

VALUANTO STARTUPS

Valoración de startup pre-money y post-money

AgroDato (EJEMPLO)

Etapas: Pre-seed (MVP, primeros usuarios) · Sector: Software y SaaS
Quito · Emitido el 4 de octubre de 2026

EJEMPLO · DATOS FICTICIOS

Startup 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 no lleva su firma.

Valuanto by Spingarn · Quito, Ecuador · Confidencial

1. Resumen ejecutivo

USD 1.510.000 – USD 2.580.000

Rango indicativo de valoración **pre-money** · valor central USD 2.030.000

Post-money con la ronda de USD 350.000: USD 1.860.000 – USD 2.930.000 (central USD 2.380.000)

Dato clave	Valor
Etap	Pre-seed (MVP, primeros usuarios)
Ingresos de los últimos 12 meses	USD 0
Ronda que se busca levantar	USD 350.000 vía SAFE post-money
Dilución de la ronda al valor central	14,7 %
Ancla de mercado (startup típica de la región)	USD 2.400.000
Valuation cap usado en la simulación	USD 2.380.000

Valoramos **AgroDato (EJEMPLO)** con cinco métodos usados por inversionistas ángeles y fondos de capital de riesgo: Berkus, Scorecard, Risk Factor Summation, método VC y First Chicago. Los tres primeros comparan la startup con una startup típica de la región (el ancla de mercado); los dos últimos parten del valor que podría tener en una salida (venta o fusión) y lo traen a hoy con la rentabilidad que exige un inversionista de riesgo. El resultado es un **rango para negociar**, no un precio.

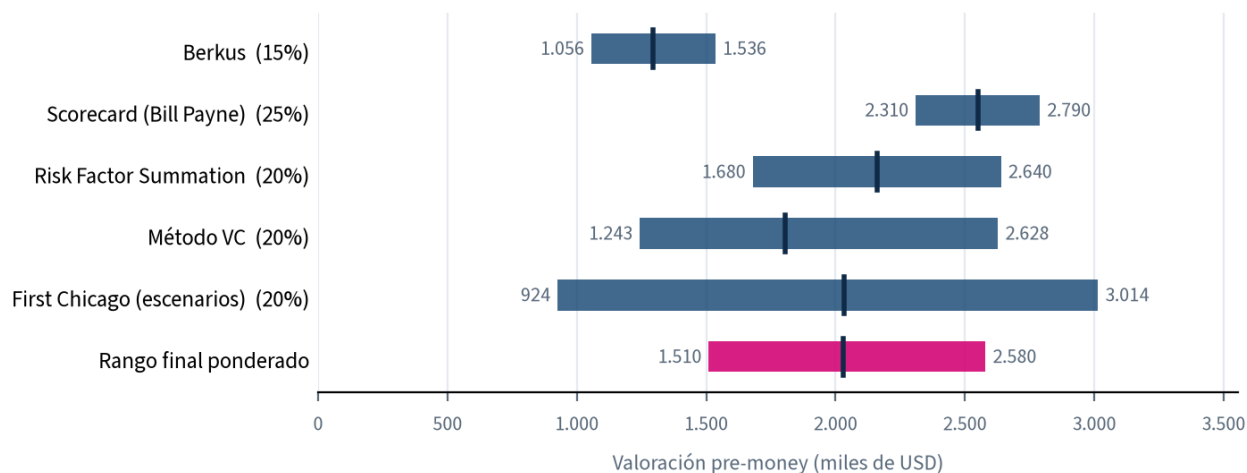
Cómo usar este informe

Úsalo para fijar tu expectativa antes de hablar con inversionistas, para proponer el valuation cap de un SAFE o de una nota convertible y para entender cuánto de tu empresa entregas en esta ronda y en la siguiente (sección 4).

Mejora tu startup con Investable. Si quieres trabajar los puntos débiles que muestra este informe (equipo, tracción, preparación para inversionistas), Investable es una plataforma independiente que recomendamos: getinvestable.app. Investable es un producto separado; no forma parte de Valuanto ni de este informe.

2. Valor por método

Cada barra muestra el rango del método (según la sensibilidad a la calificación o a la tasa de retorno), la línea marca su valor central y el porcentaje indica su peso en el resultado. Todos los valores son **pre-money**.



Método	Bajo	Central	Alto	Peso
Berkus	USD 1.056.000	USD 1.296.000	USD 1.536.000	15 %
Scorecard (Bill Payne)	USD 2.310.000	USD 2.550.000	USD 2.790.000	25 %
Risk Factor Summation	USD 1.680.000	USD 2.160.000	USD 2.640.000	20 %
Método VC	USD 1.242.949	USD 1.806.982	USD 2.628.449	20 %
First Chicago (escenarios)	USD 924.359	USD 2.032.760	USD 3.014.312	20 %
Rango ponderado (pre-money)	USD 1.510.000	USD 2.030.000	USD 2.580.000	100 %

Pesos: Berkus 15 %, Scorecard 25 %, RFS 20 %, método VC 20 %, First Chicago 20 % (criterio metodológico Valuanto); si un método no aplica, su peso se reparte proporcionalmente. El rango final es el promedio ponderado de los extremos de cada método; las cifras se redondean a tres dígitos significativos.

3. Detalle de los métodos

Ancla de mercado: USD 2.400.000 — Equidam, Startup Valuation Delta H1 2026 (3.000+ valoraciones pre-seed hechas en la plataforma; no son rondas cerradas). Es la valoración de una startup típica de la región en la misma etapa. Ecuador tiene pocas rondas públicas; por eso se usa una referencia regional y conviene contrastarla con ofertas reales que reciba la startup.

3.1 Berkus

Factor de reducción de riesgo	Calificación (0-1)	Valor
Idea sólida (valor básico, riesgo de producto)	0,80	USD 384.000
Prototipo / MVP (riesgo tecnológico)	0,60	USD 288.000
Calidad del equipo (riesgo de ejecución)	0,70	USD 336.000
Alianzas estratégicas (riesgo de mercado)	0,40	USD 192.000
Lanzamiento o primeras ventas (riesgo de producción)	0,20	USD 96.000
Total Berkus		USD 1.296.000

Máximo por factor: ancla / 5 = USD 480.000. Fuente: Dave Berkus, 'After 20 years: Updating the Berkus Method of valuation' (4-nov-2016): máximo USD 500.000 por factor como guía; para otro país, dividir el promedio local de valoraciones pre-revenue entre cinco.

3.2 Scorecard (Bill Payne)

Factor	Peso	Vs. startup típica	Aporte
Fortaleza del equipo emprendedor	30 %	110 %	0,330
Tamaño de la oportunidad	25 %	125 %	0,312
Producto / tecnología	15 %	100 %	0,150
Entorno competitivo	10 %	90 %	0,090
Canales de venta, marketing y alianzas	10 %	80 %	0,080
Necesidad de inversión adicional	5 %	100 %	0,050
Otros factores	5 %	100 %	0,050
Valor = ancla × factor ponderado			USD 2.550.000

Factor ponderado: 1,063 (rango: ±0,10). Fuente: Bill Payne, Scorecard Valuation Methodology (rev. 2019), Angel Capital Association.

3.3 Risk Factor Summation

Riesgo	Puntaje (-2 a +2)	Ajuste
Gestión / equipo	+1	USD 240.000
Etapas del negocio	-1	-USD 240.000
Legislación / riesgo político	+1	USD 240.000
Producción o cadena de suministro	+0	USD 0
Ventas y marketing	-1	-USD 240.000
Financiamiento / levantamiento de capital	-1	-USD 240.000
Competencia	+0	USD 0
Tecnología	+1	USD 240.000
Litigios	+0	USD 0
Riesgo internacional / cambiario	-1	-USD 240.000
Reputación	+0	USD 0
Potencial de salida lucrativa	+0	USD 0
Valor = ancla + ajustes		USD 2.160.000

Paso por punto: 10 % del ancla = USD 240.000; suma de puntos: -1 (rango: ±2 puntos). Adaptación Valuanto: el paso de USD 250.000 equivaldría a ~10 % de la mediana pre-money de grupos ángeles en EE. UU. (USD 2,5 M en 2012-2013, Forbes/M. Hudson 2015). Se usa 10 % del ancla regional para no importar montos de EE. UU.

3.4 Método VC (valor de salida, ROI objetivo y dilución)

Supuesto	Valor
Ingresos proyectados en el año de salida	USD 6.000.000
Múltiplo de salida EV/Ventas	5,89x (sector, Damodaran)
Valor de salida	USD 35.340.000
Años hasta la salida	5
Rondas futuras × dilución	2 × 20 % → retención 64,0 %
TIR objetivo del inversionista	50 % – 70 %
ROI implícito (múltiplo sobre la inversión)	14,2x – 7,6x
Inversión de la ronda	USD 350.000
Pre-money (bajo / central / alto)	USD 1.242.949 / USD 1.806.982 / USD 2.628.449

Pre-money = valor de salida × retención / (1 + TIR)ⁿ – inversión. TIR objetivo: Damodaran, A. (2009) 'Valuing Young, Start-up and Growth Companies', tabla 2: start-up 50-70 %, first stage 40-60 %, second stage 35-50 %, bridge/IPO 25-35 %. Supuesto editable por ronda futura. Referencia: la dilución implícita pre-seed en LatAm fue 15,8 % en H1 2026 (Equidam).

3.5 First Chicago (escenarios)

Escenario	Probabilidad	Valor de salida
Éxito (escala regional)	25 %	USD 70.680.000
Base (nicho rentable)	45 %	USD 23.560.000
Fracaso	30 %	USD 0
Pre-money (bajo / central / alto)		USD 924.359 / USD 2.032.760 / USD 3.014.312

Valor de salida esperado USD 28.272.000; retención 64,0 %; descuento a 50 % (central) y 70 % (bajo); el alto usa 40 % (criterio: el fracaso ya está modelado como escenario).

4. Ronda y cap table simplificada

Hoy (antes de la ronda)

Accionista	Acciones	%
Fundadora 1 (CEO)	450.000	45,0 %
Fundador 2 (CTO)	450.000	45,0 %
Pool de opciones (ESOP)	100.000	10,0 %
Total	1.000.000	100,0 %

Con la ronda actual (SAFE post-money, a valor convertido)

Accionista	Acciones	%
Fundadora 1 (CEO)	450.000	38,4 %
Fundador 2 (CTO)	450.000	38,4 %
Pool de opciones (ESOP)	100.000	8,5 %
SAFE post-money (ángeles)	172.414	14,7 %
Total	1.172.414	100,0 %

Pro forma: ronda valorizada siguiente (conversión del instrumento)

Accionista	Acciones	%
Fundadora 1 (CEO)	450.000	30,7 %
Fundador 2 (CTO)	450.000	30,7 %
Pool de opciones (ESOP)	100.000	6,8 %
SAFE convertido	172.414	11,8 %
Inversionistas seed	293.103	20,0 %
Total	1.465.517	100,0 %

- SAFE post-money: participación asegurada = USD 350.000 / cap USD 2.380.000 = 14,71 % (antes del dinero nuevo de la ronda siguiente).
- Ronda siguiente simulada: USD 1.500.000 a pre-money USD 6.000.000 (post USD 7.500.000); precio por acción USD 5,1176; el safe convertido recibe 172.414 acciones a USD 2,0300. Pre-money de la ronda incluye las acciones convertidas (conversión del SAFE post-money de YC).

Simplificaciones: no se modelan preferencias de liquidación, ampliación del pool de opciones antes de la ronda, derechos pro rata ni cláusulas de nación más favorecida. Fuente de la mecánica del SAFE: Y Combinator, Post-Money SAFE User Guide: participación del SAFE = monto invertido / valuation cap post-money.

5. Supuestos y limitaciones

- Las calificaciones de Berkus, Scorecard y RFS y las proyecciones de ingresos y escenarios provienen del cliente; Valuanto no las verificó.
- El ancla de mercado es regional (América Latina) y proviene de valoraciones hechas en una plataforma, no de rondas cerradas en Ecuador.
- Las tasas de retorno objetivo de capital de riesgo incluyen la probabilidad de fracaso; por eso son mucho más altas que el costo de capital de una empresa establecida.
- El múltiplo de salida proviene de empresas cotizadas de mercados emergentes del mismo sector y puede no ser alcanzable para una startup ecuatoriana.
- La cap table es una simulación: no reemplaza los documentos legales de la ronda ni el libro de acciones y accionistas.
- Si la startup ya tiene ingresos recurrentes relevantes, conviene complementar con Valuanto Exprés o Plus (múltiplos y DCF).
- Vigencia del informe: 90 días desde su emisión.

6. Respaldo pericial

La metodología, los parámetros y los controles 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 no lleva su firma:** se generó de forma automatizada y pasó los controles del Anexo B.

7. Aviso legal y protección de datos

Este informe es una estimación indicativa del valor de una startup en etapa temprana, elaborada con métodos de uso habitual entre inversionistas ángeles y fondos de capital de riesgo, a partir de la información y las calificaciones que entregó el cliente y de referencias públicas citadas en el anexo. En esta etapa el valor depende sobre todo de supuestos y de la negociación: el rango no es un precio ni una garantía de que un inversionista lo acepte. No es un peritaje judicial, ni una opinión de razonabilidad, ni asesoría de inversión, tributaria o legal, ni una recomendación para comprar o vender valores. La cap table es una simulación simplificada; los documentos de inversión (SAFE, nota convertible, pacto de socios) deben revisarse con un abogado. No lleva la firma del perito. Vigencia: 90 días.

Tratamiento de datos personales: la información entregada se usa solo para elaborar este informe, conforme a la LOPDP y a la política de privacidad; los archivos se eliminan a los 90 días. El análisis es automatizado: el titular puede pedir una explicación, presentar observaciones e impugnar el resultado, con revisión humana, escribiendo a hola@valuanto.ec (art. 20 LOPDP).

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. Fuentes de los parámetros

Parámetro	Valor	Fuente	Fecha
ancla pre_seed	USD 2.400.000	Equidam, Startup Valuation Delta H1 2026 (3.000+ valoraciones pre-seed hechas en la plataforma; no son rondas cerradas) https://www.equidam.com/startup-valuation-delta-h1-2026/	2026-06-30
ancla seed	USD 4.670.000	Equidam, Parameters Update P6.3 - Average and Maximum Valuations (28-jul-2026) https://www.equidam.com/parameters-update-p6-3-average-and-maximum-valuations/	2026-07-28
Mediana del tamaño de ronda seed en América Latina, 2024	USD 500.000	LAVCA, 2025 LAVCA Trends in Tech https://www.lavca.org/wp-content/uploads/2025/02/LAVCA_Trends-in-Tech-2025.pdf	2024-12-31
Ticket promedio pre-seed en América Latina, 2025 (152 rondas, USD 66 M)	USD 400.000	Cuántico VP, LatAm VC Report 2026 - hallazgos preliminares https://reports.cuanticovp.com/preliminary-findings-from-the-latam-vc-report-2026-more-capital-fewer-startups/	2025-12-31
Ticket promedio seed en América Latina, 2025 (247 rondas, USD 427 M)	USD 1.730.000	Cuántico VP, LatAm VC Report 2026 - hallazgos preliminares https://reports.cuanticovp.com/preliminary-findings-from-the-latam-vc-report-2026-more-capital-fewer-startups/	2025-12-31
Método Berkus	ver texto	Dave Berkus, 'After 20 years: Updating the Berkus Method of valuation' (4-nov-2016): máximo USD 500.000 por factor como guía; para otro país, dividir el promedio local de valoraciones pre-revenue entre cinco https://berkus.com/25-years-updating-the-berkus-valuation-method/	—
Pesos Scorecard	ver texto	Bill Payne, Scorecard Valuation Methodology (rev. 2019), Angel Capital Association https://angelcapitalassociation.org/blog/blog-scorecard-valuation-methodology-rev-2019-establishing-the-valuation-of-pre-revenue-start-up-companies/	—
Risk Factor Summation	ver texto	Ohio TechAngels / Bill Payne (Gust, 'Valuations 101: The Risk Factor Summation Method'): 12 riesgos de -2 a +2; ±USD 250.000 por punto https://gust.com/blog/valuations-101-the-risk-factor-summation-method/	—
TIR objetivo por etapa	ver texto	Damodaran, A. (2009) 'Valuing Young, Start-up and Growth Companies', tabla 2: start-up 50-70 %, first stage 40-60 %, second stage 35-50 %, bridge/IPO 25-35 % https://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/pdfiles/papers/younggrowth.pdf	—
Conversión SAFE post-money	ver texto	Y Combinator, Post-Money SAFE User Guide: participación del SAFE = monto invertido / valuation cap post-money https://www.ycombinator.com/documents	—
Paso RFS relativo	10 % del ancla	Adaptación Valuanto: el paso de USD 250.000 equivalía a ~10 % de la mediana pre-money de grupos ángeles en EE. UU. (USD 2,5 M en 2012-2013, Forbes/M. Hudson 2015). Se usa 10 % del ancla regional para no importar montos de EE. UU. https://www.forbes.com/sites/mariannehudson/2015/03/06/the-art-of-valuation-a-startup/	2015
Múltiplo de salida EV/Ventas	por sector	Aswath Damodaran, NYU Stern - Emerging Markets datasets https://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/New_Home_Page/data.html	2026-01-05

Anexo B. Controles de calidad automatizados

Control	Resultado	Detalle
Parámetros de Startups con fuente y fecha	OK	
Dispersión entre métodos (máx/mín)	OK	2,0x
Dilución de la ronda actual	OK	14,7 % (referencia LatAm pre-seed H1 2026: 15,8 %, Equidam)
Métodos aplicables	OK	5 de 5
Berkus solo pre-revenue	OK	Aplicado (sin ingresos)
Cap table suma 100 %	OK	100,0000 %

EJEMPLO