

Caso Star Hoteles Análisis de la rentabilidad

Análisis de la rentabilidad

La empresa Star hoteles, S.A. cuyo objeto social es la hostelería presenta, con fecha 31 de diciembre, la siguiente estructura patrimonial (euros):

Igualmente se conoce, para ambos ejercicios, la composición de la cuenta de pérdidas y ganancias que responde a la siguiente estructura funcional (euros):

| ACTIVO | 1 | 2 | PATRIMONIO NETO Y PASIVO | 1 | 2 |
|----------------------------|----------------|----------------|--------------------------------|----------------|----------------|
| Activo no corriente | 147.000 | 161.000 | Patrimonio neto | 116.000 | 133.100 |
| Inmovilizado material | 147.000 | 161.000 | Capital Social | 60.000 | 60.000 |
| | | | Reservas | 40.000 | 51.000 |
| | | | Resultado del ejercicio | 16.000 | 22.100 |
| Activo Corriente | 53.000 | 65.000 | Pasivo no corriente | 50.000 | 50.000 |
| Existencias | 10.000 | 15.000 | Deudas entid. crédito l/p | 50.000 | 50.000 |
| Deudores comerciales | 30.000 | 35.000 | | | |
| Inver. Financieras c/p | 10.000 | 12.000 | Pasivo corriente | 34.000 | 42.900 |
| Efectivo | 3.000 | 3.000 | Proveedores | 29.000 | 31.000 |
| | | | H.P. acreed. Imp. socied. | 5.000 | 11.900 |
| ACTIVO TOTAL | 200.000 | 226.000 | P.N. Y PASIVO TOTAL | 200.000 | 226.000 |

| CUENTA DE RESULTADOS | 1 | 2 |
|---|---------------|---------------|
| Cifra de Negocios (CN) | 175.000 | 180.000 |
| Gastos de Explotación | 144.685 | 140.900 |
| Margen neto de explotación (MNE) | 30.315 | 39.100 |
| Ingresos Financieros (IF) | 1.800 | 2.400 |
| Gastos Financieros (GF) | 7.500 | 7.500 |
| Resultado antes de Impuestos | 24.615 | 34.000 |
| Impuesto sobre Beneficios | 8.615 | 11.900 |
| Resultado del Ejercicio (BDI) | 16.000 | 22.100 |

Se pide: Comparar y explicar la situación y evolución de la rentabilidad económica alcanzada por Star hoteles, S.A. durante el periodo 1-2.

Solución:

Durante el periodo analizado se produce un aumento de la rentabilidad económica de 1,35 puntos, hasta alcanzar, en el año 2, una tasa del 13,1%.

| CONCEPTO | FÓRMULA (%) | 1 (%) | 2 (%) |
|-------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| Rentabilidad económica | $(\text{BDI}+\text{GF}) / \text{AT}$ | $(16.000+7.500) / 200.000 = 11,75\%$ | $(22.100+7.500) / 226.000 = 13,1\%$ |
| Margen económico | $(\text{BDI}+\text{GF}) / \text{CN}$ | $(16.000+7.500) / 175.000 = 13,43\%$ | $(22.100+7.500) / 180.000 = 16,44\%$ |
| Rotación activo total | CN / AT | $175.000 / 200.000 = 87,5\%$ | $180.000 / 226.000 = 79,64\%$ |

El análisis individualizado de sus componentes, nos permite asignar dicho aumento al margen económico, cuyo incremento (3,01%) es producto, fundamentalmente, de la política de restricción de gastos ejecutada por la empresa en el ejercicio 2; que permitió un crecimiento del 29% en el beneficio de explotación, en un bienio en el que la tasa de variación de los ingresos de igual naturaleza no superó el 3%. Contraria es la repercusión que sobre el devenir de la rentabilidad económica ejerce la rotación de los activos, cuya caída, de casi 8 puntos, demuestra una preocupante pérdida de eficiencia en la utilización de las inversiones totales a lo largo del segundo año. Esta circunstancia responde a un incremento del esfuerzo inversor, fundamentalmente en activos de explotación, cuyo alcance (13%) resultó notablemente superior que el registrado para los ingresos derivados de la actividad habitual (3%).

Recogemos por último, en el cuadro siguiente, las tasas de rentabilidad económica alcanzadas por la empresa en ambos ejercicios, con origen exclusivo en su actividad típica y en los negocios de naturaleza financiera. Para ambos casos, y al igual que estimamos para la rentabilidad económica global, se observa un significativo crecimiento de sus valores

| CONCEPTO | FÓRMULA (%) | 1 (%) | 2 (%) |
|---|-------------------|------------------------------|------------------------------|
| Rentabilidad de la explotación | MNE /Act. Explot. | $30.315 / 190.000 = 15,95\%$ | $39.100 / 214.000 = 18,27\%$ |
| Rentabilidad de las inversiones financieras | IF / Act. Financ. | $1.800 / 10.000 = 18\%$ | $2.400 / 12.000 = 20\%$ |