

## **RESUMEN EJECUTIVO**

El presente trabajo de investigación, fue elaborado en la “COMPAÑÍA CIVIL GASOLINERA CARRETAS”, de la ciudad de Quito, el cual pretende brindar elementos de juicio, que permitan revelar la situación actual de la empresa con el fin de conocer su valor real. Para poder desarrollar el diseño de un modelo de valoración de empresas se consideraron diversos aspectos, empezando desde la situación del sector hidrocarburífero a nivel mundial, siguiendo con el análisis del sector dentro de la economía del país y el desarrollo que ha tenido en los últimos años, en el cual se estudiaron aspectos macroeconómicos estableciendo un escenario económico, político y social; y tomando en cuenta oportunidades que tienen las empresas de este sector.

La necesidad de valorar esta compañía, no se limita únicamente a una posible expansión, sino que también permitirá saber la situación patrimonial, identificar la gestión llevada a cabo por los directivos, establecer políticas y estudiar la capacidad de deuda.

Es importante señalar que valorar la Compañía Civil Gasolinera Carretas, también nos ayudará a identificar cuáles serán sus flujos de efectivo futuros, su rentabilidad sobre la inversión y tomar las mejores decisiones para mejorar y crear riqueza.

Al no conocerse el valor de la compañía los socios y administradores no poseen elementos de juicio que puedan aportar como directrices para la toma de decisiones, por lo tanto con el fin de determinar el valor de la empresa inicialmente se realizó un análisis de la evolución financiera a lo largo de los años 2010, 2011 y 2012 así como también de la evolución del sector hidrocarburífero, determinando su posible comportamiento en los próximos cinco años.

Para realizar la valoración se consideró el método de Descuento de Flujos de Caja Libres, debido a que permiten valorar la empresa por su capacidad de generar flujos futuros; para determinar la tasa de descuento se recurrió a variables como la inflación, riesgo país y la tasa pasiva del mercado ecuatoriano. Además se procedió con un análisis de las diferentes alternativas que podrían afectar tanto positiva como negativamente al valor de la empresa, y se realizó una comparación de estos escenarios con el fin de llegar a demostrar la variación que puede sufrir el valor de la empresa debido al cambio de las condiciones de mercado.

Finalmente se expone las conclusiones y recomendaciones según los resultados obtenidos una vez concluida la investigación.

## **EXECUTIVE SUMMARY**

This research was developed in the "COMPAÑÍA CIVIL GASOLINERA CARRETAS", on which aims to provide evidence that would reveal the company's current situation, in order to know its real value. In order to develop the design of a company's business valuation model a preliminary planning was conducted to address all aspects required in developing the model; then, proceeded to collect relevant information, which an external analysis is presented of the sector in the country's economy and the development that has been taking in recent years macroeconomic indicators establishing an economic scenario, political and social opportunities that have these types of businesses.

The need to value this company, is not limited to a possible expansion, but also let you know the financial situation, identifying the management carried out by the directors, establish policies, and study the ability of debt.

Important to note that assessing "Compañía Civil Gasolinera Carretas", also will help us identify what will be its future cash flows, its return on investment and make the best decisions to improve and build wealth.

Due to the unknowing the value of the company the shareholders and managers have no elements of judgment enabling them to take decisions, therefore in order to determine the value of the company was initially performed an analysis of the financial performance throughout the years 2010, 2011 and 2012 as well as the development of the hydrocarbon sector, this in order to determine its possible behavior in the next five years.

The valuation method used is the Discounted Free Cash Flows, as it allows the company to assess its ability to generate future cash flows to determine the discount rate used with variables such as inflation, country risk and the Ecuadorian market passive rate.

To determine the value of the company we proceeded with an analysis of the different alternatives that could positively or negatively affect the value of the company, which has conducted a comparative chart of these alternatives to get to demonstrate the variation that may suffer the valuation due to the changing market conditions.

Finally, we report the conclusions and recommendations after executing the investigation and proposal work.