TEMA 4.- ANÁLISIS DE INDICADORES.

EJERCICIO 1

A partir de la información suministrada por las empresas cotizadas, mediante el ejercicio primero se pretende que el estudiante aprenda a construir los ratios más utilizados por los analistas bursátiles a la hora de analizar las diferentes posibilidades de inversión que se le presentan en el mercado. En el ejercicio segundo, el estudiante aprenderá a calcular, interpretar y analizar la variable EBITDA a partir de la información suministrada en la Cuenta de Resultados.

ENUNCIADO

Se ha extraído la siguiente información de la evolución de INDICA SA:

	20X4	**20X3**	**20X2**	**20X1**
Beneficio (miles €)	25.604	26.152	22.561	18.058
Número de acciones	13.000	13.000	13.000	13.000
Patrimonio Neto (miles €)	294.095	311.246	289.510	271.294
Dividendo por acción	0,45	0,40	0,55	0,27
Cotización	27,15	40,46	27,06	25,25

SE PIDE:

Interpretación, Elaboración y análisis de los siguientes indicadores:

a) Beneficio por acción.
b) Precio/Valor contable
c) PER.
d) Tasa de rentabilidad económica del accionista
e) Yield
f) Pay-Out

SOLUCIÓN

	20X4	20X3	20X2	20X1
BPA	1,97	2,01	1,74	1,39
Precio/Valor contable	1,20	1,69	1,22	1,21
PER	13,78	20,11	15,59	18,18
1/PER	7,25%	4,97%	6,41%	5,50%
Yield= Dividendo /precio	1,66%	0,99%	2,03%	1,07%
Pay-out	22,85%	19,88%	31,69%	19,44%

BPA: El beneficio que le corresponde a cada acción pasa de 1,39 € en X1 a 1,97 € en X4. El motivo de este crecimiento se debe al aumento en el beneficio, manteniéndose constante el número de acciones en circulación.

La relación Precio/Valor contable en X1 es de 1,21. Esto significa que la cotización de la acción recoge 1,21 veces su valor contable. Este valor crece en los siguientes ejercicios debido a expectativas de crecimiento recogidas por el mercado en la valoración de las acciones. Sin embargo, en X4, su valor cae debido a la menor cotización de las acciones.

El PER muestra el número de años que tardaría un accionista en recuperar su inversión a través de los beneficios de la compañía. El Per en X2 disminuye porque la empresa obtiene mayores beneficios y provoca que el plazo de recuperación sea menor. En cambio, en X3 aunque los resultados son mayores, la cotización ha sufrido un incremento muy fuerte y un accionista tendría que afrontar una mayor inversión, que tardaría un mayor plazo en recuperar. En cambio, en X4 la caída en la cotización permite al accionista rebajar el plazo de recuperación de la inversión.

El inverso del PER muestra la tasa de rentabilidad del accionista, que crece en X2 porque el aumento en beneficios es superior al de la cotización, y en cambio disminuye en X3 porque el beneficio obtenido por el accionista no ha crecido tanto como la cotización. Esta situación vuelve a cambiar en X4, cuando la rentabilidad del accionista vuelve a aumentar.

El yield muestra también la rentabilidad del accionista, pero a través del dividendo, y sigue la misma tendencia que este último. A medida que aumenta el dividendo obtenido por cada acción, también crece la rentabilidad obtenida por el accionista. En X3 al caer el dividendo, también lo hace la rentabilidad.

Por último, el pay-out indica qué porcentaje de los beneficios se entregan como dividendos a los accionistas. Como se puede observar, en X1 entrega como dividendo el 19,44% de su beneficio, y en X2, crece hasta un 31,69%. Los años siguientes, se vuelve a acercar a valores en torno al 20% de su resultado, concretamente un 19,88% en X2, y un 22,85% en X4.

EJERCICIO 2

Disponemos de la siguiente información de la empresa DHS:

Cuenta de pérdidas y ganancias	Ejercicio 20X1
A) Operaciones continuadas	
1. Importe neto de la cifra de negocios	69.123.097
a) Ventas	*63.522.235*
b) Prestaciones de servicios	*5.600.862*
2. Variación de existencias de productos terminados y en curso de fabricación	-1.687.373
3. Trabajos realizados por la empresa para su activo	512.760
4. Aprovisionamientos	-26.899.525
a) Consumo de mercaderías	*-5.625.692*
b) Consumo de materias primas y otras materias consumibles	*- 21.183.369*
c) Trabajos realizados por otras empresas	*-95.603*
d) Deterioro de mercaderías, materias primas y otros aprovisionamientos	*5.140*
5. Otros ingresos de explotación	61.667
b) Subvenciones de explotación incorporadas al resultado del ejercicio	*61.667*
6. Gastos de personal	-14.794.998
a) Sueldos, salarios y asimilados	*-11.302.232*
b) Cargas sociales	*-3.492.765*
7. Otros gastos de explotación	-20.871.853
a) Servicios exteriores	*-20.781.932*
b) Tributos	*-64.858*
c) Pérdidas, deterioro y variación de provisiones por operaciones comerciales	*-25.064*
8. Amortización del inmovilizado	-1.146.603
11. Deterioro y resultado por enajenaciones del inmovilizado	-113.316
a) Deterioro	*-113.316*
13. Otros resultados	-3.848
A1) Resultado de explotación	**4.180.008**
14. Ingresos financieros	0.
15. Gastos financieros	-5.487.940
b) Por deudas con terceros	*-5.487.940*
17. Diferencias de cambio	-104
A2) Resultado financiero	**-5.488.044**
A3) Resultado antes de impuestos (A1 + A2)	**- 1.308.036**
20. Impuestos sobre beneficios	4.863
A5) Resultado del ejercicio	**-1.303.173**

SE PIDE:

Cálculo e interpretación de la variable EBITDA

SOLUCIÓN.

	20X1
1.-Importe neto cifra de negocios	69.123.097
2.-Variación existencias productos Terminados y en curso	- 1.687.373
3.-Trabajos realizado por la empresa para su activo	512.760
4.-Aprovisionamientos	- 26.899.525
5.-Otros ingresos explotación	61.667
6.-Gastos personal	- 14.794.998
7.-Otros gastos de explotación	- 20.871.853
13.-Otros resultados	- 3.848
EBITDA	**5.439.927**
8,-Amortizaciones de inmovilizado	- 1.146.603
11.- a)Deterioro inmovilizado	- 113.316
EBIT= Resultado de la explotación	**4.180.008**

Los recursos que ha generado la empresa DHS con su actividad de explotación en el ejercicio 20X1 ascienden a 5.439.927 €. Dicho importe implica que con su actividad va a ser capaz de obtener dicho importe, pero no implica que esté materializado en tesorería en este momento, pero que tarde o temprano lo estará.

$$\frac{\text{EBITDA}}{\text{Importe neto de la cifra de negocios}} = \frac{5.439.927}{69.123.096,84} = 7,87\%$$

En este ejercicio ha conseguido que por cada 100€ de ventas, 7,87 son recursos de la actividad que se convertirán en efectivo, y que le permitirán ir atendiendo al pago de intereses, y en la medida de lo posible, el reeembolso de las deudas.

$$\frac{\text{EBITDA}}{\text{Gastos financieros}} = \frac{5.439.927}{5.487.940} = 99,13\%$$

Con los recursos generados en su explotación, consigue cubrir el 99,13 % de los gastos financieros del ejercicio. Esta empresa deberá intentar obtener un mayor importe de EBITDA aumentando sus ingresos por ventas o reduciendo gastos de explotación, que le permita afrontar los intereses del endeudamiento, o en la medida de lo posible, reducir la carga financiera que está soportando.