

Introducción

Este informe de Aproximación de Valor de la empresa **EMPRESA, S.A.** pretende ser una primera referencia rápida y profesional sobre el valor que **EMPRESA, S.A.** puede tener en el mercado para cualquier posible comprador o socio (y por tanto del precio que podría estar dispuesta a pagar por ella o una parte de ella).

Rango de Valoración

EMPRESA, S.A. ha identificado su modelo de negocio dentro del **Sector de Servicios** y del **Subsector de Servicios a Empresas y particulares**. Este sector engloba una serie de actividades de distinta índole como los prestados por agencias de publicidad y relaciones públicas, servicios de seguridad, servicios de información comercial y financiera, selección de personal, etc.

El resultado de nuestro análisis de valor, teniendo en cuenta el sector y subsector de **EMPRESA, S.A.** y según el procedimiento que detallamos a continuación, resulta en el siguiente rango de valoración: **22,7- 37,9 Millones Euros**.

Procedimiento de valoración usado

Para llegar al resultado de valor de **EMPRESA, S.A.**, en e-Valora hemos utilizado un procedimiento de valoración de amplio uso por profesionales del sector: los múltiplos de empresas cotizadas que pertenezcan al mismo sector y puedan resultar en cierto modo comparables. Este método proporciona una medida relativa del valor de **EMPRESA, S.A.** utilizando empresas que cotizan en Bolsa como una referencia de precio, ya que éste es público y conocido. Aunque, lógicamente, se trata en general de empresas más grandes que **EMPRESA, S.A.** y, además, no hay dos empresas iguales, si permiten tener una referencia sobre el precio que están pagando los compradores (accionistas) de esas compañías.

Así, para obtener ese valor de referencia buscado, hemos tomado cuatro parámetros financieros representativos de la marcha de **EMPRESA, S.A.** y los hemos comparado con los de compañías cotizadas seleccionadas, estableciendo una relación entre ellos y el precio de la empresa cotizada, como puede verse en el ejemplo de abajo (que utiliza para la comparación el parámetro de Ventas):

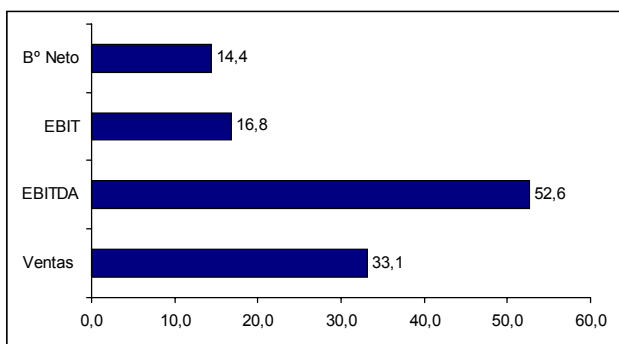
Ejemplo:			
Empresa cotizada			
Valor Empresa	Ventas	Múltiplo	
68 M€	÷ 37,4 M€	=	1,8x

Empresa a valorar			
Ventas	Múltiplo		Valoración
1,5 M€	x 1,8	=	2,7 M€

Dadas las diferencias de tamaño y liquidez de las empresas cotizadas, al resultado de la valoración se le aplica un descuento del 15% por lo que el valor final estimado de la empresa del ejemplo sería de $2,7\text{M€} \cdot 85\% = 2,3\text{M€}$.

Además de las Ventas, los otros 3 parámetros financieros que hemos utilizado como referencia son: El Beneficio Antes de Amortizaciones Intereses e Impuestos (BAAII), el Beneficio operativo (BAII) y el Beneficio Neto (BN).

Cada uno de los 4 múltiplos que e-Valora ha utilizado para estimar el valor en el mercado de **EMPRESA, S.A.** proporciona un posible valor de la Compañía, que presentamos en gráfico siguiente (en millones de euros).



Así, si tomáramos como referencia únicamente la variable de Beneficio Antes de Amortizaciones Intereses e Impuesto (BAAII), el valor de **EMPRESA, S.A.** sería de 52,6 millones de euros.

Sin embargo, e-Valora, para dar mayor exactitud a la Aproximación de Valor, realiza el cálculo en función de las 4 variables del gráfico proporcionando a cada una un peso específico según su importancia para la valoración resultando en el Rango de valoración de entre 22,7-37,9 Millones de Euros

La información contenida en este Informe es una opinión y de naturaleza puramente informativa. e-Valora Financial Services S.L. no ha auditado ni comprobado ninguna parte de la información provista por **EMPRESA** para la redacción de este documento. La información referente al sector, los múltiplos de empresas cotizadas, las ponderaciones y, en general, toda la información técnica utilizada es resultado del análisis interno de e-Valora.