

Valoración y Rentabilidad Empresarial



Webinar 2 del Ciclo de Finanzas Corporativas

AAA FINANZAS CORPORATIVAS

FINANCIAL ADVISORS



MERCAPITAL
casa de valores s.a

Agenda del Webinar

- ¿Por qué importa saber cuánto vale tu empresa?
- Factores que construyen valor
- Como valorar la empresa
- Métodos de valoración
- Valoración: Tomar decisiones estatégicas
- Resumen y Cierre



¿Por qué importa saber cuánto vale tu empresa?

- Muy pocas empresas **valoran su negocio**
- Atraer **socios o inversionistas**
- Prepararse para **vender o fusionarse**
- Toma de **decisiones estratégicas fundamentadas**
- Medición de **Generación de VALOR - Estoy generando o perdiendo valor -**



¿Por qué importa saber cuánto vale tu empresa?



- La empresa puede vender más, ganar más y valer menos – OJO - Calibrar
- Tomar decisiones estratégicas con enfoque de valor
- ¿Por qué estoy ganando o perdiendo valor?
- Planeación Financiera
- **¿Cómo puedo generar más valor?**





Factores que construyen valor

- Márgenes y rentabilidad
- Clientes recurrentes y diversificados
- Acceso a nuevos mercados
- Equipo de gestión sólido
- Gobierno corporativo
- **Optimización de requerimientos de capital de trabajo**
- **Plan Estratégico – Planeación Financiera**



Cómo valorar la empresa

- **ESTRUCTURACIÓN DEL MODELO FINANCIERO**

Herramienta que permite determinar el potencial y flujo esperado de la compañía. Linkear todas las variables de los EEFF – **CALIBRAR**

- **ANÁLISIS HISTÓRICO / ESTADÍSTICO**

Análisis de la información histórica y evolución de kPI's de todos los estados financieros. Posibilidad de encontrar optimizaciones.

- **PROYECCIÓN DE ESTADOS FINANCIEROS**

Proyección de todos los estados financieros de la empresa a 5 años, incluyendo todos los planes definidos en el Plan Estratégico

- **VALORACIÓN**

Bajo metodologías de aceptación mundial



Herramienta dinámica que permite visualizar “n” escenarios y el impacto de cambios en las variables clave



Métodos de valoración DCF

EBITDA

(-) Impuestos

(-) Capex

(+/-) Cambios en K de trabajo

(=) FLUJO DE CAJA LIBRE

Cálculo WACC adaptado al país
Kd y Ke (beta industria, Rp y RI)

Estructura deuda / equity

VALORACIÓN FCD



WACC – Costo promedio ponderado del capital

$$WACC = K_e * \left(\frac{P}{D + P} \right) + K_d * (1 - t) * \left(\frac{D}{D + P} \right)$$

Ke = Costo del Capital

Kd = Costo de la Deuda

t = Impuestos

WACC – Costo promedio ponderado del capital

$$WACC = K_e * \left(\frac{P}{D + P} \right) + K_d * (1 - t) * \left(\frac{D}{D + P} \right)$$

$$WACC = K_e * 50\% + K_d * 50\%$$

$$WACC = K_e * 50\% + 10\% * (1 - 36,25\%) * 50\%$$

$$WACC = K_e * 50\% + (6,375\%) * 50\%$$

$$WACC = K_e * 50\% + 3,19\%$$

¿Cómo calculo el Ke?

WACC – Ke

$$Ke = Rf + \beta(Rm - Rf) + Rp + RI$$

Ke

Costo del patrimonio

Rf

Tasa libre de riesgo

β

Beta

Rm

Rendimiento del Mercado

Rp

Riesgo país

RI

Riesgo de liquidez

$$Ke = 4\% + 1(10\% - 4\%) + 10\% + 8\%$$

$$Ke = 28\%$$

$$WACC = 28\% * 50\% + 3,19\%$$

$$WACC = 17,19\%$$

Métodos de múltiplos de Comparables

					
Ticker	WAG	CVS	RAD	KR	CAH
Datos en USD millones					
Ventas	\$ 76.390	\$ 132.050	\$ 25.940	\$ 103.960	\$ 91.080
Margen Bruto	27,6%	18,0%	28,2%	19,5%	5,7%
EBITDA	\$ 4.890	\$ 10.430	\$ 1.160	\$ 4.700	\$ 2.370
Enterprise Value (EV)	\$ 60.710	\$ 108.050	\$ 10.660	\$ 37.320	\$ 26.630
EV / Ventas	0,8	0,8	0,4	0,4	0,3
EV / EBITDA	12,4	10,4	9,2	7,9	11,2
Promedio EV / Ventas				0,5	
Promedio EV / EBITDA				10,2	

Nota: Datos generados solo con fines didácticos.

Ajustar el Múltiplo

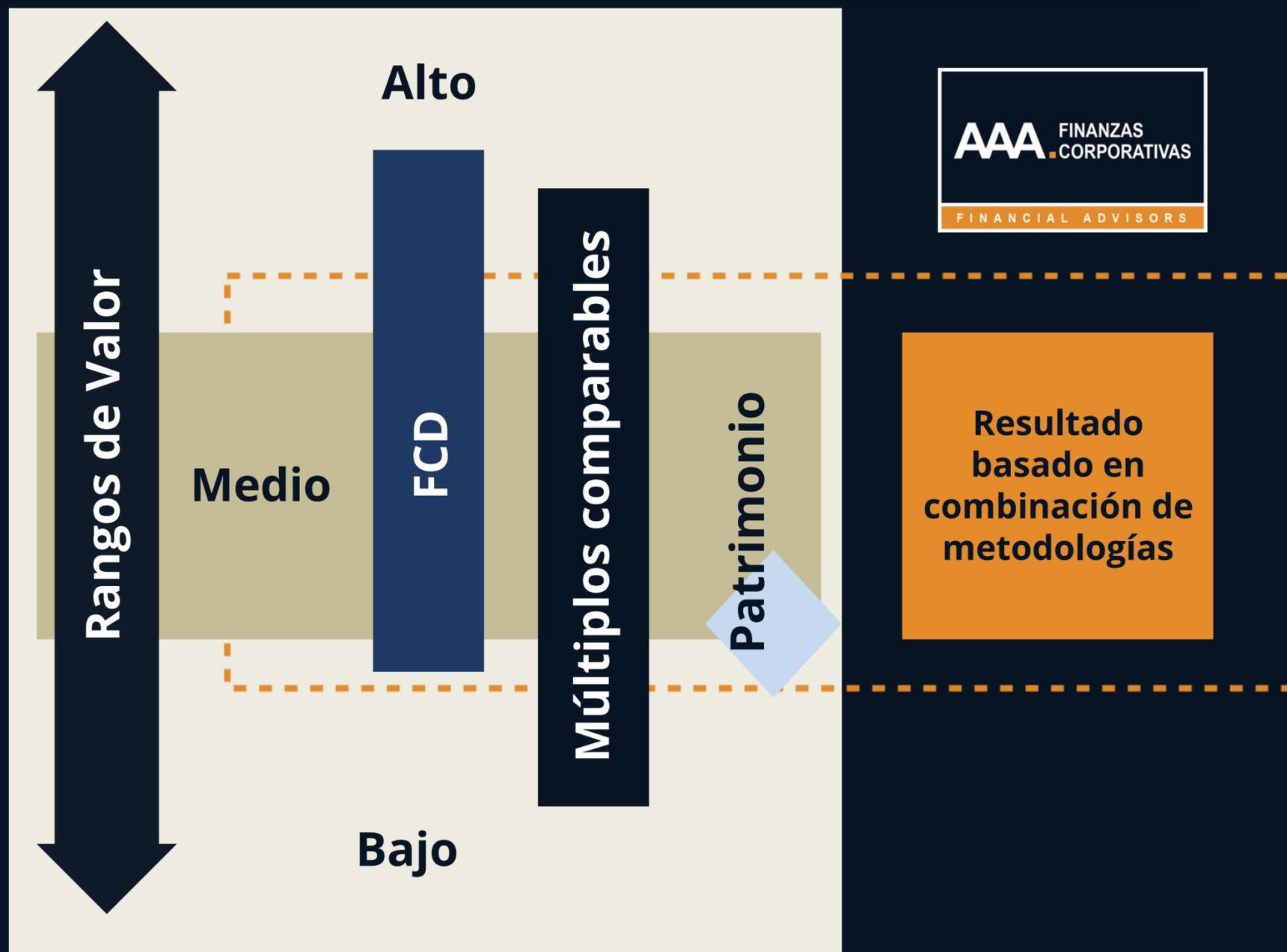
Métodos de valoración

METODOLOGÍAS DE VALORACIÓN

1 FCD: Flujo de caja "libre" descontado a una tasa de descuento WACC.

2 Múltiplos de Comparables de mercado adaptados al país y a la industria en estudio
FV/EBITDA; FV/VENTAS

3 Valor del patrimonio





Valoración: Tomar decisiones estratégicas

- Medicina Preventiva
- Por qué estoy perdiendo o ganado valor
- Análisis del modelo financiero
- Ajustes
- Medición semestral
- **Generar Valor**



Resumen y Cierre



- Medir el Plan estratégico
- Permite identificar oportunidades de mejora
- Permite ajustar la estrategia
- Optimizar operaciones
- Mejorar la rentabilidad a largo plazo



Próximo tema: Financiamiento y fusiones estratégicas



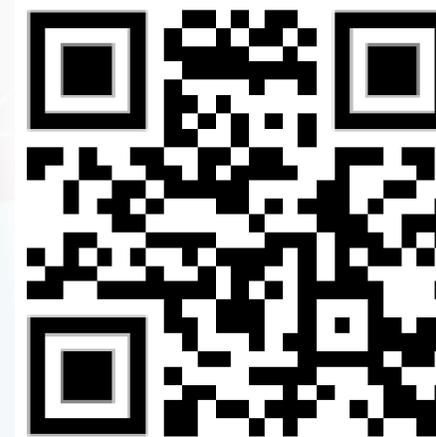
Suscríbete ya a los boletines corporativos de Mercapital y recibe:

- Invitaciones a webinars
- Información y análisis de mercado

Suscríbete aquí:



Conoce más acerca de AAA Finanzas Corporativas y nuestros servicios:



Contacta ahora:
gaguirre@aaa-negocios.com



Gracias

AAA FINANZAS
CORPORATIVAS

FINANCIAL ADVISORS