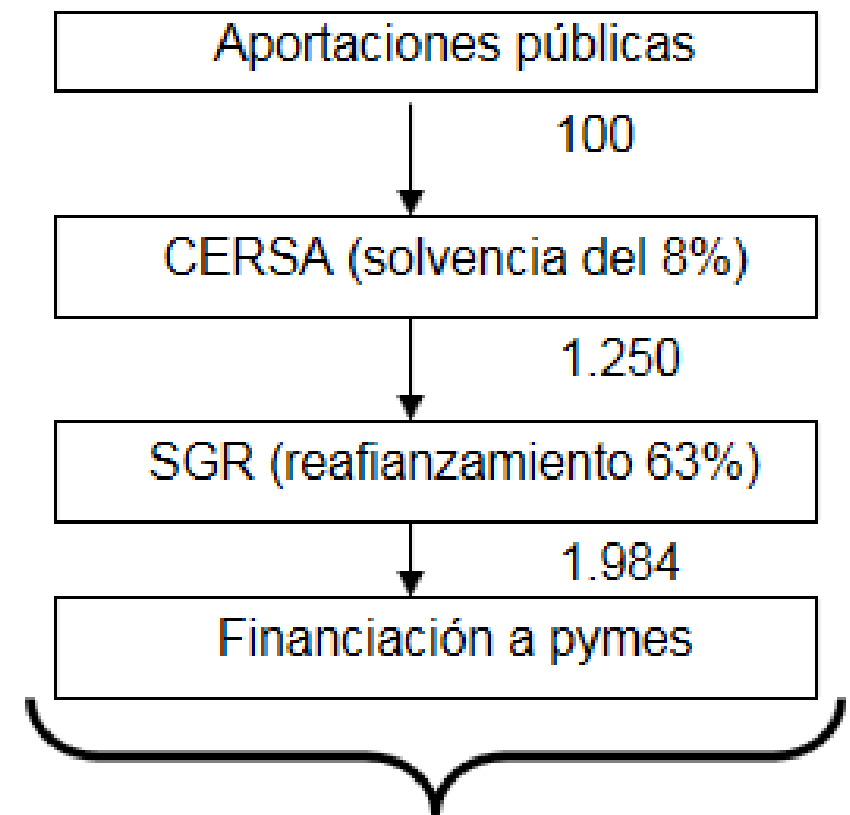
Efecto multiplicador del Sistema de Garantías

Aportaciones a las SGR



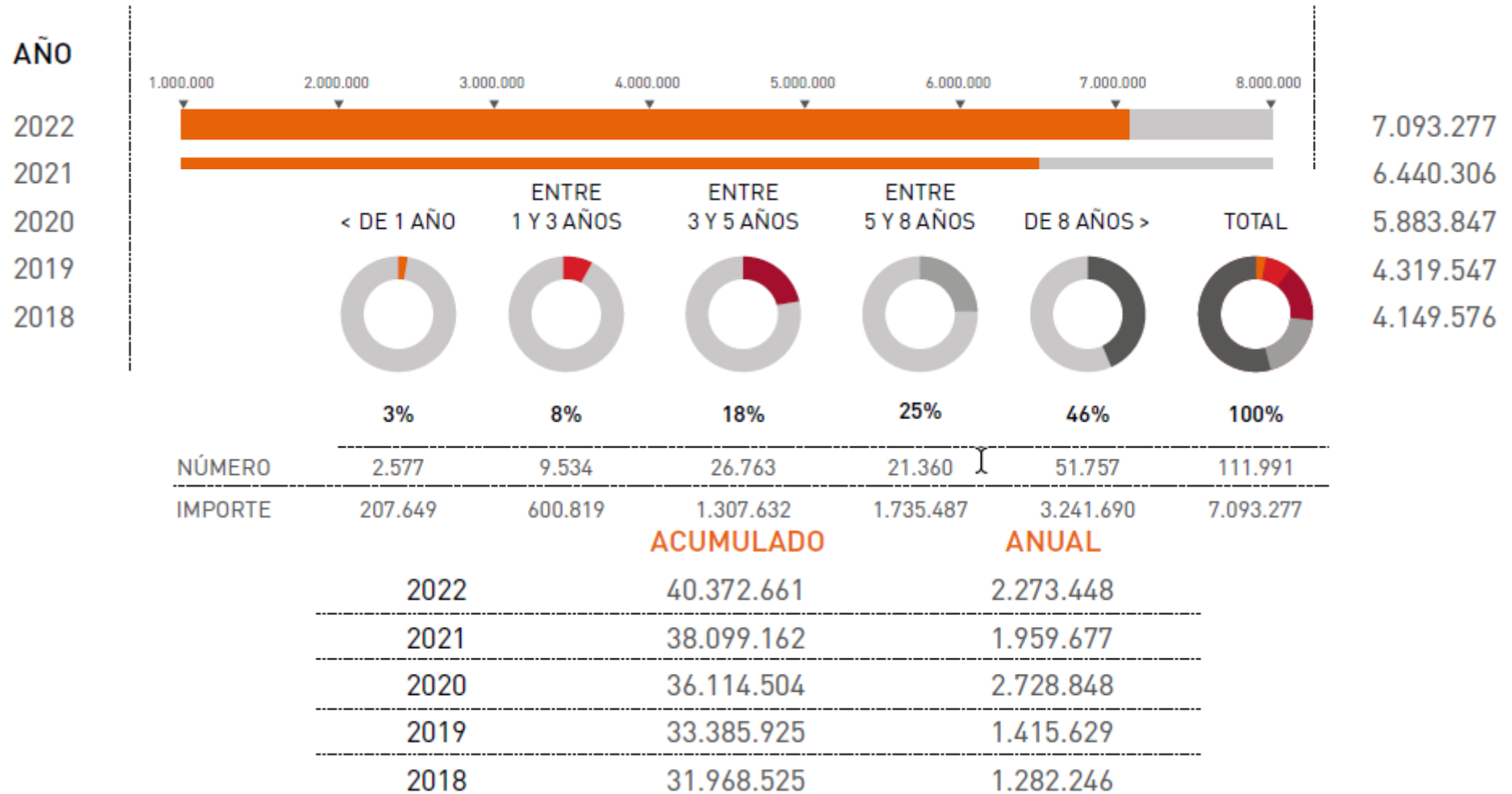
Multiplicador máximo de 12,5

Aportaciones a CERSA



Multiplicador medio de 19,8

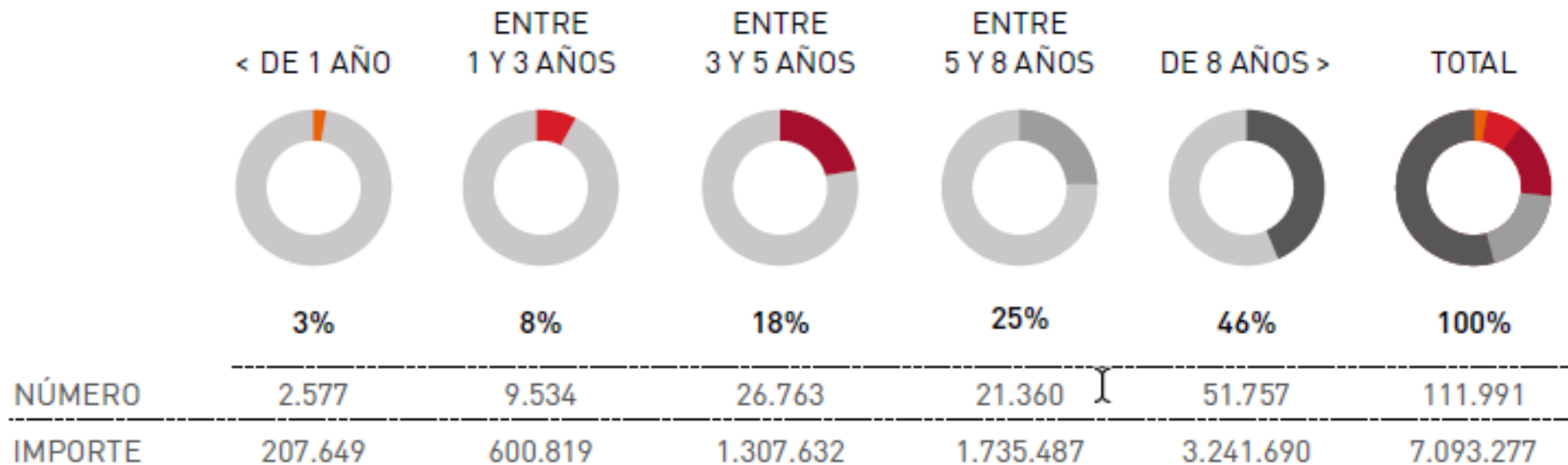
Evolución riesgo vivo y avales formalizados



Miles de euros

Fuente: Cesgar

Riesgo vivo y operaciones por plazo de vencimiento



Miles de euros

Fuente: Cesgar

Productos de las Sociedades de Garantía Recíproca

AVALES FINANCIEROS

ANTE ENTIDADES FINANCIERAS

Garantizan, directa o indirectamente, los riesgos dinerarios ante entidades financieras.

- Préstamo de inversión
- Préstamo circulante
- Reestructuración financiera
- Leasing
- Póliza de crédito
- Descuento comercial

ANTE OTRAS ENTIDADES

Garantizan, directa o indirectamente, las obligaciones de pago asumidas por el avalado, cualquiera que sea el beneficiario del aval.

- Aplazamiento de pago ante la Administración
- Aval de permuta
- Aval dinerario ante terceros
- Préstamos de la Administración

AVALES NO FINANCIEROS

ANTE LA ADMINISTRACIÓN

Garantizan riesgos inherentes a obligaciones no dinerarias, respondiendo del incumplimiento de compromisos contraídos por el avalado.

- Aval de acopios
- Aval vinculado a proyectos de inversión
- Obligaciones ante la Administración
- Fianzas definitivas y provisionales
- Aval del juego
- Anticipo de subvenciones

ANTE TERCEROS

Garantizan riesgos inherentes a obligaciones no dinerarias, respondiendo del incumplimiento de compromisos contraídos por el avalado.

- Aval compradores de vivienda
- Aval no dinerario ante terceros

Fuente: Cesgar

Operativa de las Sociedades de Garantía Recíproca

Socios

Partícipes

Protectores (Capital social y aportaciones al Fondo de Provisiones Técnicas)

Operativa solicitud de aval

- Aportación de la documentación necesaria para la evaluación del riesgo de la operación
- Porcentaje de capital o, como mínimo, una cuota necesaria para obtener la condición de socio El importe de capital es reembolsable una vez que la operación esté completamente cancelada.
- Comisión de estudio, calculada en base al riesgo de la operación.
- Comisión anual de aval en porcentaje sobre el principal pendiente de amortización
- **Requerimiento de garantías** al socio partícipe (hipotecarias, avales)

Objetivo: Obtener mejores condiciones con la entidad financiera

Fuente: Cesgar

Contenidos

1. Sistema de garantías

2. Reafianzamiento CERSA

3. Actividad de las SGR

Sistema de Garantías: Reafianzamiento



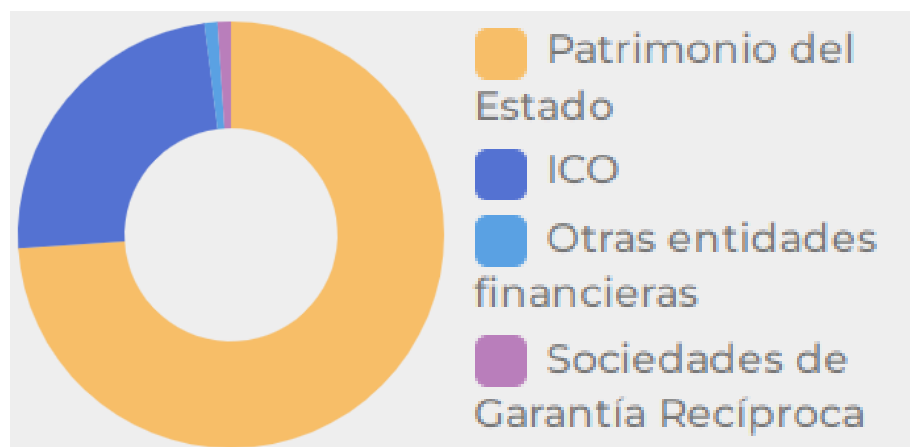
CERSA, Compañía Española de Reafianzamiento, SME, S.A., Sociedad Mercantil Estatal (SME) adscrita al Ministerio de Industria, Comercio y Turismo, a través de la Dirección General de Industria y de la Pequeña y Mediana Empresa.

Sujeta a la regulación y supervisión del Banco de España

CERSA da soporte, a través de su cobertura por reafianzamiento, al Sistema de Garantía en España

Fuente: Cesgar

Accionistas de CERSA y principales cifras (2021)



Activos totales	654.481.746 €
Patrimonio Neto	501.473.623 €
Riesgo vivo 31.12.2021	3.913.129.839 €
Del que Riesgo contragarantizado por el FEI	1.738.299.646 €
N.º Pymes y autónomos reavalados con riesgo vivo a 31.12.2021	68.261
Empleos apoyados con riesgo vivo a 31.12.2021	468.845
Coeficiente de solvencia	16,94%

Fuente: CERSA

Funciones de CERSA

La implementación de las **políticas financieras del Gobierno de España y de la Unión Europea** en materia de inversión, innovación, crecimiento, empleo y desarrollo económico de las pequeñas y medianas empresas.

La definición de los **criterios que deben cumplir las pymes** beneficiarias y la finalidad de los avales solicitados.

La asignación de distintos **porcentajes de cobertura parcial** (hasta el 80%) de los avales otorgados por las sociedades de garantía estipulados anualmente en el contrato de reafianzamiento entre CERSA y las sociedades de garantía.

La **supervisión y control de los criterios de análisis y seguimiento de los riesgos** asumidos por las sociedades de garantía, la unificación de políticas y procedimientos y la coordinación de esfuerzos.

La gestión de los contratos con el Fondo Europeo de Inversiones a través de los cuales se reciben fondos de la Unión Europea para programas de garantías (COSME, INNOVFIN y CCS).

Fuente: CERSA

Actividad de CERSA (2021)

Avales formalizados año 2021				
Tipo de aval	Avales formalizados SGR 2021	De los que avales afectos a contrato de reafianzamiento con CERSA	Importe reavalado por CERSA 2021	% cobertura de CERSA 2021
Avales financieros*	1.867.855.603	1.774.612.633	1.112.918.057	63%
Avales no financieros*	253.649.102	69.996.429	21.121.381	30%
TOTAL*	2.121.504.705	1.844.609.061	1.134.039.438	62%
N.º empresas beneficiarias	23.016	19.006		
Aval medio (**)	117.276	108.755		
Aval medio (*)	92.175	97.054		

* Datos en euros. Incluye las operaciones de las SGR y SAECA

** Aval Medio sin considerar SAECA

AYUDAS DE ESTADO

El reafianzamiento de CERSA tiene la consideración de ayuda concedida en forma de garantía puesto que CERSA no cobra una comisión de aval basada en precios de mercado.

Fuente: CERSA

CERSA. Reafianzamiento de terceros



Fondo Europeo de Inversiones (FEI)

Programas COSME e Innovfin y línea CCS (Sectores Culturales y Creativos)

- Determinadas operaciones reafianzadas por CERSA quedan contragarantizadas por el FEI en un determinado porcentaje sin coste alguno para CERSA, pero sujeto a determinados límites
- Determinadas operaciones reavaladas por CERSA quedan reafianzadas por el FEI en un determinado porcentaje sin límites, pero con un coste asociado para CERSA que tiene que pagar una comisión de contragarantía al FEI.



Línea de Avaes del Estado para reavales concedidos por CERSA

Fuente: CERSA

Contrato de CERSA con SGRs

Actividades excluidas de reaval de CERSA

- **Sector Inmobiliario**
- Empresas del **Sector Transporte de Mercancías por Carretera**, si la finalidad de la garantía es la adquisición de elementos de transporte.
- Empresas operativas en el **Sector Pesquero**, si la finalidad de la garantía es la inversión en flota
- Empresas operativas en el **Sector del Carbón**
- Empresas operativas en el **Sector Financiero**

Empresas excluidas del reaval de CERSA (no exhaustivo)

- Empresas **sin personal**
- Empresas declaradas **insolventes o en concurso de acreedores**
- Empresas con accionistas >25% en **Jurisdicciones no cooperativas**
(Paraísos fiscales)

Fuente: CERSA

Contrato de CERSA con SGRs

Cobertura de CERSA

Tipología	Porcentaje de cobertura 2023
1. Sostenibilidad	80%
2. Digitalización	80%
3. Crecimiento e Innovación	70%
4. Sectores Culturales y Creativos (CCS)	70%
5. Resto de Avaes para Financiación	55%
6. Avaes Comerciales Dinerarios	50%
6. Garantías no Financieras Elegibles	50%
7. Agricultura, Ganadería y Pesca	40%

Fuente: CERSA

Contrato de CERSA con SGRs

Operaciones excluidas de reaval de CERSA por plazo

- **Inferiores a 36 meses**, excepto las operaciones de Financiación de Capital Circulante, los Avales Comerciales, las Garantías no Financieras Elegibles y las de la tipología CCS, que podrán tener plazos a partir de 12 meses.
- **Superiores a 15 años**, excepto i) las Líneas de Crédito y ii) las operaciones en las que el 30% o más del importe inicial del principal de la operación avalada se paga a vencimiento, que no podrán tener un plazo superior a 5 años.
- **Indefinidos**, excepto las Garantías no Financieras Elegibles, que podrán tener plazo indefinido y en ese caso la cobertura de CERSA estará en vigor por un plazo de 5 años o el que solicitara expresamente la SGR, entre 1 y 10 años, en el caso de que considerara que el período en que la operación va a tener riesgo fuera distinto a éste.

Fuente: CERSA

Contrato de CERSA con SGRs

Otras operaciones excluidas de reaval de CERSA

- Las operaciones en las que el importe de la garantía otorgada por la SGR supere los **2.500.000** euros. Cuando la operación se asigne a las tipologías de Sostenibilidad, Digitalización o CCS el importe de la garantía será como máximo de **3.500.000** euros
- Las operaciones cuya finalidad sea garantizar compromisos o financiar **inversiones o gastos no relacionados con la actividad empresarial** de la Empresa Avalada.
- Las Garantías Financieras que tengan como finalidad el **aplazamiento de pago de tributos, cargas sociales y otras obligaciones derivadas de deudas frente a Administraciones y Organismos Públicos**, los Avaes de Permuta y las operaciones de Factoring sin Recurso.
- Las operaciones que no dispongan de una **Calificación de Riesgos Asignada** por parte del sistema de evaluación y seguimiento de riesgos desarrollado conjuntamente por las SGR.
- Las operaciones en las que la SGR hubiera aplicado una comisión de aval superior a **200 puntos básicos de comisión de riesgo más 50 puntos básicos de comisión de administración**.

Fuente: CERSA

Contrato de CERSA con SGRs

Coste de la cobertura

- La **cobertura de CERSA es gratuita** y sólo se aplica un coste como **penalización**, el Coste de Cobertura, si la cartera reafianzada de la SGR generara para CERSA una siniestralidad considerada excesiva respecto a una referencia establecida en función del momento del ciclo.
- La penalización depende inversamente del coeficiente de solvencia de la SGR
- RATIO Z de cada SGR: Seguimiento de las pérdidas por operaciones en morosidad y fallidos sobre el riesgo vivo

Fuente: CERSA

Contenidos

1. Sistema de garantías

2. Reafianzamiento CERSA

3. Actividad de las SGR

Riesgo y patrimonio neto 2022

SGR	Ambito territorial	Riesgo vivo	Riesgo reavalado	Patrimonio neto	Riesgo reavalado/ Riesgo vivo	Riesgo vivo / Patrimonio neto
(*) Elkargi	País Vasco, Navarra	1.661,70	1.138,97	96,93	68,5%	5,8%
Iberaval	CyL, La Rioja, Madrid	1.392,82	843,70	93,60	60,6%	6,7%
Garantía	Andalucía	734,22	382,48	52,10	52,1%	7,1%
Avalis	Cataluña	581,51	392,37	66,82	67,5%	11,5%
Afin	Com.Valenciana	420,68	232,14	74,60	55,2%	17,7%
Crea	Nacional	315,23	138,73	23,53	44,0%	7,5%
Isba	Baleares	311,60	229,26	35,84	73,6%	11,5%
Avalmadrid	Madrid	305,08	154,05	53,23	50,5%	17,4%

(*) Datos 2021

Fuente: Informes anuales 2022

Estados financieros SGR. IBERAVAL (datos en euros)

	Notas	2022	2021			
Tesorería	4(i)	26.632.828	105.673.080			
Deudores y comerciales y otras cuentas a cobrar	6(b)	48.157.134	38.933.662			
Socios dudosos		43.464.017	33.508.790			
Deudores varios	Notas	2022	2021			
Otros créditos o			63	5.320.407		
Activos por impu	Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar	1.978.235	1.461.044	92	3.026	
	Acreeedores varios	11	1.578.810	1.168.781	62	101.439
	Pasivos por impuesto corriente	15	399.425	292.263		
Inversiones finan	Deudas	12	87.919.050	109.645.037	51	171.191.875
Instrumentos de	Fianzas y depósitos recibidos		86.266.244	108.139.155	42	11.291.405
Valores represe	Sociedades de reafianzamientos		1.036.652	675.694	09	159.900.470
	Otras deudas		616.154	830.188		
Activos no corrie	Pasivos por avales y garantías	13	50.998.620	43.409.782		
	Garantías financieras		49.183.191	41.631.259	23	3.762.688
	Resto de avales y garantías		1.815.429	1.778.523		
Inmovilizado mat	Provisiones	14	25.358.401	20.265.101	64	4.858.527
Terrenos y cons	Provisiones por avales y garantías		25.358.401	20.265.101	32	4.351.628
Instalaciones té	Fondo de provisiones técnicas. Cobertura del conjunto de operaciones	16	14.360.530	12.427.597	32	506.899
Inversiones inmo	Pasivos por impuesto diferido	15	115.812	154.489	74	492.547
	Resto de pasivos		4.900	-		
Inmovilizado inta	Capital reembolsable a la vista	17	50.689.322	54.084.282	00	29.412
Activos por impu	TOTAL PASIVO		231.424.870	241.447.332	77	30.451
Resto de activos			2.489.236	2.016.132		
Periodificaciones			2.467.855	1.993.089		
Otros activos			21.381	23.043		
TOTAL ACTIVO			325.029.087	326.988.374		

Fuente: Informe anual IBERAVAL 2022

Estados financieros SGR. IBERAVAL *(datos en euros)*

	Notas	2022	2021
Acreeedores comerciales y otras cuentas a pagar		1.978.235	1.461.044
Acreeedores varios	11	1.578.810	1.168.781
Pasivos por impuesto corriente	15	399.425	292.263
Deudas	12	87.919.050	109.645.037
Fianzas y depósitos recibidos		86.266.244	108.139.155
Sociedades de reafianzamientos		1.036.652	675.694
Otras deudas		616.154	830.188
Pasivos por avales y garantías	13	50.998.620	43.409.782
Garantías financieras		49.183.191	41.631.259
Resto de avales y garantías		1.815.429	1.778.523
Provisiones	14	25.358.401	20.265.101
Provisiones por avales y garantías		25.358.401	20.265.101
Fondo de provisiones técnicas. Cobertura del conjunto de operaciones	16	14.360.530	12.427.597
Pasivos por impuesto diferido	15	115.812	154.489
Resto de pasivos		4.900	-
Capital reembolsable a la vista	17	50.689.322	54.084.282
TOTAL PASIVO		231.424.870	241.447.332

Fuente: Informe anual IBERAVAL 2022

Estados financieros SGR. IBERAVAL *(datos en euros)*

TOTAL PASIVO		231.424.870	241.447.332
Fondos propios	17	39.432.029	29.432.029
Capital		40.000.000	30.000.000
Capital suscrito		98.140.320	91.446.600
Socios protectores		39.097.320	40.564.440
Socios partícipes		59.043.000	50.882.160
Menos: capital no exigido		(7.450.998)	(7.362.318)
Menos: capital reembolsable a la vista		(50.689.322)	(54.084.282)
Reservas		(567.971)	(567.971)
Ajustes por cambios de valor		(825.515)	1.750.019
Activos financieros disponibles para la venta		(825.515)	1.750.019
Fondo de provisiones técnicas. Aportaciones de terceros	16	54.997.703	54.358.994
TOTAL PATRIMONIO NETO		93.604.217	85.541.042
TOTAL PATRIMONIO NETO Y PASIVO		325.029.087	326.988.374
Pro-memoria			
1. Riesgo en vigor por avales y garantías otorgados	19	1.393.819.378	1.154.830.036
1.1 Garantías financieras		1.173.723.186	967.999.518
del que: dudosos		91.795.722	79.549.831
1.2 Resto de avales y garantías		220.096.192	186.830.518
del que: dudosos		34.280.198	30.260.862
2. Riesgo reavalado	6(d)	843.691.301	688.324.262
Del que: avales y garantías dudosos		102.670.754	82.633.723

Fuente: Informe anual IBERAVAL 2022

Estados financieros SGR. IBERAVAL *(datos en euros)*

	Notas	2022	2021
Importe neto de la cifra de negocios			
Ingresos por avales y garantías	21(a)	17.594.472	14.796.539
Ingresos por prestación de servicios		15.589.714	12.976.056
		2.004.758	1.820.483
Otros ingresos de explotación		77.909	63.945
Gastos de personal			
Sueldos, salarios y asimilados	21(b)	(5.501.105)	(4.931.008)
Cargas sociales		(4.402.312)	(3.899.960)
		(1.098.793)	(1.031.048)
Otros gastos de explotación		(2.359.701)	(1.896.803)
Dotaciones a provisiones por avales y garantías (Neto)	21(c)	(5.105.764)	(4.620.442)
Correcciones de valor por deterioro de Socios dudosos (Neto)	21(d)	(4.306.633)	(4.101.813)
Dotaciones al Fondo de Provisiones Técnicas. Cobertura del conjunto de Operaciones (Neto)	16 y 21(e)	(1.932.933)	(926.284)
Amortización del Inmovilizado		(184.700)	(181.893)
Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado		-	140.915
Deterioro y resultado de activos no corriente en venta (Neto)	7	51.766	139.194
RESULTADO DE EXPLOTACIÓN		(1.666.689)	(1.517.650)
Ingresos financieros			
De participaciones en instrumentos de patrimonio	5(b)	1.844.462	1.745.475
De valores negociables y otros instrumentos financieros		332.973	268.003
		1.511.489	1.477.472
Gastos financieros		-	-
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	5(b)	38.795	64.224
Correcciones de valor por deterioro de instrumentos financieros	5(b)	(216.568)	(333.993)
Resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	5(b)	-	41.944
RESULTADO FINANCIERO		1.666.689	1.517.650
RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS		-	-
Impuesto sobre beneficios		-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO		-	-

Fuente: Informe anual IBERAVAL 2022

Fondeo de préstamos con aval SGR

Acuerdos de SGR con entidades financieras: BBVA, Bankinter, Caixabank, Santander...

Fondo específico SGR

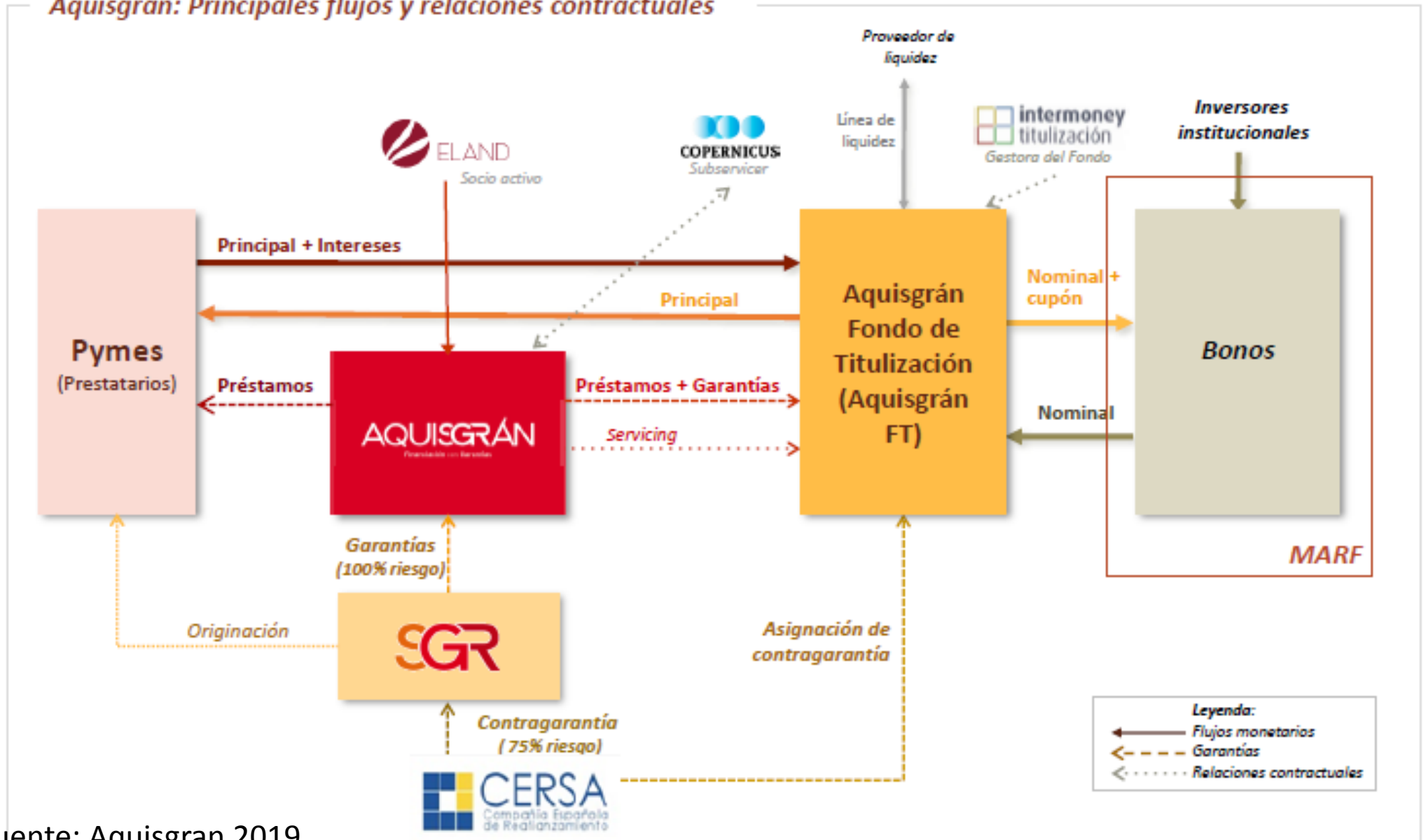


Constituido en 2018 y operativo en 2021

Préstamos Aquisgrán se financian con Bonos MARF (Mercado Alternativo de Renta Fija), suscritos por el Instituto de Crédito Oficial (ICO) con el respaldo del Fondo Europeo de Inversiones (FEI)

Fondeo de préstamos con aval SGR

Aquisgrán: Principales flujos y relaciones contractuales



Fuente: Aquisgran 2019

Principales ratios empleados en el análisis

RATIOS DE ESTRUCTURA FINANCIERA

Autonomía Financiera	Patrimonio Neto / Activo Total
Endeudamiento con coste	Deuda Financiera (a corto plazo + a largo plazo) / Activo Total
Endeudamiento con coste a corto plazo	Deuda Financiera a corto plazo / Deuda Financiera (a corto plazo + a largo plazo)
Tasa teórica de interés financiación con coste	Gastos financieros / Deuda Financiera media

RATIOS DE COBERTURA DE DEUDA

Deuda Financiera Neta / EBITDA	Deuda Financiera Neta (DFN) = Deuda Financiera (CP y LP) – Cuentas líquidas
Cobertura recursos generados sobre deuda cp	EBITDA / Deuda financiera cp
Cobertura del servicio de la deuda	EBITDA / Servicio de la deuda
Cobertura de intereses	EBITDA / Gastos financieros

Principales ratios empleados en el análisis

RATIOS DE SOLVENCIA A CORTO PLAZO

Fondo de maniobra	Activo corriente – Pasivo corriente
Ratio de liquidez	(Activo corriente – Existencias) / Pasivo Corriente
Ratio de tesorería inmediata	(Efectivo y otros activos líquidos e inversiones financieras a cp) / Pasivo Corriente

RATIOS DE ESTRUCTURA DE ACTIVO Y ROTACIÓN

Inmovilizado / Activo Total	Inmovilizado / Activo Total
Periodo medio de cobro	Deudores x 365 / Ventas
Periodo medio de pago	Acreedores comerciales x 365 / (Aprovisionamientos + Otros gastos de explotación)
Rotación de activo	Importe neto cifra de negocios / Activo total

Principales ratios empleados en el análisis

RATIOS DE RENTABILIDAD

Margen EBITDA	$\text{EBITDA} / \text{Importe neto de la cifra de negocios}$
Margen EBIT	$\text{EBIT} / \text{Importe neto de la cifra de negocios}$
Margen Operaciones Continuas	$\text{Resultado operaciones continuadas} / \text{Importe neto de la cifra de negocios}$
Margen Neto	$\text{Resultado del ejercicio} / \text{Importe neto de la cifra de negocios}$
ROE	$\text{Resultado del ejercicio} / \text{Patrimonio neto medio}$
ROA	$\text{Resultado de explotación} / \text{Total activo}$
Pay - Out	$\text{Dividendo} / \text{Resultado del ejercicio}$



Afi Escuela

© 2023 Afi Escuela. Todos los derechos reservados.