

EBITDA, EBIT, Fluxe de Caixa Brut

L'anàlisi del compte d'exploració en format vertical ens aporta informació sobre l'evolució de les vendes i les despeses, i, degudament estructurat, ens facilitarà diferents marges i resultats; així, obtindrem a mesura que descendim pel compte d'exploració:

A) **Marge Brut**: Resultat de restar de les vendes el cost de Vendes.

B) **EBITDA** (sigles de **Earnings Before Interest Taxes Depreciation & Amortisation**) que és un resultat d'exploració abans d'interessos, amortitzacions i deprecacions, i ens indica la capacitat de l'empresa de generar resultats d'exploració independentment de:

1) Si paga molts o pocs interessos en funció de la seva estructura de finançament (és a dir, si s'ha endeutat molt o poc).

2) Si l'amortització dels actius productius en propietat és elevada o no.

L'objectiu de l'Ebitda és poder obtenir una imatge fidel del que l'empresa està guanyant o perdent en el nucli del seu negoci. Així, l'Ebitda, és la forma més eficient de poder comparar

sectorialment i veure com evoluciona l'activitat de l'empresa.

Nota: L'Ebitda s'empra com a base a l'hora de valorar (de forma molt simplificada) una empresa, multiplicant n vegades; típicament 6, per a obtenir una valoració aproximada. El mètode més ortodoxe és el Descompte de Fluxos de Caixa (DFC Discounted Cash Flow).

C) **EBIT** (**Earnings Before Interest & Taxes**): Equivalent a BAI (**Benefici Abans d'Impostos i d'interessos**), és a dir, un resultat operatiu d'exploració abans de la despesa financera (per exemple, interessos bancaris o de préstecs) i la càrrega impositiva (Impost de Societats).

D) **EBT** (**Earnings Before Taxes**): Equival al BAI (**Benefici Abans d'Impostos**).

E) **Benefici Net**: Un cop descomptats els impostos del BAI. Com més amunt estiguem analitzant el compte d'exploració menys impacte tenen els diferents criteris alternatives/comptables que es puguin utilitzar. És a dir, han

pogut incidir menys els criteris i alternatives comptables a nivell del Marge Brut que a nivell del BAI. En el Marge Brut només actuen criteris/alternatives respecte a la determinació de les vendes i el cost de vendes, mentre que a nivell de BAI, a més dels anteriors, hi poden incidir altres alternatives /criteris comptables, per exemple, respecte a les amortitzacions, deprecacions i interessos.

Un cop obtingut el Benefici Net podem calcular el **Cash Flow Brut** (Flux Brut de Tresoreria) provisional, també anomenat Flux de Caixa Econòmic, sumant al Benefici Net les amortitzacions de l'exercici; aquesta operació ens donarà una aproximació a la capacitat de generar caixa de la companyia. El Cash Flow brut és una aproximació, és poc afinat.

En un sentit més financer, el càlcul ortodoxe seria descomptar de tots els cobraments estimats els pagaments previstos de l'exercici i s'obtidria el flux de tresoreria financer.

EMPRESA: Mostra

Exercici: 2012

Codi

Comptable

(70)	Vendes	3.278.752,55
[(60)+/(61)+/(71)]	- Cost de Vendes	-2.965.487,21
	A) Marge Brut	313.265,34
(62)(64)(65)	- Despeses d'Explotació	-285.048,26
	B) EBITDA	28.217,08
(68)	- Amortitzacions	-22.458,94
(69)	- Deprecacions	-987,89
	C) EBIT (BAI)	4.770,25
(66)	- Interessos Financers	-665,87
	D) EBT (BAI)	4.104,38
(630)	- Impost de Societats	-1.026,09
	E) Net Profit (Benefici Net)	3.078,29

	E) Benefici Net	3.078,29
(68)	+ Amortitzacions	22.458,94
	Flux de Caixa (Cash Flow Brut)	25.537,23

Nota: Si desitgeu suport en l'aplicació d'aquesta eina a la vostra empresa, contacteu amb AMSEL

Amsel Assessors, S.L.

C/ Santa Marta, 7, 1º 08302 Mataró (Barcelona)

Telèfon 93.755.47.20, Fax 93.796.44.64

www.amsel.es

Twitter.com/AMSELASSESSORS