



ÁNGELES INVERSIONISTAS[®]




CAMARA DE COMERCIO[®]
DE MEDELLIN PARA ANTIOQUIA

 **creame**
Incubadora de Empresas

VALORACIÓN DE COMPAÑÍAS DE RECIENTE CREACIÓN

ÁNGELES
INVERSIONISTAS[®]




CAMARA DE COMERCIO[®]
DE MEDELLIN PARA ANTIOQUIA

 **creame**
Incubadora de Empresas



1. CONCEPTO DEL VALOR DE COMPAÑÍAS EMERGENTES

2. METODOLOGÍAS MÁS UTILIZADAS

A. VENTURE CAPITAL

B. BERKUS

C. VALORACIÓN POR PUNTOS (SCORECARD)

3. DETERMINANTES DE VALOR



¿PARA QUÉ SE VALORA UNA EMPRESA EN ETAPA TEMPRANA?



¿VALORACIÓN
=
VALOR DE MERCADO?



¿VALORACIÓN

=
Expectativas de valor

“UNA EMPRESA VALE LO QUE LOS
INVERSIONISTAS ESTÉN
DISPUESTOS A PAGAR POR ELLA”

“EL VALOR DE LA STARTUP NO
REFLEJA UN VALOR DE MERCADO,
SINO UN VALOR DE INVERSIÓN”

Manzanera Escribano, Antonio. Finanzas para emprendedores (2010.)



DEFINICIONES



VALORACIÓN *PRE-MONEY.*

Valoración de la empresa antes de cerrar una ronda de financiación.



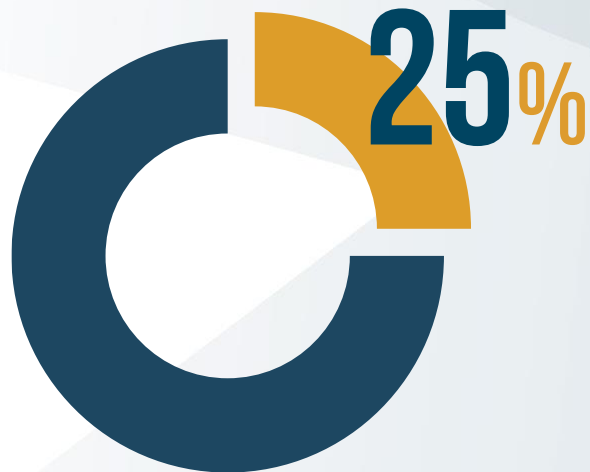
VALORACIÓN *POST-MONEY.*

Valoración alcanzada después de cerrar una ronda de financiación.

VEÁMOSLO EN CIFRAS



\$250
MILLONES



“Empresa de reciente creación dedicada a la fabricación y comercialización de muebles a través una innovadora plataforma online”

VEÁMOSLO EN CIFRAS

VALOR DE LA EMPRESA:

$$250' / 25\% =$$

Inversión

Participación
negociada

VEÁMOSLO EN CIFRAS

VALOR DE LA EMPRESA:

¿PRE-MONEY?

250' / **25%** =

Inversión

Participación
negociada

1.000 MILLONES

¿POST-MONEY?

VEÁMOSLO EN CIFRAS

VALOR DE LA EMPRESA:

$$250' / 25\% =$$

Inversión Participación negociada

1.000 MILLONES

POST-MONEY

VALOR **PRE-MONEY**:

VALOR *POST-MONEY* – INVERSIÓN

VALOR PRE-MONEY:

$$1.000' - 250' = 750 \text{ MILLONES}$$

Valor *Post-money* Inversión

METODOLOGÍAS DE VALORACIÓN TRADICIONALES

FLUJO DE CAJA DESCORTANDO

VALORACIÓN POR MÚLTIPLOS

CARACTERÍSTICAS PROPIAS DE LAS STARTUPS

No existen o insuficientes datos históricos

Alto riesgo de desaparecer



Usualmente **no generan utilidades**

Ajustes constantes al modelo de negocio

Requieren **inversiones elevadas**

CONTENIDO _____

1. CONCEPTO DEL VALOR DE COMPAÑÍAS EMERGENTES

2. METODOLOGÍAS MÁS UTILIZADAS



A. VENTURE CAPITAL

B. BERKUS

C. VALORACIÓN POR PUNTOS (SCORECARD)

3. DETERMINANTES DE VALOR

**SE BASA EN LAS EXPECTATIVAS DE RETORNO DEL INVERSIONISTA
DE CARA A UNA VENTA FUTURA.**



**Tamaño
de la inversión**



Valor terminal



**Rentabilidad
esperada**

Información requerida

¿CÓMO SE MIDEN LAS EXPECTATIVAS DE RETORNO?

ROI

TIR (Rentabilidad)	MULTIPLICADOR DE VALOR
58%	10X
52%	8X
38%	5X
32%	4X
15%	2X

Relación TIR - Multiplicador de Inversión
-5 años-



Capital Requerido - Inversión	250 millones
Año salida*	
Rentabilidad esperada (%)*	
Utilidad Neta año salida*	
Múltiplo de la industria	

*Valores esperados



Capital Requerido - Inversión	250 millones
Año salida*	
Rentabilidad esperada (%)*	
Utilidad Neta año salida*	
Múltiplo de la industria	

*Valores esperados

TIR (Rentabilidad)	MULTIPLICADOR DE VALOR
58%	10X
52%	8X
38%	5X
32%	4X
15%	2X

**Relación TIR - Multiplicador de Inversión
-5 años-**



Capital Requerido - Inversión	250 millones
Año salida*	5
Rentabilidad esperada (%)*	38%
Utilidad Neta año salida*	
Múltiplo de la industria	

ROI : 5x

*Valores esperados

METODOLOGÍA DEL VENTURE CAPITAL









Capital Requerido - Inversión	250 millones
Año salida*	5
Rentabilidad esperada (%)*	38%
Utilidad Neta año salida*	600 millones
Múltiplo de la industria	

ROI : 5x

*Valores esperados

METODOLOGÍA DEL VENTURE CAPITAL







	Capital Requerido - Inversión	250 millones
	Año salida*	5
	Rentabilidad esperada (%)*	38%
 	Utilidad Neta año salida*	600 millones
	Múltiplo de la industria	

*Valores esperados

TABLA DE MÚLTIPLOS EN MERCADOS EMERGENTES

<i>Industry</i>	<i>Number of firms</i>	<i>EV/EBITDA</i>	<i>EV/EBIT</i>	<i>NET PROFIT</i>
Advertising	68	15,19	24,26	35,25
Aerospace/Defense	56	21,59	37,15	44,45
Air Transport	76	9,82	48,51	63,13
Apparel	902	9,45	14,16	17,93
Auto & Truck	75	9,11	12,89	16,90
Auto Parts	369	9,38	13,66	17,76
Bank (Money Center)	450	NA	NA	NA
Banks (Regional)	78	NA	NA	NA
Beverage (Alcoholic)	122	12,43	17,46	22,17
Beverage (Soft)	34	10,27	15,15	21,08
Broadcasting	57	11,09	16,31	22,50
Brokerage & Investment Banking	381	187,39	NA	NA
Building Materials	218	10,76	16,29	20,74
Food Wholesalers	56	13,13	18,71	23,33
Furn/Home Furnishings	204	4,39	6,94	8,55
Green & Renewable Energy	65	11,05	16,84	21,11

METODOLOGÍA DEL VENTURE CAPITAL

	Capital Requerido - Inversión	250 millones
	Año salida*	5
	Rentabilidad esperada (%)*	38%
 	Utilidad Neta año salida*	600 millones
	Múltiplo de la industria	8,5X

*Valores esperados

VALOR DE LA EMPRESA **AÑO 5**

UTILIDAD NETA AÑO 5 X **MÚLTIPLO** =
600 MILLONES **8,5**

5.100 MILLONES

METODOLOGÍA DEL VENTURE CAPITAL

	Capital Requerido - Inversión	250 millones
	Año salida*	5
	Rentabilidad esperada (%)*	38%
 	Utilidad Neta año salida*	600 millones
	Múltiplo de la industria	8,5X
	Valor año de salida	5.100 millones

*Valores esperados









VALOR POST-MONEY:

VALOR AÑO SALIDA / $(1 + \text{RENTABILIDAD ESPERADA})^{\text{AÑOS}}$:

5.100' / $(1 + 38\%)^5$:

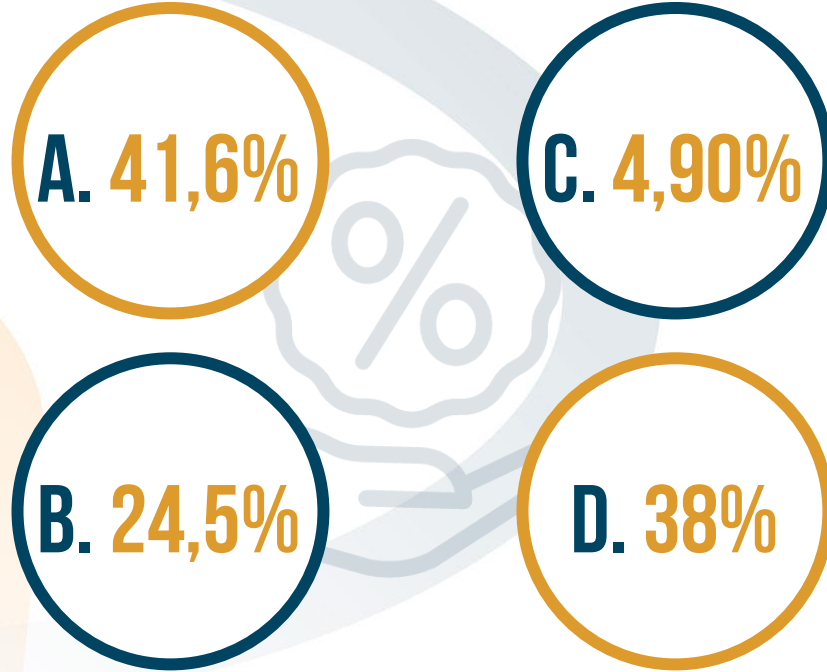
1.020 MILLONES

METODOLOGÍA DEL VENTURE CAPITAL

	Capital Requerido - Inversión	250 millones
	Año salida*	5
	Rentabilidad esperada (%)*	38%
 	Utilidad Neta año salida*	600 Millones
	Múltiplo de la industria	8,5x
	Valor año de salida	5.100 millones
	Valor <i>Post-money</i>	1.020 millones

*Valores esperados

% PARTICIPACIÓN REQUERIDA:










% PARTICIPACIÓN REQUERIDA:

INVERSIÓN / VALOR POST-MONEY :

250' / 1.020' :

24.51%

METODOLOGÍA DEL VENTURE CAPITAL

	Capital Requerido - Inversión	250 millones
	Año salida*	5
	Rentabilidad esperada (%)*	38%
	Utilidad Neta año salida*	600 millones
	Múltiplo de la industria	8,5X
	Valor año de salida	5.100 millones
	Valor Post-money	1.020 millones
	% Participación Requerida	24.51%

*Valores esperados








VALOR PRE-MONEY:

VALOR POST-MONEY - INVERSIÓN:

1.020' / 250' :

770 MILLONES

METODOLOGÍA DEL VENTURE CAPITAL

	Capital Requerido - Inversión	250 millones
	Año salida*	5
	Rentabilidad esperada (%)*	38%
	Utilidad Neta año salida*	600 Millones
	Múltiplo de la industria	8,5x
	Valor año de salida	5.100 millones
	Valor Post-money	1.020 millones
	% Participación Requerida	24.51%
	Valor Pre-Money	770 millones

*Valores esperados

¿QUÉ PASA SI?

1. ¿Aumenta la TIR esperada del inversionista?

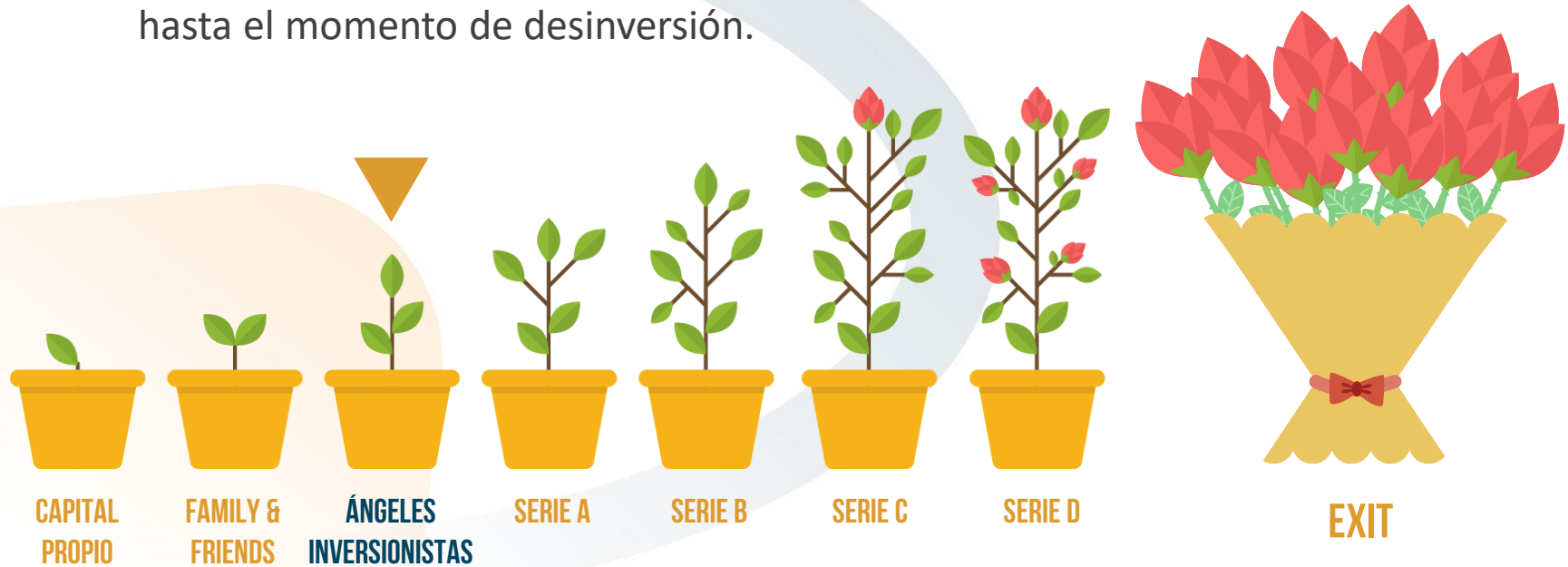
2. ¿Disminuye el horizonte de inversión?

DEBILIDADES DE LA METODOLOGÍA:

- REQUIERE **CONFIANZA** EN EL CRECIMIENTO DE LA EMPRESA.
- LA RENTABILIDAD EXIGIDA ES UN **REFERENTE SUBJETIVO**.
- EFECTO **DILUCIÓN**.

- EFECTO DILUCIÓN.

El porcentaje adquirido no necesariamente es el mismo hasta el momento de desinversión.



CONTENIDO _____

1. CONCEPTO DEL VALOR DE COMPAÑÍAS EMERGENTES

2. METODOLOGÍAS MÁS UTILIZADAS

A. VENTURE CAPITAL



B. BERKUS

C. VALORACIÓN POR PUNTOS (SCORECARD)}

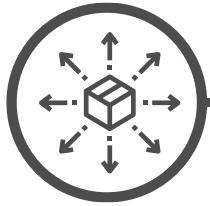
3. DETERMINANTES DE VALOR

UTILIZA CRITERIOS **CUANTITATIVOS Y CUALITATIVOS.**

ALTAMENTE SUBJETIVO.

IDEAL PARA COMPAÑÍAS EN **FASES MUY TEMPRANAS, SIN INGRESOS.**

EXISTEN 5 RIESGOS PRINCIPALES DEL EMPRENDIMIENTO:



PRODUCTO



TECNOLOGÍA



EJECUCIÓN

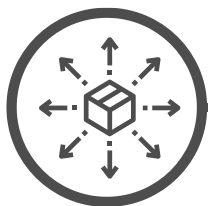


MERCADO



FINANCIERO

FACTORES CLAVE PARA EL ÉXITO



PRODUCTO

Idea de negocio

500K



TECNOLOGÍA

Prototipo funcional

500K



EJECUCIÓN

Equipo fundador

500K



MERCADO

Relaciones estratégicas

500K



FINANCIERO

Tracción

500K

VALOR MÁXIMO: 2.500 K

ADAPTACIÓN MODELO BERKUS

CRITERIO	CALIFICACIÓN	VALOR BASE COP\$	VALORACIÓN COP\$
Equipo fundador		500'	
Idea		500'	
Prototipo funcional		500'	
Relaciones estratégicas		500'	
Tracción		500'	
TOTAL VALORACIÓN		2.500'	

ADAPTACIÓN MODELO BERKUS

CRITERIO	CALIFICACIÓN	VALOR BASE COP\$	VALORACIÓN COP\$
Equipo fundador	50%	500'	
Idea	90%	500'	
Prototipo funcional	50%	500'	
Relaciones estratégicas	0%	500'	
Tracción	10%	500'	
TOTAL VALORACIÓN		2.500'	

ADAPTACIÓN MODELO BERKUS

CRITERIO	CALIFICACIÓN	VALOR BASE COP\$	VALORACIÓN COP\$
Equipo fundador	50%	500'	250'
Idea	90%	500'	450'
Prototipo funcional	50%	500'	250'
Relaciones estratégicas	0%	500'	0
Tracción	10%	500'	50'
TOTAL VALORACIÓN		2.500'	1.000'

CONTENIDO _____

1. CONCEPTO DEL VALOR DE COMPAÑÍAS EMERGENTES

2. METODOLOGÍAS MÁS UTILIZADAS

A. VENTURE CAPITAL

B. BERKUS

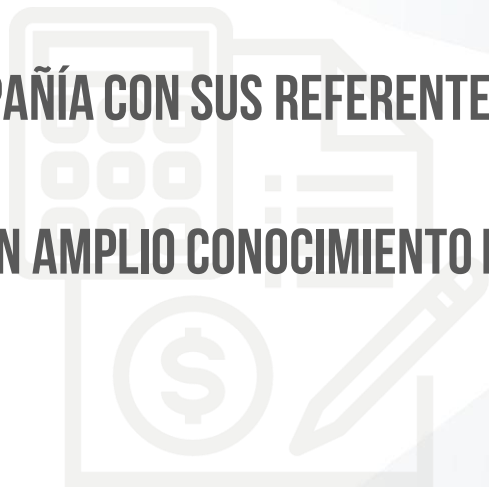


C. VALORACIÓN POR PUNTOS (SCORECARD)

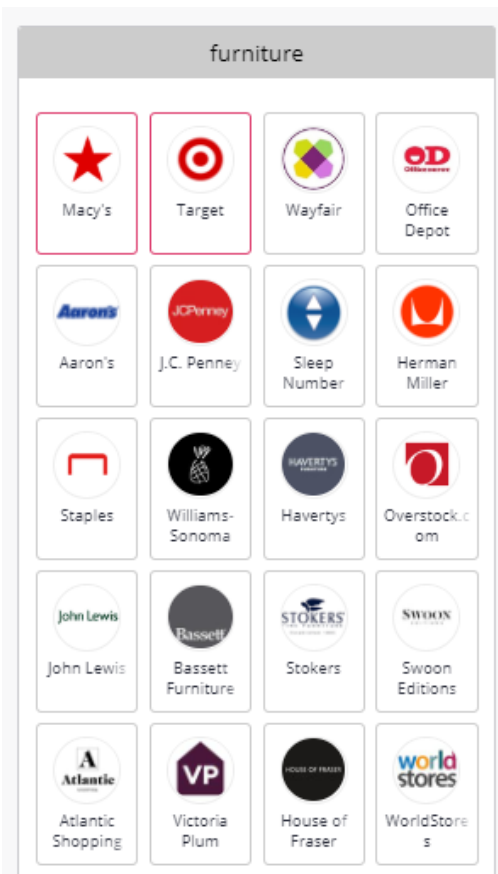
3. DETERMINANTES DE VALOR

COMPARA LA COMPAÑÍA CON SUS REFERENTES EN LA INDUSTRIA.







PRECISA DE UN AMPLIO CONOCIMIENTO DEL MERCADO.



VALORACIÓN POR PUNTOS – SCORECARD



Tomado de Craft.co

Save Comparison	 ×	 ×	 ×	 ×	 ×	 ×
	Target	Lowe's	Amazon	Costco	eBay	The Home Depot
Valuation (\$)	44.9 b	76.7 b	916 b	113 b	33.2 b	218.4 b
Twitter followers	2 m	270.5 k	3.1 m	38 k	706.3 k	387.9 k
Number of tweets (last 30 days)	928	946	88	N/A	29	89
Average likes per tweet (last 30 days)	33.5	0.2	16	N/A	18.1	26.5
Percentage of tweets with engagement (last 30 days)	79.09%	9.41%	81.82%	N/A	100%	98.88%
Alexa Website Rank	368	596	11	657	35	275
Financial						
Revenue (est.)	\$75.4b (FY, 2018)	\$71.3b (FY, 2018)	\$232.9b (FY, 2018)	\$141.6b (FY, 2018)	\$10.7b (FY, 2018)	\$108.2b (FY, 2018)
Cost of goods	\$53.3b (FY, 2018)	\$48.4b (FY, 2018)	\$139.2b (FY, 2018)	\$123.2b (FY, 2018)	\$2.4b (FY, 2018)	\$71m (FY, 2018)
Gross profit	\$22.1b (FY, 2018)	\$22.9b (FY, 2018)	\$93.7b (FY, 2018)	\$18.4b (FY, 2018)	\$8.4b (FY, 2018)	\$108.1b (FY, 2018)
Net income	\$2.9b (FY, 2018)	\$2.3b (FY, 2018)	\$10.1b (FY, 2018)	\$3.2b (FY, 2018)	\$2.5b (FY, 2018)	\$11.1b (FY, 2018)

MEDIA DEL SECTOR

950 MILLONES

Empresas en LATAM – Sector de muebles y decoración

CRITERIOS DE EVALUACIÓN

EQUIPO FUNDADOR

30%

TAMAÑO DEL
MERCADO

25%

PRODUCTO &
TECNOLOGÍA

15%

ENTORNO
COMPETITIVO

10%

TRACCIÓN

10%

NECESIDAD EXTRA
DE FINANCIACIÓN

5%

OTROS*

5%

Empresas LATAM

FACTOR COMPARATIVO	PESO RELATIVO	% COMPARATIVO	FACTOR
Equipo fundador	30%	100%	0,3000
Tamaño del mercado	25%	125%	0,3125
Producto & Tecnología	15%	150%	0,2250
Entorno competitivo	10%	80%	0,0880
Tracción	10%	100%	0,1000
Necesidad extra de financiación	5%	100%	0,0500
Otros*	5%	125%	0,0625

Empresas LATAM

FACTOR COMPARATIVO	PESO RELATIVO	% COMPARATIVO	FACTOR
Equipo fundador	30%	100%	0,3000
Tamaño del mercado	25%	125%	0,3125
Producto & Tecnología	15%	150%	0,2250
Entorno competitivo	10%	80%	0,0880
Tracción	10%	100%	0,1000
Necesidad extra de financiación	5%	100%	0,0500
Otros*	5%	125%	0,0625
TOTAL	100%		1,1300

La suma de factores se multiplica por la media:

SUMA FACTOR PR*C X MEDIA SECTOR =

1,1300 X 950 =

1.073,5 MILLONES

Factores que pueden afectar **negativamente** la valoración.



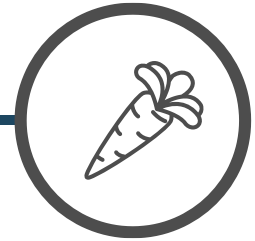
**ALTO CONSUMO
DE CAJA**



**FALTA DE PERFILES
CLAVE**



**EL PRODUCTO
NO FUNCIONA**



**MERCADO
“COMODITIZADO”**

Factores que pueden afectar **positivamente** la valoración.



CONSIDERACIONES:

OFERTA DE CAPITAL EN UN MOMENTO DETERMINADO

PERFIL DEL INVERSIONISTA

VALORACIÓN DE EMPRESAS COMPARABLES DENTRO Y FUERA DE LA ZONA GEOGRÁFICA



ÁNGELES INVERSIONISTAS[®]



**CAMARA DE COMERCIO[®]
DE MEDELLIN PARA ANTIOQUIA**



creame
Incubadora de Empresas

WWW.ANGELESINVERSIONISTAS.COM.CO
TWITTER: @INVERSIONANGEL

ANA ISABEL TAMAYO
ANA.TAMAYO@CREAME.COM.CO