

ANÁLISIS Y CÁLCULO DE LA RENTABILIDAD

RENTABILIDAD ECONÓMICA

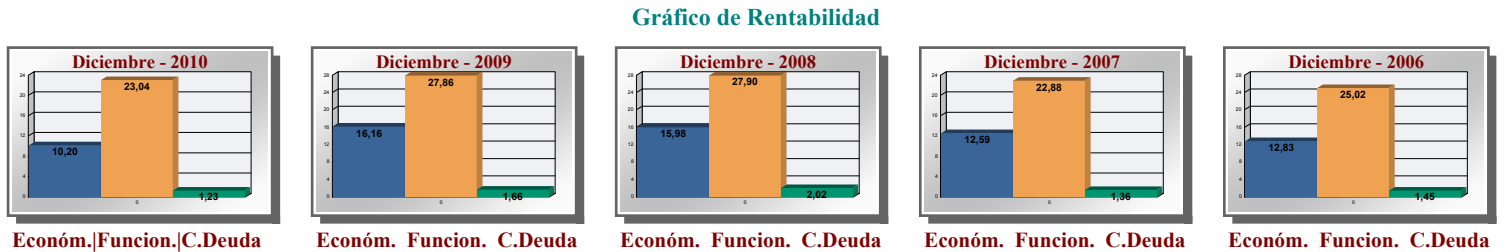
	Benef. antes de int. e impuestos. (BAII)						
Rentabilidad económica =	$\frac{\text{Benef. antes de int. e impuestos. (BAII)}}{\text{Activo Total}}$	= Rendimiento del Activo en %	= 10,20 %	16,16 %	15,98 %	12,59 %	12,83 %
		Coste medio de la deuda en %	= 1,23 %	1,66 %	2,02 %	1,36 %	1,45 %
		DIFERENCIA:	= POSITIVA	POSITIVA	POSITIVA	POSITIVA	POSITIVA

	Benef. antes de int. e impuestos. (BAII)						
Rentabilidad del Activo Funcional =	$\frac{\text{Benef. antes de int. e impuestos. (BAII)}}{\text{Activo funcional}}$	= Rendim.del Activo Func.en %	= 23,04 %	27,86 %	27,90 %	22,88 %	25,02 %
		Coste medio de la deuda en %	= 1,23 %	1,66 %	2,02 %	1,36 %	1,45 %
		DIFERENCIA:	= POSITIVA	POSITIVA	POSITIVA	POSITIVA	POSITIVA

$$\text{Evolución del rendimiento} = \frac{\text{BAII}}{\text{Activo Total}} \times \frac{\text{Ventas}}{\text{Ventas}} \quad \Bigg| \quad \frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}} \times \frac{\text{BAII}}{\text{Ventas}}$$

La evolución del rendimiento, viene dada a través de estos dos ratios. El 1º., nos indica la rotación del Activo y el 2º., nos indica el margen obtenido de las Ventas.

	Dic - 2010	Dic - 2009	Dic - 2008	Dic - 2007	Dic - 2006				
Evolución del rendimiento =	Ventas / Activo Total	x	BAII / Ventas	=	10,20 %	16,16 %	15,98 %	12,59 %	12,83 %
	Baja rotación x Margen muy elevado	=	Rendimiento correcto						
	Elevada rotación x Bajo margen	=	Rendimiento correcto						
	Rotación aceptable x Margen aceptable	=	Rendimiento correcto						



RENTABILIDAD FINANCIERA

	Dic - 2010	Dic - 2009	Dic - 2008	Dic - 2007	Dic - 2006			
Rentabilidad financiera. (ROE) =	$\frac{\text{Beneficio Neto}}{\text{Capitales Propios}}$		=	13,03 %	16,13 %	16,07 %	12,11 %	10,73 %

La rentabilidad financiera, la podemos descomponer a través de los ratios de rotación, margen, apalancamiento financiero y efecto fiscal.

	Dic - 2010	Dic - 2009	Dic - 2008	Dic - 2007	Dic - 2006										
Rentabilidad financiera. (ROE) =	$\frac{\text{Ventas}}{\text{Activo Total}}$	x	$\frac{\text{BAII}}{\text{Ventas}}$	x	$\frac{\text{Apalanc. Financiero}}{\text{Capitales Propios}}$	x	$\frac{\text{BAI}}{\text{BAII}}$	x	$\frac{\text{Ef. Fiscal}}{\text{Bº Neto}} \times \frac{\text{BAI}}{\text{BAI}}$	=	13,03 %	16,13 %	16,07 %	12,11 %	10,73 %

Evolución de la Rentab.Financiera. (ROE) =	Rotación	x	Margen	x	Apal. financiero	x	Efecto Fiscal	=	Rentabilidad financiera. (ROE)
Diciembre - 2010	0,24	x	42,21 %	x	1,81	x	70,47 %	=	13,03 %
Diciembre - 2009	0,31	x	52,34 %	x	1,43	x	69,62 %	=	16,13 %
Diciembre - 2008	0,30	x	53,60 %	x	1,41	x	71,47 %	=	16,07 %
Diciembre - 2007	0,31	x	40,54 %	x	1,46	x	65,74 %	=	12,11 %
Diciembre - 2006	0,31	x	41,38 %	x	1,28	x	65,51 %	=	10,73 %