

**INFORME:
ANÁLISIS Y
ESTIMACIÓN DEL
VALOR DE LA
SOCIEDAD XXX**

REALIZADO POR EMPRENDO E-ASESORES, S.L



Planeconomico.com

VALORACIÓN EMPRESA EJEMPLO

INDICE

1. ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN ECONÓMICO FINANCIERA EN LOS AÑOS 2016, 2017 Y 2018

1.1 COMPARACIÓN CON LOS RATIOS MEDIOS DEL SECTOR

1.2 ANÁLISIS DEL EQUILIBRIO PATRIMONIAL EN EL AÑO 2018

1.3 ANÁLISIS DEL TEST ÁCIDO O DISPONIBILIDAD

1.4 ANÁLISIS DE LA DISPONIBILIDAD ORDINARIA

1.5 ANÁLISIS DE LA ROTACIÓN DEL ACTIVO

1.6 PLAZOS MEDIOS DE COBRO

1.7 PLAZOS MEDIOS DE PAGO

1.8 ANÁLISIS DE LA CUENTA DE RESULTADOS DE LOS EJERCICIOS 2017 Y 2018.

1.8.1 FACTURACIÓN

1.8.2 VALOR AÑADIDO

1.8.3 MARGEN BRUTO OPERATIVO

1.8.4 MARGEN NETO OPERATIVO

1.9 ANÁLISIS DEL ENDEUDAMIENTO

1.10 ANÁLISIS DE LA RENTABILIDAD

2. ESTIMACIÓN DEL VALOR DE LA EMPRESA SEGÚN EL MÉTODO DEL VALOR SUBSTANCIAL

3. MÉTODOS TRADICIONALES Y COMPARATIVOS.

3.1 ESTIMACIÓN DEL VALOR DE LA EMPRESA POR EL MÉTODO DIRECTO O DE LOS ANGLOSAJONES

3.2 ESTIMACIÓN DEL VALOR DE LA EMPRESA POR EL “MÉTODO DEL BENEFICIO RESIDUAL” (RIM)

4. ESTIMACIÓN DEL VALOR DE LA EMPRESA A TRAVÉS DE LOS FLUJOS DE CAJA DESCONTADOS

4.1 Estimación del Valor de la Empresa, a través de los Flujos de Caja descontados según las proyecciones realizadas.

5. CONCLUSIONES FINALES.

VALORACIÓN EMPRESA EJEMPLO

1. ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN ECONÓMICO FINANCIERA EN LOS AÑOS 2016, 2017, Y 2018

1.1 COMPARACIÓN CON LOS RATIOS MEDIOS DEL SECTOR

Este análisis comparativo empresarial, se realiza a través de los ratios económicos sectoriales, emitidos por la Central de Balances del Banco de España.

El estudio se realiza sobre los ratios más significativos. Dicho análisis, se basa en los datos correspondientes a los años 2016, 2017, y 2018. Sector a analizar: **“Comercio al por mayor de equipos para las tecnologías de la información y las comunicaciones”**.

RATIOS DE LA EMPRESA EN LOS AÑOS 2016, 2017 Y 2018

Año 2016

Resultado Económico Neto / Cifra Neta de negocios = -5,39%

Resultado Económico Neto / Total Activo = -5,88%

Resultado después de Impuestos / Fondos Propios = -14,41%

Cifra Neta de Negocios / Total Activo = 107,84%

Fondos Propios / Total Pasivo = 40,33%

Año 2017

Resultado Económico Neto / Cifra Neta de negocios = -6,39%

Resultado Económico Neto / Total Activo = -8%

Resultado después de Impuestos / Fondos Propios = -22,22%

Cifra Neta de Negocios / Total Activo = 113,04%

Fondos Propios / Total Pasivo = 32,50%

VALORACIÓN EMPRESA EJEMPLO

Año 2018

Resultado Económico Neto / Cifra Neta de negocios = -12,06%

Resultado Económico Neto / Total Activo = -7,82%

Resultado después de Impuestos / Fondos Propios = -71,74%

Cifra Neta de Negocios / Total Activo = 124,28%

Fondos Propios / Total Pasivo = 20,89%

POSICIÓN RELATIVA DE LA EMPRESA, RESPECTO AL SECTOR

En el año 2016, la empresa se encontraba en la mayoría de los ratios dentro del primer cuartil, es decir dentro del 25% de las empresas peor situadas en el sector. Excepto en el último ratio **Fondos propios / Total pasivo**, donde la empresa se sitúa por encima de la mediana del sector.

Año 2017

En el año 2017, la empresa se sitúa en los tres primeros ratios dentro del primer cuartil, es decir dentro del 25% de las empresas peor situadas en el sector.

En el ratio **Cifra neta de negocios / Total activo**, la empresa ha experimentado una evolución positiva respecto al año 2016, pero sigue estando por debajo de la mediana del sector.

En el ratio **Fondos propios / Total pasivo**, la empresa ha experimentado una evolución desfavorable respecto al año anterior, ya que se encuentra por debajo de la mediana del sector.

Año 2018

En el año 2018, la empresa se sitúa en los tres primeros ratios dentro del primer cuartil, es decir dentro del 25% de las empresas peor situadas en el sector.

En el ratio **Cifra neta de negocios / Total activo**, la empresa no ha

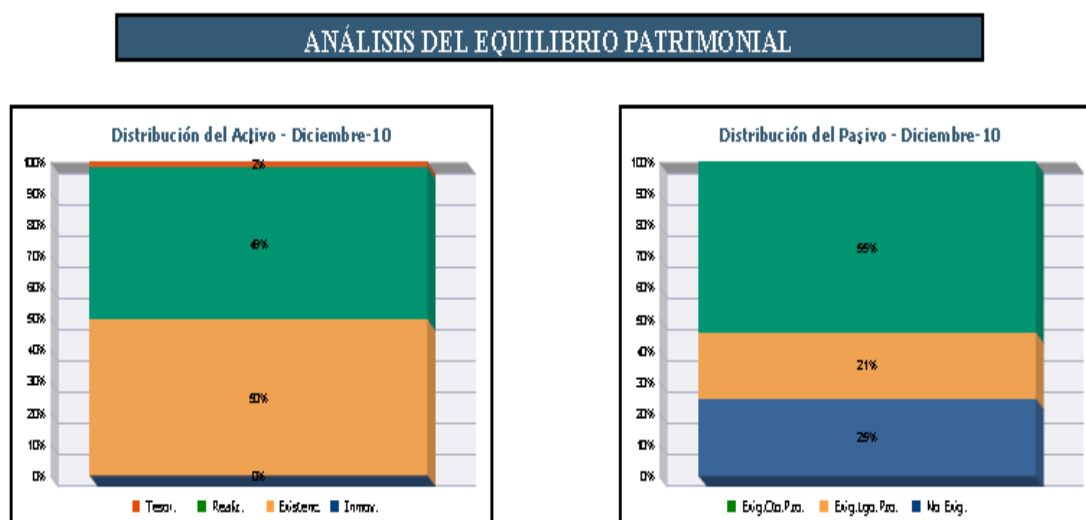
VALORACIÓN EMPRESA EJEMPLO

experimentado ninguna evolución respecto al año 2009, ya que sigue estando por debajo de la mediana del sector.

En el ratio **Fondos propios / Total pasivo**, la empresa tampoco ha experimentado ninguna evolución respecto al año anterior, ya que se encuentra por debajo de la mediana del sector.

ANÁLISIS DE LA SITUACIÓN ECONÓMICO FINANCIERA DE LA EMPRESA EN LOS AÑOS 2017 Y 2018

1.2 ANÁLISIS DEL EQUILIBRIO PATRIMONIAL EN EL AÑO 2018



El Activo Total, está financiado en un 20,89% por recursos propios, en un 17,83% por recursos ajenos a largo plazo y en un 46,52% por recursos ajenos a corto plazo.

Los Recursos Propios suponen un 61,95% con respecto al Activo Fijo, cifra insuficiente, ya que el resto del mismo, está financiado por Recursos Ajenos, cuando tendría que estar financiado por los Fondos Propios.

El Fondo de Maniobra (Activo Circulante - Pasivo a Corto Plazo), es positivo: 732189 u.m. y se cumple el primer principio, que indica que el Activo Circulante: 2456354 u.m., sea mayor que el Exigible a Corto Plazo: 1724165 u.m.

En cuanto al segundo principio, no se cumple, ya que el Realizable + Tesorería: 1236700 u.m. es inferior al Exigible a corto plazo: 1724165 u.m.

El tercer principio no se cumple, dado que el No Exigible o Fondos Propios: 774309 u.m., no está situado entre el 40% y 50% del total de la cifra de Pasivo: 3159248 u.m.

VALORACIÓN EMPRESA EJEMPLO

1.3 ANÁLISIS DEL TEST ÁCIDO O DISPONIBILIDAD

El test ácido en 2017 tiene un valor de 0,61 y en 2018 tiene un valor de 0,70.

El coeficiente medio del Acid Test en términos generales tiene que estar situado entre 0,8 y 1,2.

El coeficiente medio del Acid Test se encuentra por debajo de la media recomendable.

1.4 ANÁLISIS DE LA DISPONIBILIDAD ORDINARIA

El coeficiente de tesorería en 2017 es de 0,63 y en 2018 tiene un valor de 0,72.

El coeficiente medio de tesorería en términos generales tiene que ser igual o superior a 0,2.

El coeficiente medio de tesorería se encuentra por encima de la media recomendable.

1.5 ANÁLISIS DE LA ROTACIÓN DEL ACTIVO

Ratio: Rotación del Activo

Períodos	Dic-10	% Desv.	Dic-09	% Desv.	Dic-08	% Desv.	--	% Desv.	--
Valores	124%	9,94%	113%	4,83%	108%	-	-	-	-

Fórmula: Ventas / Activo Total

Este índice mide la rotación de las Ventas en relación con el Activo Total. El aumento habido en el último ejercicio Dic-18 respecto al período anterior Dic-17, ha sido por valor del 9,94%, indica una mayor rotación del Activo frente a las ventas realizadas.

Este crecimiento en la rotación del Activo, indica una mejora de la política comercial. Dicho factor, junto con el margen obtenido en las ventas, son los dos factores que influyen en el cálculo de la rentabilidad económica de la empresa.

VALORACIÓN EMPRESA EJEMPLO

1.6 PLAZOS MEDIOS DE COBRO

El plazo medio de cobro en 2017 es de 87 días, y en 2018 el plazo medio de cobro es de 86 días.

No ha habido desviación en el plazo medio de cobro, respecto al periodo anterior.

1.7 PLAZOS MEDIOS DE PAGO

El plazo medio de pago en 2017 es de 65 días, y en 2018 el plazo medio de pago es de 62 días. Hay una disminución de los plazos medio de pago a proveedores.

1.8 ANÁLISIS DE LA CUENTA DE RESULTADOS DE LOS EJERCICIOS 2017 y 2018

1.8.1 FACTURACIÓN

El importe neto de la cifra de negocios en 2018 asciende a **4.606.036,76** u.m.

El importe neto de la cifra de negocios en 2017 ascendió a **4.625.504,00** u.m.

1.8.2 VALOR AÑADIDO

El valor añadido de la empresa asciende a: **969.634,85** u.m., en 2018 y a **931.090,87** u.m., en 2017.

El valor añadido, comparado con las ventas netas, representa el 21,05 % en 2018 y el 20,13 % en 2017.

1.8.3 MARGEN BRUTO OPERATIVO

El Margen Bruto sobre Ventas obtenido ha sido de: **1.707.409,62** u.m. en 2018 y en **1.685.187,11** u.m. en 2017.

El incremento de 22.222,51 u.m. Indica que ha habido una **MEJORÍA** en la actividad de la empresa.

1.8.4 MARGEN NETO OPERATIVO

VALORACIÓN EMPRESA EJEMPLO

El margen neto operativo ha sido de -289.696,87 u.m. en el período actual y de -327.376,35 en el período anterior, Ello equivale a un AUMENTO entre períodos del 11,51 %.

1.9 ANÁLISIS DEL ENDEUDAMIENTO

Ratio: AUTONOMÍA

Períodos	Dic-10	% Desv.	Dic-09	% Desv.	Dic-08	% Desv.	--	% Desv.	--
Valores	32,47%	-45,91%	60,03%	-30,43%	86,28%	-	-	-	-

Fórmula: Fondos Propios / Deudas totales

La disminución habida en el último ejercicio Dic-18 respecto al período anterior Dic-17, ha sido por valor del -45,91%, lo cual indica que ha aumentado la financiación externa y ha disminuido la financiación propia. Este empeoramiento en el endeudamiento externo, indica una mayor dependencia de la deuda con terceros y en consecuencia la situación financiera ha empeorado.

Ratio: CAPACIDAD DEVOLUCIÓN DE PRÉSTAMOS

Períodos	Dic-10	% Desv.	Dic-09	% Desv.	Dic-08	% Desv.	--	% Desv.	--
Valores	-16,89%	-33,66%	-12,64%	-18,76%	-10,64%	-	-	-	-

Fórmula: (Ben.Net + Amort. + Prov.) / Ptmos.recib.

La disminución habida en el último ejercicio Dic-18 respecto al período anterior Dic-17, por valor de un -33,66%, indica una disminución de la capacidad de devolución de los préstamos recibidos.

Por otro lado, el porcentaje del -33,66%, indica una capacidad de devolución de deuda con coste (préstamos) insuficiente comparada con el flujo de caja generado.

VALORACIÓN EMPRESA EJEMPLO

Ratio: COBERTURA DE GASTOS FINANCIEROS

Períodos	Dic-10	% Desv.	Dic-09	% Desv.	Dic-08	% Desv.	--	% Desv.	--
Valores	-5,23	46,23%	-9,72	-208%	-3,16	-	-	-	-

Fórmula: Benef.ant.Int.e Impt.(BAII) / Gastos Financieros

El aumento habido en el último ejercicio Dic-18 respecto al período anterior Dic-17, por valor de un 46,23%, indica un aumento en la cobertura de los gastos financieros.

La cobertura de los gastos financieros: -5,23, está por debajo del valor mínimo (1), por lo tanto los 'Beneficios obtenidos antes de intereses e impuestos', no llegan a cubrir los gastos financieros originados en el ejercicio.

Ratio: COSTE DE LA DEUDA

Períodos	Dic-10	% Desv.	Dic-09	% Desv.	Dic-08	% Desv.	--	% Desv.	--
Valores	4,86%	120%	2,22%	-57,31%	5,19%	-	-	-	-

Fórmula: Gastos Financieros / Deuda con coste

El aumento habido en el último ejercicio Dic-18 respecto al período anterior Dic-17, por valor de un 120%, indica un aumento al alza en el coste financiero de la deuda con coste.

El valor del coste de la deuda: 0,05, si lo comparamos con la rentabilidad obtenida durante el período: -7,82%, nos indica que a la empresa, el endeudamiento con coste no le es rentable.

VALORACIÓN EMPRESA EJEMPLO

Ratio: COSTE MEDIO DEL PASIVO

Períodos	Dic-10	% Desv.	Dic-09	% Desv.	Dic-08	% Desv.	--	% Desv.	--
Valores	2,41%	171%	0,89%	-52,05%	1,85%	-	-	-	-

Fórmula: $\text{Gastos Financieros} + \text{Dividendos} / \text{Total Pasivo}$

El aumento habido en el último ejercicio Dic-18 respecto al período anterior Dic-17, por valor de un 171%, indica un aumento en el coste medio del pasivo.

En la comparación del coste medio del Pasivo con el rendimiento que obtenemos sobre el Activo, observamos que la diferencia es negativa, lo que indica que tenemos un coste superior a la rentabilidad obtenida que es del: -7,82%.

Ratio: ENDEUDAMIENTO A CORTO PLAZO

Períodos	Dic-10	% Desv.	Dic-09	% Desv.	Dic-08	% Desv.	--	% Desv.	--
Valores	46,52%	-6,86%	49,95%	17,58%	42,48%	-	-	-	-

Fórmula: $\text{Deudas a corto plazo} / \text{Total Pasivo}$

La disminución habida en el último ejercicio Dic-18 respecto al período anterior Dic-17, por valor de un -6,86%, indica una desaceleración en la financiación externa a corto plazo.

Esta mejora en el endeudamiento externo a corto plazo, indica una menor dependencia de la deuda externa con terceros y en consecuencia un aumento de la financiación propia de la empresa.

Ratio: ENDEUDAMIENTO A LARGO PLAZO

Períodos	Dic-10	% Desv.	Dic-09	% Desv.	Dic-08	% Desv.	--	% Desv.	--
Valores	17,83%	325%	4,20%	-1,53%	4,26%	-	-	-	-

Fórmula: $\text{Deudas a medio y largo plazo} / \text{Total Pasivo}$

VALORACIÓN EMPRESA EJEMPLO

El aumento habido en el último ejercicio Dic-18 respecto al período anterior Dic-17, por valor de un 325%, indica un crecimiento de la financiación externa a medio y largo plazo.

Este empeoramiento en el endeudamiento externo a largo plazo, indica una mayor dependencia de la deuda externa con terceros y en consecuencia una disminución de la financiación propia de la empresa.

Ratio: GARANTÍA

Períodos	Dic-10	% Desv.	Dic-09	% Desv.	Dic-08	% Desv.	--	% Desv.	--
Valores	1,55	-15,86%	1,85	-13,67%	2,14	-	-	-	-

Fórmula: Activo real / Deudas totales

En el último ejercicio Dic-18 la financiación del Activo, ha experimentado una disminución del -15,86%, lo que ha representado un aumento de la financiación con deuda externa, habiendo disminuido la financiación con fondos propios.

Esta disminución basada en el aumento de deuda exigible, indica un empeoramiento de la situación financiera.

1.10 ANÁLISIS DE LA RENTABILIDAD

1.10.1 RENTABILIDAD ECONÓMICA

Ratio: RENTABILIDAD ECONÓMICA

Períodos	Dic-10	% Desv.	Dic-09	% Desv.	Dic-08	% Desv.	--	% Desv.	--
Valores	-7,82%	2,30%	-8,00%	-36,00%	-5,88%	-	-	-	-

Fórmula: B.A.I.I. / Activo Total

Este ratio analiza el BAI. (Beneficio antes de intereses e impuestos) y su relación con el Activo, a fin de analizar la productividad del mismo

VALORACIÓN EMPRESA EJEMPLO

El aumento habido en el último ejercicio Dic-18 respecto al período anterior Dic-17, ha sido por valor del 2,30%, lo cual indica que ha aumentado el rendimiento económico o productividad del Activo.

1.10.2 RENTABILIDAD FINANCIERA

Ratio: RENTABILIDAD FINANCIERA, (R.O.E.)

Períodos	Dic-10	% Desv.	Dic-09	% Desv.	Dic-08	% Desv.	--	% Desv.	--
Valores	-71,76%	-227%	-21,92%	-53,12%	-14,32%	-	-	-	-

Fórmula: Beneficio Neto / Ventas

Este ratio mide la relación existente entre el Beneficio Neto y la inversión de los Capitales Propios.

La disminución habida en el último ejercicio Dic-18 respecto al período anterior Dic-17, ha sido por valor del -227%, indica un decremento en la rentabilidad financiera.

2. ESTIMACIÓN DEL VALOR DE LA EMPRESA SEGÚN EL MÉTODO DEL VALOR SUBSTANCIAL

- **VALOR SUBSTANCIAL BRUTO:** Corresponde al valor del ACTIVO tasado a precio de mercado. En nuestro caso el valor es de: 3.693.635,19 u.m.
- **VALOR SUBSTANCIAL NETO:** Corresponde al VALOR SUBSTANCIAL BRUTO: 3.693.635,19 u.m. menos el PASIVO EXIGIBLE A CORTO PLAZO: 1.724.164,71 u.m. En nuestro caso el valor de dicha diferencia es: **1.969.470,48 u.m.**
- **VALOR SUBSTANCIAL NETO:** También lo podemos medir a través del ACTIVO FIJO NETO: 1.249.864,22 u.m. más el FONDO DE MANIOBRA: 719.606,26 u.m. La suma de ambos valores es el VALOR SUBSTANCIAL NETO: **1.969.470,48 u.m.**

VALORACIÓN EMPRESA EJEMPLO

3. MÉTODOS TRADICIONALES Y COMPARATIVOS

3.1 ESTIMACIÓN DEL VALOR DE LA EMPRESA POR EL MÉTODO DIRECTO O DE LOS ANGLOSAJONES.

$$\text{Valor} = \text{ANR} + \frac{[\text{BN} - (i \times \text{ANR})]}{t}$$

ANR: Activo Neto Real = 761.726 €

BN: Beneficio Medio en el periodo comprendido entre 2019 y 2024 = 206.244 €

i: Rentabilidad Media del Sector en el periodo comprendido entre 2019 y 2024 = 11,67%

t: Rentabilidad Media de la Empresa en el periodo comprendido entre 2019 y 2024 = 12,44%

La estimación del Valor de la Empresa por el método directo o de los anglosajones es de **1.705.061 €**

3.2 ESTIMACIÓN DEL VALOR DE LA EMPRESA POR EL “MÉTODO DEL BENEFICIO RESIDUAL” (RIM)

$$\text{Valor} = \text{ANR} + \frac{(\text{roe} - k_e) \times \text{ANR}}{k_e}$$

ANR: Activo Neto Real = 761.726 €

ROE = Rentabilidad financiera futura de la empresa. “Return on Equity” = 27,08%

K_e = Coste de los recursos propios. (Rentabilidad sin riesgo + riesgo inherente a la empresa) = 12,53%

La estimación del Valor de la Empresa por el método del Beneficio Residual es de **1.646.004 €**

VALORACIÓN EMPRESA EJEMPLO

4. ESTIMACIÓN DEL VALOR DE LA EMPRESA A TRAVÉS DE LOS FLUJOS DE CAJA DESCONTADOS

4.1 Estimación del Valor de la Empresa, a través de los Flujos de Caja descontados según las proyecciones realizadas desde el año 2019 al año 2024

Se ha partido en el análisis, de los estados financieros de los años 2016, 2017, y 2018; y se ha realizado una proyección desde el año 2019 hasta el año 2024.

EXPLICACIÓN DE LOS DISTINTOS PARÁMETROS UTILIZADOS EN EL ANÁLISIS

Tasa impositiva = 25%

g (tasa crecimiento futuro) = 2%

Tipo de interés = 3,65 %

Hace referencia al coste de los recursos ajenos.

El Coste de los recursos ajenos, es el resultado de la siguiente fórmula:

Coste de los recursos ajenos = Coste medio ponderado de la deuda x (1-tipo impositivo medio efectivo)

El Coste medio ponderado de la deuda, es el resultado de la siguiente fórmula:

Gastos Financieros / Endeudamiento (Pasivo con coste)

Gastos Financieros (Año 2018) = 89.254 €

Endeudamiento (Pasivo con coste). Año 2018 = 1.836.502 €

Coste Medio Ponderado del Capital = -5,72 %

Para el cálculo del Coste Medio Ponderado del Capital se han utilizado las siguientes magnitudes que se explican a continuación:

Tasa Media sin Riesgo = 4,25%

VALORACIÓN EMPRESA EJEMPLO

Para el cálculo de la Tasa Media sin Riesgo, se ha utilizado la media de la rentabilidad de las obligaciones a 10 años en el periodo comprendido entre los años 2016 a 2018.

Rentabilidad Media del Mercado (IBEX 35) = -9,01

Para el cálculo de la Rentabilidad Media del Mercado, se ha utilizado la media de la rentabilidad del mercado en el periodo comprendido entre los años 2016 a 2018.

Rentabilidad Media de la empresa XXX = -36 %

Para el cálculo de la Rentabilidad Media de la empresa, se ha utilizado la media de la rentabilidad de la empresa en el periodo comprendido entre los años 2016 a 2018.

Rentabilidad de la empresa = Beneficio Neto / Fondos Propios

Rentabilidad Media del Sector = 2,22%

Sector analizado: Comercio al por mayor de equipos para las tecnologías de la información y las comunicaciones.

Para el cálculo de la Rentabilidad Media del sector, se ha utilizado la media de la rentabilidad del sector en el periodo comprendido entre los años 2016 a 2018.

Rentabilidad del sector = Beneficio Neto / Fondos Propios

Riesgo Medio del Sector = -2,03

El Riesgo Medio del sector se ha calculado mediante la siguiente fórmula:

Rentabilidad Media del Sector – Rentabilidad Media de las Obligaciones a 10 años (Tasa Media sin riesgo).

VALORACIÓN EMPRESA EJEMPLO

Riesgo Específico de la Empresa = -30,16%

El cálculo del Riesgo Específico de la empresa, se ha realizado mediante la siguiente fórmula.

Riesgo Medio del Sector x Beta

Beta=Desviación Típica de las rentabilidades de la empresa / Desviación Típica de las rentabilidades del sector

Coste de los recursos propios = -27,94

El cálculo del coste de los recursos propios, se ha realizado mediante la siguiente fórmula.

Tasa Media sin riesgo + Riesgo específico del Sector + Riesgo específico de la Empresa

Finalmente el cálculo del **Coste Medio Ponderado del Capital**, se ha realizado mediante la siguiente fórmula.

Coste de los recursos ajenos x (Recursos ajenos con coste / Recursos Totales) + Coste de los recursos propios x (Recursos propios / Recursos Totales)

Cálculo del Coste Medio Ponderado de Capital	
Recursos ajenos con coste	1.836.502
Recursos propios	774.309
TOTAL	2.610.811
Coste de los recursos ajenc	3,65%
Coste recursos propios	-27,94%
Coste Medio Ponerado de capital	-5,72%

VALORACIÓN EMPRESA EJEMPLO

- ❖ **La estimación del Valor de la Empresa a través de los Flujos de Caja descontados es de 1.816.122 €**

5. CONCLUSIONES FINALES

Se ha estimado el Valor de la sociedad XXX a través de 4 métodos de valoración diferentes:

- La estimación del Valor de la Sociedad a través del método del VALOR SUBSTANCIAL NETO es de **1.969.470,48 €**
- La estimación del Valor de la Sociedad por el método directo o de los anglosajones es de **1.705.061 €**
- La estimación del Valor de la Empresa por el método del Beneficio Residual es de **1.646.004 €**
- La estimación del Valor de la Sociedad a través de los Flujos de Caja descontados según las proyecciones del Plan de Viabilidad de Agosto de 2011 es de **1.816.122 €**

La desviación en el valor obtenido de la sociedad, comparando el valor obtenido por el método de los Flujos de Caja descontados, con el menor valor obtenido a través del método del Beneficio Residual, es de un 9%.

Se ha seleccionado el **Valor de la empresa a través de los Flujos de Caja Descontados**, ya que es el método de valoración más utilizado, por entenderse uno de los más científicos y objetivos, y representa en este caso un valor medio entre el máximo y el mínimo valor obtenido por los 4 métodos de valoración estudiados.

La estimación del valor de la empresa a fecha del año 2024 es de 1.816.122 €