

labolsa.com

Visítalo en: <http://www.labolsa.com/canales/228/>

¿PORQUÉ EUROPISTAS PRESENTA UNAS CIFRAS TAN SORPRENDENTES?

26 de Enero de 2001, 12:57|

En el caso de Europistas, la compañía ha venido optando históricamente por aportar una parte relativamente pequeña de sus beneficios al Fondo de Reversión; por ello al aproximarse el final de la concesión la parte de sus beneficios que debe destinar a este menester ha venido incrementándose significativamente y de hecho **la empresa viene destinando desde 1997 la práctica totalidad de sus beneficios al Fondo de Reversión (por ello su beneficio contable se aproxima mucho a cero).**

Además, aunque la empresa viene legalmente obligada a llegar al final del plazo de la concesión con un Fondo de Reversión que cubra el valor de los activos "caducados", concretamente Europistas cuenta en su Pasivo con unos Fondos Propios (no incluidos en la partida "Fondo de Reversión" sino en el "Capital"

invertido por los accionistas) más que suficientes para sostener su actividad y aguantar la posible desaparición de su Activo. Así, aunque necesariamente debe destinar todos sus beneficios al Fondo de Reversión,

la empresa considera que dispone de Fondos Propios (financiación) sobrante para entregar dinero a los dueños de la empresa... y en este contexto, Europistas ha entrado en un proceso de reducción de Capital devolviendo dinero a sus accionistas. Como este dinero es equiparable a un dividendo (se trata de una parte de los Fondos Propios que la empresa devuelve a sus accionistas), la Rentabilidad por Dividendo que registra Europistas alcanza unas cotas impresionantes.

Y ¿Por qué se espera un crecimiento tan espectacular de su beneficio? Si Europistas no hubiera emprendido ninguna acción ante el final de su principal concesión, prácticamente podríamos decir que la empresa desaparecería de escena en el 2003. Sin embargo **Europistas ha entrado y tiene previsto entrar en nuevos proyectos que garantizan su pervivencia a futuro.** Concretamente su principal proyecto a día de hoy es la autopista R - 4 en Madrid, cuya explotación se espera comience en Octubre del año 2002 aportando nuevas fuentes de beneficios para los próximos años.

Con todo ello se justifican los extraños ratios de la compañía:

¿Por qué un PER mayor que 1.000 y un crecimiento del beneficio del 5.000%?

El PER es la división entre la cotización de la acción y el beneficio por acción, y hoy la empresa registra un beneficio contable prácticamente nulo. Por simple división, el cociente da un resultado enorme. La situación es lógicamente temporal: el beneficio esperado del año próximo es mucho mayor que el de hoy, pero a futuro los crecimientos serán a unas tasas más razonables.

¿Por qué una rentabilidad por

dividendo tan espectacular?

Propiamente no se trata de una rentabilidad por dividendo sino de la devolución a los accionistas de un dinero que la empresa no va a invertir. Esta política también es temporal y a partir del 2003 los dividendos serán también mucho más moderados.

Desde la publicación de estos comentarios los analistas han revisado sus estimaciones sobre Europistas, de tal manera que los ratios de la acción no resultan ya tan espectaculares: la estimación de su beneficio en el año 2001 ya no se acerca a cero (fruto de las distintas interpretaciones contables de los analistas), y por tanto su PER y su porcentaje de crecimiento interanual de beneficios muestran ahora registros más moderados (puede consultar todos los datos en el Análisis del valor de Favoritos de los Brokers).