

labolsa.com

Visítalo en: <http://www.labolsa.com/canales/230/>

UNA EMPRESA CUYO BENEFICIO CRECE UN 5.000% ANUAL

26 de Enero de 2001, 13:03|

En el Mercado Continuo cotiza una empresa que el año que viene ganará cerca del 5000% más que este ejercicio, cuya acción presenta un PER mayor que 1.000 y que proporciona una rentabilidad por dividendo de más del 20%... ¿Cómo es posible semejante prodigio?

Si esperaban que la respuesta tuviera algo que ver con el ámbito de la Nueva Economía (aunque una rentabilidad por dividendo de ese calibre no cuadra mucho con ello) lamento desilusionarles: se trata de un negocio de autopistas, pero no de autopistas de la información sino de las de toda la vida, concretamente de Europistas. Y las razones de tan impresionantes guarismos tienen mucho que ver con una serie de peculiaridades contables.

La explotación de una autopista se instrumenta generalmente a través de un régimen de concesión administrativa: el Estado concede a una entidad un derecho con fecha de caducidad, y al terminar el plazo de la concesión la compañía debe devolver a la Administración los activos. Y los derechos de Europistas sobre su principal autopista (Bilbao - Behobia) caducan en Junio del año 2003...

Para l@s no iniciad@s en asuntos contables es necesaria una breve explicación sobre las implicaciones del final de la concesión....

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).