

<b>Índice</b>	<b>Página</b>
I. Introducción	2
II. Alta y acceso al servicio	3
III. Trabajar con la aplicación	4
1. Mis proyectos. Valoración	4
- Cuenta de explotación	5
- Inversiones	6
- Wacc	6
- Free cash flow	6
- Valoración	7
2. Mis proyectos. Simulación	7
3. Mis proyectos. Informe	8
4. Mis proyectos. Eliminar	8

## I. Introducción.

**IVALUE** es una aplicación informática que permite realizar la valoración de cualquier empresa, unidad generadora de efectivo o negocio, por el método del descuento de flujos libres de caja.

Las principales características del programa son las siguientes:

- El software está instalado en nuestro servidor seguro, situado en Madrid-España, gestionado por la empresa nacional GIGAS, líder en Cloud Hosting.
- El usuario se conecta al servidor, de forma segura (https), desde cualquier dispositivo y desde cualquier lugar, mediante el navegador de internet Chrome, Safari o Firefox. El programa no funciona adecuadamente con los navegadores de Microsoft (Explorer y Edge).
- No hace falta instalar nada en el ordenador. El navegador de internet ejecuta la aplicación directamente. La máxima optimización de la aplicación se obtiene usando el navegador Google Chrome.
- Los datos de las valoraciones realizadas por cada usuario quedan almacenadas de manera confidencial en nuestro servidor, siendo accesibles en todo momento, una vez debidamente identificado el usuario registrado.
- Es fácil de usar pero completo. Siguiendo el esquema de entrada de datos planteado en la aplicación se consiguen unos resultados conceptualmente correctos.
- Permite presentar resultados altamente profesionalizados.
- Incorpora importantes herramientas de simulación que permiten calcular la sensibilidad de la valoración a diversas variables.

## II. Alta y acceso a la aplicación.

En la página principal de la aplicación están los dos botones para cursar el alta al sistema y acceder a la aplicación.

# IVALUE valoración de empresas y unidades de negocio

Nota importante: El programa no funciona correctamente con los navegadores de Microsoft (Explorer y Edge)  
El mejor funcionamiento se obtiene con Chrome y Safari



Acceder

Ejecuta la aplicación en cualquier dispositivo desde tu navegador de internet



Regístrate

Registrarse, pagar y empezar inmediatamente a valorar

### Alta

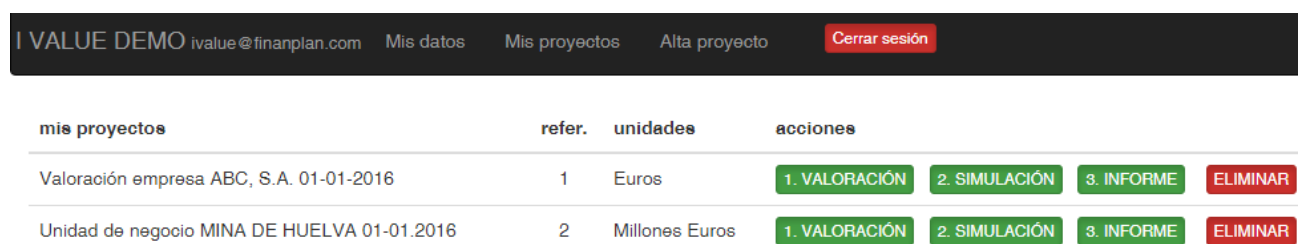
Al pulsar el botón "Regístrate" se cumplimenta el formulario con los datos necesarios para el posterior acceso y la facturación del servicio. Al aceptar el formulario el sistema redirige a la plataforma de pagos segura PayPal donde se puede pagar la suscripción anual con cuenta PayPal o tarjeta de crédito/débito. Una vez finalizado el mismo se redirige al usuario a una página de confirmación del e-mail y la contraseña informados al rellenar el formulario, accediendo a continuación, de manera inmediata, a la aplicación.

### Acceso al programa

Cada vez que se desee conectar con el programa se pulsará el botón "Acceder" y se indicará el e-mail y contraseña, informados al realizar el alta.

### III. Trabajar con la aplicación.

Una vez identificado el usuario se accede a la siguiente pantalla:



The screenshot shows a dark navigation bar at the top with the text 'I VALUE DEMO' and 'ivalue@finanplan.com'. To the right of the navigation bar are links for 'Mis datos', 'Mis proyectos', and 'Alta proyecto', along with a red 'Cerrar sesión' button. Below the navigation bar is a table with the following structure:

mis proyectos	refer.	unidades	acciones			
Valoración empresa ABC, S.A. 01-01-2016	1	Euros	1. VALORACIÓN	2. SIMULACIÓN	3. INFORME	ELIMINAR
Unidad de negocio MINA DE HUELVA 01-01.2016	2	Millones Euros	1. VALORACIÓN	2. SIMULACIÓN	3. INFORME	ELIMINAR

En el menú de la barra negra superior podemos acceder a los diferentes apartados de la aplicación:

- Mis datos: Muestra información y permite modificar algunos datos del usuario registrado, validez de la licencia, etc.
- Mis proyectos: Muestra la pantalla de la imagen superior, con detalle de los proyectos dados de alta por el usuario.
- Alta proyecto: Permite dar de alta un nuevo proyecto para trabajar en el mismo.
- Cerrar sesión: Desconecta al usuario del programa, impidiendo que nadie más pueda usarlo en el ordenador que se está utilizando, a menos que se identifique nuevamente. Por consiguiente es importante cerrar la sesión cada vez que se deja de trabajar en la aplicación.
- Pulsando encima de la palabra IVALUE se accede a la pantalla principal del programa, vista en el apartado anterior.

#### Mis proyectos

Al ejecutar esta opción aparece el detalle de los proyectos que el usuario registrado ha dado de alta hasta el momento (imagen anterior). El número de proyectos es ilimitado. Pulsando los diferentes botones realizamos las siguientes acciones:

##### 1. Mis proyectos. Valoración

Aquí se entran los datos necesarios para realizar la valoración de la empresa o unidad de negocio. Pulsando en los botones de la parte superior (cuenta de explotación, inversiones, Wacc, etc.) nos podemos mover por las diferentes pantallas de entrada de datos:

**Nota importante:** Puesto que la aplicación está desarrollada con tecnología web html5, para avanzar por los controles de los formularios de entrada de datos se ha de utilizar EL TABULADOR o el ratón. Si se usa la tecla intro, se acepta y cierra el formulario.



[Cuenta de explotación](#) [Inversiones](#) [Wacc](#) [Free Cash Flow](#) [Valoración](#)

1	Valoración empresa ABC, S.A. 01-01-2016						Euros
CUENTA DE EXPLOTACIÓN	Año 0	Año 1	Año 2	Año 3	Año 4	Año 5	
Ventas	200000	220000	242000	266200	292820	322100	
Variación existencias pt. pc.	0	0	0	0	0	0	
Otros ingresos	0	0	0	0	0	0	
Consumos	100000	110000	121000	133100	146410	161050	
Gastos de Personal	26000	27300	28665	30097	31603	33184	
- Sueldos y salarios	20000	21000	22050	23152	24310	25526	
- Cargas sociales	6000	6300	6615	6945	7293	7658	
Servicios exteriores	20000	21000	22050	23152	24310	25525	
Tributos	0	0	0	0	0	0	
Resultado bruto explotación -EBITDA-	54000	61700	70285	79851	90497	102341	
Variación provisiones tráfico	0	0	0	0	0	0	
Amortizaciones	10000	11000	12000	13000	14000	15000	
Subvenciones e ingr. diferidos trasp. a resultados	0	0	0	0	0	0	
Resultado de explotación -EBIT-	44000	50700	58285	66851	76497	87341	

[GUARDAR e ir a mis proyectos](#)

No es necesario que guardemos los datos mientras desarrollamos estas pantallas. La tecnología " Google Angular" utilizada al desarrollar la aplicación, permite tener sincronizados los datos de todas ellas sin necesidad de conectar al servidor. Una vez finalizado el trabajo, podemos guardar los datos en el servidor, para utilizarlos siempre que lo deseemos o para ir a otra funcionalidad de "mis proyectos" (simulación, informe, etc.).

Cuenta de explotación

Todos los datos se han de introducir con números enteros (Sin decimales)

Se informarán en este apartado las previsiones de ingresos y gastos de explotación para los cinco años siguientes. El ejercicio cero hace referencia al último ejercicio cerrado y aunque no es estrictamente necesaria su cumplimentación, si es aconsejable a efectos de comparación con las previsiones introducidas. Todos los datos, excepto los detallados en el siguiente párrafo, se entran con signo positivo, el programa ya los interpreta a la hora de calcular los resultados. Los apartados variación de existencias y variación de provisiones tráfico se entrarán en positivo en el caso que supongan un gasto y en negativo en el caso que supongan un ingreso.

## Inversiones.

Todos los datos se han de introducir con números enteros (Sin decimales) excepto las tasas de variación del capital circulante, en las que se pueden introducir números con decimales.

Se introducirá en este apartado la estimación de inversiones en inmovilizado a realizar durante los próximos cinco años.

Además se calcularán aquí también las variaciones (inversiones o desinversiones) en capital circulante. Para facilitar la obtención del valor correspondiente a cada año se ha optado por prever las magnitudes de cada partida a final de año, siendo el sistema el encargado de calcular la mencionada variación. Es posible estimar los saldos de cada partida mediante la fijación de un crecimiento constante año a año, una vez cumplimentado el importe del año cero y realizar el cálculo pulsando el botón "cálculo automático". Es habitual, por ejemplo, que los saldos de clientes crezcan en proporción a las ventas (salvo que haya modificaciones importantes en el plazo de cobro pactado), es por ello que se puede establecer dicha tasa de crecimiento y realizar el cálculo automático.

## WACC (tasa matemática de descuento)

Al realizar la valoración por descuento de flujos libres de caja se requerirá una tasa de descuento para actualizar los flujos matemáticamente al momento cero (momento de realizar la valoración). Para ello se fijará dicha tasa de actualización en función de la estructura de pasivo de la empresa a valorar en el momento "cero" .

En caso de querer establecer una tasa determinada (por ejemplo el 10%) bastará con informar solo uno de los conceptos (por ejemplo fondos propios) con un valor determinado (por ejemplo 1) y rentabilidad requerida por ejemplo del 10%. Esta forma de establecer la tasa de descuento se ha de utilizar cuando se quiera realizar la valoración de un negocio (unidad generadora de efectivo) desarrollado por un empresario individual.

Aquí se indicará también el tipo porcentual del impuesto sobre beneficios (impuesto s/ sociedades en España), al que está sometida la empresa o unidad que estamos valorando.

## Free Cash Flow (Flujo de caja)

En primer lugar se calculara el resultado de explotación (EBIT) neto de impuesto sobre beneficios al que está sujeta la empresa o negocio, pulsando el botón "cálculo automático".

El EBIT o Resultado de explotación neto de impuestos se puede también introducir manualmente, entero sin decimales, sin embargo lo lógico es pulsar el botón "cálculo automático" y el sistema lo determinará en función del tipo porcentual del impuesto sobre beneficios entrado en el apartado anterior (WACC).

**Nota importante:** No olvidar cumplimentar este apartado, normalmente a través del botón automático, siempre que se introduzcan nuevos datos en la cuenta de explotación o se modifiquen en la misma. De lo contrario los resultados obtenidos en la valoración no serán correctos.

Seguidamente el programa calculará automáticamente el free cash flow de explotación neto de impuestos, a partir de los datos introducidos en la cuenta de explotación e inversiones y, en su caso, de los datos introducidos en esta pantalla, referentes a subvenciones a recibir en cada uno de los cinco ejercicios.

## Valoración

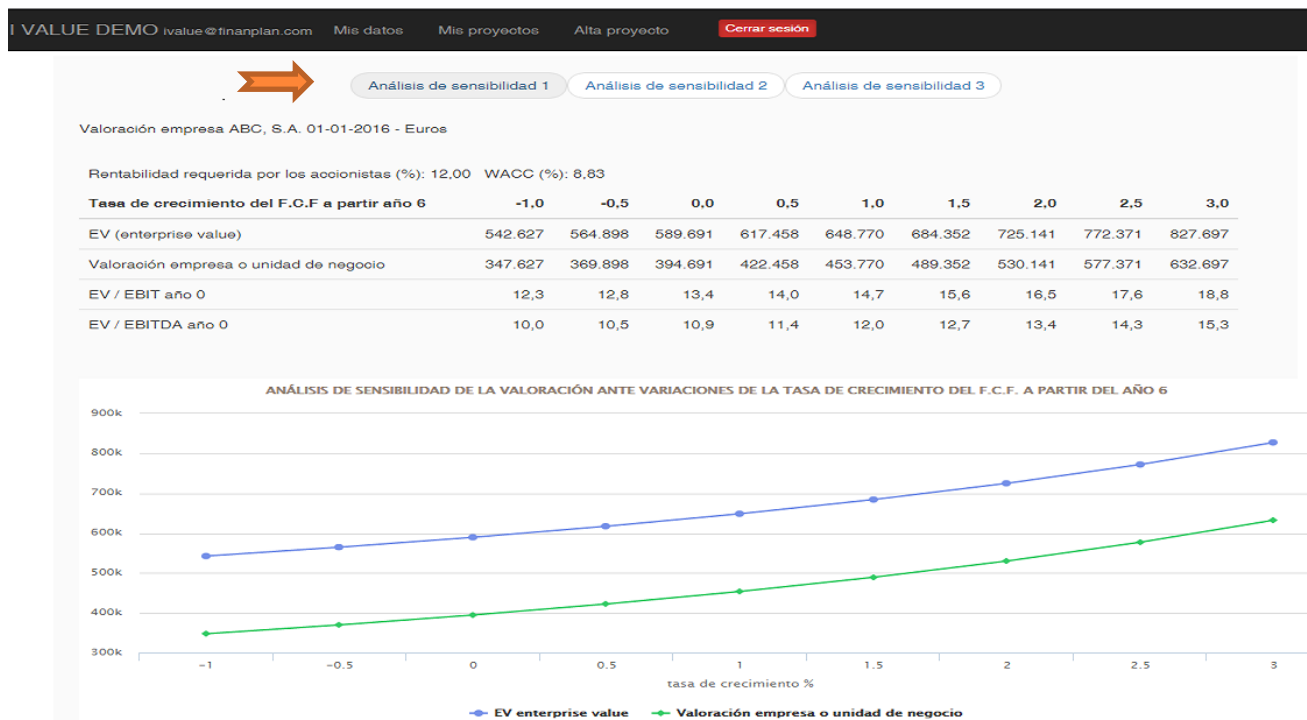
En primer lugar se introducirá una tasa de crecimiento del flujo de caja de explotación neto de impuesto sobre beneficios a partir del año 5. Puesto que se supone una vida ilimitada a la empresa, el sistema calculará automáticamente el valor neto actual de esos flujos desde el año 6 hasta el infinito. Téngase presente que un flujo realizado en un momento del tiempo muy alejado, aporta un valor muy pequeño a la valoración una vez actualizado al momento cero, por lo que no debe "extrañar" que alarguemos el cálculo hasta el infinito.

La suma de los valores actuales de los flujos de caja de explotación netos de impuesto sobre beneficios de los cinco primeros años y de los siguientes a partir del año 6, determinarán el valor del negocio desarrollado por la empresa o "Enterprise value".

Seguidamente se introducirá la posición neta de tesorería de la empresa en el momento cero, con un número entero sin decimales, que sumada a la magnitud explicada en el párrafo anterior establecerá cuál es el valor de la empresa. Dividiendo dicho valor, en caso que proceda, por el número de acciones o participaciones en que está dividido el capital social de la empresa, se determinará el valor de cada una de ellas.

La posición neta de tesorería corresponde a la diferencia, con el signo que corresponda, entre los activos líquidos (tesorería) y los pasivos financieros (préstamos, créditos, leasing, etc.).

## 2. Mis proyectos. Simulación



Seleccionando los botones de la parte superior (Análisis de sensibilidad 1, 2 y 3) se obtiene el EV y el Valor de la empresa o unidad de negocio ante diferentes escenarios de rentabilidad requerida y tasa de crecimiento de los free cash flow a partir del año 6.

### Análisis de sensibilidad 1

En esta pantalla se puede analizar numérica y gráficamente la sensibilidad de la valoración ante variaciones de la tasa de crecimiento de los flujos libres de caja netos de impuestos a partir del año 6, establecida en el apartado "valoración", manteniéndose constante la rentabilidad requerida por los accionistas definida en el apartado "Wacc".

### Análisis de sensibilidad 2

Se visualiza aquí la sensibilidad de la valoración, numérica y gráficamente, respecto a la rentabilidad requerida por los socios o accionistas de la empresa, establecida en el apartado "Wacc", manteniéndose constante la tasa de crecimiento de los free cash flow establecida en el apartado "valoración".

### Análisis de sensibilidad 3

Se calcula aquí la función de valoración para distintas combinaciones de tasa de crecimiento y rentabilidad requerida.

### 3. Mis proyectos. Informe

Al ejecutar este punto de un del menú del proyecto aparecerá en el navegador la totalidad del informa de valoración realizado. Desde la cuenta de explotación hasta el análisis de sensibilidad.

Puede resultar muy útil utilizar el módulo de impresión del navegador Chrome, que permite paginar adecuadamente el informe, fijar márgenes superiores e inferiores, eliminar los encabezamientos de página, etc. obteniendo así una impresión de muy buena calidad y presentación.

### 4. Mis proyectos. Eliminar

Esta opción, como el nombre indica, permite borrar aquellos proyectos que no queramos mantener en la base de datos.