

CATALUNYA



OPINIÓN

Amadeo Arderiu

Rentabilidad

En uno de los diálogos de Platón se describe la conversación en la que Sócrates pregunta a Hipias qué es lo que hace que las cosas sean bellas, a lo que este responde que es el oro cuando adorna o recubre cualquier objeto. Una pregunta con similar estructura podría hacerse hoy respecto a qué es lo que hace que las empresas sean rentables. Si adoptáramos el razonamiento del sofista, podría afirmarse que lo son todas aquellas que están recubiertas de dorados beneficios.

Parece una obviedad afirmar que la condición de rentable hace más atractiva a una empresa frente a otra que no lo es. Sin embargo la realidad no parece confirmar esta afirmación, como lo atestiguan empresas como Netflix, Tesla, Uber o Amazon. Organizaciones de gran crecimiento cuyo valor se incrementa sostenidamente a pesar de sus pérdidas recurrentes.

Tomando como ejemplo la empresa Amazon, de indudable relevancia mundial, se comprueba que, a pesar del extraordinario aumento de sus ingresos, hasta el ejercicio 2015 nunca había mostrado beneficios relevantes. Cualquiera de los gráficos en los que aparecen sus ingresos y beneficios muestra el gran éxito en el crecimiento de Amazon, para el que se sacrifica el beneficio. Lo que nos interroga acerca del incremento de ventas y el número de años para ello que será necesario para compensar los resultados sacrificados hasta ahora.

La realidad no parece confirmar que la rentabilidad hace más atractiva a una empresa

necesario para compensar los resultados sacrificados hasta ahora.

No es un ejercicio sencillo evaluar los resultados de una empresa. En primer lugar deberíamos consensuar la definición de beneficio y la de todas

las magnitudes económicas que lo componen. También establecer cuál es el periodo en el que limitar el cómputo de la rentabilidad, dado que una empresa se entiende siempre en continuidad. Por último determinar un parámetro de referencia que nos permita evaluar ese rendimiento, como pueden ser las ventas, la inversión o el coste de la financiación.

Retomando el ejemplo de Amazon, parece evidente que sus inversores, confiando en una cifra de negocio que se multiplica desde el año 1995, no han considerado alarmante la ausencia de beneficios. No hay duda de que en este tiempo el valor de la empresa ha crecido con un PER de vértigo.

De confirmarse que no son exclusivamente los beneficios lo que responde a la pregunta planteada al inicio, cabe recurrir a las tres opciones que propuso Sócrates corrigiendo la áurea respuesta de su interlocutor sofista: lo que es apropiado, lo útil y lo que nos da felicidad. No parece una mala definición de lo que puede aportar rentabilidad a una empresa.

Doctor en Administración y Dirección de Empresas

DETRÁS DE

Una alianza atípica por el tranvía

Arquitectos e ingenieros de caminos llevan más de un siglo y medio batiéndose por ver quién lidera la transformación urbana de Barcelona, con múltiples desencuentros. Pese a ello, los dos colegios profesionales que les aglutinan han decidido unirse para apoyar la conexión de las dos redes de tranvía por la Diagonal, un proyecto que lleva una década en el tintero y que, con toda probabilidad, el pleno de marzo pondrá en el congelador.

EL MENSAJE

De la subida del 52% a la caída del 26%

Las cotizadas volvieron a superar la semana pasada la capitalización conjunta de 100.000 millones, si bien el comportamiento fue muy dispar. Audax Renovables lideró las subidas, con un alza del 52%, en reconocimiento de sus buenos resultados en 2017, mientras que eDreams se hundió un 26% al descartar la entrada de nuevos inversores en la compañía. Otros cinco valores subieron más de un 5% y Abertis se dejó un 4% después de que EXPANSIÓN desvelase que no habrá guerra de opas.

EMPRESAS CATALANAS QUE COTIZAN EN EL MERCADO CONTINUO

	Cierre 9 de marzo	Capitalización 9 de marzo	Variac. (%)*
CaixaBank	3.862	23.100.313.675,72	0,36%
Gas Natural	18,71	18.722.897.570,11	2,27%
Abertis	18,635	18.455.755.674,58	-4,26%
Grifols**	23,6	10.056.663.232,80	8,21%
Banco Sabadell	1,669	9.391.404.085,97	0,54%
Cellnex	22,89	5.303.229.363,60	10,58%
Catalana Occidente	35,35	4.242.000.000,00	3,06%
Colonial	8,9	3.874.324.468,40	2,18%
Almirall	9,355	1.617.957.727,60	9,42%
Applus+	10,99	1.571.772.545,70	0,46%
Fluidra	12,22	1.376.327.235,40	3,04%
Miquel y Costas	33	681.450.000,00	1,07%
eDreams Odigeo	3,9	421.062.252,00	-25,71%
Ercros	3,27	362.903.327,97	6,86%
Naturhouse	4,09	245.400.000,00	-0,12%
Dogi	3,135	225.734.013,45	-6,14%
Reig Jofre	2,48	156.771.265,60	2,06%
Fersa (Audax Renovables)	0,96	134.403.626,88	52,38%
Borges	5,4	124.958.484,00	-6,90%
Renta Corporación	3,68	121.029.720,48	1,66%
Oryzon Genomics	2,6	88.819.616,60	12,07%
Service Point	0,764	41.901.427,20	5,52%
Total		100.317.079.314,06	1,33%

En euros. *Evolución respecto al 2 de marzo. **No incluye las acciones de serie B.

EL FIEL DE LA BALANZA

Positivo

- Audens Food inicia su internacionalización con la compra de la compañía portuguesa Eurofrozen tras superar los 100 millones de facturación.
- La papelera Abelan Catalana renace como Iberboard Mill, tras la suspensión de pagos, y prevé facturar 30 millones de euros al año.
- Aena prevé un plan inmobiliario de 328 hectáreas en bruto para El Prat que animará el sector logístico, donde la oferta es reducida.
- La *start up* pionera en el negocio de los drones en Catalunya, Hemav, llega a los cien empleados tras duplicar su plantilla del año pasado.
- La compra de viviendas aumentó casi un 16% en 2017 en Catalunya, pese a un mal último trimestre.



ASICS INAUGURA UNA ACELERADORA EN BARCELONA
La marca de ropa deportiva ha inaugurado el proyecto Tenkan-Ten en Barcelona. Se trata de una aceleradora de *start up* que invertirá en proyectos deportivos y de bienestar. La primera edición del programa contará con diez empresas emergentes.

Negativo

- Más de 30 proyectos hoteleros que hubieran creado 855 puestos de trabajo están paralizados por Ada Colau tras la aplicación del Peuat.
- Empresarios alemanes leen la cartilla a Roger Torrent por el daño que el *procés* está causando a nivel social y económico en Catalunya.
- El grupo norteamericano Prologis alerta de un problema grave de falta de suelo logístico en 2020 y pide más promoción a la Generalitat.
- Desigual gana un 33% menos tras una caída de ventas del 11,5%, que la empresa atribuye a la transformación de su modelo de negocio.
- La patronal Fomento advierte de los efectos futuros de la tensión soberanista y le preocupa la incertidumbre.

CON ÉNFASIS



TOMÁS DIAGO SE LANZA A HACER LAS AMÉRICAS
El fundador de Softonic quiere conquistar la Bolsa estadounidense con su nueva Sicav Danel Capital. Con una capacidad inversora inicial de tres millones de euros, el vehículo selecciona los valores con técnicas de *big data* y espera incrementar sus recursos hasta los 14 millones.

ASÍ VAN LOS MERCADOS DE BARCELONA

