

DESCOMPLICADOR



Por Margarida Peixoto

O QUE É O EBITDA?

EBITDA é a sigla para a expressão inglesa *Earnings Before Interest, Taxes, Depreciation and Amortization*, o que, traduzido à letra, significa "lucros antes de juros, impostos, provisões e amortizações" - ou, como alguns analistas apelidam, em tom de brincadeira, "os lucros antes de descontadas as más notícias". Uma das formas mais simples de calcular o EBITDA é pegar nos resultados operacionais e acrescentar as provisões e as amortizações (duas rubricas que medem a desvalorização dos bens tangíveis e intangíveis da empresa, ao longo do tempo).

PARA QUE SERVE?

O EBITDA é um indicador financeiro frequentemente utilizado para comparar os lucros das empresas. Os defensores da utilização do EBITDA argumentam que este indicador reflecte melhor o desempenho da empresa do que os resultados operacionais, uma vez que deixa de parte despesas que dependem de políticas internas, planos de investimento ou opções de financiamento. As políticas de amortização e de provisão podem deturpar a comparação do desempenho das empresas, bem como as despesas com juros, que podem reflectir opções de financiamento e planos de investimento diferentes (as empresas podem ter planos de investimento desfasados no tempo, o que dificulta a comparação da sua *performance*). Os impostos são também deixados de lado, permitindo que a eventual aquisição ou alienação de activos da empresa não tenham, por esta via, impacto nos lucros apurados. Este indicador é também elucidativo para avaliar o potencial de uma empresa jovem ou recentemente reestruturada, uma vez que permite conhecer o capital gerado, antes que ele seja sujeito aos impostos e juros cobrados por credores.

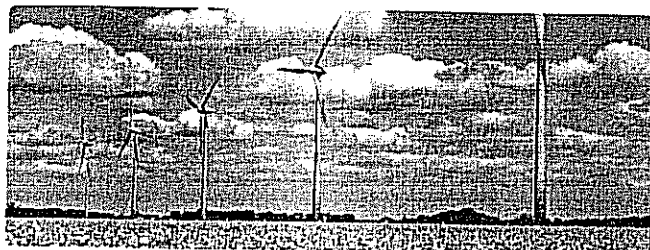
É UM INDICADOR FIÁVEL?

Utilizado isoladamente, o EBITDA pode ser um indicador enganador, uma vez que o diagnóstico da saúde financeira da empresa está incompleto. Por exemplo, a frequente associação do EBITDA ao *cash flow* é enganadora, uma vez que as despesas com impostos e juros não são opcionais e uma falha neste capítulo compromete o futuro da empresa, se não a curto, pelo menos a médio ou a longo prazo. O facto de o EBITDA ser positivo, também não significa que a empresa tenha capacidade para fazer frente a todas as despesas correntes, uma vez que os juros decorrentes de empréstimos e os impostos representam custos de tesouraria. Por outro lado, as despesas com a desvalorização dos bens não podem ser eternamente adiadas, uma vez que com o passar do tempo os *upgrades* são inevitáveis e nessa altura convém ter alguns recursos de parte para poder fazer frente às despesas.

ENERGIA

EXCALIBUR PROMOVE RENOVÁVEIS

Um novo projecto está a preparar uma feira de energias renováveis para promover as alternativas no sector.

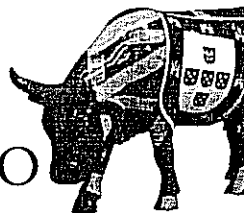


Portugal está a ganhar peso no mapa das energias renováveis. Numa altura em que o quadro político e legislativo sobre as tecnologias para a crise energética aponta para mudanças que influenciarão o futuro dos cidadãos, o projecto Excalibur pretende lançar o debate e apresentar novos projectos. Criado por uma funcionária na NATO, Maggi Donnelly, e por um advogado, Luís de Belo Moraes, este projecto tem por objectivo apoiar a investigação no domínio das energias renováveis, avaliar o impacto e a eficiência das várias energias e analisar novas formas de protecção ambiental.

Um dos primeiros passos nesse sentido é a organização de uma feira de energias renováveis, a par com um congresso internacional sobre Novas Energias Alternativas e Ambiente, agendado para os dias 24, 25 e 26

de Junho de 2007, no Centro de Congressos do Estoril. Como explicam os organizadores, será o primeiro desta natureza a ser realizado em Portugal e envolverá a participações de vários peritos nacionais e internacionais, na sua maioria investigadores. Além da conferência, decorrerá no mesmo espaço uma exposição de venda na qual várias entidades poderão exibir os seus produtos e serviços relacionados com energias renováveis e ambiente. Após o congresso, os planos do projecto Excalibur passam por criar um centro de investigação e desenvolvimento vocacionado para as energias alternativas e protecção ambiental. Os fundos obtidos através das inscrições no congresso serão o ponto de partida para o novo projecto. **H.C.C.** SAIBA MAIS EM www.excaliburproject.com

ÚLTIMAS VACAS A LEILÃO



Se está interessado numa das vacas artísticas que andaram a povoar recentemente as ruas de Lisboa, saiba que ainda tem uma oportunidade. O leilão da CowParade é já amanhã, junto ao Pavilhão de Portugal, em Lisboa. E se ainda não teve oportunidade de visitar o *site*, não se esqueça que a base de licitação das 101 obras de arte é de 1.500 euros. A vaca Gloriosa, patrocinada pelo Benfica, e a vaca Portuocow, da SIC, já começaram

a ser licitadas *on-line*, tendo chegado aos 4.500 euros e aos 3.000 euros, respectivamente. No final, o lucro será entregue a oito instituições de solidariedade do Mecenato.net. **R.A.C** SAIBA MAIS EM <http://cowparadelisboa.sapo.pt>



COM O PATROCÍNIO DE:



**BANCO
ESPIRITO SANTO**