

**FORMULAS PARA LOS AJUSTES DE CAPITAL**

Si el costo de ventas es controlado (por lo general el denominador del PLI serán las ventas):

$$\text{Ajuste de CxC} = \left[ \left( \left( \frac{\text{Prom CxC}}{\text{Vtas}} \right)_{pa} * \text{Vtas}_{comp} \right) - \text{Prom CxC}_{comp} \right] * \left[ \frac{i}{1 + \left( i * \frac{\text{Prom CxC}_{comp}}{\text{Vtas}} \right)} \right]$$

$$\text{Ajuste de INV} = \left[ \left( \left( \frac{\text{Prom INV}}{\text{Vtas}} \right)_{pa} * \text{Vtas}_{comp} \right) - \text{Prom INV}_{comp} \right] * i$$

$$\text{Ajuste de CxP} = \left[ \left( \left( \frac{\text{Prom CxP}}{\text{Vtas}} \right)_{pa} * \text{Vtas}_{comp} \right) - \text{Prom CxP}_{comp} \right] * \left[ \frac{i}{1 + \left( i * \frac{\text{Prom CxP}_{comp}}{\text{Cost}} \right)} \right]$$

$$\text{Ajuste de PPE} = \left[ \left( \left( \frac{\text{Prom PPE}}{\text{Vtas}} \right)_{pa} * \text{Vtas}_{comp} \right) - \text{Prom PPE}_{comp} \right] * i$$

Si las ventas son controladas (por lo general el denominador del PLI será el costo de ventas)

$$\text{Ajuste de CxC} = \left[ \left( \left( \frac{\text{Prom CxC}}{\text{Cost + G}} \right)_{pa} * (\text{Cost} + \text{G}_{comp}) \right) - \text{Prom CxC}_{comp} \right] * \left[ \frac{i}{1 + \left( i * \frac{\text{Prom CxC}_{comp}}{\text{Vtas}} \right)} \right]$$

$$\text{Ajuste de INV} = \left[ \left( \left( \frac{\text{Prom INV}}{\text{Cost + G}} \right)_{pa} * (\text{Cost} + \text{G}_{comp}) \right) - \text{Prom INV}_{comp} \right] * i$$

$$\text{Ajuste de CxP} = \left[ \left( \left( \frac{\text{Prom CxP}}{\text{Cost + G}} \right)_{pa} * (\text{Cost} + \text{G}_{comp}) \right) - \text{Prom CxP}_{comp} \right] * \left[ \frac{i}{1 + \left( i * \frac{\text{Prom CxP}_{comp}}{\text{Cost}} \right)} \right]$$

$$\text{Ajuste de PPE} = \left[ \left( \left( \frac{\text{Prom PPE}}{\text{Cost + G}} \right)_{pa} * (\text{Cost} + \text{G}_{comp}) \right) - \text{Prom PPE}_{comp} \right] * i$$

A continuación realice los ajustes a los Comparables de la siguiente manera:

Ventas ajustadas= Ventas Comp + Ajustes de CXC

Costos ajustados= Costo Comp+ Ajuste de CXP – Ajuste de INV

Gastos operativos ajustados= Gastos Oper Comp - Ajuste de PPE

Donde

CxC = Cuentas por cobrar

CxP = Cuentas por pagar

INV = Inventarios

PPE = Propiedad Planta y Equipo Neto

Vtas = Ventas

Cost = Costo de ventas

G = Gastos de operación

Pa = Parte analizada

Comp= Comparable

i = Tasa de interés