

RECLASIFICACIÓN DE EEFF PARA EVA OP-NOP



EL ESTADO DE RESULTADOS TRADICIONAL
CONTIENE LAS BASES PARA DIFERENCIAR
LO OPERACIONAL, NO OPERACIONAL
Y LO FINANCIERO

ESTADO DE PÉRDIDAS Y GANANCIAS

\$.000
AÑO 20X2

+ VENTAS	3.500
- COSTO DE VENTAS	-2.000
= UTILIDAD BRUTA	1.500
- GASTOS OPERACIONALES	-500
= UTILIDAD OPERACIONAL	1.000
+ OTROS INGRESOS	25
- OTROS EGRESOS	-30
+ INGRESOS FINANCIEROS	20
- GASTOS FINANCIEROS	-315
= UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	700
- IMPUESTO DE RENTA	-210
= UTILIDAD NETA	490
Depreciación	100
Tarifa de Impuesto	30%

EL BALANCE SE ORIENTA SEGÚN LIQUIDEZ
Y NO AGRUPA, AUNQUE DIFERENCIA,
LO OPERACIONAL, NO OPERACIONAL
Y LO FINANCIERO

BALANCE GENERAL

\$.000

	<u>20X1</u>	<u>20X2</u>	<u>VARIAC.</u>
+ CAJA Y BANCOS	100	200	100
+ INVERSIONES TEMPORALES	100	300	200
+ CUENTAS POR COBRAR	600	800	200
+ INVENTARIOS	500	600	100
+ ACTIVOS FIJOS	1.500	2.000	500
+ OTROS ACTIVOS DE LPL	700	835	135
= ACTIVOS TOTALES	3.500	4.735	1.235
+ CUENTAS X PAGAR	300	400	100
+ OTROS PASIVOS DE CPL	50	30	-20
+ PASIVOS BANCARIOS C.PL.	100	600	500
= PASIVOS CORRIENTES	450	1.030	580
+ PENSIONES DE JUBILACIÓN	700	800	100
+ OTROS PASIVOS DE LPL	450	115	-335
+ PASIVOS BANCARIOS L.PL.	900	1.200	300
= TOTAL PASIVOS L.PL.	2.050	2.115	65
+ CAPITAL	1.000	1.100	100
+ UTILIDADES	-	490	490
= PATRIMONIO	1.000	1.590	590
= TOTAL PASIVO+PATRIMONIO	3.500	4.735	1.235

RECLASIFICACIÓN DE EEFF PARA EVA OP-NOP

EL BALANCE SE ORIENTA SEGÚN LIQUIDEZ
Y NO AGRUPA, AUNQUE DIFERENCIA,
LO OPERACIONAL, NO OPERACIONAL
Y LO FINANCIERO

Asignación de partidas:

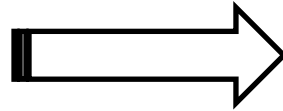
- Operativas
- No Operativas
- Financieras

BALANCE GENERAL \$.000

	<u>20X1</u>	<u>20X2</u>	<u>VARIAC.</u>	
CAJA Y BANCOS	100	200	100	O
INVERSIONES TEMPORALES	100	300	200	NO
CUENTAS POR COBRAR	600	800	200	O
INVENTARIOS	500	600	100	O
ACTIVOS FIJOS	1.500	2.000	500	O
OTROS ACTIVOS DE LPL	700	835	135	NO
ACTIVOS TOTALES	3.500	4.735	1.235	
CUENTAS X PAGAR	300	400	100	O
OTROS PASIVOS DE CPL	50	30	-20	NO
PASIVOS BANCARIOS C.PL.	100	600	500	F
PASIVOS CORRIENTES	450	1.030	580	
PENSIONES DE JUBILACIÓN	700	800	100	O
OTROS PASIVOS DE LPL	450	115	-335	NO
PASIVOS BANCARIOS L.PL.	900	1.200	300	F
TOTAL PASIVOS L.PL.	2.050	2.115	65	
CAPITAL	1.000	1.100	100	F
UTILIDADES	-	490	490	F
PATRIMONIO	1.000	1.590	590	
TOTAL PASIVO+PATRIMONIO	3.500	4.735	1.235	

RECLASIFICACIÓN DE EEFF PARA EVA OP-NOP

BALANCE RECLASIFICADO



BALANCE CONTABLE

	20X1	20X2	VARIAC.	O/NO/FIN	
CAJA Y BANCOS	100	200	100	O	●
INVERSIONES TEMPORALES	100	300	200	NO	★
CUENTAS POR COBRAR	600	800	200	O	●
INVENTARIOS	500	600	100	O	●
ACTIVOS FIJOS	1.500	2.000	500	O	▲
OTROS ACTIVOS DE LPL	700	835	135	NO	★
ACTIVOS TOTALES	3.500	4.735	1.235		
CUENTAS X PAGAR	300	400	100	O	●
OTROS PASIVOS DE CPL	50	30	-20	NO	◆
PASIVOS BANCARIOS C.PL.	100	600	500	F	
PASIVOS CORRIENTES	450	1.030	580		
PENSIONES DE JUBILACIÓN	700	800	100	O	■
OTROS PASIVOS DE LPL	450	115	-335	NO	◆
PASIVOS BANCARIOS L.PL.	900	1.200	300	F	
TOTAL PASIVOS L.PL.	2.050	2.115	65		
CAPITAL	1.000	1.100	100	F	
UTILIDADES	-	490	490	F	
PATRIMONIO	1.000	1.590	590		
TOTAL PASIVO+PATRIMONIO	3.500	4.735	1.235		

● CAJA Y BANCOS	100	200	100
● CUENTAS POR COBRAR	600	800	200
● INVENTARIOS	500	600	100
ACTIVOS CORRIENTES OPERATIVOS	1.200	1.600	400
● CUENTAS X PAGAR	-300	-400	-100
PASIVOS CORRIENTES OPERATIVOS	-300	-400	-100
CAPITAL DE TRABAJO NETO OPERATIVO	900	1.200	300
▲ ACTIVOS FIJOS	1.500	2.000	500
ACTIVOS FIJOS Y DE LPL OPERATIVOS	1.500	2.000	500
■ PENSIONES DE JUBILACIÓN	-700	-800	-100
PASIVOS OPERATIVOS DE LPL	-700	-800	-100
ACTIVOS NETOS DE LPL OPERATIVOS	800	1.200	400
ACTIVOS NETOS OPERATIVOS	1.700	2.400	700
★ INVERSIONES TEMPORALES	100	300	200
★ OTROS ACTIVOS DE LPL	700	835	135
ACTIVOS NO OPERATIVOS	800	1.135	335
◆ OTROS PASIVOS DE CPL	-50	-30	20
◆ OTROS PASIVOS DE LPL	-450	-115	335
PASIVOS NO OPERATIVOS	-500	-145	355
ACTIVOS NO OPERATIVOS NETO	300	990	690
ACTIVOS TOTALES EMPRESA	2.000	3.390	1.390

OPERATIVO

NO OPERATIVO

PASIVOS BANCARIOS C.PL.	100	600	500
PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES	100	600	500
PASIVOS BANCARIOS L.PL.	900	1.200	300
PASIVOS FINANCIEROS LPL	900	1.200	300
PASIVOS FINANCIEROS TOTALES	1.000	1.800	800
CAPITAL	1.000	1.100	100
UTILIDADES	-	490	490
PATRIMONIO	1.000	1.590	590
PASIVOS FINANCIEROS + PATRIMONIO	2.000	3.390	1.390

FINANCIERO

RECLASIFICACIÓN DE EEEF PARA EVA OP-NOP

CAPITAL EMPLEADO - CE

La mayoría de académicos y practicantes no tienen en cuenta la caja como parte del capital empleado o invertido cuando se trata de medir su rentabilidad (ver por ejemplo en la web a Damodaran on line). El argumento subyacente es que el efectivo se puede aplicar a la deuda (es un menor valor de la deuda) o al patrimonio en la forma de dividendos.

BALANCE RECLASIFICADO

CAJA Y BANCOS	100	200	100
CUENTAS POR COBRAR	600	800	200
INVENTARIOS	500	600	100
ACTIVOS CORRIENTES OPERATIVOS	1.200	1.600	400
CUENTAS X PAGAR	-300	-400	-100
PASIVOS CORRIENTES OPERATIVOS	-300	-400	-100
CAPITAL DE TRABAJO NETO OPERATIVO	900	1.200	300
ACTIVOS FIJOS	1.500	2.000	500
ACTIVOS FIJOS Y DE LPL OPERATIVOS	1.500	2.000	500
PENSIONES DE JUBILACIÓN	-700	-800	-100
PASIVOS OPERATIVOS DE LPL	-700	-800	-100
ACTIVOS NETOS DE LPL OPERATIVOS	800	1.200	400
ACTIVOS NETOS OPERATIVOS	1.700	2.400	700
INVERSIONES TEMPORALES	100	300	200
OTROS ACTIVOS DE LPL	700	835	135
ACTIVOS NO OPERATIVOS	800	1.135	335
OTROS PASIVOS DE CPL	-50	-30	20
OTROS PASIVOS DE LPL	-450	-115	335
PASIVOS NO OPERATIVOS	-500	-145	355
ACTIVOS NO OPERATIVOS NETO	300	990	690
ACTIVOS TOTALES EMPRESA	2.000	3.390	1.390

PASIVOS BANCARIOS C.PL.	100	600	500
PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES	100	600	500
PASIVOS BANCARIOS L.PL.	900	1.200	300
PASIVOS FINANCIEROS LPL	900	1.200	300
PASIVOS FINANCIEROS TOTALES	1.000	1.800	800
CAPITAL	1.000	1.100	100
UTILIDADES	-	490	490
PATRIMONIO	1.000	1.590	590
PASIVOS FINANCIEROS + PATRIMONIO	2.000	3.390	1.390

CUENTAS POR COBRAR	600	800	200
INVENTARIOS	500	600	100
ACTIVOS CORRIENTES OPERATIVOS	1.100	1.400	300
CUENTAS X PAGAR	-300	-400	-100
PASIVOS CORRIENTES OPERATIVOS	-300	-400	-100
CAPITAL DE TRABAJO NETO OPERATIVO	800	1.000	200
ACTIVOS FIJOS	1.500	2.000	500
ACTIVOS FIJOS Y DE LPL OPERATIVOS	1.500	2.000	500
PENSIONES DE JUBILACIÓN	-700	-800	-100
PASIVOS OPERATIVOS DE LPL	-700	-800	-100
ACTIVOS NETOS DE LPL OPERATIVOS	800	1.200	400
CAPITAL OPERATIVO EMPLEADO (COE)	1.600	2.200	600
INVERSIONES TEMPORALES	100	300	200
OTROS ACTIVOS DE LPL	700	835	135
ACTIVOS NO OPERATIVOS	800	1.135	335
OTROS PASIVOS DE CPL	-50	-30	20
OTROS PASIVOS DE LPL	-450	-115	335
PASIVOS NO OPERATIVOS	-500	-145	355
CAPITAL NO OP. EMPLEADO (CNOPE)	300	990	690
CAPITAL EMPLEADO TOTAL	1.900	3.190	1.290

CAJA Y BANCOS	-100	-200	-100
PASIVOS BANCARIOS C.PL.	100	600	500
PASIVOS FINANCIEROS CORRIENTES	100	600	500
PASIVOS BANCARIOS L.PL.	900	1.200	300
PASIVOS FINANCIEROS LPL	900	1.200	300
PASIVOS FINANCIEROS TOTALES	1.000	1.800	800
CAPITAL	1.000	1.100	100
UTILIDADES	-	490	490
PATRIMONIO	1.000	1.590	590
CAPITAL INVERTIDO TOTAL	1.900	3.190	1.290

Base para el
EVA OPERATIVO

Base para el
EVA NO OPERATIVO

Base para el
EVA TOTAL

INSUMOS PARA EL CÁLCULO DEL EVA OP-NOP

$$\text{EVA operativo} = \left[\frac{\text{UODI}}{\text{COEi}} - \text{WACC} \right] * \text{COEi}$$



$$\text{EVA No operativo} = \left[\frac{\text{INOPdi}}{\text{CNOEi}} - \text{WACC} \right] * \text{CNOEi}$$

