

## **APLICABILIDAD DEL MÉTODO DEL MARGEN NETO DE LA TRANSACCIÓN**

- **Ajustes de Capital de Trabajo**
- **Índices de Rentabilidad (PLI's)**

## Esquema de exposición

- **Introducción**
- **Generalidades**
- **Pasos a seguir en la aplicación práctica**
- **Ajustes de Capital de Trabajo**
- **Índices de Rentabilidad**
- **Ejercicio Práctico**

## Introducción

- Las directrices sobre PT de la OCDE versión 2010 cambia la forma de selección del método
  - Método más apropiado a circunstancias del caso
  - Factores que deben guiar su selección
    - Fortalezas y debilidades de cada método
    - Se debe tener en cuenta la naturaleza de la transacción controlada. Análisis Funcional
    - Disponibilidad de información fiable
    - Grado de comparabilidad de transacciones y fiabilidad de los ajustes.
- Preferencia por tradicionales si fiabilidad equivalente

## Generalidades

- El MNT examina el margen de utilidad neta relativa a una base apropiada (ej. Costos, ventas, activos) que un contribuyente obtiene de una transacción controlada
- Normativa interna: lit e) Art. 4º Dto. N° 56/009

## Pasos a seguir en la aplicación práctica

- Definición de la parte vinculada a analizar
- Realización del análisis funcional
- Segmentación de las operaciones de la empresa analizada
- Determinar el período de años a considerar
- Realizar la búsqueda de compañías comparables
- Analizar los resultados financieros de la empresa testeada y de las compañías comparables. **Ajustes a la comparabilidad**
- **Selección del índice de rentabilidad idóneo para comparar los niveles**
- Definir el rango de valores de rentabilidad de las empresas comparables y verificar la posición dentro del mismo de la empresa testeada

## Ajustes de Capital de Trabajo

- Dos grandes grupos de ajustes: técnicos y formales
- Los formales comprenden: los espontáneos, impuestos (primario y correlativo) y subyacente o secundario
- Técnicos son los que incrementan el grado de comparabilidad de un análisis.
- Comprenden entre otros:
  1. Estadísticos: Rango Intercuartil
  2. Capital de trabajo o intensidad de activos
  3. Ajustes Contables

## Ajustes de Capital de Trabajo

- Ajuste por cuentas por cobrar:  $((\text{Créditos por Ventas de la parte testeada} / \text{Ventas de la parte testeada}) - (\text{Créditos por Ventas de la empresa comparable} / \text{Ventas de la empresa comparable})) * \text{Ventas de la empresa comparable} * (\text{Tasa de interés} / (1 + \text{Tasa de interés}))$
- Ajuste de Cuentas a pagar:  $((\text{Cuentas por Pagar de la parte} / \text{Costo de Ventas de la parte testeada}) - (\text{Cuentas por pagar de la empresa comparable} / \text{costo de ventas de la empresa comparable})) * \text{Costo de ventas de la empresa comparable} * (\text{Tasa de interés} / (1 + \text{Tasa de interés}))$
- Ajuste de inventarios:  $((\text{Bienes de Cambio de la parte testeada} / \text{Ventas de la parte testeada}) - (\text{Bienes de cambio de la empresa comparable} / \text{Ventas de la empresa comparable})) * \text{Ventas de la comp} * (\text{Tasa de interés} / (1 + \text{tasa de interés}))$

## Índices de Rentabilidad

Las Directrices mencionan 4 tipos de razones financieras:

- El margen operativo o margen neto sobre ventas (ROS)
- El margen operativo o margen neto sobre activos operativos (TRECE)
- El margen operativo sobre los costos totales (MOTC)
- La relación o coeficiente Berry: Utilidad bruta/gtos operativos



## Cuadro de indicadores

<u>Método</u>	<u>Indicador</u>	<u>Actividad o Industria</u>
Precio de Reventa	Margen bruto/vtas	Distribución
MNT	ROS= Margen op/vtas	Distribución
MNT	Berry Ratio= Margen bruto/gtos operativos	Distribución (comisión)
Costo más beneficio	Margen bruto/cto de vtas	Manufactura y servicios
MNT	MOTC=Margen op/costos totales	Manufactura y servicios
MNT	TRCE=Margen op/act op	Manufactura y ser + A/F significativos

Shakira S.A

7,37%  
T prime 2009 7,96%(TOMANDO LOS TRES AÑOS COMO PROMEDIO)  
en miles

AÑO	EMPRESA	PAIS	Vtas.	Costo	Gs.	UT. OPER.	INVENT.	cta cob	M y E	act op	cta pag	ROS s/aj	a j cta col	a j cta pag	a j invent	UO	ROS c/aj
2009	Shakira S.A	Urug	4741,64	2456,76	2143,98	140,90	3123,40	118,46	480,14	####	2783,70	2,97%					2,97%
2008	Paulina Rub	CO	1289,14	937,08	258,92	93,14	93,60	0,00	0,00	93,60	54,94	7,22%	2,374609	51,75032	55,7093904	99,47	7,72%
2008	Talhia	MX	590,12	377,90	151,26	60,96	80,96	9,16	0,00	90,12	41,64	10,33%	0,411634	22,47357	22,6916195	61,59	10,44%
2008	Gloria Stef	USA	544,86	292,23	214,05	38,58	65,44	10,21	0,00	75,65	27,08	7,08%	0,250854	21,58831	21,6379364	38,88	7,14%
2008	Julieta Ven	MX	808,04	535,74	208,08	64,22	82,00	0,00	0,00	82,00	6,46	7,95%	1,488422	34,50024	33,1988534	64,41	7,97%
2007	Paulina Rub	CO	1363,01	983,33	261,60	118,07	89,73	0,00	0,00	89,73	48,84	8,66%	2,510682	55,39783	59,5825365	124,77	9,15%
2007	Talhia	MX	596,35	379,22	152,25	64,89	84,32	10,44	0,00	94,76	48,33	10,88%	0,328742	22,2503	22,7466555	65,71	11,02%
2007	Gloria Stef	USA	552,98	291,77	231,60	29,61	69,66	9,58	0,00	79,24	23,40	5,35%	0,312262	22,21068	21,7211628	29,43	5,32%
2007	Julieta Ven	MX	2853,22	1684,38	858,94	309,90	394,28	0,00	0,00	394,28	267,60	10,86%	5,255676	103,7731	109,504207	320,89	11,25%
2006	Paulina Rub	CO	1022,52	754,47	215,31	52,74	90,27	0,00	0,00	90,27	54,85	5,16%	1,883494	40,21637	43,0061364	57,41	5,61%
2006	Talhia	MX	411,18	265,62	105,46	40,10	61,12	7,50	0,00	68,62	37,25	9,75%	0,204414	15,05193	15,4636077	40,71	9,90%
2006	Gloria Stef	USA	532,69	289,97	171,06	71,66	65,58	11,46	0,00	77,04	36,08	13,45%	0,136266	20,39762	21,0363486	72,44	13,60%
2006	Julieta Ven	MX	2600,54	1547,26	789,42	263,86	340,98	0,00	0,00	340,98	242,40	10,15%	4,790236	94,69369	101,161936	275,12	10,58%
PROM	Paulina Rub	CO	1224,89	891,62	245,28	87,98	75,60	0,00	0,00	75,60	43,72	7,18%	2,256262	49,1215	52,7660211	93,89	7,66%
PROM	Talhia	MX	532,55	340,91	136,32	55,31	61,97	7,51	0,00	69,48	35,46	10,39%	0,31493	19,92527	20,3006276	56,00	10,52%
PROM	Gloria Stef	USA	543,51	291,32	205,57	46,62	55,99	8,72	0,00	64,70	24,34	8,58%	0,233128	21,39887	21,4651493	46,92	8,63%
PROM	Julieta Ven	MX	2087,27	1255,79	618,81	212,66	258,75	0,00	0,00	258,75	171,08	10,19%	3,844778	77,65568	81,2883319	220,14	10,55%

c/a ajuste

1°cuartil	8,39%
Mediana	9,57%
3°cuartil	10,52%

1°cuartil	8,23%
Mediana	9,38%
3°cuartil	10,24%