

PRÓLOGO

Les confieso que mi primera reacción cuando se me sugirió la posibilidad de prologar este libro fue de duda. Los libros de valoración que me he encontrado a lo largo de mi carrera profesional suelen pecar de opacidad y dejan al lector no versado de antemano en valoración con pocas ideas adicionales. Sin embargo, tras la lectura del libro, descubrí el error en mi apreciación inicial.

Lo primero que atrae del libro es que, sin dejar de ser riguroso, es muy accesible para cualquier lector, de forma que, sin ser experto, puede, una vez asimilado su contenido, ser capaz de realizar la valoración de una empresa a través de las distintas técnicas que en él se detallan.

El estilo claro y conciso de los autores contribuye a la comprensión de los diferentes conceptos. Comienzan realizando una introducción al tema objeto del libro para después profundizar en las diferentes técnicas de valoración: por compañías comparables cotizadas, por transacciones precedentes similares, por flujos de caja y por Leverage Buy Out. Y finalmente, hacen consideraciones muy realistas de cada modelo, porque, en definitiva, el valor asignado a una empresa es reflejo de su realidad, dependiendo, en muchos casos, no sólo de variables financieras, sino también de expectativas y de las sinergias a que puede dar lugar su adquisición.

Como base necesaria, los autores resumen en sus Anexos algunas definiciones para la comprensión general de los conceptos, y explican con mucha nitidez los fundamentos que van a servir de base para valorar una empresa; se detienen en describir las principales magnitudes contables que son parte de los datos imprescindibles para realizar esa labor y también, con objeto de entenderlos según su origen, las diferencias entre la normativa contable española, la estadounidense, y la internacional.

Finalmente, los ejercicios prácticos y de comprensión ayudan a asentar y aplicar el conocimiento adquirido a través de simples pero completos modelos de valoración, que se adjuntan con el libro, cuyo manejo es también explicado en los Anexos.

A lo largo de mi dilatada experiencia empresarial y en la Administración, he utilizado los distintos métodos de valoración existentes en cada momento pero, aún considerando de un gran valor sus resultados, la decisión final tenía en cuenta otras consideraciones adicionales, relacionadas con el entorno real, y en particular, con la capacidad del equipo gestor y el compromiso del personal para desarrollar todas sus potencialidades, aspectos con una cierta carga subjetiva que difícilmente tienen cabida en la estructura de los modelos.

Este libro logra darnos esa perspectiva realista de la valoración, evitando que nos sumerjamos en un entramado de números, y haciendo de la misma un instrumento para la consecución de valoraciones consistentes con la realidad.

En mi opinión, este libro aporta conocimiento esencial sobre la realidad dinámica del mundo empresarial, y su lectura resulta esencial para la comprensión del panorama económico actual.

Por eso, recomiendo su atenta lectura.

Carlos Pérez de Bricio
Presidente y Consejero Delegado, CEPSA