

Seminario de Capacitación de Mercados Offshore-Proyecto PELAGOS

Valoración de Empresas y Proyectos

Ponente: Guillermo Ramos

Escuela Técnica Superior de Ingenieros Navales de Madrid

23 noviembre 2017



centro
tecnológico
naval y del mar





Agenda

1. ¿En qué consiste Valorar?
2. Valor vs Precio
3. Objetivos de la Valoración: ¿Para qué Valorar?
4. Teoría: Métodos de Valoración de Empresas
5. ¿Valores diferentes para un mismo Activo?
6. ¿Valores distintos con mismos Ratios?
7. ¿Valores distintos para distintos Inversores?
8. Valoración en función del número de inversores interesados
9. Valoración en función del porcentaje de control
10. Valoraciones elevadas y Estados Financieros deprimidos
11. Dos Conceptos básicos: Pre y Post/ , Valor Empresa/ Valor Acciones
12. Práctica de Valoración de Empresas
13. Clausulas legales que afectan a la valoración

1. ¿En qué consiste Valorar?

1. ¿En qué consiste Valorar?

1. aplicar unas metodologías para estimar, opinar, negociar el valor económico de una empresa o proyecto
2. no es una ciencia exacta: es subjetiva, se realizan múltiples hipótesis
3. no existe una sola metodología comúnmente aceptada
4. los expertos en valoraciones hablan de “rangos de valor” y “opiniones de valor”
5. la valoración es variable y depende de múltiples factores: tiempo, lugar, sujeto, etc



2. Valor vs Precio

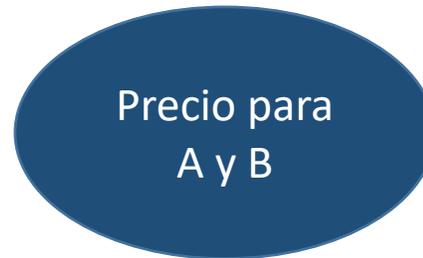
**Solo el necio
confunde
valor y
precio.**

Antonio Machado



2. Valor vs Precio

El precio es el Valor al que dos o más partes están dispuestos a intercambiar un activo por otro en un momento determinado



3. Objetivos de la Valoración: ¿Para qué Valorar?

3. Objetivos de la Valoración: ¿Para qué Valorar?

1. Por motivos contables, fiscales
2. Asignar porcentajes de propiedad en una empresa
3. Arbitraje
4. Venta de un activo
5. Incorporación de nuevos inversores
6. Medir creación de Valor, Benchmarks
7. Comprar un activo

4. Teoría: Métodos de Valoración de Empresas

4. Teoría: Métodos de Valoración de Empresas

Métodos estáticos

- Valor teórico contable
- Valor de reposición
- Valor de liquidación

Métodos basados en ratios de mercado

- EV/EBITDA, EV/EBIT
- EV/Ventas
- PER
- P/BV (Price/Book Value)
- EV/Cash Flow

Métodos dinámicos

- DCF
- Descuento de flujos de caja para el accionista

5. ¿Valores diferentes para un mismo Activo?

5. ¿Valores diferentes para un mismo Activo?

Un mismo Activo puede tener valores razonables muy distintos y todos ellos correctos, ya que:

1. La valoración es subjetiva
2. Existen múltiples métodos de valoración y no uno solo aceptado
3. La valoración depende de múltiples factores: cuándo, para qué, para quién....?

6. ¿Valores distintos con mismos Ratios?

6. ¿Valores distintos con mismos Ratios?

“ es que mi empresa en Silicon Valley valdría....”

Un mismo Activo puede tener valores razonables muy distintos y todos ellos correctos con los mismos ratios, ya que los ratios hay que ajustarlos a la circunstancias de cada empresa:

- rentabilidad,
- potencial crecimiento
- capital disponible
- “capital inteligente”
- geografía
- etc

Ejemplo una transacción actual

7. ¿Valores distintos para distintos inversores?

7. ¿Valores distintos para distintos inversores?

Un mismo Activo puede tener valores razonables muy distintos y todos ellos correctos para distintos inversores:

- Sinergias
- Estrategia
- Asimetrías de información
- Time to market
- Adquisición para la protección de su negocio core

8. Valoración en función del número de inversores interesados

8. Valoración en función del número de inversores interesados

- El número de potenciales inversores impacta de forma muy relevante la valoración
- Existen “modas” entre los inversores (renovables, startups, fintech, food...)

9. Valoración en función del porcentaje de control

9. Valoración en función del porcentaje de control

No vale lo mismo un 1% en una compañía que un 51 % en esa misma compañía

10. Valoraciones elevadas y Estados Financieros deprimidos

10. Valoraciones elevadas y Resultados deprimidos

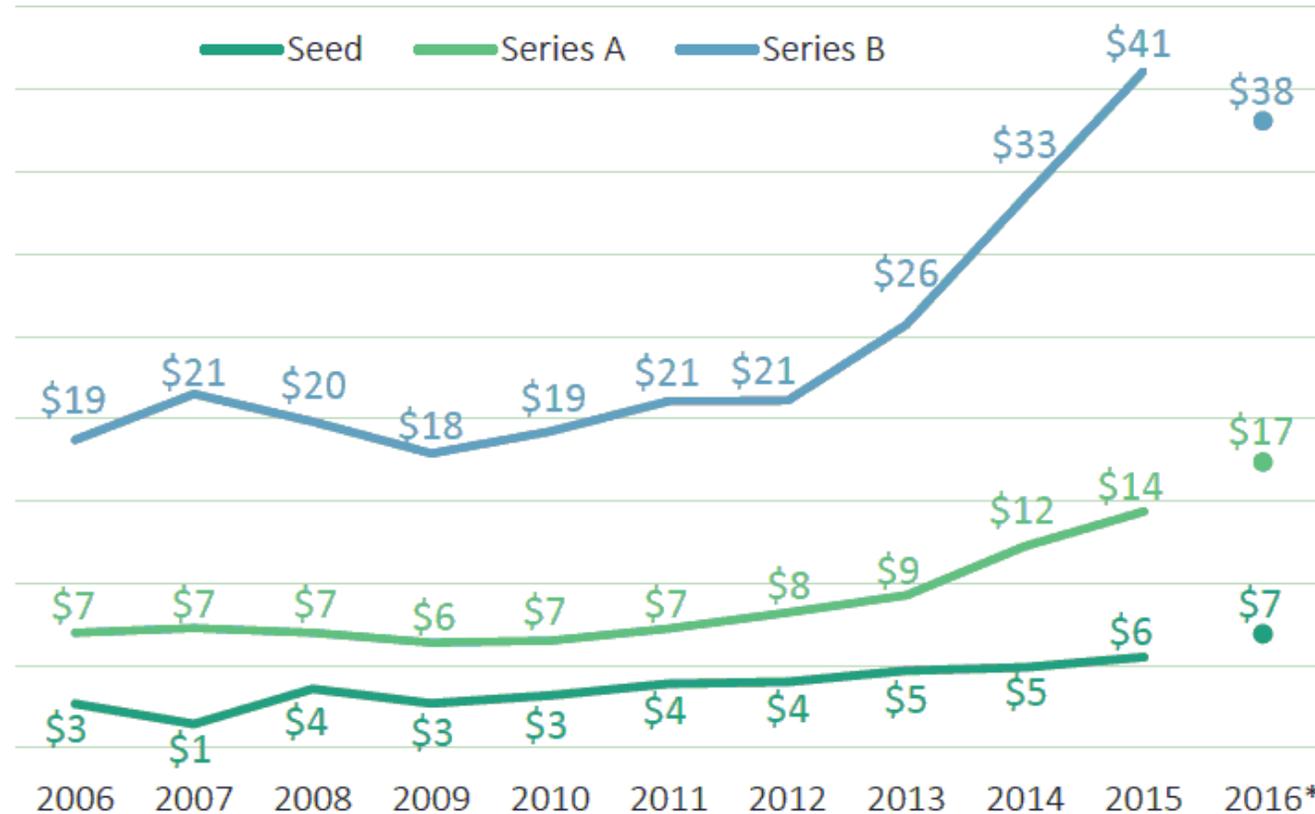


11. Dos Conceptos básicos: Pre y Post/ , Valor Empresa/ Valor Acciones

12. Práctica de Valoración de Empresas

12. Práctica de Valoración de Empresas

Median early-stage pre-money valuations (\$M) by year in U.S.



Source: PitchBook

*As of 2/29/2016

13. Clausulas legales que afectan a la valoración

Muchas gracias por vuestra atención