

## RESUMEN

Al desconocerse el valor de la empresa Eléctrica Regional Norte S.A., una empresa líder en generación, distribución y comercialización de energía eléctrica en el norte del país; se aplican métodos adecuados para llevar a efecto la estimación de ésta, inicialmente se realizó el diagnóstico financiero considerando los años 2009, 2010 y 2011; y la evolución del sector eléctrico ecuatoriano, para lograr determinar su posible comportamiento.

Por la complejidad vital de una empresa se hace difícil que se pueda estimar su valor a través de una fórmula financiera, existen diferentes métodos y fórmulas para ello se describen algunos de los métodos para valorar empresas algunos son simples y otros complejos.

El trabajo consiste en la valoración de una empresa ecuatoriana siguiendo el método de flujo de caja libre descontado, utilizando un modelo financiero que permite proyectar el desempeño futuro de la empresa; a partir de las proyecciones financieras se calculan los flujos de caja libres estimados, se calcula y se aplica la tasa de descuento WACC (WeightedAverageCost of Capital) para cambiar el dinero del futuro en dinero del presente, con un horizonte temporal conservador de cinco años se calcula el valor residual como renta perpetua del modelo de Gordón al final del período proyectado.

Se realiza un análisis de sensibilidad en un entorno en condiciones normales en base a una tendencia exponencial para su desempeño, así como también se considera como escenarios optimista y pesimista los resultados de la proyección polinómica y lineal.

Para finalizar se aplicó el método del valor contable neto, para obtener un valor referencial de \$ 102.995.381,8; método que se centra en la información contable, al establecer el valor mínimo.

## **SUMMARY**

Since nobody knows the value of Empresa Eléctrica Regional Norte S.A., a leading company in generating, delivering, and trading electric energy in the north of the country; adequate methods are applied to carry out the estimation of this company, first, a financial diagnostic was done considering the years 2009, 2010 y 2011; and the evolution of the Ecuadorian electric field to determine its possible behavior.

Due to the vital complexity of a Factory, it is difficult to estimate its value through a financial formula, there are different methods and formulas, for that purpose we describe some methods to value these factories, some of them are simple and some are complex.

The work consists on the valuation of an Ecuadorian enterprise following the method of free discounted flow of cash register, using a financial model that permits to Project the future performance of the enterprise; from the financial projections the free estimated flow of cash register are calculated; we calculate and apply the rate of discount WACC (Weighted Average Cost of Capital) to change the money of the future into money of the present, with a temporal conservator horizon of five years we calculate the residual value as a perpetual rent of Gordon's model at the end of the projected period.

A sensibility analysis has to be done in an environment with normal conditions based on an exponential tendency for its performance, as well as it has to be considered as optimistic and pessimistic scenarios the results of the polynomial and lineal projection.

To finish with the research, we applied the net countable value method, to get a referential value of \$ 102.995.381,8; this method focus on the countable information, when it establishes the minimum value.