

## Análisis sobre la distribución del EBITDA

**Si usted esta planeando hacer una nueva inversión, tal vez le convenga tener en cuenta algo que no siempre se ve rápidamente cuando solo se miran los "Resultados Contables"**

El EBITDA, o las ganancias antes de intereses, impuestos y amortizaciones, nos indica la capacidad para distribuir los Resultados a los tres participantes de las rentas de las empresas: prestamistas, Estado Nacional y accionistas.

Para aquellos que piensan comprar ahora acciones les interesa principalmente cuánto les va a quedar una vez que los prestamistas y el Gobierno se lleven su parte y qué hará el Holding con ese dinero: no es lo mismo invertir en una generadora eléctrica, donde puedo esperar recuperar rápidamente la inversión vía dividendos en efectivo, (pues se supone no requerirá nuevas inversiones hoy en día), que una empresa telefónica, que requerirá que se destine gran parte del remanente a hacer nuevas inversiones en forma constante para mantener su mercado.

La situación impositiva es importante y debe revisarse: interesan las empresas con quebrantos impositivos anteriores.

Tomamos para nuestro análisis los Resultados por Pasivos, en la creencia que la mayor parte de esta línea corresponde a los intereses, a falta de otra información mejor.

Mostramos en la tabla que sigue información para los últimos 12 meses para el último Balance presentado para algunas empresas conocidas, en el intento de que confronten el conocimiento que tengan de las mismas con los resultado del análisis. Se indica si la información es consolidada, el EBITDA sobre los ingresos (Ventas), las Dudas Financieras, la Capitalización Bursátil, los Resultados por Pasivos y los Impuestos a las Ganancias. En la columna "Accionistas" mostramos el saldo del EBITDA luego de restar los

Resultados por Pasivos y el Impuesto a las Ganancias, el porcentaje de R.Pasivos sobre Deudas y cuánto representa el saldo para "accionistas" sobre la Capitalización Bursátil.

Si usted es un inversor, le interesará:

- Un buen margen (EBITDA sobre los Ingresos)
- Baja tasa sobre las deudas, excepto que los fondos de "accionistas" le permitan bajar la deuda rápidamente.
- El porcentaje para los accionistas frente a su inversión

Este informe supone solo un paso inicial. Recuerde que el futuro no será igual y que no toda la deuda de las empresas figura como Deuda Financiera ni todos los cargos por intereses son cargados como Resultados por Pasivos (pueden estar en los Gastos Operativos o pueden estar activándose). Por otro lado, algunas empresas perciben altos ingresos de sus Inversiones, que no siempre se ven reflejados como Ingresos Operativos.

1 de diciembre de 2000

Cont. Gabriel Castro  
<http://www.ABF.com.ar/>

Copyright © de Gabriel Castro. Todos los derechos reservados.  
En base a datos de Economía  
Prohibida su reproducción o distribución total o parcial.

Información Consolidada (C) (12 meses cuando corresponda)										
EMPRESA		EBITDA	EBITDA/Ingres	Deudas Financier.	Cap Bursát 24Nov00	Generados x Pasivos	Impuesto Ganancias	Accionistas	% Deuda Financiera	% Accionistas
Acindar	C	60850	12.0%	368208	181588	52431	6860	1559	14.2%	0.9%
Com.del Plata	C	-24612	-21.2%	828961	22144	102251	32	-126895	12.3%	-573.0%
Ctral.Term. Bs As	C	13353	31.5%	61084	31717	5547	303	7503	9.1%	23.7%
G C del Oeste	C	57458	71.1%	178058	200000	28003	0	29455	15.7%	14.7%
Indupa	C	89943	22.2%	227561	174496	45066	4796	40081	19.8%	23.0%
Metrogas	C	159052	21.4%	337387	500870	38479	36900	83673	11.4%	16.7%
Pecon Energia	C	520000	34.2%	2091000	2858930	196000	9000	315000	9.4%	11.0%
Renault		-30302	-3.3%	393500	129360	33694	0	-63996	8.6%	-49.5%
Siderar	C	204428	21.5%	517203	872147	56912	15433	132083	11.0%	15.1%
Siderca	C	147494	16.3%	150978	2020000	12760	17226	117508	8.5%	5.8%
Telecom	C	1462000	45.5%	3135000	3248457	303000	101000	1058000	9.7%	32.6%