

VALUANTO PLUS

Informe de valoración y diagnóstico financiero

Logística Andina de Carga S.A. (EJEMPLO)

Sector: Transporte de carga y logística · Guayaquil

Estados financieros base: ejercicio 2025 · Emitido el 4 de octubre de 2026

EJEMPLO · DATOS FICTICIOS

Empresa inexistente. Informe de muestra sin validez.

Metodología respaldada por Daniel Narvaez Pacheco, perito calificado por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros y por la Función Judicial. Este informe estándar no lleva su firma.

Valuanto by Spingarn · Quito, Ecuador · Confidencial

1. Resumen ejecutivo

USD 1.880.000 – USD 2.590.000

Rango indicativo del valor del patrimonio (100 % de las acciones o participaciones) · valor central USD 2.170.000

Indicador clave	Ejercicio 2025
Ventas	USD 3.240.000
EBITDA reportado / normalizado	USD 616.800 / USD 644.800
Margen EBITDA normalizado	19,9 %
Deuda financiera neta (deuda – caja)	USD 990.000
Costo de capital (WACC, USD nominal)	8,54 %
EV/EBITDA implícito en el valor central	4,9x

Con base en los estados financieros de **Logística Andina de Carga S.A. (EJEMPLO)** al cierre de 2025, combinamos un flujo de caja descontado (DCF) con WACC para Ecuador y dos múltiplos sectoriales de mercados emergentes (EV/EBITDA y EV/Ventas), ponderados 50% / 35% / 15%. Se aplicó un descuento por falta de liquidez propio de una empresa que no cotiza en bolsa. El resultado es un **rango**, no un precio: el valor final de una transacción depende de la negociación, la forma de pago, las garantías y la debida diligencia.

Fortalezas observadas

- Ventas en crecimiento (9,8 % en el último año).

Puntos de atención

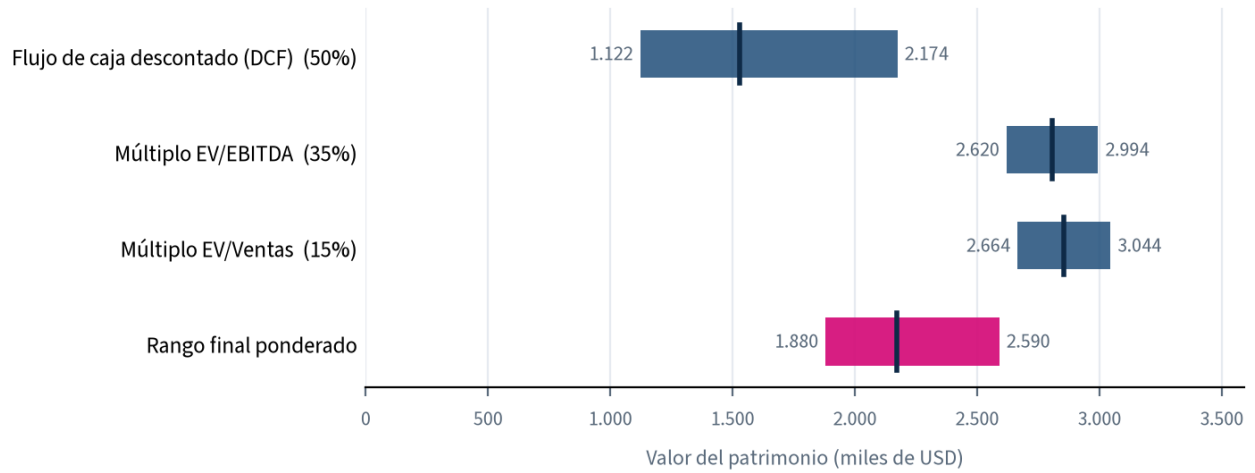
No se activaron alertas con los umbrales vigentes (ver sección 4).

Cómo usar este informe

Úselo como punto de partida para negociar con un socio, un comprador o un banco, o para planificar. Si la contraparte exige un documento firmado por un perito, solicite la versión Valuanto Pericial. Revise las limitaciones de la sección 5.

2. Valor estimado

El gráfico muestra el rango que arroja cada método (barra), su valor central (línea) y su peso en el rango final. Todos los valores corresponden al patrimonio, después de restar la deuda financiera neta y de aplicar el descuento por falta de liquidez.



Método	Bajo	Central	Alto	Peso
Flujo de caja descontado (DCF)	USD 1.121.657	USD 1.527.438	USD 2.173.590	50 %
Múltiplo EV/EBITDA	USD 2.619.982	USD 2.807.124	USD 2.994.266	35 %
Múltiplo EV/Ventas	USD 2.663.640	USD 2.853.900	USD 3.044.160	15 %
Rango final ponderado (redondeado)	USD 1.880.000	USD 2.170.000	USD 2.590.000	100 %

Del valor de empresa al valor del patrimonio

Concepto (método DCF, escenario central)	USD
Valor presente de los flujos 5 años	USD 760.506
Valor presente del valor terminal	USD 2.266.078
Valor de empresa (EV)	USD 3.026.584
(-) Deuda financiera	-USD 1.130.000
(+) Efectivo y equivalentes	USD 140.000
Valor del patrimonio antes de descuento	USD 2.036.584
(-) Descuento por falta de liquidez (25 %)	-USD 509.146
Valor del patrimonio (DCF, central)	USD 1.527.438

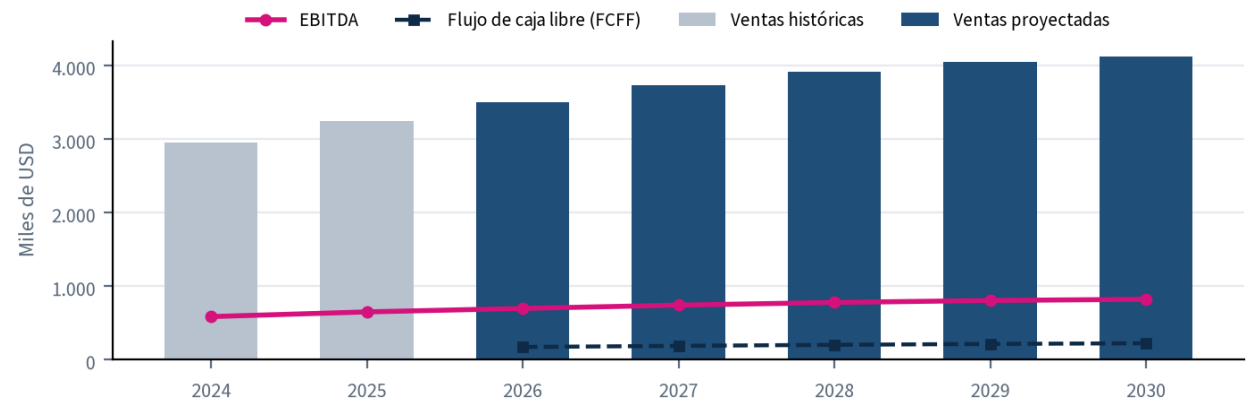
3. Metodología

El cálculo es determinístico y reproducible: cada cifra proviene de los estados financieros entregados o de un parámetro público con fuente y fecha (Anexo B). La inteligencia artificial no interviene en la aritmética.

3.1 Flujo de caja descontado (DCF simplificado)

Proyectamos el flujo de caja libre de la firma (FCFF = EBIT × (1 – t) + D&A – inversiones – variación del capital de trabajo) durante 5 años y un valor terminal con crecimiento perpetuo (modelo de Gordon). El crecimiento del primer año (7,9 %) proviene de: promedio entre crecimiento histórico (CAGR) y expectativa declarada; converge linealmente al crecimiento terminal de 2,0 %. La tasa impositiva sobre la utilidad operativa es 36,25 %: 15 % de participación de trabajadores y 25 % de impuesto a la renta.

Supuesto	Valor	Base
Margen EBITDA	19,8 %	Promedio histórico normalizado
Depreciación y amortización / ventas	6,9 %	Promedio histórico
Inversión en activos fijos / ventas	9,6 %	Histórico (mínimo = D&A)
Capital de trabajo operativo / ventas	9,4 %	Cierre 2025
Crecimiento terminal	2,0 %	≤ tasa libre de riesgo; meta de inflación EE. UU.



Miles de USD	2026	2027	2028	2029	2030
Crecimiento ventas	7,9 %	6,4 %	5,0 %	3,5 %	2,0 %
Ventas	3.496	3.722	3.906	4.042	4.123
EBITDA	692	737	773	800	816
(-) Impuestos operativos	-163	-174	-183	-189	-193
(-) Inversiones (capex)	-337	-358	-376	-389	-397
(-) Var. capital de trabajo	-24	-21	-17	-13	-8
Flujo de caja libre (FCFF)	168	183	197	209	219
Valor presente	155	156	154	151	145

Valor terminal: USD 3.413.605 (valor presente USD 2.266.078; 75 % del valor de empresa).

3.2 Costo de capital (WACC) para Ecuador

Componente	Valor	Fuente (fecha)
Tasa libre de riesgo (Rf): bono EE. UU. 10 años	5,28 %	U.S. Treasury (2026-10-02)
Prima de riesgo de mercado (ERP)	4,23 %	Damodaran (2026-01)
Riesgo país Ecuador (EMBI)	4,90 %	BCE / J.P. Morgan (2026-09-30)
Beta desapalancada del sector (Trucking)	0,37	Damodaran, emergentes (2026-01)
D/E objetivo (estructura de capital del sector)	175 %	Damodaran, emergentes
Beta reapalancada: $\beta_u \times (1 + (1 - t) \times D/E)$	0,78	Cálculo
Costo del patrimonio: $R_f + \beta \times ERP + \text{riesgo país}$	13,47 %	Cálculo
Costo de la deuda antes de impuestos (Productivo PYMES)	8,98 %	BCE (2026-09)
Costo de la deuda después de impuestos	5,72 %	$t = 36,25 \%$
Ponderación patrimonio / deuda	36 % / 64 %	Según D/E

WACC

8,54 %

El riesgo país es muy volátil: en 2026 el EMBI de Ecuador osciló entre 383 y 510 puntos. Un punto porcentual más de WACC reduce el valor; por eso el rango DCF usa WACC ± 1 punto y crecimiento terminal $\pm 0,5$ puntos.

3.3 Múltiplos sectoriales

Múltiplo	Valor sector	Métrica de la empresa	Valor de empresa	Patrimonio antes de descuento
EV/EBITDA	7,34x	USD 644.800	USD 4.732.832	USD 3.742.832
EV/Ventas	1,48x	USD 3.240.000	USD 4.795.200	USD 3.805.200

Fuente: Damodaran, base 'Emerging Markets', industria *Trucking* (76 empresas cotizadas; actualización 2026-01-05). EV/EBITDA corresponde a empresas con EBITDA positivo. Son múltiplos de empresas que cotizan en bolsa, más grandes y líquidas que una pyme ecuatoriana; por eso se aplica un descuento por falta de liquidez de 20 % a 30 % (rango convencional que documenta Damodaran, 2005).

3.4 Ponderación

El rango final pondera el valor bajo, central y alto de cada método según los pesos indicados en la sección 2. El DCF recibe el mayor peso porque refleja la capacidad propia de generar caja; EV/Ventas recibe el menor porque no distingue diferencias de rentabilidad. Si un método no aplica, su peso se reparte entre los demás.

3.5 Escenarios y sensibilidad (nivel Plus)

Escenario	Crecimiento año 1	Margen EBITDA	Valor de empresa	Patrimonio (con descuento)
Pesimista	2,9 %	17,8 %	USD 2.075.771	USD 814.328
Base	7,9 %	19,8 %	USD 3.026.584	USD 1.527.438
Optimista	10,9 %	21,3 %	USD 3.803.667	USD 2.110.251

Sensibilidad del valor del patrimonio por DCF (miles de USD, con descuento por falta de liquidez medio):

WACC \ g terminal	1,0 %	1,5 %	2,0 %	2,5 %	3,0 %
6,54 %	2.024	2.260	2.547	2.906	3.366
7,54 %	1.593	1.755	1.945	2.174	2.452
8,54 %	1.277	1.393	1.527	1.684	1.869
9,54 %	1.034	1.122	1.221	1.334	1.464
10,54 %	843	910	986	1.071	1.167

Prueba de estrés con la prima país de Damodaran para Ecuador (12,95 %, calificación Caa3) en lugar del EMBI: el WACC subiría a 11,46 %. Esta prima es más alta porque ajusta el diferencial soberano por la volatilidad relativa de acciones frente a bonos.

Normalización del EBITDA

Ajuste declarado por el cliente	Año	USD
Honorarios legales por un litigio ya terminado (no recurrente)	2025	USD 28.000

Los ajustes de normalización son declaraciones del cliente que no fueron verificadas con soportes.

4. Diagnóstico financiero

Indicador	2025	Referencia sector	Grupo
Crecimiento de ventas (último año)	9,8 %	—	Crecimiento
Margen bruto	27,0 %	—	Rentabilidad
Margen EBITDA (normalizado)	19,9 %	—	Rentabilidad
Margen operativo (EBIT)	12,2 %	12,8 %	Rentabilidad
Margen neto	5,8 %	1,2 %	Rentabilidad
Rentabilidad sobre patrimonio (ROE)	17,8 %	—	Rentabilidad
Rentabilidad sobre activos (ROA)	7,0 %	—	Rentabilidad
Liquidez corriente	1,08x	—	Liquidez
Prueba ácida	1,01x	—	Liquidez
Endeudamiento (pasivo / activo)	60,3 %	—	Solvencia
Deuda financiera neta / EBITDA	1,54x	—	Solvencia
Cobertura de intereses (EBIT / gastos financieros)	3,80x	—	Solvencia
Días de cartera	59 días	—	Eficiencia
Días de inventario	7 días	—	Eficiencia
Días de proveedores	40 días	—	Eficiencia
Ciclo de conversión de efectivo	25 días	—	Eficiencia
Rotación de activos	1,21x	—	Eficiencia

Las referencias sectoriales son márgenes agregados de empresas cotizadas de mercados emergentes (Damodaran); sirven como orientación, no como estándar para una pyme ecuatoriana.

Alertas

No se activaron alertas con los umbrales vigentes.

Recomendaciones

- Trabajar el margen operativo (precios, mezcla de productos, gastos fijos): cada punto de margen se multiplica en el valor.
- Documentar los ajustes de normalización con soportes contables: un comprador o banco los pedirá.
- Contar con estados financieros auditados o revisados mejora la credibilidad del valor frente a terceros.
- Separar gastos personales de los socios y gastos no operativos de la contabilidad de la empresa.

5. Supuestos y limitaciones

- La valoración usa la información entregada por el cliente (estados financieros en formato Supercias), que no fue auditada ni verificada por Valuanto.
- Se asume que la empresa continuará operando (empresa en marcha) y que no existen contingencias tributarias, laborales, legales o ambientales no reveladas.
- El valor corresponde al 100 % del patrimonio. Una participación minoritaria o de control puede merecer descuentos o primas adicionales que este informe no estima.
- Los múltiplos provienen de empresas cotizadas de mercados emergentes, no de transacciones privadas en Ecuador, sobre las que no existe información pública sistemática.
- Los parámetros de mercado (tasas, riesgo país, primas) corresponden a las fechas indicadas en el Anexo B y cambian con el tiempo.
- Las proyecciones son una extrapolación técnica, no un presupuesto del negocio ni una promesa de resultados.
- No se valoraron activos no operativos (inmuebles no utilizados, inversiones financieras) por separado, salvo que estén reflejados en los estados financieros.
- Vigencia del informe: 90 días desde su emisión.

Fuera del alcance de este informe: avalúos para aportes en especie u otros fines societarios regulados, peritajes ordenados por autoridad judicial o administrativa, opiniones de razonabilidad (fairness opinions) y precios de transferencia.

6. Respaldo pericial

La metodología, los parámetros y los controles de calidad de Valuanto fueron definidos y son supervisados por **Daniel Narvaez Pacheco**, perito calificado por la Superintendencia de Compañías, Valores y Seguros y por el Consejo de la Judicatura (Función Judicial). **Este informe estándar no lleva su firma:** fue generado de forma automatizada y verificado por controles de calidad automáticos (Anexo C), sin revisión individual del perito. Si un banco, un socio, un comprador o una autoridad requiere un informe firmado, puede solicitarse la versión **Valuanto Pericial**, con revisión personal y firma electrónica.

¿Tu empresa tiene una startup o un proyecto nuevo? **Mejora tu startup con Investable** (getinvestable.app), una plataforma independiente que recomendamos; no forma parte de Valuanto.

7. Aviso legal y protección de datos

Este informe es una estimación indicativa del valor, elaborada con un modelo automatizado a partir de la información no auditada que entregó el cliente y de parámetros de mercado públicos citados en el anexo. No es un peritaje judicial, ni un avalúo para fines societarios regulados (por ejemplo, aportes en especie), ni una opinión de razonabilidad (fairness opinion), ni asesoría de inversión, tributaria o legal. No lleva la firma del perito. Su vigencia es de 90 días desde la fecha de emisión. La responsabilidad del emisor se limita al monto pagado por el informe, conforme a los términos y condiciones aceptados por el cliente.

Tratamiento de datos personales: la información entregada se trata solo para elaborar este informe, conforme a la Ley Orgánica de Protección de Datos Personales (LOPD) y a su política de privacidad. Los archivos del cliente se eliminan a los 90 días. El análisis se produce con un sistema automatizado; el titular puede solicitar una explicación, presentar observaciones e impugnar el resultado, con revisión humana, escribiendo a hola@valuanto.ec (art. 20 LOPD).

Información legal: Valuanto by Spingarn es una marca cuyos servicios presta y factura FINACECO S.A.S (RUC 1793195198001), responsable del tratamiento de datos personales según la política de privacidad.

Anexo A. Estados financieros resumidos (información del cliente)

USD	2024	2025
Ventas	2.950.000	3.240.000
Costo de ventas	-2.124.000	-2.365.200
Utilidad bruta	826.000	874.800
Gastos operativos	-450.000	-480.000
EBIT (utilidad operativa)	376.000	394.800
Depreciación y amortización	205.000	222.000
EBITDA	581.000	616.800
Gastos financieros	-96.000	-104.000
Utilidad neta (estimada si no se informó)	184.875	189.210
Efectivo	110.000	140.000
Cuentas por cobrar	470.000	520.000
Inventarios	40.000	45.000
Activo total	2.500.000	2.685.000
Deuda financiera	1.170.000	1.130.000
Pasivo total	1.620.000	1.620.000
Patrimonio	880.000	1.065.000

Anexo B. Fuentes y fecha de los parámetros

Parámetro	Valor	Fuente	Fecha
tasa libre riesgo	5,28 %	U.S. Department of the Treasury - Daily Treasury Par Yield Curve Rates https://home.treasury.gov/resource-center/data-chart-center/interest-rates/daily-treasury-rates.csv/2026/all?field_tdr_date_value=2026&type=daily_treasury_yield_curve	2026-10-02
riesgo pais embi	4,90 %	Banco Central del Ecuador, citado por prensa económica (BCE reportó 490,4 puntos al 30-sep-2026; Bloomberg Línea: 488 al cierre de septiembre) https://www.importacionesecuador.com.ec/articulos/ecuador-destina-usd-12387-millones-a-su-deuda-en-2026	2026-09-30
prima riesgo mercado	4,23 %	Aswath Damodaran, ctryprem.xlsx, hoja 'ERPs by country' (actualización de enero de 2026) https://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/pc/datasets/ctryprem.xlsx	2026-01-01
crp damodaran ecuador	12,95 %	Aswath Damodaran, ctryprem.xlsx, hoja 'ERPs by country' (enero de 2026; ratings actualizados el 16-feb-2026) https://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/pc/datasets/ctryprem.xlsx	2026-01-01
tasa deuda pyme	8,98 %	Banco Central del Ecuador - Tasas de interés vigentes, septiembre 2026 https://contenido.bce.fin.ec/documentos/Estadisticas/SectorMonFin/TasasInteres/TasasVigentes092026.htm	2026-09
impuesto renta	25,00 %	Ley de Régimen Tributario Interno (LRTI), art. 37; también Damodaran 'Country Tax Rates' (Ecuador 25%) https://www.sri.gob.ec/	2026-10-04
participacion trabajadores	15,00 %	Código del Trabajo, art. 97	2026-10-04
iva	15,00 %	LRTI, art. 65 (tarifa vigente 15 % desde abril de 2024)	2026-10-04

Parámetro	Valor	Fuente	Fecha
multiplos y betas sectoriales	ver tabla	Aswath Damodaran, NYU Stern - Emerging Markets datasets https://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/data.html	2026-01-05
descuento iliquidez	20%-30%	Damodaran, A. (2005) 'Marketability and Value: Measuring the Illiquidity Discount', NYU Stern https://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/pdfiles/papers/liquidity.pdf	2005

Versión de parámetros: 2026-10-04. Parámetros metodológicos (crecimiento terminal, ponderaciones, límites y umbrales de alerta): ver docs/METODOLOGIA.md.

Anexo C. Controles de calidad automatizados

Control	Resultado	Detalle
Parámetros de mercado con fuente y fecha	OK	
Cuadre del balance	OK	
Ventas positivas	OK	
EBITDA menor que ventas	OK	
WACC en rango razonable (g+2 pp a 30 %)	OK	8,54 %
Peso del valor terminal en el DCF	OK	75 %
Coherencia del rango final	OK	
Múltiplo EV/EBITDA implícito del valor central	OK	4,9x
Al menos dos métodos aplicables	OK	3 método(s)
Dispersión entre métodos	OK	
Aviso legal presente	OK	