



Gutiérrez Márquez Asesores S.A.S

Metodologías para Valorar Empresas privadas



alejandrogutierrez@gutierrezmarquez.com

www.gutierrezmarquez.com

Metodologías para Valorar Empresas Privadas

Contexto

La valoración de una Empresa es una herramienta que se aporta a propietarios de una compañía y/o inversionistas cuando entre estos se tiene una intención manifiesta de hacer un negocio que conlleve a modificar la estructura societaria vigente de una compañía (comprar o vender acciones, fusión entre compañías, otros).



Valor de Referencia

Se debe aclarar que el resultado del ejercicio de la valoración será siempre una **referencia del valor**, y no necesariamente indica que los términos de una negociación tengan que tornar alrededor de dicha cifra. Lo anterior porque la negociación es afectada por factores externos tales como la necesidad (premura) o interés (desinterés) de alguna de las Partes, emociones, entre otros.

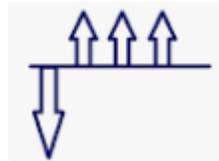
Metodologías para Valorar Empresas Privadas

Existen muchas metodologías para realizar la valoración de Empresas en marcha, sin embargo, hay 2 comúnmente utilizadas:

Flujo de Caja Libre Descontado

Toma como referencia:

- ❑ Proyección de resultados Financieros
- ❑ Tasa de descuento a aplicar a la Empresa WACC (Weight Average Capital Cost), para determinar el valor de Empresa hoy, en función de sus flujos de caja proyectados



Valoración por múltiplos

Toma como referencia:

- ❑ Valoración comparativa de mercado
- ❑ Transacciones recientes en la industria, sus términos y ratios de negociación



Valoración por Flujo de Caja Libre Descontado

Principales Drivers en la valoración por FCLD



1
Proyección futura
de resultados



2
Márgenes de
rentabilidad



3
Inversiones en
KT y Capex



4
Plan de negocios
y comercial



5
Presupuestos



6
Condiciones
macroeconómicas



7
Simulaciones
y escenarios



8
Tasa de descuento
y WACC



9
Rango de
resultados



10
Enterprise
Value

alejandrogutierrez@gutierrezmarquez.com

www.gutierrezmarquez.com

Valoración por Flujo de Caja Libre Descontado

¿Qué es el Flujo de Caja Operativo?

Son los recursos con los que dispone la Empresa una vez esta ha cubierto sus necesidades básicas operativas (costos, gastos, Capex, KT e imptos).

En esta metodología los FC se proyectan a futuro

¿Qué es el Flujo de Caja Libre Descontado?

Dado que los Flujos de Caja Libres Operacionales se proyectan para años futuros, estos deben valorarse a la fecha actual (descontarlos, es decir, traerlos a Valor Presente), haciendo uso del costo ponderado a los que la Empresa utiliza recursos (WACC Weight Average Capital Cost)

VALOR EMPRESA

Aplicar la matemática Financiera para determinar el valor de la Empresa en función de sus flujos de caja proyectados



alejandrogutierrez@gutierrezmarquez.com

www.gutierrezmarquez.com

Valoración por Múltiplos

Es una metodología de valoración de mercado, la cual consiste en analizar los términos de valoración y ratios de Transacciones de ventas de empresas que se han efectuado recientemente, bien sean compañías Públicas o Privadas, pertenecientes todas a una misma industria. Dichos términos y ratios de las transacciones analizadas se aplican a la Empresa que se desea valorar.

PROS

- Practicidad: No requiere realizar una modelación financiera compleja.
- Uso cotidiano a la hora de negociar las acciones de una Empresas

CONS

- Dificultad en identificar la información: Los acuerdos de venta de Empresas privadas normalmente son confidenciales
- Por lo anterior se toma como referencia los ratios de empresas públicas, o que transan en mercados de valores en USA.

Factores cualitativos de cada Empresa

Cada Empresa es un mundo diferente, por lo cual es importante analizar no solo factores cuantitativos (cifras financieras, márgenes de rentabilidad, flujos de caja, etc.), sino también sus factores cualitativos y por ende sus propios riesgos.

Normalmente se analizan aspectos de mercado, comerciales, administrativos y de gobierno corporativo, regulación, portafolio de productos/servicios, innovación, adecuación de tecnologías, competidores disruptivos, diversificación y relacionamiento con clientes, proveedores, entre muchos más.





Gutiérrez Márquez Asesores S.A.S

Gutierrez Márquez Asesores S.A.S. ®

 alejandrogutierrez@gutierrezmarquez.com

 + 57 – 604 – 444 5044

 + 57 – 314 793 3914

 Alejandro Gutierrez Vargas

www.gutierrezmarquez.com