

# EL «PAY-OUT» DE UNA EMPRESA

Es el ratio que muestra el porcentaje de beneficios que se destinan al reparto de dividendos entre los accionistas de una compañía. Ese importe lo fija la junta de accionistas, a propuesta del consejo de administración de la sociedad.

**U**no de los datos que más valoran los inversores a la hora de adquirir acciones es, además de las posibles plusvalías generadas por su revalorización en el mercado, la política de dividendos de la empresa. El «pay-out» es el ratio que muestra el porcentaje de los beneficios que una empresa dedica al pago de dividendos. Se expresa siempre en porcentaje.

Cuanto más alto es el «pay-out» de una compañía, más favorable será la política de distribución de beneficios entre sus accionistas.

En ocasiones, el dato expresado por el «pay-out» puede ser incluso mayor del 100 por cien. Esto se debe a algún ingreso extraordinario que haya podido recibir la empresa. En este caso, algunas compañías también optan por

destinar ese dinero al reparto de dividendos, con lo que el porcentaje del «pay-out» se puede situar incluso por encima del 100 por cien.

Si, por ejemplo, una empresa ha obtenido unos beneficios de 100 millones de euros en un año y destina 70 millones al reparto de dividendos entre sus accionistas, inicialmente, el «pay-out» de esta compañía será del 70 por ciento. Pero si en ese mismo año ha ingresado 40 millones de euros por la venta de sus participaciones en otra sociedad y destina todo ese dinero a dividendos, el «pay-out» de la compañía ascenderá al 110 por ciento (los 70 millones iniciales más los 40 extraordinarios).

## POLÍTICA DE REPARTO

No todas las empresas lo hacen, pero habitualmente los responsables de las compañías

cotizadas realicen previsiones sobre la evolución de su «pay-out».

Son las juntas de accionistas, a propuesta del consejo de administración, las que fijan los dividendos que se reparten. A veces, la junta puede estimar más conveniente destinar el importe del dividendo a las reservas.

A pesar de la crisis bursátil de 2008, de la volatilidad que registran los mercados de todo el mundo y de la crisis económica, muchas compañías se han mantenido fieles a su compromiso con la política de dividendos, conscientes de que los inversores no sólo analizan la evolución bursátil de las acciones, sino también otros aspectos que pueden resultar relevantes para calcular la rentabilidad final de una inversión como ésta. 

## Vocabulario imprescindible

**Ampliación de capital liberada («bonus issue»):** Es otra fórmula que utilizan las empresas para beneficiar a sus accionistas. Operación por la que se aumenta el capital de una sociedad a través de la emisión de nuevas acciones con cargo a las reservas de la propia sociedad. Esto implica que la ampliación liberada no tenga ningún coste para el accionista, ya que, como contravalor de las nuevas acciones emitidas, se utilizan los fondos de la empresa.

**Beneficio por acción («earnings per share»):** Ratio que surge de la división del beneficio neto (después de intereses e impuestos) entre el número de acciones en circulación. Si se ha producido una ampliación de capital, será necesario aplicar un factor de ajuste.

**Consejo de administración («board of directors»):** Órgano de gobierno de una sociedad, compuesto por una serie de miembro (los administradores), nombrados por la junta general de accionistas. Le corresponde la gestión, administración y representación de la sociedad. En el caso de las empresas cotizadas, el consejo debe dotarse de un conjunto de normas que determinan sus principios de actuación (reglamento del consejo).

**Dividendo («dividend»):** Parte del beneficio social que se reparte entre los accionistas de una compañía. Constituye la remuneración que recibe el inversor por ser propietario de la sociedad. La cantidad es variable según los resultados anuales que la empresa ha obtenido en un ejercicio. El

dividendo puede ser de muchos tipos (bruto, neto, a cuenta, complementario, extraordinario).

**Reservas («reserves»):** Beneficios obtenidos por la empresa y que no han sido distribuidos entre sus propietarios. Se diferencian en tres grandes bloques: reservas procedentes de los beneficios no repartidos; reservas de la actualización de balances y reservas de aportaciones de los socios.

**Plusvalías («capital gain»):** Ganancias generadas por un incremento en el precio de mercado de un activo (por ejemplo, las acciones). Mientras ese activo no se venda, las plusvalías son latentes, y cuando se vende, las plusvalías se materializan.