

Maestría en

FINANZAS CORPORATIVAS

**Trabajo de investigación previo a la obtención del título de
Magíster en Finanzas Corporativas**

AUTORES:

Jacho Salazar Leonor Adriana,
Sulca Serrano Elsa Margarita,
Valencia Mejía Kelvin Paúl,
Linton Marcillo José Vicente,
Guadalima Soto Christian Francisco, y
Castro Luzuriaga Robert Manrique.

**Propuesta de Reestructuración Financiera y Valoración
Empresarial para Megaauto del Ecuador S.A. ante la
Transformación del Mercado Automotriz Ecuatoriano.**

Quito, mayo 2026

Certificación de autoría

Nosotros, **Jacho Salazar Leonor Adriana, Sulca Serrano Elsa Margarita, Valencia Mejía Kelvin Paúl, Linton Marcillo José Vicente, Guadalupe Soto Christian Francisco y Castro Luzuriaga Robert Manrique**, declaramos bajo juramento que el trabajo aquí descrito es de nuestra autoría; que no ha sido presentado anteriormente para ningún grado o calificación profesional y que se ha consultado la bibliografía detallada.

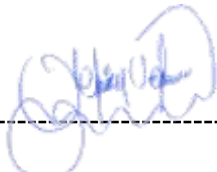
Cedemos nuestros derechos de propiedad intelectual a la Universidad Internacional del Ecuador (UIDE), para que sea publicado y divulgado en internet, según lo establecido en la Ley de Propiedad Intelectual, su reglamento y demás disposiciones legales.



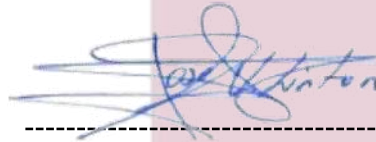
Firma del graduando
Jacho Salazar Leonor Adriana



Firma del graduando
Sulca Serrano Elsa Margarita



Firma del graduando
Valencia Mejía Kelvin Paúl



Firma del graduando
Linton Marcillo José Vicente



Firma del graduando
Guadalupe Soto Christian Francisco

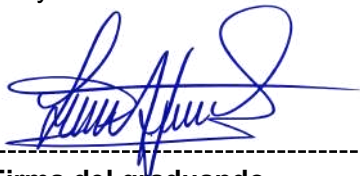


Firma del graduando
Castro Luzuriaga Robert Manrique

Autorización de Derechos de Propiedad Intelectual

Nosotros, **Jacho Salazar Leonor Adriana, Sulca Serrano Elsa Margarita, Valencia Mejía Kelvin Paúl, Linton Marcillo José Vicente, Guadalima Soto Christian Francisco y Castro Luzuriaga Robert Manrique**, en calidad de autores del trabajo de investigación titulado ***Propuesta de Reestructuración Financiera y Valoración Empresarial para MegaAuto del Ecuador S.A. ante la Transformación del Mercado Automotriz Ecuatoriano***, autorizamos a la Universidad Internacional del Ecuador (UIDE) para hacer uso de todos los contenidos que nos pertenecen o de parte de los que contiene esta obra, con fines estrictamente académicos o de investigación. Los derechos que como autores nos corresponden, lo establecido en los artículos 5, 6, 8, 19 y demás pertinentes de la Ley de Propiedad Intelectual y su Reglamento en Ecuador.

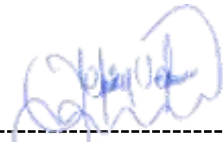
D. M. Quito, mayo 2026



Firma del graduando
Leonor Adriana Jacho Salazar



Firma del graduando
Elsa Margarita Sulca Serrano



Firma del graduando
Kelvin Paúl Valencia Mejía



Firma del graduando
José Vicente Linton Marcillo



Firma del graduando
Christian Francisco Guadalima Soto



Firma del graduando
Robert Manrique Castro Luzuriaga

Aprobación de dirección y coordinación del programa

Nosotros, **José Antonio García - Director/a de la Maestría en Finanzas Corporativas y Esteban Arias M. - Coordinador/a UIDE**, declaramos que los graduandos: **Jacho Salazar Leonor Adriana, Sulca Serrano Elsa Margarita, Valencia Mejía Kelvin Paúl, Linton Marcillo José Vicente, Guadalupe Soto Christian Francisco y Castro Luzuriaga Robert Manrique** son los autores exclusivos de la presente investigación y que ésta es original, auténtica y personal de ellos.

GARCIA
FERNANDEZ
JOSE ANTONIO
- 44912924L

Finalizado digitalmente por GARCIA
FERNANDEZ JOSE ANTONIO - 44912924L
DN: CN=GARCIA FERNANDEZ JOSE
ANTONIO, OU=UIDE, OU=ASU
FERNANDEZ JOSE ANTONIO
SERIALNUMBER=JOSE-44912924L, C=ES
Razón Soy el autor de este documento.
Fecha: 26/09/2020 17:14
Versión: UIDE 2.1.14

Director/a de la
Maestría en Finanzas Corporativas



Validar Únicamente en FirmaEC.
Firmado digitalmente por:
ESTEBAN JOSE ARIAS
MAUNE

Coordinador/a UIDE
Maestría en Finanzas Corporativas



DEDICATORIA

Dedicamos este trabajo a nuestras familias y seres queridos, quienes han sido nuestro mayor apoyo y motivación durante esta etapa académica.

También queremos dedicar este logro a nosotros mismos, por el esfuerzo, compromiso y perseverancia demostrados a lo largo de este proceso, superando desafíos y trabajando en equipo para alcanzar esta meta profesional.

Nota sobre derechos de autor: Este trabajo y lo que a continuación se expone solo tiene una validez académica, quedando copia de éste en la biblioteca digital de UIDE y EIG. La distribución y uso de este trabajo por parte de alguno de sus autores con otros fines deberá ser informada a ambas Instituciones, a los directores del Máster y resto de autores, siendo responsable aquel que se atribuya dicha distribución.



AGRADECIMIENTOS

Expresamos nuestro más sincero agradecimiento a Dios, por permitirnos culminar esta importante etapa de formación profesional.

A nuestras familias, por su apoyo incondicional, comprensión y motivación constante durante todo este proceso académico.

A nuestros docentes y tutores, por compartir sus conocimientos, orientación y experiencia, los cuales fueron fundamentales para el desarrollo del presente proyecto.

RESUMEN

El presente trabajo de investigación tiene como propósito desarrollar una propuesta de reestructuración financiera y operativa, junto con la valoración empresarial de MegaAuto del Ecuador S.A., con el objetivo de mejorar su rentabilidad, optimizar su estructura de capital y asegurar su sostenibilidad en el largo plazo.

La investigación se basa en el análisis de la situación financiera de la compañía durante el período 2023–2025, en el cual se evidencian problemas como la disminución de ventas, la reducción de ingresos, la presión sobre el flujo de caja y la baja rentabilidad. Estas dificultades están relacionadas principalmente con la alta dependencia del modelo monomarca y el incremento de la competencia en el sector automotriz.

Metodológicamente, el estudio realiza un diagnóstico financiero mediante el análisis de los estados financieros y la evaluación de indicadores de liquidez, endeudamiento y rentabilidad. Asimismo, se aplican métodos de valoración empresarial, incluyendo el flujo de caja descontado y múltiplos de mercado.

Los resultados evidencian una contracción operativa y presión sobre la rentabilidad, especialmente en la línea de vehículos livianos, mientras que las líneas de posventa presentan mayor estabilidad.

En este contexto, se propone una reestructuración financiera orientada a optimizar costos, mejorar el flujo de caja y reducir el endeudamiento, complementada con una estrategia de diversificación comercial basada en la comercialización multimarca.



En conclusión, la propuesta permite mejorar el desempeño financiero, fortalecer la competitividad y asegurar la sostenibilidad de la empresa.

Palabras Clave:

Reestructuración financiera
Valoración empresarial
Sector automotriz
Importación directa
Estrategia multimarca
Vehículos chinos
Múltiplos
Flujos de caja descontados (DCF)
Rentabilidad
Competitividad
MegaAuto del Ecuador S.A.

ABSTRACT

This research project aims to develop a financial and operational restructuring proposal, along with a business valuation of MegaAuto del Ecuador S.A., with the objective of improving its profitability, optimizing its capital structure, and ensuring its long-term sustainability. The study is based on the analysis of the company's financial situation during the 2023–2025 period, in which several challenges are identified, including declining sales, reduced revenues, pressure on cash flow, and low profitability. These difficulties are mainly related to the high dependence on a single-brand business model and the increasing competition within the automotive sector.

From a methodological perspective, the study conducts a comprehensive financial diagnosis through the analysis of financial statements and the evaluation of key indicators such as liquidity, leverage, and profitability. In addition, business valuation methods are applied, including both static approaches and dynamic models such as discounted cash flow (DCF) and market multiples.

The results reveal an operational contraction and pressure on profitability, particularly in the light vehicle segment, while after-sales business lines demonstrate greater stability.

In this context, a financial restructuring proposal is developed, aimed at optimizing costs, improving cash flow, and reducing indebtedness, complemented by a commercial diversification strategy based on a multi-brand sales model.

In conclusion, the proposed strategy enables the company to improve its financial performance, strengthen its competitiveness, and ensure its long-term sustainability.

**Keywords:**

Financial restructuring
Business valuation
Automotive sector
Direct importation
Multi-brand strategy
Chinese vehicles
Multiples valuation
Discounted cash flow (DCF)
Profitability
Competitiveness
MegaAuto del Ecuador S.A.

Tabla de Contenido

Capítulo 1.....	21
Introducción	21
1. Planteamiento del problema e importancia del estudio	21
1.1. Definición del proyecto.....	21
1.2. Naturaleza o tipo de proyecto	22
1.3. Objetivos	23
1.3.1. Objetivo general	23
1.3.2. Objetivos específicos	23
1.4. Justificación e importancia del trabajo de investigación	25
1.5. Perfil de la Organización.....	27
1.5.1. Nombre de la empresa.....	27
1.5.2. Misión, visión, valores	27
1.5.3. Actividades, marcas, productos y servicios	27
1.5.4. Ubicación de la sede.....	27
1.5.5. Ubicación de las operaciones.....	27
1.5.6. Propiedad y forma jurídica.....	28
1.5.7. Mercados servidos o ubicación de sus actividades de negocio	28
1.5.8. Tamaño de la organización	28
1.5.9. Información sobre empleados y otros trabajadores	28
1.5.10. Procesos claves relacionados con el objetivo propuesto	28
Capítulo 2.....	30
2. Diagnóstico financiero y operativo de MegaAuto del Ecuador S.....	30
2.1. Introducción al diagnóstico financiero	30
2.2. Perfil corporativo y modelo de negocio de MegaAuto.....	30

Nota sobre derechos de autor: Este trabajo y lo que a continuación se expone solo tiene una validez académica, quedando copia de éste en la biblioteca digital de UIDE y EIG. La distribución y uso de este trabajo por parte de alguno de sus autores con otros fines deberá ser informada a ambas Instituciones, a los directores del Máster y resto de autores, siendo responsable aquel que se atribuya dicha distribución.

2.3.	Contexto del sector automotriz ecuatoriano	34
2.3.1.	Evolución del mercado automotriz ecuatoriano	34
2.3.2.	Crecimiento y participación de marcas de origen chino en el mercado automotriz ecuatoriano.....	37
2.3.3.	Impacto competitivo y financiero sobre los concesionarios tradicionales	41
2.4.	Diagnóstico financiero histórico de MegaAuto del Ecuador S.A.....	46
2.4.1.	Análisis Vertical del estado de situación financiera correspondiente al período 2023–2025.	47
2.4.2.	Análisis horizontal del estado de situación financiera	50
2.4.3.	Análisis vertical del estado de resultados.....	53
2.4.4.	Análisis horizontal del estado de resultados	54
2.4.5.	Interpretación del diagnóstico financiero.....	55
2.4.6.	Indicadores financieros	57
2.4.7.	Análisis de rentabilidad y EBITDA por línea de negocio	61
2.4.8.	Análisis de punto de equilibrio por línea de negocio.....	65
Capítulo 3.....		70
3.	Valoración inicial de MegaAuto del Ecuador S.A.....	70
3.1.	Introducción a la valoración empresarial	70
3.2.	Métodos de valoración estáticos	71
3.2.1.	Valor contable o valor de fondos propios	72
3.2.2.	Valor contable ajustado.....	75
3.2.3.	Valor contable por liquidación.....	79
3.2.4.	Valor contable por reposición.....	85
3.3.	Valoración Métodos de Dividendos.....	91
3.3.1.	Modelo Noderfelase	91
3.3.2.	Modelo Ke	96
3.4.	Métodos Dinámicos	99

Nota sobre derechos de autor: Este trabajo y lo que a continuación se expone solo tiene una validez académica, quedando copia de éste en la biblioteca digital de UIDE y EIG. La distribución y uso de este trabajo por parte de alguno de sus autores con otros fines deberá ser informada a ambas Instituciones, a los directores del Máster y resto de autores, siendo responsable aquel que se atribuya dicha distribución.

3.4.1.	Valoración mediante el método de flujo de caja descontado.....	99
3.4.1.1.	Hipótesis y supuestos de proyección.....	101
3.4.1.2.	Valoración mediante múltiplos de mercado.....	116
Capítulo 4.....		125
4.	Propuesta de reestructuración financiera y operativa	125
4.1.	Objetivo general de la reestructuración financiera y operativa.....	125
4.2.	Objetivos específicos de la reestructuración financiera y operativa.....	125
4.3.	Diagnóstico financiero y operativo de las líneas de negocio	126
4.3.1.	Línea de vehículos livianos.....	128
4.4.	Propuesta de reestructuración financiera y operativa	130
4.4.1.	Hipótesis Planteadas para la reestructuración	131
4.4.2.	Reestructuración de la línea de vehículos livianos	131
4.4.3.	Reestructuración de la línea de vehículos pesados.....	134
4.4.4.	Reestructuración de la línea de repuestos y accesorios	138
4.4.5.	Reestructuración de la línea de taller mecánica	141
4.4.6.	Reestructuración de la línea de taller colisiones	144
4.4.7.	Proyección consolidada posterior a la reestructuración.....	146
4.4.7.1.	Análisis consolidado del EBITDA proyectado	146
4.4.7.2.	Hipótesis para la proyección del estado de situación financiera	149
4.4.7.3.	Estado de situación financiera proyectado.....	151
4.4.7.4.	Estado de resultados integrales consolidado proyectado	153
Capítulo 5.....		156
5.	Valoración financiera de MegaAuto del Ecuador S.A. posterior a la implementación de la reestructuración	156
5.1.	Valoración de MegaAuto del Ecuador posterior a reestructuración método DCF	157
5.1.1.	Estado de flujos de efectivo proyectados	157

5.1.2.	Cálculo de los flujos de caja libres (FCF y ECF).....	159
5.1.3.	Determinación del costo de capital (CAPM y WACC).....	160
5.1.4.	Cálculo del Equity Value mediante ECF y Cálculo del Enterprise Value mediante FCF y Valor residual.....	162
5.2.	Valoración de MegaAuto del Ecuador S.A. posterior a reestructuración método Múltiplos de Mercado.....	165
	<i>Ilustración 7 Comparación de las valoraciones de MegaAuto del Ecuador S.A. antes y después de la reestructuración financiera y operativa mediante métodos dinámicos.....</i>	168
5.3.	Indicadores Financiero posterior a reestructuración	169
	Capítulo 6.....	176
6.	Conclusiones y recomendaciones	176
6.1.	Conclusiones.....	176
6.2.	Recomendaciones.....	177

Índice de tablas

Tabla 1 Comportamiento de ventas en unidades de vehículos de la industria automotriz ecuatoriana.....	35
Tabla 2 Comportamiento de las ventas de marcas de origen chino en Ecuador (2021–2025).....	38
Tabla 3 Participación de Chevrolet dentro de la industria automotriz ecuatoriana (2021–2025).....	43
Tabla 4 Participación de MegaAuto del Ecuador S.A. dentro de Chevrolet y de la industria automotriz ecuatoriana (2023–2025)	45
Tabla 5 Análisis vertical del estado de situación financiera de MegaAuto del Ecuador S.A., correspondiente al período 2023–2025.....	48
Tabla 6 Análisis horizontal del estado de situación financiera de MegaAuto del Ecuador S.A., correspondiente al período 2023–2025	50
Tabla 7 Análisis vertical del estado de resultados de MegaAuto del Ecuador S.A. (2023–2025)	53
Tabla 8 Análisis horizontal del estado de resultados de MegaAuto del Ecuador S.A. (2023–2025)	54
Tabla 9 Indicadores financieros de MegaAuto del Ecuador S.A., 2023–2025.....	58
Tabla 10 Análisis de rentabilidad y resultado operativo por línea de negocio de MegaAuto del Ecuador S.A. – período 2025	62
Tabla 11 EBITDA y margen EBITDA por línea de negocio de MegaAuto del Ecuador S.A., 2025	63
Tabla 12 Análisis del punto de equilibrio de MegaAuto del Ecuador S.A., 2025	67
Tabla 13 Estado de Situación Financiera de MegaAuto del Ecuador S.A. al 31 de diciembre de 2025.....	73
Tabla 14 Valoración por método de fondos propios de MegaAuto del Ecuador S.A.....	74
Tabla 15 Estado de Situación Financiera ajustado para la valoración por método contable ajustado de MegaAuto del Ecuador S.A. al 31 de diciembre de 2025.....	77
Tabla 16 Supuestos de ajustes aplicados para la valoración contable ajustada de MegaAuto del Ecuador S.A.	78
Tabla 17 Valoración contable ajustada de MegaAuto del Ecuador S.A.	79
Tabla 18 Estado de Situación Financiera ajustado para la valoración por método de liquidación de MegaAuto del Ecuador S.A. al 31 de diciembre de 2025.....	82
Tabla 19 Supuestos de ajustes aplicados para la valoración por liquidación de MegaAuto del Ecuador S.A.	83
Tabla 20 Supuestos y ajustes aplicados para la valoración por método de liquidación de MegaAuto del Ecuador S.A.	84
Tabla 21 Valoración contable por método de liquidación de MegaAuto del Ecuador S.A.	85

Tabla 22 Estado de Situación Financiera ajustado para la valoración por método de reposición de MegaAuto del Ecuador S.A. al 31 de diciembre de 2025.....	88
Tabla 23 Supuestos y ajustes aplicados para la valoración por método de reposición de MegaAuto del Ecuador S.A.	89
Tabla 24 Valoración contable por método de reposición de MegaAuto del Ecuador S.A.	90
Tabla 25 Matriz de evaluación de riesgos ponderados – Modelo Noderfelase.....	93
Tabla 26 Cálculo del costo de patrimonio mediante el modelo CAPM para la valoración por dividendos.....	94
Tabla 27 Cálculo de la beta apalancada para la valoración por el método de dividendos de MegaAuto del Ecuador S.A.	97
Tabla 28 Variables utilizadas para el cálculo del costo de patrimonio (Ke) mediante el modelo CAPM y valoración por dividendos de MegaAuto del Ecuador S.A.....	98
Tabla 29 Hipótesis y supuestos utilizados para la proyección de flujos de caja de MegaAuto del Ecuador S.A. (2026–2030)	103
Tabla 30 Supuestos financieros y operativos utilizados para la proyección del flujo de caja de MegaAuto del Ecuador S.A. (2026–2030)	104
Tabla 31 Estado de situación financiera proyectado de MegaAuto del Ecuador S.A. (2026–2030)	106
Tabla 32 Estado de Resultados Integrales proyectado de MegaAuto del Ecuador S.A. (2026–2030)	108
Tabla 33 Estado de Flujos de Efectivo proyectado de MegaAuto del Ecuador S.A. (2025–2030).....	109
Tabla 34 Cálculo del flujo de caja libre (FCF), flujo de caja del accionista (ECF) y costo promedio ponderado de capital (WACC) de MegaAuto del Ecuador S.A.	110
Tabla 35 Cálculo del Equity Value, Enterprise Value y valor residual mediante flujos de caja descontados S.A.	112
Tabla 36 Cálculo del EBITDA normalizado de MegaAuto del Ecuador S.A. – período 2025.....	118
Tabla 37 Ajuste del múltiplo EV/EBITDA al riesgo país Ecuador para la valoración de MegaAuto del Ecuador S.A.	119
Tabla 38 Determinación del Enterprise Value y Equity Value mediante el método de múltiplos de mercado de MegaAuto del Ecuador S.A.	120
Tabla 39 Comparación e interpretación de los métodos de valoración aplicados a MegaAuto del Ecuador S.A.	121
Tabla 40 Hipótesis de reestructuración para la línea de vehículos livianos de MegaAuto del Ecuador S.A. (2026–2030)	133
Tabla 41 Estado de Resultados Integrales proyectado de la línea de vehículos livianos de MegaAuto del Ecuador S.A. (2026–2030)	133

Tabla 42 Hipótesis de reestructuración de la línea de vehículos pesados de MegaAuto del Ecuador S.A. (2026–2030)	136
Tabla 43 Estado de Resultados Integrales proyectado de la línea de vehículos pesados de MegaAuto del Ecuador S.A. (2026–2030).....	137
Tabla 44 Hipótesis de reestructuración de la línea de repuestos y accesorios de MegaAuto del Ecuador S.A. (2026–2030)	139
Tabla 45 Estado de Resultados Integrales proyectado de la línea de repuestos y accesorios de MegaAuto del Ecuador S.A. (2026–2030)	140
Tabla 46 Hipótesis de reestructuración de la línea de taller mecánico de MegaAuto del Ecuador S.A. (2026–2030)	142
Tabla 47 Estado de resultados integrales proyectado de la línea de taller mecánico de MegaAuto del Ecuador S.A. (2026–2030)	143
Tabla 48 Hipótesis de reestructuración de la línea de taller colisiones de MegaAuto del Ecuador S.A. (2026–2030)	145
Tabla 49 Estado de Resultados Integrales proyectado de la línea de taller colisiones de MegaAuto del Ecuador S.A. (2026–2030).....	146
Tabla 50 Hipótesis financieras y operativas aplicadas para la proyección consolidada de MegaAuto del Ecuador S.A. posterior a la reestructuración (2026–2030).....	151
Tabla 51 Estado de situación financiera proyectado de MegaAuto del Ecuador S.A. posterior a la reestructuración financiera y operativa (2026–2030)	152
Tabla 52 Estado de resultados integrales consolidado proyectado de MegaAuto del Ecuador S.A. posterior a la reestructuración financiera y operativa (2026–2030)	154
Tabla 53 Estado de flujos de efectivo proyectados de MegaAuto del Ecuador S.A. posterior a la reestructuración financiera y operativa, 2026–2030	158
Tabla 54 Cálculo de los flujos de caja libres (FCF) y flujos de caja del patrimonio (ECF) de MegaAuto del Ecuador S.A. posterior a la reestructuración financiera y operativa (2026–2030).....	160
Tabla 55 Cálculo del costo de capital mediante el modelo CAPM y determinación del costo promedio ponderado de capital (WACC) de MegaAuto del Ecuador S.A. posterior a la reestructuración financiera y operativa, 2026–2030	161
Tabla 56 <i>Cálculo del Equity Value, Enterprise Value y valor residual mediante flujos de caja descontados (DCF) de MegaAuto del Ecuador S.A. posterior a la reestructuración financiera y operativa</i>	162
Tabla 57 Valoración de MegaAuto del Ecuador S.A. posterior a la reestructuración mediante el método de múltiplos EV/EBITDA ajustado al mercado ecuatoriano	166

Tabla 58 Comparación de los métodos dinámicos de valoración aplicados a MegaAuto del Ecuador S.A. antes y después de la reestructuración, 2025–2030	167
Tabla 59 Evolución histórica y proyectada de las principales partidas financieras y operativas de MegaAuto del Ecuador S.A. antes y después de la reestructuración, 2023–2030	170
Tabla 60 Indicadores financieros históricos y proyectados de MegaAuto del Ecuador S.A. antes y después de la reestructuración financiera y operativa (2023–2030)	172

Índice de Ilustraciones

Ilustración 1 <i>Unidades vendidas de la industria automotriz ecuatoriana (2021–2025)</i>	36
Ilustración 2 <i>Ventas y participación de vehículos de origen chino en Ecuador (2021–2025)</i>	40
Ilustración 3 <i>Evolución del share de Chevrolet dentro del mercado automotriz ecuatoriano (2021–2025)</i> 43	
Ilustración 4 <i>Participación de MegaAuto del Ecuador S.A.en la industria automotriz ecuatoriana (2023–2025)</i>	45
Ilustración 5 <i>Resumen comparativo de los métodos de valoración aplicados a MegaAuto del Ecuador S.A.</i>	122
Ilustración 6 <i>Evolución proyectada del EBITDA por línea de negocio de MegaAuto del Ecuador S.A. posterior a la aplicación de estrategias de reestructuración financiera y operativa (2025–2030)</i>	147
Ilustración 7 <i>Comparación de las valoraciones de MegaAuto del Ecuador S.A. antes y después de la reestructuración financiera y operativa mediante métodos dinámicos</i>	168

Capítulo 1

Introducción

1. Planteamiento del problema e importancia del estudio

1.1. Definición del proyecto

El presente proyecto se centra en el desarrollo de una propuesta de valoración y reestructuración financiera para MegaAuto del Ecuador S.A., empresa ecuatoriana perteneciente al sector automotriz, con el propósito de fortalecer su rentabilidad, competitividad y sostenibilidad financiera.

La investigación surge como respuesta a las dificultades que enfrenta actualmente la empresa, relacionadas con la disminución de márgenes de rentabilidad, presión sobre el flujo de caja, elevados costos operativos y una creciente competencia dentro del mercado automotriz ecuatoriano. Estas condiciones han evidenciado la necesidad de replantear el modelo de negocio tradicional bajo el cual ha operado la compañía.

En este contexto, el proyecto se fundamenta principalmente en una propuesta de reestructuración financiera y operativa integral, orientada a optimizar la gestión del capital de trabajo, mejorar la estructura de costos y fortalecer la sostenibilidad del negocio. Como parte de esta reestructuración, se plantea la incorporación de una estrategia comercial basada en la importación directa y comercialización multimarca de vehículos de origen chino con alto posicionamiento reputacional, con el objetivo de diversificar la oferta, reducir la dependencia de intermediarios y potenciar la competitividad de la compañía frente a las nuevas dinámicas del mercado.

Asimismo, la investigación contempla la aplicación de herramientas de análisis financiero y valoración empresarial, permitiendo evaluar la situación actual de la compañía y determinar el impacto potencial de la estrategia propuesta sobre su desempeño financiero y generación de valor, considerando los enfoques de valoración corporativa planteados por Mascareñas (2014).

El proyecto presentado está enmarcado en la línea de investigación de las finanzas corporativas, abordando los diferentes métodos de valoración de empresas, reestructuración financiera, orientadas a la generación de valor, considerando los planteamientos de Gitman y Zutter (2016) sobre gestión financiera corporativa. Asimismo, la investigación busca fortalecer la rentabilidad de MegaAuto del Ecuador S.A. mediante la implementación de nuevas estrategias comerciales y operativas, enfocadas en la incorporación de nuevos productos, aprovechando menores costos operativos y economías de escala, todo esto reflejado en los estados financieros proyectados de la empresa.

1.2. Naturaleza o tipo de proyecto

El estudio combina elementos de investigación descriptiva, analítica y financiera, ya que analiza la situación económica y operativa de la empresa, identifica factores internos y externos que afectan su desempeño y plantea estrategias orientadas a mejorar su rentabilidad y competitividad.

Según Fernández P. (2008), los métodos de valoración por múltiplos y flujos de caja descontados constituyen herramientas fundamentales para estimar el valor empresarial y

evaluar la generación futura de valor. El proyecto incorpora metodologías de valoración dinámicas, particularmente el método de valoración por múltiplos y flujos de caja descontados (DCF), permitiendo evaluar integralmente la viabilidad de la propuesta planteada, siguiendo los enfoques de Chiavenato (2017).

La investigación también tiene un carácter estratégico y prospectivo, dado que busca proyectar escenarios futuros para la empresa y establecer alternativas de crecimiento sostenibles en el largo plazo dentro del sector automotriz ecuatoriano.

1.3. Objetivos

1.3.1. Objetivo general

Realizar un diagnóstico financiero integral y diseñar una propuesta de valoración y reestructuración financiera para MegaAuto del Ecuador S.A., orientada a optimizar su estructura de capital, fortalecer el flujo de caja, mejorar la rentabilidad y el EBITDA, e incrementar el valor empresarial de la compañía; considerando como estrategia complementaria la implementación de un modelo de importación directa y comercialización multimarca de vehículos de origen chino, sustentado en proyecciones financieras y métodos de valoración corporativa.

1.3.2. Objetivos específicos

- Realizar un diagnóstico financiero y operativo de MegaAuto del Ecuador S.A. mediante el análisis de sus estados financieros, indicadores de rentabilidad, liquidez,

endeudamiento, flujo de caja y estructura de capital, con el fin de identificar las principales debilidades y oportunidades de mejora de la compañía.

- Determinar el valor empresarial de MegaAuto del Ecuador S.A. mediante la aplicación de métodos de valoración financiera estáticos, incluyendo valor de fondos propios, valor contable ajustado, valor de liquidación y valor de reposición; métodos de valoración por dividendos utilizando el costo de capital calculado a través del CAPM y el modelo de Noderflaase; así como métodos dinámicos basados en flujos de caja descontados (DCF) y múltiplos de mercado, con el propósito de evaluar la situación financiera actual de la compañía y establecer una línea base para el proceso de reestructuración financiera y generación de valor empresarial.
- Diseñar una propuesta de reestructuración financiera para MegaAuto del Ecuador S.A., orientada a mejorar la rentabilidad, optimizar el EBITDA, fortalecer el flujo de caja e incrementar el valor empresarial, considerando como estrategia complementaria la importación directa y comercialización multimarca de vehículos de origen chino, sustentada en proyecciones financieras y escenarios de crecimiento sostenible.

1.4. Justificación e importancia del trabajo de investigación

La presente investigación surge de la necesidad de analizar y proponer alternativas de reestructuración financiera que permitan a MegaAuto del Ecuador S.A. fortalecer su sostenibilidad, rentabilidad y capacidad de generación de valor dentro de un entorno altamente competitivo y cambiante como el sector automotriz ecuatoriano.

Durante los últimos años, el mercado automotriz ha experimentado importantes transformaciones derivadas del crecimiento y posicionamiento de marcas de origen chino, cambios en las preferencias de los consumidores, incremento de la competencia, presión sobre los márgenes de rentabilidad y mayores exigencias financieras y operativas para los concesionarios tradicionales, situación evidenciada en los reportes sectoriales publicados por la Asociación de Empresas Automotrices del Ecuador (AEADE, 2025). Estas condiciones han generado desafíos relacionados con la disminución de la rentabilidad, presión sobre el flujo de caja, elevados costos operativos y una creciente necesidad de optimizar la estructura financiera de las empresas del sector.

En este contexto, la investigación busca desarrollar un diagnóstico financiero integral de MegaAuto del Ecuador S.A., que permita identificar las principales debilidades y oportunidades de mejora en aspectos relacionados con liquidez, endeudamiento, rentabilidad, eficiencia operativa y estructura de capital. A partir de dicho análisis, se plantea la aplicación de diferentes métodos de valoración financiera, tanto estáticos como dinámicos, con el propósito de determinar el valor empresarial actual de la compañía y establecer una línea base para el proceso de reestructuración financiera.

De acuerdo con Ross, Westerfield y Jordan (2018), los procesos de reestructuración financiera buscan optimizar la estructura financiera y fortalecer la capacidad de generación de valor empresarial en el largo plazo. La importancia del estudio radica en que propone una reestructuración financiera orientada a optimizar la estructura de capital, fortalecer el flujo de caja, mejorar el EBITDA, incrementar la rentabilidad y maximizar el valor empresarial de MegaAuto del Ecuador S.A. Dentro de este proceso, la implementación de estrategias complementarias de importación directa y comercialización multimarca de vehículos de origen chino constituye un mecanismo de apoyo para mejorar márgenes, diversificar ingresos y fortalecer la competitividad de la empresa frente a las nuevas dinámicas del mercado automotriz.

Asimismo, el proyecto posee relevancia académica y práctica, debido a que integra herramientas de análisis financiero, valoración empresarial, proyecciones financieras y estrategias de reestructuración corporativa aplicadas a un caso real del sector automotriz ecuatoriano. De esta manera, la investigación contribuye al desarrollo de propuestas orientadas a la generación de valor empresarial y sostenibilidad financiera, aportando conocimientos aplicables tanto al ámbito académico como empresarial dentro de una industria en constante transformación.



1.5. Perfil de la Organización.

1.5.1. Nombre de la empresa

MegaAuto del Ecuador S.A.

1.5.2. Misión, visión, valores

Misión: Ser líder en movilidad sostenible, innovación y servicio, con el mayor valor de marca en Ecuador

Visión: Comercializar vehículos y prestar servicio de posventa de calidad a nivel nacional, superando las expectativas de los clientes.

Valores: Integridad, Pasión por el servicio, Liderazgo, Espíritu Colaborativo, Excelencia.

1.5.3. Actividades, marcas, productos y servicios

Venta de Vehículos livianos y pesados al por mayor y menor

Venta de Repuestos y Accesorios

Servicios de taller

Marca Chevrolet

1.5.4. Ubicación de la sede

Quito- Ecuador, Av. De los Granados y Ave. Eloy Alfaro

1.5.5. Ubicación de las operaciones

MegaAuto del Ecuador S.A. mantiene sus operaciones en las siguientes ciudades:

- Quito
- Cayambe
- Guayaquil

- Machala
- Cuenca
- Azogues
- Loja

1.5.6. Propiedad y forma jurídica

Capital Privado-Sociedad Anónima

1.5.7. Mercados servidos o ubicación de sus actividades de negocio

Mercado automotriz ecuatoriano, con operaciones y cobertura comercial a nivel nacional.

1.5.8. Tamaño de la organización

Gran Empresa

1.5.9. Información sobre empleados y otros trabajadores

La empresa tiene alrededor de 500 empleados y varios profesionales contratados por honorarios para prestación de servicios

1.5.10. Procesos claves relacionados con el objetivo propuesto

Procesos comerciales relacionados con:

- Venta de vehículos,
- Servicios de posventa,
- Atención al cliente,
- Estrategias de comercialización,
- Gestión multimarca.

Procesos de importación relacionados con:

- Negociación con proveedores,
- Compra internacional,
- Logística,
- Nacionalización de vehículos.

Procesos financieros relacionados con:

- Flujo de caja,
- Financiamiento,
- Costos,
- Rentabilidad,
- Endeudamiento,
- Proyecciones financieras.
- Gestión de inventarios

Capítulo 2

2. Diagnóstico financiero y operativo de MegaAuto del Ecuador S..

2.1. Introducción al diagnóstico financiero

Según Ortiz Anaya (2018), el diagnóstico financiero constituye una herramienta fundamental para evaluar la situación económica y operativa de una organización, permitiendo identificar debilidades, riesgos y oportunidades de mejora para la toma de decisiones financieras. El presente capítulo tiene como finalidad realizar un diagnóstico financiero integral de MegaAuto del Ecuador S.A., mediante el análisis de su situación económica, operativa y financiera, con el propósito de identificar las principales debilidades que afectan su rentabilidad, flujo de caja, estructura de capital y generación de valor empresarial, estableciendo así la base técnica para la propuesta de reestructuración financiera desarrollada en los capítulos posteriores.

2.2. Perfil corporativo y modelo de negocio de MegaAuto

2.2.1 Reseña de la compañía

MegaAuto del Ecuador S.A. es una de las empresas automotrices más representativas del mercado ecuatoriano, dedicada a la comercialización, mantenimiento y distribución de vehículos de la marca Chevrolet, así como a la prestación de servicios complementarios de posventa.

La empresa fue constituida formalmente en 1989, iniciando sus operaciones como taller automotriz y comercializadora de vehículos usados. Posteriormente, debido a su



crecimiento sostenido y fortalecimiento comercial, obtuvo inicialmente la representación de Colmotores para la comercialización de vehículos usados y, en 1992, la distribución de la línea completa de vehículos livianos de General Motors en Ecuador. Gracias a su expansión operativa y posicionamiento comercial, MegaAuto logró consolidarse como uno de los concesionarios Chevrolet con mayor participación dentro del mercado automotriz nacional.

Actualmente, mantiene una amplia cobertura a nivel nacional, operando más de 22 showrooms de vehículos nuevos, 26 talleres de mecánica y 5 talleres de colisiones. Su portafolio de servicios incluye la comercialización de vehículos nuevos y seminuevos, mantenimiento automotriz, venta de repuestos y accesorios, intermediación financiera, seguros y soluciones integrales de movilidad.

Como parte de su proceso de expansión y fortalecimiento corporativo, durante los años 2021 y 2023 MegaAuto aprobó procesos de fusión por absorción con compañías relacionadas ubicadas en las regiones Costa y Austro del Ecuador, permitiéndole consolidar una operación con cobertura nacional y optimizar su estructura organizacional y comercial.

Adicionalmente, en septiembre de 2024, General Motors anunció el cierre definitivo de su planta ensambladora en Ecuador, instalación en la que se producía la camioneta Chevrolet D-MAX, uno de los vehículos con mayor participación y volumen de ventas dentro del mercado automotriz ecuatoriano durante varios años. Según información publicada por General Motors Ecuador (2024), el cierre de la planta ensambladora respondió a cambios estratégicos regionales dentro de la operación de la compañía. Esta decisión generó un impacto significativo para MegaAuto, considerando que dicho modelo constituyó

históricamente uno de los principales generadores de ingresos, volumen comercial y posicionamiento de la marca Chevrolet dentro de la operación de la empresa. Como respuesta a este cambio estructural del sector automotriz, durante el primer trimestre de 2025 MegaAuto incorporó al mercado nacional la nueva generación de la Chevrolet D-MAX bajo un esquema de importación, buscando mantener la participación comercial del segmento y mitigar el impacto operativo y financiero derivado del cierre de la planta ensambladora local.

En este contexto, la empresa ha planteado una estrategia de diversificación comercial orientada a reducir la dependencia de una sola marca, mediante la incorporación progresiva de nuevas líneas de negocio y alianzas comerciales que contribuyan a fortalecer su sostenibilidad y competitividad dentro del mercado automotriz ecuatoriano. Como parte de este proceso, MegaAuto busca aprovechar su infraestructura, cobertura nacional y capacidades operativas para impulsar la comercialización de marcas de origen chino con reconocimiento internacional, contribuyendo a la diversificación de ingresos, fortalecimiento de la rentabilidad operativa y sostenibilidad financiera de la organización.

2.2.2 Modelo de negocio actual de MegaAuto del Ecuador S.A.

El modelo de negocio de MegaAuto del Ecuador S.A. se sustenta principalmente en la comercialización de vehículos nuevos de la marca Chevrolet, actividad que históricamente ha representado la principal fuente de ingresos de la compañía. Sin embargo, este modelo mantiene una alta dependencia tanto del volumen de ventas como de las condiciones

comerciales establecidas por General Motors, las cuales demandan una importante utilización de recursos financieros y capital de trabajo. En particular, la política de pago exigida por la marca contempla la cancelación del 100% del valor del vehículo en un plazo aproximado de siete días posteriores a su facturación al cliente final, generando presión sobre el flujo de caja y una elevada necesidad de financiamiento operativo para sostener el nivel de inventario y comercialización de unidades.

Complementariamente, la empresa mantiene líneas de negocio vinculadas a servicios de posventa, tales como mantenimiento automotriz, comercialización de repuestos, accesorios y talleres de colisiones, las cuales presentan una mayor capacidad de generación de márgenes operativos recurrentes y contribuyen a la estabilidad del flujo de caja de la organización. Dentro de la estructura operativa de la compañía, la comercialización de vehículos constituye la principal fuente de facturación; sin embargo, las líneas de posventa representan unidades estratégicas relevantes para la sostenibilidad financiera debido a su comportamiento menos volátil y mayor contribución relativa a la rentabilidad operativa.

En los últimos años, el modelo tradicional de concesionario monomarca ha enfrentado mayores desafíos derivados del incremento de la competencia, presión sobre márgenes comerciales, contracción del mercado automotriz y creciente participación de marcas de origen chino. AEADE (2025). En este contexto, MegaAuto enfrenta la necesidad de fortalecer su estructura financiera y diversificar sus fuentes de ingresos mediante estrategias orientadas a mejorar la rentabilidad operativa, optimizar la generación de flujo de caja y reducir la dependencia de una sola marca comercial.

En consecuencia, el modelo actual de negocio evidencia una alta sensibilidad frente a variaciones en el volumen de ventas, costos financieros y condiciones comerciales del fabricante, generando presión sobre la liquidez y sostenibilidad operativa de la compañía. Bajo este escenario, resulta necesario evaluar mecanismos de reestructuración financiera y diversificación operativa que permitan fortalecer la generación de flujo de caja, optimizar la rentabilidad y reducir la exposición financiera derivada de la dependencia de un modelo tradicional de concesionario monomarca.

2.3. Contexto del sector automotriz ecuatoriano

2.3.1. Evolución del mercado automotriz ecuatoriano

El sector automotriz ecuatoriano constituye una de las actividades económicas con mayor impacto en el comercio, empleo y recaudación tributaria del país, manteniendo una estrecha relación con el comportamiento del consumo, acceso al financiamiento y desempeño general de la economía nacional.

Durante los últimos años, el mercado automotriz ecuatoriano ha enfrentado diversos cambios económicos y comerciales que han afectado el comportamiento de las ventas y la rentabilidad del sector. Factores como mayores restricciones en el acceso al crédito vehicular, reducción de liquidez en el mercado, incremento de costos de importación, desaceleración económica, inseguridad y una mayor competencia entre marcas han generado un entorno más complejo para los concesionarios tradicionales. AEADE (2025).

Como consecuencia, muchas empresas del sector han experimentado presión sobre sus niveles de ventas, márgenes de utilidad y sostenibilidad financiera.

Adicionalmente, la industria ha mostrado una reducción progresiva en el volumen de unidades comercializadas en determinados segmentos, especialmente en vehículos livianos y camionetas, obligando a las empresas del sector a replantear sus estrategias comerciales, operativas y financieras con el propósito de mantener competitividad y rentabilidad en un entorno cada vez más dinámico.

A continuación, se presenta la evolución del volumen de ventas de vehículos nuevos en el mercado automotriz ecuatoriano durante el período 2021–2025.

Tabla 1

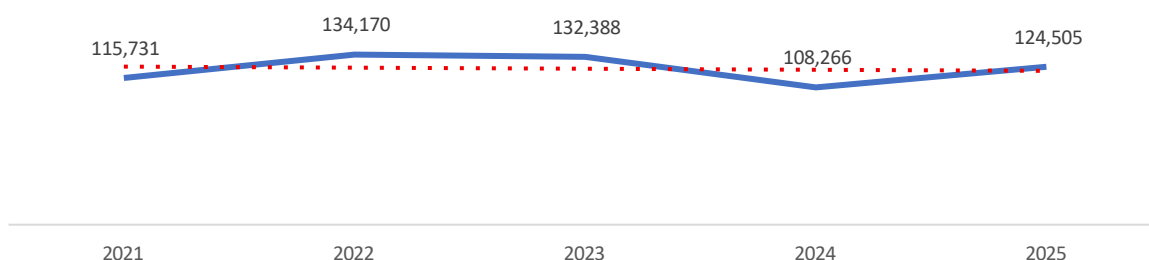
Comportamiento de ventas en unidades de vehículos de la industria automotriz ecuatoriana

Concepto	2021	2022	2023	2024	2025
Unidades vendidas industria	115.731	134.170	132.388	108.266	124.505
Variación	–	15,90%	–1,30%	–18,20%	15,00%

Nota. Asociación de Empresas Automotrices del Ecuador (AEADE, 2025).

Ilustración 1

Unidades vendidas de la industria automotriz ecuatoriana (2021–2025)



Nota. Asociación de Empresas Automotrices del Ecuador - AEADE (2025).

Los datos reflejan un comportamiento volátil dentro del mercado automotriz ecuatoriano durante el período analizado. El crecimiento registrado en 2022 estuvo influenciado principalmente por el proceso de reactivación económica posterior a la pandemia de COVID-19, considerando que los niveles de comercialización observados en 2021 todavía se encontraban afectados por las restricciones y efectos derivados de la crisis sanitaria iniciada en 2020; sin embargo, luego de esta recuperación temporal, el sector presentó una desaceleración durante 2023 y una contracción significativa en 2024, evidenciando una reducción del dinamismo comercial y una mayor presión competitiva sobre los concesionarios tradicionales. Aunque en 2025 se observa una recuperación parcial en el volumen de ventas, el mercado continúa

enfrentando desafíos relacionados con el acceso al financiamiento, sensibilidad del consumo, incremento de tasas de interés y transformación de las preferencias de los consumidores, factores que han impactado directamente en la rentabilidad y sostenibilidad financiera de las empresas del sector automotriz.

2.3.2. Crecimiento y participación de marcas de origen chino en el mercado automotriz ecuatoriano

Durante los últimos años, las marcas de origen chino han incrementado de manera significativa su participación dentro del mercado automotriz ecuatoriano, consolidándose como uno de los principales factores de transformación competitiva del sector. Este crecimiento ha sido impulsado por estrategias de precios competitivos, incorporación de tecnología, mejoras en estándares de calidad y una mayor diversificación de modelos dentro de segmentos como SUV, camionetas y vehículos livianos.

La evolución de estas marcas ha modificado progresivamente las preferencias de los consumidores ecuatorianos, quienes actualmente priorizan factores como equipamiento, tecnología, eficiencia de consumo y precio al momento de adquirir un vehículo. Adicionalmente, las reducciones graduales de subsidios a los combustibles y el incremento en los costos de movilización han generado un mayor interés por vehículos híbridos y eléctricos, impulsando cambios en la composición de la demanda dentro del mercado automotriz ecuatoriano. AEADE (2025)

En este contexto, el crecimiento de marcas de origen chino ha generado cambios importantes en la estructura competitiva de los concesionarios automotrices, obligando a las

empresas del sector a replantear sus estrategias comerciales, operativas y financieras con el objetivo de mantener competitividad y sostenibilidad dentro de un entorno cada vez más dinámico.

Como consecuencia, la diversificación comercial y la incorporación de nuevas marcas se han convertido en alternativas estratégicas relevantes para varios concesionarios tradicionales, particularmente frente a escenarios de reducción de márgenes, presión sobre el flujo de caja y dependencia operativa de una sola marca automotriz.

A continuación, se presenta la evolución de ventas en unidades de vehículos de origen chino dentro del mercado automotriz ecuatoriano durante el período 2021–2025.

Tabla 2

Comportamiento de las ventas de marcas de origen chino en Ecuador (2021–2025)

Marca	2021	2022	2023	2024	2025
GWM	5.063	4.906	3.494	3.608	6.678
CHERY	5.468	7.297	6.688	4.718	5.660
JAC	5.002	6.308	4.520	2.969	4.047
DONGFENG	1.638	2.330	2.306	2.152	3.479
SINOTRUK	624	1.344	1.423	1.984	3.459
DFSK	2.347	3.798	3.284	2.626	3.320
BYD	92	67	237	2.916	2.916
JETOUR	2.210	3.610	3.345	1.825	2.289
FOTON	790	1.130	1.315	1.245	2.077
CHANGAN	1.284	2.147	1.893	1.591	1.645
KYC	0	0	831	1.490	1.579
JMC	635	853	1.543	1.356	1.428
MG	333	464	612	658	972
KARRY	49	659	626	445	616

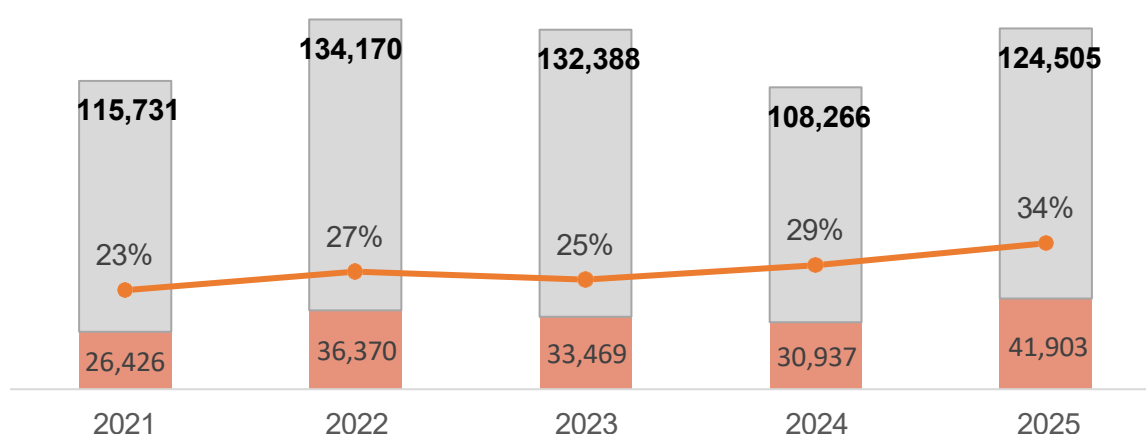
Nota sobre derechos de autor: Este trabajo y lo que a continuación se expone solo tiene una validez académica, quedando copia de éste en la biblioteca digital de UIDE y EIG. La distribución y uso de este trabajo por parte de alguno de sus autores con otros fines deberá ser informada a ambas Instituciones, a los directores del Máster y resto de autores, siendo responsable aquel que se atribuya dicha distribución.

GEELY	11	14	309	469	469
FAW TRUCKS	23	334	360	294	444
ZXAUTO	857	1.109	683	420	418
LIVAN	0	0	0	171	407
Total marcas chinas	26.426	36.370	33.469	30.937	41.903
Variación	—	38%	–8%	–8%	35%
Total industria	115.731	134.170	132.388	108.266	124.505
Marcas chinas / industria (%)	23%	27%	25%	29%	34%

Nota. Asociación de Empresas Automotrices del Ecuador (AEADE, 2025).

Ilustración 2

Ventas y participación de vehículos de origen chino en Ecuador (2021–2025)



Nota. Asociación de Empresas Automotrices del Ecuador - AEADE (2025).

Los datos evidencian un crecimiento sostenido de las marcas de origen chino dentro del mercado automotriz ecuatoriano, cuya participación pasó del 23% del total de unidades comercializadas en 2021 al 34% en 2025, reflejando un incremento significativo en su posicionamiento dentro de la industria. Aunque en 2023 y 2024 se observa una desaceleración temporal en el volumen de ventas, asociada al comportamiento general del mercado automotriz ecuatoriano, durante 2025 las ventas de marcas chinas presentan una importante recuperación, alcanzando más de 41 mil unidades comercializadas.

De manera particular, marcas como GWM, Chery, JAC y Dongfeng continúan consolidando su presencia en el segmento de vehículos livianos, SUV y camionetas. Asimismo, marcas como BYD evidencian un crecimiento acelerado relacionado con el incremento de la demanda de vehículos híbridos y eléctricos, impulsado por cambios en las preferencias de los consumidores y una mayor búsqueda de eficiencia en consumo de combustible.

Este comportamiento refleja una transformación estructural dentro del mercado automotriz ecuatoriano, generando mayores desafíos competitivos para los concesionarios tradicionales y obligando a las empresas del sector a fortalecer sus estrategias de diversificación comercial, eficiencia operativa y sostenibilidad financiera frente a un entorno cada vez más dinámico y competitivo.

2.3.3. Impacto competitivo y financiero sobre los concesionarios tradicionales

El incremento de la competencia dentro del mercado automotriz ecuatoriano ha generado importantes desafíos para los concesionarios tradicionales, particularmente para aquellos modelos de negocio con alta dependencia de una sola marca y estructuras operativas intensivas en capital de trabajo.

La creciente participación de nuevas marcas, especialmente de origen chino, ha generado una mayor presión sobre los precios de comercialización y márgenes de rentabilidad, obligando a los concesionarios a implementar estrategias comerciales más agresivas para mantener participación de mercado y volumen de ventas. Como

consecuencia, varias empresas del sector han experimentado una reducción en sus niveles de rentabilidad operativa y una mayor dificultad para sostener sus estructuras de costos fijos.

Adicionalmente, el modelo tradicional de comercialización de vehículos demanda elevados niveles de inversión en inventarios, financiamiento operativo y sostenimiento de infraestructura comercial, factores que incrementan la exposición financiera de los concesionarios frente a escenarios de desaceleración económica o reducción en la demanda de vehículos.

A este contexto se suman factores como mayores restricciones en el acceso al crédito vehicular, incremento de costos financieros, cambios en las preferencias de los consumidores y una menor capacidad adquisitiva en determinados segmentos del mercado, elementos que han afectado directamente la rotación de inventarios y generación de flujo de caja dentro del sector automotriz ecuatoriano.

En este escenario, los concesionarios tradicionales enfrentan la necesidad de replantear sus modelos operativos y financieros mediante estrategias orientadas a optimizar la estructura de costos, fortalecer la rentabilidad operativa, diversificar sus fuentes de ingresos y mejorar la sostenibilidad financiera de largo plazo. A continuación, se detalla la participación de la marca Chevrolet en la industria:

Tabla 3

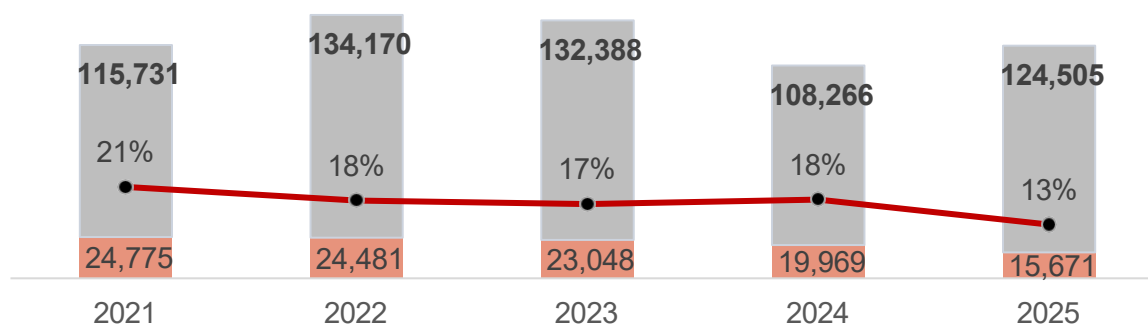
Participación de Chevrolet dentro de la industria automotriz ecuatoriana (2021–2025)

Conceptos	2021	2022	2023	2024	2025
Unidades vendidas industria	115.731	134.170	132.388	108.266	124.505
Unidades Chevrolet	24.775	24.481	23.048	19.969	15.671
Participación de Chevrolet / industria	21%	18%	17%	18%	13%

Nota. Asociación de Empresas Automotrices del Ecuador (AEADE, 2025).

Ilustración 3

Evolución del share de Chevrolet dentro del mercado automotriz ecuatoriano (2021–2025)



Nota. Asociación de Empresas Automotrices del Ecuador - AEADE (2025).

Los datos evidencian una reducción progresiva en la participación de mercado de Chevrolet dentro de la industria automotriz ecuatoriana, pasando del 21% en 2021 al 13% en 2025. Esta disminución refleja el incremento de la competencia dentro del sector, particularmente

por parte de marcas de origen chino y nuevas alternativas comerciales que han logrado captar una mayor participación en segmentos históricamente dominados por marcas tradicionales.

La reducción de participación de mercado genera un impacto relevante para concesionarios altamente dependientes de la marca Chevrolet, debido a la disminución del volumen de ventas, presión sobre márgenes comerciales y menor capacidad de absorción de costos fijos operativos. Como consecuencia, las empresas del sector enfrentan mayores desafíos para sostener niveles adecuados de rentabilidad y generación de flujo de caja en un entorno cada vez más competitivo.

En este contexto, MegaAuto del Ecuador S.A., debido a su alta dependencia histórica de la marca Chevrolet, enfrenta la necesidad de fortalecer su estructura financiera y evaluar estrategias de diversificación comercial que permitan reducir la concentración operativa, mejorar la rentabilidad y fortalecer su sostenibilidad financiera frente a las nuevas dinámicas competitivas del mercado automotriz ecuatoriano.

En la siguiente tabla se presenta la participación de MegaAuto del Ecuador S.A. dentro de las ventas de Chevrolet y de la industria automotriz ecuatoriana durante el período 2023–2025:

Tabla 4

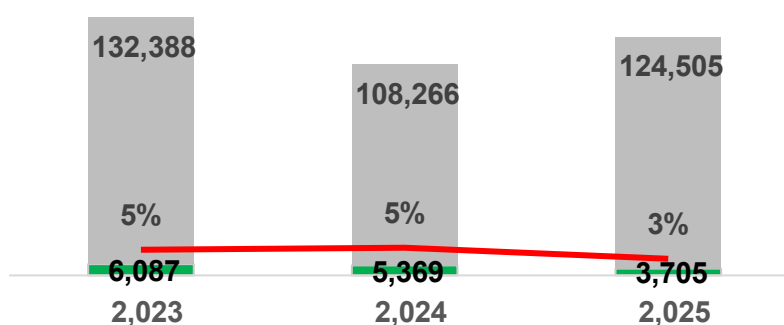
Participación de MegaAuto del Ecuador S.A. dentro de Chevrolet y de la industria automotriz ecuatoriana (2023–2025)

Conceptos	2023	2024	2025
Unidades vendidas industria	132.388	108.266	124.505
Unidades Chevrolet	23.048	19.969	15.671
Unidades MegaAuto	6.087	5.369	3.705
Share en Chevrolet (%)	26%	27%	24%
Share en industria (%)	5%	5%	3%

Nota. Información de MegaAuto del Ecuador S.A. y de la Asociación de Empresas Automotrices del Ecuador (AEADE, 2025).

Ilustración 4

Participación de MegaAuto del Ecuador S.A. en la industria automotriz ecuatoriana (2023–2025)



Nota. Información de MegaAuto del Ecuador S.A. y Asociación de Empresas Automotrices del Ecuador - AEADE (2025).

Los datos reflejan una reducción en el volumen de unidades comercializadas por MegaAuto del Ecuador S.A. durante el período analizado, pasando de 6.087 unidades vendidas en 2023 a 3.705 unidades en 2025. De igual manera, la participación de la compañía dentro de la industria automotriz ecuatoriana disminuyó del 5% al 3%, evidenciando el impacto de la contracción del mercado, el incremento de la competencia y la pérdida de participación de la marca Chevrolet dentro del sector.

MegaAuto mantiene una participación relevante dentro de las ventas nacionales de Chevrolet, el comportamiento decreciente en el volumen comercializado refleja una mayor presión sobre la sostenibilidad del modelo tradicional de negocio, especialmente considerando los elevados niveles de estructura operativa, requerimientos de capital de trabajo y dependencia histórica de una sola marca automotriz. Este escenario evidencia la necesidad de implementar estrategias orientadas al fortalecimiento de la rentabilidad operativa, optimización financiera y diversificación de ingresos, con el propósito de mejorar la sostenibilidad y generación de valor de la compañía en el largo plazo.

2.4. Diagnóstico financiero histórico de MegaAuto del Ecuador S.A.

Con el propósito de evaluar la evolución de la estructura financiera de MegaAuto, se realizó un análisis vertical y horizontal del estado de situación financiera y de resultados correspondiente al período 2023–2025, con el fin de identificar las principales variaciones en la composición de activos, pasivos y patrimonio, así como evaluar el comportamiento del capital de trabajo, el nivel de endeudamiento y la estructura de financiamiento de la compañía



2.4.1. Análisis Vertical del estado de situación financiera correspondiente al período 2023–2025.

Nota sobre derechos de autor: Este trabajo y lo que a continuación se expone solo tiene una validez académica, quedando copia de éste en la biblioteca digital de UIDE y EIG. La distribución y uso de este trabajo por parte de alguno de sus autores con otros fines deberá ser informada a ambas Instituciones, a los directores del Máster y resto de autores, siendo responsable aquel que se atribuya dicha distribución.

Tabla 5

Análisis vertical del estado de situación financiera de MegaAuto del Ecuador S.A., correspondiente al período 2023–2025

Concepto	2023	2024	2025	2023 (%)	2024 (%)	2025 (%)
Activos corrientes						
Efectivo y equivalentes	1.371.617	2.143.121	1.674.609	1%	3%	2%
Cuentas por cobrar comerciales	24.544.281	20.450.477	18.114.186	25%	24%	24%
Inventarios	25.281.160	19.702.816	14.702.387	25%	23%	20%
Otros activos corrientes	5.469.121	4.734.351	3.067.048	6%	6%	4%
Gastos pagados por anticipado	209.046	227.209	234.588	0%	0%	0%
Total activos corrientes	56.875.225	47.257.974	37.792.818	57%	55%	50%
Activos no corrientes						
Propiedad, planta y equipos	39.505.095	36.352.813	32.333.555	40%	42%	43%
Depreciación acumulada	(10.246.090)	(11.112.159)	(11.860.154)	–10%	–13%	–16%
Propiedades de inversión	3.437.408	7.323.910	5.789.303	3%	9%	8%
Activos intangibles	763.523	555.216	459.804	1%	1%	1%
Inversiones en asociadas	1.299.348	1.394.312	1.399.312	1%	2%	2%
Otros activos no corrientes	5.912.770	3.202.028	4.698.324	6%	4%	6%
Activo disponible para la venta	1.596.275	673.833	4.386.240	2%	1%	6%
Total activos no corrientes	42.268.329	38.389.953	37.206.384	43%	45%	50%
Total activos	99.143.554	85.647.927	74.999.202	100%	100%	100%

Nota sobre derechos de autor: Este trabajo y lo que a continuación se expone solo tiene una validez académica, quedando copia de éste en la biblioteca digital de UIDE y EIG. La distribución y uso de este trabajo por parte de alguno de sus autores con otros fines deberá ser informada a ambas Instituciones, a los directores del Máster y resto de autores, siendo responsable aquel que se atribuya dicha distribución.

Pasivos corrientes	2023	2024	2025	2023	2024	2025
Préstamos bancarios	13.671.165	15.259.955	8.150.741	14%	18%	11%
Cuentas por pagar comerciales	32.687.075	26.314.378	21.781.473	33%	31%	29%
Anticipo de clientes	1.700.362	1.377.516	1.034.474	2%	2%	1%
Beneficios a empleados	1.252.845	437.684	423.018	1%	1%	1%
Pasivo por arrendamiento	479.795	188.442	448.371	0%	0%	1%
Pasivos por impuestos corrientes	489.807	720.310	459.845	0%	1%	1%
Total pasivos corrientes	50.281.049	44.298.285	32.297.922	51%	52%	43%
Pasivos no corrientes						
Préstamos bancarios	11.047.003	8.457.185	9.529.589	11%	10%	13%
Pasivo por arrendamiento	3.515.604	1.440.561	2.518.755	4%	2%	3%
Obligaciones beneficios definidos	2.078.049	2.197.240	2.585.559	2%	3%	3%
Total pasivos no corrientes	16.640.656	12.094.986	14.633.903	17%	14%	20%
Total pasivos	66.921.705	56.393.271	46.931.825	67%	66%	63%
Patrimonio						
Capital social	20.650.000	20.650.000	20.650.000	21%	24%	28%
Reservas	15.746.340	12.953.862	864.664	16%	15%	1%
Resultados acumulados	(4.174.491)	(4.349.206)	6.552.713	-4%	-5%	9%
Total patrimonio	32.221.849	29.254.656	28.067.377	33%	34%	37%
Total pasivos y patrimonio	99.143.554	85.647.927	74.999.202	100%	100%	100%

Nota. Estados financieros auditados de MegaAuto del Ecuador S.A. (2023–2025).

2.4.2. Análisis horizontal del estado de situación financiera

Tabla 6

Análisis horizontal del estado de situación financiera de MegaAuto del Ecuador S.A., correspondiente al periodo 2023–2025

Concepto	2023	2024	2025	2024–2023		2025–2024	
				Var. abs.	Var (%)	Var. abs.	Var (%)
Activos corrientes							
Efectivo y equivalentes	1.371.617	2.143.121	1.674.609	771.504	56%	(468.512)	–22%
Cuentas por cobrar comerciales	24.544.281	20.450.477	18.114.186	(4.093.804)	–17%	(2.336.291)	–11%
Inventarios	25.281.160	19.702.816	14.702.387	(5.578.344)	–22%	(5.000.429)	–25%
Otros activos corrientes	5.469.121	4.734.351	3.067.048	(734.770)	–13%	(1.667.303)	–35%
Gastos pagados por anticipado	209.046	227.209	234.588	18.163	9%	7.379	3%
Total activos corrientes	56.875.225	47.257.974	37.792.818	(9.617.251)	–17%	(9.465.156)	–20%
Activos no corrientes							
Propiedad, planta y equipos	39.505.095	36.352.813	32.333.555	(3.152.282)	–8%	(4.019.258)	–11%
Depreciación acumulada	(10.246.090)	(11.112.159)	(11.860.154)	(866.069)	8%	(747.995)	7%
Propiedades de inversión	3.437.408	7.323.910	5.789.303	3.886.502	113%	(1.534.607)	–21%
Activos intangibles	763.523	555.216	459.804	(208.307)	–27%	(95.412)	–17%
Inversiones en asociadas	1.299.348	1.394.312	1.399.312	94.964	7%	5.000	0%
Otros activos no corrientes	5.912.770	3.202.028	4.698.324	(2.710.742)	–46%	1.496.296	47%
Activo disponible para la venta	1.596.275	673.833	4.386.240	(922.442)	–58%	3.712.407	551%
Total activos no corrientes	42.268.329	38.389.953	37.206.384	(3.878.376)	–9%	(1.183.569)	–3%

Nota sobre derechos de autor: Este trabajo y lo que a continuación se expone solo tiene una validez académica, quedando copia de éste en la biblioteca digital de UIDE y EIG. La distribución y uso de este trabajo por parte de alguno de sus autores con otros fines deberá ser informada a ambas Instituciones, a los directores del Máster y resto de autores, siendo responsable aquel que se atribuya dicha distribución.

Pasivos corrientes	2023	2024	2025	2024–2023		2025–2024	
				Var. abs.	Var (%)	Var. abs.	Var (%)
Préstamos bancarios	13.671.165	15.259.955	8.150.741	1.588.790	12%	(7.109.214)	–47%
Cuentas por pagar comerciales	32.687.075	26.314.378	21.781.473	(6.372.697)	–19%	(4.532.905)	–17%
Anticipo de clientes	1.700.362	1.377.516	1.034.474	(322.846)	–19%	(343.042)	–25%
Beneficios a empleados	1.252.845	437.684	423.018	(815.161)	–65%	(14.666)	–3%
Pasivo por arrendamiento	479.795	188.442	448.371	(291.353)	–61%	259.929	138%
Pasivos por impuestos corrientes	489.807	720.310	459.845	230.503	47%	(260.465)	–36%
Total pasivos corrientes	50.281.049	44.298.285	32.297.922	(5.982.764)	–12%	(12.000.363)	–27%
Pasivos no corrientes							
Préstamos bancarios	11.047.003	8.457.185	9.529.589	(2.589.818)	–23%	1.072.404	13%
Pasivo por arrendamiento	3.515.604	1.440.561	2.518.755	(2.075.043)	–59%	1.078.194	75%
Obligaciones por beneficios definidos	2.078.049	2.197.240	2.585.559	119.191	6%	388.319	18%
Total pasivos no corrientes	16.640.656	12.094.986	14.633.903	(4.545.670)	–27%	2.538.917	21%
Total pasivos	66.921.705	56.393.271	46.931.825	(10.528.434)	–16%	(9.461.446)	–17%

Nota sobre derechos de autor: Este trabajo y lo que a continuación se expone solo tiene una validez académica, quedando copia de éste en la biblioteca digital de UIDE y EIG. La distribución y uso de este trabajo por parte de alguno de sus autores con otros fines deberá ser informada a ambas Instituciones, a los directores del Máster y resto de autores, siendo responsable aquel que se atribuya dicha distribución.

Patrimonio	2023	2024	2025	2024–2023		2025–2024	
				Var. abs.	Var (%)	Var. abs.	Var (%)
Capital social	20.650.000	20.650.000	20.650.000	–	0%	–	0%
Reservas	15.746.340	12.953.862	864.664	(2.792.478)	–18%	(12.089.198)	–93%
Resultados acumulados	(4.174.491)	(4.349.206)	6.552.713	(174.715)	4%	10.901.919	–251%
Total patrimonio	32.221.849	29.254.656	28.067.377	(2.967.193)	–9%	(1.187.279)	–4%
Total pasivos y patrimonio	99.143.554	85.647.927	74.999.202				

Nota. Estados financieros auditados de MegaAuto del Ecuador S.A. (2023–2025).

2.4.3. Análisis vertical del estado de resultados

Tabla 7

Análisis vertical del estado de resultados de MegaAuto del Ecuador S.A. (2023–2025)

Cuenta	Valores absolutos			Análisis vertical		
	2023	2024	2025	2023	2024	2025
Unidades vendidas	6.087	5.369	3.705	–	–	–
Ingresos por actividades ordinarias	186.891.269	172.540.060	135.289.651	100.00%	100.00%	100.00%
Costo de ventas	(167.266.779)	(152.600.983)	(118.481.656)	–89.50%	–88.44%	–87.58%
Utilidad bruta	19.624.490	19.939.077	16.807.995	10.50%	11.56%	12.42%
Gastos de ventas	(17.127.427)	(17.970.982)	(13.899.937)	–9.16%	–10.42%	–10.27%
Gastos de administración	(2.547.355)	(2.495.420)	(2.405.910)	–1.36%	–1.45%	–1.78%
Gastos financieros	(3.495.878)	(4.372.764)	(3.122.581)	–1.87%	–2.53%	–2.31%
Depreciación y amortización	(862.662)	(866.069)	(747.995)	–0.46%	–0.50%	–0.55%
Otros gastos	(623.999)	(980.516)	(1.425.525)	–0.33%	–0.57%	–1.05%
Ingresos financieros	338.734	411.538	416.244	0.18%	0.24%	0.31%
Otros ingresos	2.059.768	3.917.476	4.502.395	1.10%	2.27%	3.33%
Resultado antes de impuestos	(2.634.329)	(2.417.660)	124.686	–1.41%	–1.40%	0.09%
Impuesto a la renta	(158.147)	(492.584)	(97.730)	–0.08%	–0.29%	–0.07%
Resultado neto	(2.792.476)	(2.910.244)	26.956	–1.49%	–1.69%	0.02%

Nota. Estados financieros auditados de MegaAuto del Ecuador S.A. (2023–2025).

2.4.4. Análisis horizontal del estado de resultados

Tabla 8

Análisis horizontal del estado de resultados de MegaAuto del Ecuador S.A. (2023–2025)

Cuenta	2023	2024	2025	Variación 2024–2023		Variación 2025–2024	
Unidades Vendidas	6.087	5.369	3.705	–718	–12%	–1,664	–45%
Ingresos por actividades ordinarias	186.891.269	172.540.060	135.289.651	(14.351.209)	–8%	(37.250.409)	–22%
Costo de ventas	(167.266.779)	(152.600.983)	(118.481.656)	14.665.796	–9%	34.119.327	–22%
Utilidad bruta	19.624.490	19.939.077	16.807.995	314.587	2%	(3.131.082)	–16%
Gastos de ventas	(17.127.427)	(17.970.982)	(13.899.937)	(843.556)	5%	4.071.045	–23%
Gastos de administración	(2.547.355)	(2.495.420)	(2.405.910)	51.935	–2%	89.510	–4%
Gastos financieros	(3.495.878)	(4.372.764)	(3.122.581)	(876.886)	25%	1.250.183	–29%
Depreciación y amortización	(862.662)	(866.069)	(747.995)	(3.406)	0%	118.074	–14%
Otros gastos	(623.999)	(980.516)	(1.425.525)	(356.517)	57%	(445.009)	45%
Ingresos financieros	338.734	411.538	416.244	72.804	21%	4.706	1%
Otros ingresos	2.059.768	3.917.476	4.502.395	1.857.708	90%	584.919	15%
Resultado antes de impuestos	(2.634.329)	(2.417.660)	124.686	216.669	–8%	2.542.346	–105%
Impuesto a la renta	(158.147)	(492.584)	(97.730)	(334.437)	211%	394.854	–80%
Resultado neto	(2.792.476)	(2.910.244)	26.956	(117.768)	4%	2.937.200	–101%

Nota. Estados financieros auditados de MegaAuto del Ecuador S.A. (2023–2025).

Con base en los resultados obtenidos en los análisis vertical y horizontal del estado de situación financiera y del estado de resultados, se presenta la siguiente interpretación del diagnóstico financiero de MegaAuto del Ecuador S.A.

2.4.5. Interpretación del diagnóstico financiero

a) Disminución de las operaciones comerciales

Durante el período 2023–2025, MegaAuto del Ecuador S.A. presentó una reducción importante en su nivel de operaciones, evidenciada en la disminución de unidades vendidas, que pasaron de 6.087 vehículos en 2023 a 3.705 unidades en 2025. Como consecuencia, los ingresos por actividades ordinarias disminuyeron de USD 186,89 millones a USD 135,29 millones, reflejando la contracción del mercado automotriz ecuatoriano y la disminución de la demanda de vehículos durante el período analizado.

b) Reducción del capital de trabajo

Los principales activos corrientes, especialmente inventarios y cuentas por cobrar comerciales, presentan disminuciones significativas durante el período analizado. Los inventarios disminuyeron de USD 25,28 millones en 2023 a USD 14,70 millones en 2025, mientras que las cuentas por cobrar comerciales se redujeron de USD 24,54 millones a USD 18,11 millones. Estas variaciones se encuentran relacionadas directamente con la caída de ventas y la disminución de operaciones comerciales de la compañía.

c) Cambios en la estructura financiera

El análisis vertical evidencia que los activos corrientes reducen su participación dentro del total de activos, pasando de 57% en 2023 a 50% en 2025, mientras que los activos no corrientes incrementan su participación relativa. Esto refleja una menor dinámica operativa y una mayor concentración de recursos en activos de largo plazo.

Asimismo, se observa un incremento significativo en el rubro de activos disponibles para la venta, el cual aumentó en 551% durante 2025. Este comportamiento responde principalmente a la decisión de la compañía de iniciar un proceso de reducción de su estructura operativa y comercial, poniendo a la venta determinados inmuebles y activos no estratégicos como consecuencia de la disminución sostenida en las ventas y la contracción del mercado automotriz.

d) Disminución del endeudamiento

Los pasivos totales disminuyeron de USD 66,92 millones en 2023 a USD 46,93 millones en 2025, principalmente por la reducción de préstamos bancarios y cuentas por pagar comerciales. En términos relativos, el endeudamiento pasó de representar el 67% del total de activos en 2023 al 63% en 2025, evidenciando un proceso de desapalancamiento financiero.

e) Comportamiento de la rentabilidad

A pesar de la disminución de ventas, la compañía logró mantener relativamente estable su margen bruto, pasando de 10,50% en 2023 a 12,42% en 2025. Sin embargo, los gastos operativos y financieros continuaron afectando la rentabilidad neta de la empresa, generando pérdidas durante 2023 y 2024 y un resultado apenas positivo en 2025.

f) Recuperación parcial en 2025

Durante el año 2025, MegaAuto del Ecuador S.A. registró una utilidad neta positiva de USD 26.956, mostrando una recuperación parcial frente a las pérdidas registradas en períodos anteriores. Esta mejora se relaciona principalmente con la reducción de costos y gastos, así como con el incremento de otros ingresos registrados durante el período.

g) Necesidad de reestructuración financiera y comercial

En términos generales, el diagnóstico financiero evidencia que la compañía enfrenta una reducción sostenida en su nivel de operaciones y ventas, lo cual afecta directamente su rentabilidad y sostenibilidad financiera. En este contexto, resulta necesario implementar estrategias de reestructuración financiera y fortalecimiento comercial que permitan diversificar las fuentes de ingresos, mejorar la eficiencia operativa y recuperar la competitividad de MegaAuto del Ecuador S.A. en el largo plazo.

2.4.6. Indicadores financieros

Según Van Horne y Wachowicz (2010), los indicadores financieros permiten evaluar la liquidez, solvencia, eficiencia operativa y rentabilidad de una organización, facilitando el análisis integral de su desempeño financiero.

Con la finalidad de complementar el diagnóstico financiero de MegaAuto del Ecuador S.A., se realizó el análisis de indicadores financieros correspondientes al período 2023–2025. Estos indicadores permiten evaluar la capacidad de liquidez, nivel de endeudamiento, eficiencia operativa, rentabilidad y administración del capital de trabajo de la compañía,

facilitando una visión más integral sobre su situación financiera y desempeño operativo durante el período analizado.

Tabla 9

Indicadores financieros de MegaAuto del Ecuador S.A., 2023–2025

Categoría	Indicador	Fórmula	2023	2024	2025
Liquidez y solvencia	Índice de liquidez	Activo corriente / pasivo corriente	1.13	1.07	1.17
	Prueba ácida	(Activo corriente – Inventarios) / pasivo corriente	0.63	0.62	0.71
	Índice de solvencia	Activo total / pasivo total	1.48	1.52	1.60
Endeudamiento	Deuda corriente	Pasivo corriente / activo corriente	88%	94%	85%
	Deuda total	Pasivo total / activo total	67%	66%	63%
	Apalancamiento	Pasivo total / patrimonio	208%	193%	167%
Gestión y rotación	Rotación de cuentas por cobrar (días)	(Cuentas por cobrar / ventas) × 360	47	43	48
	Rotación de inventarios (días)	(Inventarios / costo de ventas) × 360	54	46	45
	Rotación de cuentas por pagar (días)	(Cuentas por pagar / costo de ventas) × 360	70	62	66
	Ciclo de caja	Días inventario + días CxC – días CxP	31	27	27
	Rotación de activos	Ventas / activos totales	1.89	2.01	1.80
	Rotación del patrimonio	Ventas / patrimonio	5.80	5.90	4.82
Rentabilidad	ROA	Resultado neto / activos totales	–2.82%	–3.40%	0.04%
	ROE	Resultado neto / patrimonio	–8.67%	–9.95%	0.10%
	Margen bruto	Utilidad bruta / ventas	10.50%	11.56%	12.42%
	Margen neto	Resultado neto / ventas	–1.49%	–1.69%	0.02%
	EBITDA sobre ventas	EBITDA / ventas	0.92%	1.64%	2.95%
Capital de trabajo	Fondo de maniobra	Activo corriente – pasivo corriente	6.594.176	2.959.689	5.494.896
	NOF	Inventarios + CxC – CxP proveedores	17.138.366	13.838.915	11.035.100

Nota sobre derechos de autor: Este trabajo y lo que a continuación se expone solo tiene una validez académica, quedando copia de éste en la biblioteca digital de UIDE y EIG. La distribución y uso de este trabajo por parte de alguno de sus autores con otros fines deberá ser informada a ambas Instituciones, a los directores del Máster y resto de autores, siendo responsable aquel que se atribuya dicha distribución.

Tesorería neta	Fondo de maniobra – NOF	(10.544.190)	(10.879.226)	(5.540.204)
----------------	-------------------------	--------------	--------------	-------------

Nota. Elaboración propia con base en estados financieros auditados de MegaAuto del Ecuador S.A. (2023–2025).

Interpretación de los indicadores financieros

a) Liquidez

La compañía mantuvo niveles de liquidez ajustados durante el período analizado. Aunque los activos corrientes fueron superiores a los pasivos corrientes, la prueba ácida se mantuvo por debajo de 1, evidenciando dependencia del inventario para cubrir obligaciones de corto plazo.

b) Endeudamiento

MegaAuto redujo progresivamente su nivel de endeudamiento. La deuda total disminuyó del 67% al 63% del total de activos, mientras que el apalancamiento financiero también presentó una reducción, reflejando un proceso de desapalancamiento financiero.

c) Disminución de operaciones

Los indicadores de rotación muestran una reducción en la actividad comercial de la compañía, producto de la caída en ventas y unidades comercializadas durante los años 2023–2025.

d) Capital de trabajo

La empresa logró reducir inventarios y mantener relativamente estable la recuperación de cartera y el pago a proveedores. Esto permitió mantener controlado el ciclo de caja pese a la contracción de las operaciones.

e) Rentabilidad

La compañía presentó pérdidas en 2023 y 2024, reflejadas en indicadores negativos de ROA y ROE. Sin embargo, en 2025 se evidencia una leve recuperación con resultados positivos, aunque todavía limitados.

f) Mejora operativa

A pesar de la disminución de ingresos, MegaAuto mejoró su margen bruto y el EBITDA sobre ventas, evidenciando un mayor control de costos y gastos operativos.

g) Presión sobre la tesorería

Aunque las necesidades operativas de fondos (NOF) disminuyeron, la tesorería neta continuó siendo negativa durante el período analizado, reflejando presión sobre la liquidez y necesidad de financiamiento externo.

h) Conclusión general

En términos generales, MegaAuto atravesó un período de contracción comercial y financiera; sin embargo, durante 2025 se observan señales de estabilización derivadas de la reducción del endeudamiento, control de gastos y mejora parcial de rentabilidad, lo que evidencia la necesidad de implementar una reestructuración financiera y comercial para fortalecer la sostenibilidad de la compañía.

2.4.7. Análisis de rentabilidad y EBITDA por línea de negocio

Con el propósito de identificar las unidades de negocio con mayor contribución a la rentabilidad y sostenibilidad financiera de MegaAuto del Ecuador S.A., se realizó un análisis del estado de resultados segmentado por líneas de negocio correspondiente al ejercicio fiscal 2025, considerando este período como la base financiera y operativa para el proceso de reestructuración planteado en la presente investigación. Este análisis permite evaluar la capacidad de generación de ingresos, márgenes operativos y contribución relativa de cada unidad de negocio dentro de la estructura financiera de la compañía, facilitando la identificación de líneas estratégicas con mayor potencial de crecimiento, así como aquellas que generan presión sobre la rentabilidad, flujo de caja y sostenibilidad financiera planteada por Gitman y Zutter (2016).

Tabla 10

Análisis de rentabilidad y resultado operativo por línea de negocio de MegaAuto del Ecuador S.A. – período 2025

Concepto	Veh. Livianos	Veh. Pesados	Repuestos y Acc.	Taller Mecánica	Taller Colisiones	Total
Cantidad de vehículos	3.022	620	—	—	—	—
Ventas	84.417.443	22.232.150	19.357.774	5.411.981	2.158.465	133.577.813
Costos	(77.367.450)	(20.042.761)	(14.373.678)	(3.440.252)	(1.610.567)	(116.834.708)
Margen bruto	7.049.992	2.189.389	4.984.096	1.971.729	547.898	16.743.104
Margen bruto (%)	8.35%	9.85%	25.75%	36.43%	25.38%	12.53%
Gastos de venta fijos	(5.200.769)	(800.374)	(1.671.750)	(1.391.042)	(520.337)	(9.584.272)
Gastos de venta variables	(3.409.099)	(598.352)	(687.753)	(199.427)	(121.490)	(5.016.121)
Gastos de administración	(1.535.848)	(245.849)	(365.374)	(112.734)	(39.337)	(2.299.141)
Gastos operativos	(10.145.716)	(1.644.575)	(2.724.877)	(1.703.202)	(681.164)	(16.899.534)
Utilidad operacional	(3.095.724)	544.814	2.259.219	268.527	(133.266)	(156.430)
Utilidad operacional (%)	–3.67%	2.45%	11.67%	4.96%	–6.17%	–0.12%
Otros ingresos	3.727.867	441.705	518.075	211.626	70.679	4.969.952
Otros egresos	(1.054.762)	(114.556)	(286.686)	(85.074)	(25.176)	(1.566.255)
Gasto financiero	(2.414.793)	(338.193)	(172.553)	(151.378)	(45.664)	(3.122.581)
Utilidad antes impuestos	(2.837.413)	533.770	2.318.056	243.701	(133.427)	124.686
UNAI (%)	–3.36%	2.40%	11.97%	4.50%	–6.18%	0.09%
Impuesto a la renta	(55.023)	(27.646)	(18.687)	5.382	(1.756)	(97.730)
Resultado neto	(2.892.436)	506.124	2.299.369	249.083	(135.183)	26.956

Nota sobre derechos de autor: Este trabajo y lo que a continuación se expone solo tiene una validez académica, quedando copia de éste en la biblioteca digital de UIDE y EIG. La distribución y uso de este trabajo por parte de alguno de sus autores con otros fines deberá ser informada a ambas Instituciones, a los directores del Máster y resto de autores, siendo responsable aquel que se atribuya dicha distribución.

Resultado neto (%)	-3.43%	2.28%	11.88%	4.60%	-6.26%	0.02%
---------------------------	---------------	--------------	---------------	--------------	---------------	--------------

Nota. Elaboración propia con base en información financiera interna de MegaAuto del Ecuador S.A. (2025).

Tabla 11

EBITDA y margen EBITDA por línea de negocio de MegaAuto del Ecuador S.A., 2025

Concepto	Veh. Livianos	Veh. Pesados	Repuestos y Accesorios	Taller Mecánica	Taller Colisiones	Total
Resultado neto	2.892.436	506.124	2.299.369	249.083	(135.183)	26.956
Depreciación y amortización	379.259	48.080	75.623	181.681	63.314	747.956
Gasto financiero	2.414.793	338.193	172.553	151.378	45.664	3.122.581
Impuesto a la renta	55.023	27.646	18.687	(5.382)	1.756	97.730
EBITDA	(43.361)	920.042	2.566.231	576.760	(24.449)	3.995.223
Margen EBITDA (%)	-0.05%	4.14%	13.26%	10.66%	-1.13%	2.99%

Nota. Elaboración propia con base en información financiera interna de MegaAuto del Ecuador S.A. (2025).

Los resultados evidencian una elevada concentración operativa de MegaAuto del Ecuador S.A. en la línea de vehículos livianos, la cual representa el mayor volumen de ingresos de la compañía; sin embargo, presenta presión sobre sus márgenes operativos y una pérdida antes de impuestos de USD 2,8 millones durante el ejercicio 2025. Adicionalmente, esta línea registra un EBITDA limitado, reflejando una limitada capacidad de generación de flujo operativo frente al elevado nivel de costos operativos y financieros asociados al modelo tradicional de comercialización de vehículos Chevrolet.

Este comportamiento evidencia la presión existente sobre los márgenes comerciales, la alta dependencia de financiamiento de capital de trabajo y el impacto derivado de los costos financieros necesarios para sostener inventarios y operación comercial. En consecuencia, la línea de vehículos livianos, pese a representar el principal volumen de facturación de la compañía, constituye actualmente la unidad con mayor presión sobre la rentabilidad y sostenibilidad financiera de MegaAuto del Ecuador S.A.

Por el contrario, las líneas de repuestos y accesorios, talleres de mecánica y vehículos pesados presentan resultados operativos y niveles de EBITDA positivos, evidenciando una mayor capacidad de generación de márgenes y flujo operativo recurrente. Particularmente, la línea de repuestos y accesorios registra el mayor

margen operativo y EBITDA relativo dentro de la estructura de negocio, consolidándose como una de las unidades con mayor capacidad de generación de valor para la organización.

De igual manera, el análisis refleja que las líneas de posventa poseen una estructura financiera menos intensiva en capital de trabajo y menor exposición al financiamiento operativo, factores que contribuyen a una mayor estabilidad en la generación de flujo de caja y rentabilidad.

En este contexto, los resultados obtenidos sustentan la necesidad de implementar un proceso de reestructuración financiera orientado a optimizar la estructura operativa, reducir la presión financiera asociada al negocio tradicional de vehículos livianos, fortalecer las líneas con mayor capacidad de generación de EBITDA y diversificar las fuentes de ingresos mediante modelos comerciales con mayor eficiencia operativa y menor dependencia de capital de trabajo.

2.4.8. Análisis de punto de equilibrio por línea de negocio

Con el objetivo de evaluar la capacidad de sostenibilidad operativa de cada unidad de negocio de MegaAuto del Ecuador S.A., se realizó un análisis de punto de equilibrio por línea de negocio correspondiente al ejercicio fiscal 2025. Este análisis permite determinar el nivel mínimo de ventas requerido para cubrir los costos y

gastos operativos asociados a cada unidad, identificando aquellas líneas con mayor capacidad de absorción de costos fijos y generación de rentabilidad operativa.

El análisis del punto de equilibrio constituye una herramienta financiera relevante dentro del proceso de diagnóstico y reestructuración financiera, debido a que permite evaluar el nivel de riesgo operativo, sensibilidad de los márgenes y dependencia del volumen de ventas dentro de la estructura de negocio de la compañía. Adicionalmente, facilita la identificación de líneas con mayores niveles de eficiencia operativa y aquellas que presentan una mayor presión financiera derivada de elevados costos fijos, bajos márgenes de contribución o alta dependencia de financiamiento operativo.

En este contexto, el análisis permitirá identificar las unidades estratégicas con mayor capacidad de generación de valor y flujo de caja, así como aquellas que requieren procesos de optimización operativa, fortalecimiento de márgenes o replanteamiento estratégico dentro del proceso de reestructuración financiera propuesto para MegaAuto del Ecuador S.A.

Tabla 12

Análisis del punto de equilibrio de MegaAuto del Ecuador S.A., 2025

Concepto	Vehículos livianos	Vehículos pesados	Repuestos y accesorios	Taller mecánico	Taller colisiones	Total
Cantidad de vehículos	3.022	620	—	—	—	—
Ventas	84.417.443	22.232.150	19.357.774	5.411.981	2.158.465	133.577.813
Costos	(77.367.450)	(20.042.761)	(14.373.678)	(3.440.252)	(1.610.567)	(116.834.708)
Margen bruto	7.049.992	2.189.389	4.984.096	1.971.729	547.898	16.743.104
Margen bruto (%)	8.35%	9.85%	25.75%	36.43%	25.38%	12.53%
Resultado neto	(2.892.436)	506.124	2.299.369	249.083	(135.183)	26.956
Gastos fijos + gastos administrativos.	6.736.617	1.046.223	2.037.123	1.503.776	559.674	11.883.413
Gastos operacionales totales	10.145.716	1.644.575	2.724.877	1.703.202	681.164	16.899.534
PE 1 (gasto fijo + ADM / MB)	80.665.054	10.623.869	7.912.001	4.127.547	2.204.857	94.806.810
PE 2 (gasto operacional total / MB)	121.486.008	16.699.837	10.583.172	4.674.931	2.683.473	134.825.823
Venta requerida para PE 1	3.752.388	11.608.280	11.445.772	1.284.434	(46.392)	38.771.003
Venta requerida para PE 2	(37.068.565)	5.532.313	8.774.602	737.050	(525.008)	(1.248.010)
Venta promedio requerida mes	(3.089.047)	461.026	731.217	61.421	(43.751)	(104.001)
PVP promedio por vehículo	27.934	35.858	—	—	—	—
Unidades adicionales para PE 2	(111)	13	—	—	—	—

Nota sobre derechos de autor: Este trabajo y lo que a continuación se expone solo tiene una validez académica, quedando copia de éste en la biblioteca digital de UIDE y EIG. La distribución y uso de este trabajo por parte de alguno de sus autores con otros fines deberá ser informada a ambas Instituciones, a los directores del Máster y resto de autores, siendo responsable aquel que se atribuya dicha distribución.



Unidades venta real promedio mes	252	52	—	—	—	—
Venta total requerida al mes	362	39	—	—	—	—

Nota. Elaboración propia con base en información financiera interna de MegaAuto del Ecuador S.A. (2025).

Nota sobre derechos de autor: Este trabajo y lo que a continuación se expone solo tiene una validez académica, quedando copia de éste en la biblioteca digital de UIDE y EIG. La distribución y uso de este trabajo por parte de alguno de sus autores con otros fines deberá ser informada a ambas Instituciones, a los directores del Máster y resto de autores, siendo responsable aquel que se atribuya dicha distribución.

Se establecieron dos niveles de punto de equilibrio con el propósito de evaluar la sostenibilidad operativa de cada línea de negocio bajo distintos escenarios de cobertura de costos. El primer punto de equilibrio se determinó en función de la fórmula tradicional, considerando únicamente los costos fijos y administrativos, lo que permite identificar el nivel mínimo de ventas requerido para cubrir la estructura básica de operación. El segundo punto de equilibrio incorpora la totalidad de los gastos operacionales, incluyendo costos fijos, administrativos y operativos, lo que configura un escenario más exigente o “ácido” de análisis.

La comparación entre ambos escenarios evidencia que, al incorporar la totalidad de los gastos operativos, el nivel de ventas requerido se incrementa de forma significativa en varias líneas de negocio, lo que pone en evidencia una estructura de costos operativos elevada. En este sentido, el análisis refleja que el peso de los gastos fijos y operativos dentro de la estructura total de costos es considerable, generando presión sobre los márgenes de contribución y afectando la capacidad de las unidades de negocio para alcanzar su punto de equilibrio en condiciones reales de operación.

Capítulo 3

3. Valoración inicial de MegaAuto del Ecuador S.A.

3.1. Introducción a la valoración empresarial

La valoración empresarial es una herramienta financiera esencial para medir la capacidad de una organización para generar valor, lo que permite estimar su valor económico al analizar su situación financiera y operativa, así como sus perspectivas de crecimiento futuro. (Gitman & Zutter, 2016).

En la empresa, los procesos de valoración son una herramienta para tomar decisiones estratégicas de inversión, financiamiento, reestructuración y sostenibilidad de los negocios.

En el caso de MegaAuto del Ecuador S.A. resulta de especial importancia la valoración empresarial debido al entorno de transformación que enfrenta el sector automotriz ecuatoriano, con una creciente competencia, cambios en las preferencias de los consumidores, reducción de los márgenes comerciales y mayor participación de marcas de origen chino en competencia el mercado nacional. Estas condiciones han presionado la rentabilidad, el flujo de caja y la sostenibilidad financiera de los concesionarios tradicionales, particularmente aquellos modelos de negocios con alta dependencia de una sola marca automotriz.

A partir del diagnóstico financiero desarrollado en el capítulo anterior, se evidencia una caída sostenida en el volumen de ventas, disminución de participación de mercado, presión sobre el capital de trabajo y limitaciones en la capacidad de generación de

rentabilidad de MegaAuto del Ecuador S.A. En este contexto, resulta necesario determinar el valor empresarial actual de la compañía como base para el proceso de reestructuración financiera planteado en la presente investigación.

Finalmente, el presente capítulo presenta una evaluación integral de MegaAuto del Ecuador S.A. a través de la aplicación de diversas metodologías financieras, a incluir tanto métodos estáticos como métodos dinámicos de valoración y métodos basado en dividendos. Entre los métodos aplicados se consideran valor contable, valor contable ajustado, valor de liquidación, valor de reposición, modelos de valoración por dividendos utilizando CAPM y Noderfelase y métodos dinámicos basados en flujos de caja descontados (DCF) y múltiplos de mercado.

El uso conjunto de estas metodologías facilitará lograr una visión integral de la situación económica y financiera de la compañía, poder identificar las diferencias existentes entre el valor patrimonial y la capacidad futura de generación de flujo de caja y establecer una línea base financiera que posteriormente servirá para evaluar el impacto que tendrá la propuesta de reestructuración financiera sobre el valor empresarial de MegaAuto del Ecuador S.A.

3.2. Métodos de valoración estáticos

Según Fernández (2008), los métodos patrimoniales permiten estimar el valor de una empresa a partir de sus activos netos y constituyen una referencia importante para evaluar el respaldo financiero de una organización. Son una referencia importante para analizar la

solidez financiera de la empresa y para determinar el valor, respaldo de sus recursos económicos.

En MegaAuto del Ecuador S.A. la aplicación de métodos estáticos permite identificar el valor empresarial desde diferentes perspectivas patrimoniales, evaluando tanto la capacidad de recuperación de activos como el valor contable y económico de la compañía se empleó para ello los métodos del valor contable, el valor contable ajustado, el valor de liquidación y el valor de reposición.

3.2.1. Valor contable o valor de fondos propios

Se conoce como valoración por fondos propios o valor contable del patrimonio a la determinación del valor residual de la empresa que corresponde a los accionistas, una vez deducidos todos los pasivos del total de activos. Después, para obtener el valor por acción, dividimos el patrimonio entre el número total de acciones emitidas que es de 20'650.000 acciones. El resultado es de USD 1,36 por acción, lo que representa el valor contable individual de cada acción. Este método resulta especialmente útil cuando se requiere una valoración conservadora basada en cifras verificables y auditadas.

Para MegaAuto del Ecuador S.A., se utilizó el estado de situación financiera del año 2025, en el cual se identifica el valor del patrimonio conformado por el capital social, las reservas y los resultados acumulados. De acuerdo con los estados financieros, el patrimonio total es de USD 28'067.377, que representa el valor contable de los fondos propios de la compañía.

Luego para determinar el valor por acción, dividimos el patrimonio entre la cantidad total de acciones emitidas que es de 20'650.000 acciones. El valor contable de cada acción es de USD 1,36. Este método es muy útil cuando se requiere una valoración conservadora basada en cifras auditadas y verificables.

Tabla 13

Estado de Situación Financiera de MegaAuto del Ecuador S.A. al 31 de diciembre de 2025

Concepto	Valor
Activos corrientes	
Efectivo y equivalentes	1.674.609
Cuentas por cobrar comerciales	18.114.186
Inventarios	14.702.387
Otros activos corrientes	3.067.048
Gastos pagados por anticipado	234.588
Total activos corrientes	37.792.818
Activos no corrientes	
Propiedad, planta y equipos	32.333.555
Depreciación acumulada	(11.860.154)
Propiedades de inversión	5.789.303
Activos intangibles	459.804
Inversiones en asociadas	1.399.312
Otros activos no corrientes	4.698.324
Activo disponible para la venta	4.386.240
Total activos no corrientes	37.206.384
Total activos	74.999.202
Pasivos corrientes	
Préstamos bancarios	8.150.741
Cuentas por pagar comerciales	21.781.473
Anticipo de clientes	1.034.474
Beneficios a empleados	423.018
Pasivo por arrendamiento	448.371

Nota sobre derechos de autor: Este trabajo y lo que a continuación se expone solo tiene una validez académica, quedando copia de éste en la biblioteca digital de UIDE y EIG. La distribución y uso de este trabajo por parte de alguno de sus autores con otros fines deberá ser informada a ambas Instituciones, a los directores del Máster y resto de autores, siendo responsable aquel que se atribuya dicha distribución.

Pasivos por impuestos corrientes	459.845
Total pasivos corrientes	32.297.922
Pasivos no corrientes	
Préstamos bancarios	9.529.589
Pasivo por arrendamiento	2.518.755
Obligaciones beneficios definidos	2.585.559
Total pasivos no corrientes	14.633.903
Total pasivos	46.931.825
Patrimonio	
Capital social	20.650.000
Reservas	864.664
Resultados acumulados	6.552.713
Total patrimonio	28.067.377
Total pasivos y patrimonio	74.999.202

Nota. Estados financieros auditados de MegaAuto del Ecuador S.A. (2025).

Tabla 14

Valoración por método de fondos propios de MegaAuto del Ecuador S.A.

1 Cálculo del valor de fondos propios	
Capital social	20.650.000
Reservas	864.664
Resultados acumulados	6.552.713
Valor de fondos propios	28.067.377
2 Valor por acción	
Número de acciones	20.650.000
Valor del patrimonio	28.067.377
Valor por acción (patrimonio / número de acciones)	1,36

Nota. Elaboración propia con base en los estados financieros auditados de MegaAuto del Ecuador S.A. (2025).

3.2.2. Valor contable ajustado

El método del valor contable ajustado consiste en la determinación del patrimonio de la empresa, actualizando ciertos activos y pasivos que aparecen en los libros de contabilidad, a fin de aproximarlos a su valor económico real. Sin embargo, a diferencia del valor contable tradicional, este método incorpora ajustes procedentes de deterioros, revalorizaciones o diferencias entre el valor contable y el valor de mercado de ciertos activos.

Aspectos para considerar

Se ajustaron principalmente en MegaAuto del Ecuador S.A.:

- Revalorizaciones de bienes inmuebles,
- Provisión de cartera incobrable,
- Depuración de inventario obsoleto,
- Vehículos sobrevalorados.

Desarrollo del cálculo

Fórmula aplicada:

$$\text{Valor Contable Ajustado} = \text{Activos Ajustados} - \text{Pasivos Ajustados}$$

Aplicando los ajustes realizados:

Total de activos ajustados: USD 78.199.202

Total de pasivos ajustados: USD 46.931.825

Por lo tanto:

$$\text{Valor Contable Ajustado} = 78.199.202 - 46.931.825$$

Valor Contable Ajustado = 31.267.377

Adicionalmente, considerando 20.650.000 acciones en circulación:

Valor Ajustado por Acción = 1.51

Interpretación del resultado

La valoración ajustada permite establecer que MegaAuto del Ecuador S.A. cuenta con un patrimonio ajustado de USD 31,27 millones, el cual es mayor que el valor contable histórico originalmente registrado. Esto quiere decir que algunos activos, como inmuebles o equipos, tienen más valor económico que su valor contable.

Asimismo, el valor ajustado por acción de USD 1,51 evidencia un mejor desempeño respecto al valor nominal, lo que refleja una capacidad patrimonial favorable aun cuando se evidencian dificultades operativas y financieras en el diagnóstico.

En líneas generales el método evidencia que la empresa cuenta con un importante respaldo patrimonial, pero su rentabilidad y capacidad de generación de flujo requiere procesos de reestructuración para fortalecer su sostenibilidad financiera en el largo plazo.

Tabla 15

*Estado de Situación Financiera ajustado para la valoración por método contable ajustado de
MegaAuto del Ecuador S.A. al 31 de diciembre de 2025*

Concepto	Saldo 2025	Debe	Haber	Saldo ajustado
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes	1.674.609			1.674.609
Cuentas por cobrar comerciales	18.114.186		500.000	17.614.186
Inventarios	14.702.387		200.000	14.502.387
Otros activos corrientes	3.067.048			3.067.048
Gastos pagados por anticipado	234.588			234.588
Total activos corrientes	37.792.818			37.092.818
Activos no corrientes				
Propiedad, planta y equipos	32.333.555	4.000.000	100.000	36.233.555
Depreciación acumulada	(11.860.154)			(11.860.154)
Propiedades de inversión	5.789.303			5.789.303
Activos intangibles	459.804			459.804
Inversiones en asociadas	1.399.312			1.399.312
Otros activos no corrientes	4.698.324			4.698.324
Activo disponible para la venta	4.386.240			4.386.240
Total activos no corrientes	37.206.384			41.106.384
Total activos	74.999.202			78.199.202
Pasivos corrientes				
Préstamos bancarios	8.150.741			8.150.741
Cuentas por pagar comerciales	21.781.473			21.781.473
Anticipo de clientes	1.034.474			1.034.474
Beneficios a empleados	423.018			423.018
Pasivo por arrendamiento	448.371			448.371
Pasivos por impuestos corrientes	459.845			459.845
Total pasivos corrientes	32.297.922			32.297.922
Pasivos no corrientes				
Préstamos bancarios	9.529.589			9.529.589
Pasivo por arrendamiento	2.518.755			2.518.755
Obligaciones beneficios definidos	2.585.559			2.585.559

Nota sobre derechos de autor: Este trabajo y lo que a continuación se expone solo tiene una validez académica, quedando copia de éste en la biblioteca digital de UIDE y EIG. La distribución y uso de este trabajo por parte de alguno de sus autores con otros fines deberá ser informada a ambas Instituciones, a los directores del Máster y resto de autores, siendo responsable aquel que se atribuya dicha distribución.

Total pasivos no corrientes	14.633.903			14.633.903
Total pasivos	46.931.825			46.931.825
Patrimonio				
Capital social	20.650.000			20.650.000
Reservas	864.664			864.664
Resultados acumulados	6.552.713	800.000	4.000.000	9.752.713
Total patrimonio	28.067.377			31.267.377
Total pasivos y patrimonio	74.999.202			78.199.202

Nota. Elaboración propia con base en los estados financieros auditados de MegaAuto del Ecuador S.A. (2025).

Tabla 16

Supuestos de ajustes aplicados para la valoración contable ajustada de MegaAuto del Ecuador S.A.

Supuestos	Valor
Ajuste por reevalúo de inmuebles que no están ajustados a valor razonable	4.000.000
Cartera incobrable (Comisión de Tránsito del Guayas - servicios de taller)	50.000
Inventario obsoleto de repuestos que deberían darse de baja	200.000
Vehículos sobrevalorados de Propiedad Planta y Equipo	100.000

Nota. Elaboración propia con base en información financiera interna y criterios de valoración del Grupo 2 de Finanzas Corporativas UIDE (2026).

Tabla 17

Valoración contable ajustada de MegaAuto del Ecuador S.A.

Número de acciones	20.650.000
Valor nominal por acción	1.00
Patrimonio ajustado	31.267.377
Valor nominal ajustado por acción	1.51

Nota. Elaboración propia con base en estados financieros ajustados de MegaAuto del Ecuador S.A. (2025)

3.2.3. Valor contable por liquidación

El método de valor de liquidación permite estimar el valor de la empresa bajo el supuesto de que esta deja de operar y se venden sus activos para hacer frente a sus obligaciones financieras. enfoque intenta estimar la cantidad que podría recuperar un accionista después de cancelar todos los pasivos, y por lo general se aplican descuentos al valor de realización de los activos por la venta apresurada o por condiciones desfavorables del mercado.

Este método permite evaluar el valor mínimo de recuperación patrimonial de MegaAuto del Ecuador S.A. ante un escenario extremo de liquidación, proporcionando una referencia conservadora dentro del proceso de valoración empresarial.

Aspectos para considerar

Para la determinación del valor de liquidación de MegaAuto del Ecuador S.A. se partió del estado de situación financiera ajustado al 31 de diciembre de 2025, aplicando

castigos y descuentos sobre determinados activos y considerando obligaciones adicionales derivadas de un escenario hipotético de cierre y liquidación de operaciones.

Dentro de los principales ajustes realizados se encuentran:

- Castigo del 30% sobre las cuentas por cobrar comerciales, como descuento en venta de cartera
- Descuento del 20% sobre inventarios, estimando una venta apresurada de mercadería y repuestos por debajo de su valor contable.
- Descuento del 20% sobre propiedades planta y equipo, propiedades de inversión y demás activos en venta por condiciones desfavorables de comercialización.
- Reconocimiento de las indemnizaciones laborales por despido del personal.
- Honorarios legales y gastos relacionados con el proceso de liquidación.
- Honorarios de los agentes y los gastos de corretaje por la venta de las propiedades.

Desarrollo del cálculo

Con los ajustes realizados el total de activos ajustados es de USD 62.894.680 y el total de pasivos ajustados es de USD 54.885.125.

Por ello, el valor patrimonial estimado bajo un supuesto de liquidación se determina como sigue:

$$\text{Valor de liquidación} = \text{Activos Ajustados} - \text{Pasivos Ajustados}$$

$$\text{Valor de liquidación} = 62.894.680 - 54.885.125$$

Valor de liquidación = 8.009.555

Adicionalmente, considerando un total de 20.650.000 acciones en circulación:

Valor por Acción = 8.009.555 / 20.650.000

Valor por Acción = 0,39

Interpretación del resultado

La valoración por liquidación indica que MegaAuto del Ecuador S.A. tendría un valor patrimonial cercano a USD 8,01 millones en un escenario extremo de cierre de operaciones y venta acelerada de activos.

El resultado refleja una caída importante frente al valor contable ajustado, principalmente por la aplicación de descuentos sobre activos, pérdidas esperadas en recuperación de cartera, venta de inventarios y costos asociados al proceso de cierre operativo.

El valor nominal ajustado por acción de USD 0,39 indica, además, que la capacidad de recuperación para los accionistas sería considerablemente menor bajo un escenario de liquidación frente a un escenario de empresa en marcha.

En líneas generales, este método es una valoración conservadora, que permite identificar el valor mínimo estimado de recuperación patrimonial de la empresa, y muestra que MegaAuto del Ecuador S.A. aún mantiene respaldo patrimonial positivo, aunque afectado por la presión financiera y operativo que se ha identificado en el diagnóstico empresarial.

Tabla 18

*Estado de Situación Financiera ajustado para la valoración por método de liquidación de
MegaAuto del Ecuador S.A. al 31 de diciembre de 2025*

Cuentas contables	Saldo contable	Ajustes de liquidación		
		Debe	Haber	Saldo ajustado
Activos corrientes	2025			
Efectivo y equivalentes	1.674.609			1.674.609
Cuentas por cobrar comerciales	18.114.186		5.934.256	12.179.930
Inventarios	14.702.387		3.140.477	11.561.910
Otros activos corrientes	3.067.048			3.067.048
Gastos pagados por anticipado	234.588			234.588
Total activos corrientes	37.792.818			28.718.085
Activos no corrientes				
Propiedad, planta y equipo	32.333.555	4.000.000	4.994.680	31.338.875
Depreciación acumulada	(11.860.154)			(11.860.154)
Propiedades de inversión	5.789.303		1.157.861	4.631.442
Activos intangibles	459.804			459.804
Inversiones en asociadas	1.399.312			1.399.312
Otros activos no corrientes	4.698.324		877.248	3.821.076
Activo disponible para la venta	4.386.240			4.386.240
Total activos no corrientes	37.206.384			34.176.595
Total activos	74.999.202			62.894.680
Pasivos corrientes				
Préstamos bancarios	8.150.741			8.150.741
Cuentas por pagar comerciales	21.781.473		4.203.300	25.984.773
Anticipo de clientes	1.034.474			1.034.474
Beneficios a empleados	423.018		3.750.000	4.173.018
Pasivo por arrendamiento	448.371			448.371
Pasivos por impuestos corrientes	459.845			459.845
Total pasivos corrientes	32.297.922			40.251.222

Nota sobre derechos de autor: Este trabajo y lo que a continuación se expone solo tiene una validez académica, quedando copia de éste en la biblioteca digital de UIDE y EIG. La distribución y uso de este trabajo por parte de alguno de sus autores con otros fines deberá ser informada a ambas Instituciones, a los directores del Máster y resto de autores, siendo responsable aquel que se atribuya dicha distribución.

Pasivos o corrientes				
Préstamos bancarios	9.529.589			9.529.589
Pasivo por arrendamiento	2.518.755			2.518.755
Obligaciones beneficios definidos	2.585.559			2.585.559
Total pasivos no corrientes	14.633.903			14.633.903
Total pasivos	46.931.825			54.885.125
Patrimonio				
Capital social	20.650.000			20.650.000
Reservas	864.664			864.664
Resultados acumulados	6.552.713	24.057.822	4.000.000	(13.505.109)
Total patrimonio	28.067.377	28.057.822	28.057.822	8.009.555
Total pasivos y patrimonio	74.999.202			62.894.680

Nota. Elaboración propia con base en estados financieros auditados de MegaAuto del Ecuador S.A. y supuestos de liquidación desarrollados para la presente investigación (2026).

Tabla 19

Supuestos de ajustes aplicados para la valoración por liquidación de MegaAuto del Ecuador S.A.

Supuesto	Valor (USD)
Reavalúo de inmuebles a valor razonable	4.000.000
Cartera incobrable (Comisión de Tránsito del Guayas - servicios de taller)	500.000
Inventario obsoleto de repuestos que deberían darse de baja	200.000
Vehículos de propiedad, planta y equipo con sobrevaloración	100.000

Nota. Elaboración propia con base en información financiera interna y criterios de liquidación aplicados para MegaAuto del Ecuador S.A. (2026).

Tabla 20

Supuestos y ajustes aplicados para la valoración por método de liquidación de MegaAuto del Ecuador S.A.

Concepto	Valor en libros	Ajuste por liquidación
Propiedades, planta y equipo (20%)	24.473.401.00	4.894.680.20
Propiedades de inversión (20%)	5.789.303.00	1.157.860.60
Activos disponibles para la venta (20%)	4.386.240.00	877.248.00
Venta de cartera (30%)	18.114.186.00	5.434.255.80
Indemnizaciones por despido (500 personas)	0.00	3.750.000.00
Honorarios legales (10% patrimonio)	28.067.377.00	2.806.737.70
Comisión por venta de inmuebles (5%)	27.931.239.20	1.396.561.96
Liquidación de inventarios (20%)	14.702.387.00	2.940.477.40
TOTAL		23.257.821.66

Nota. Elaboración propia con base en información financiera interna, criterios de liquidación y estimaciones aplicadas para la valoración de MegaAuto del Ecuador S.A. (2026).

Tabla 21

Valoración contable por método de liquidación de MegaAuto del Ecuador S.A.

Valoración por método de liquidación	
Número de acciones	20.650.000
Valor nominal por acción	1.00
Patrimonio ajustado por liquidación	8.009.555
Valor patrimonial por acción bajo escenario de liquidación	0.39

Nota. Elaboración propia con base en estados financieros ajustados y supuestos de liquidación de MegaAuto del Ecuador S.A. (2025).

Lo que significa que, en un escenario de liquidación, los accionistas recuperarían aproximadamente USD 0.39 por cada acción de valor nominal USD 1.00, equivalente al 39% del valor nominal. Por lo tanto, la liquidación no constituye la mejor alternativa para los accionistas, ya que implicaría una pérdida significativa de valor.

3.2.4. Valor contable por reposición

El valor de reposición se calcula para estimar cuánto costaría construir nuevamente una empresa o reemplazar sus activos productivos con recursos actuales. Este enfoque trata de estimar cuánto costaría a un tercero volver a poner en marcha una operación similar, considerando los activos físicos, la infraestructura, la capacidad comercial y los recursos estratégicos necesarios para que el negocio funcione.

El método para MegaAuto del Ecuador S.A., resulta relevante por el valor de sus activos operativos, red comercial, talleres y cartera de clientes adquiridos en el sector automotriz.

Para ello, la valoración incluye tanto la actualización de los activos físicos como el costo estimado de reconstrucción de la base comercial de la empresa.

Aspectos para considerar

Para determinar el valor de reposición de MegaAuto del Ecuador S.A. se utilizó como referencia el estado de situación financiera al 31 de diciembre de 2025, tomando en cuenta principalmente los activos operativos requeridos para levantar una operación equivalente.

Como parte de los ajustes, se estudió la eliminación de la depreciación acumulada de las propiedades y equipos, asumiendo que en una situación de reposición los activos se comprarían nuevamente a valor corriente y en condiciones operativas equivalentes.

También se ha incluido un ajuste equivalente al costo estimado de reconstrucción de la base comercial de clientes. Para esto se han considerado los gastos variables de ventas y gastos asociados a la captación y mantenimiento comercial, teniendo en cuenta un ciclo promedio de reposición de vehículos administrativos de cinco años, de acuerdo con el comportamiento habitual del mercado automotriz y la frecuencia estimada de renovación de vehículos por parte de los clientes. De este análisis se estimó un valor de reposición de la base comercial en USD 36.576.310. Los activos ajustados suman así un total de USD 123.435.666, mientras que los pasivos siguen con un saldo de USD 46.931.825.

Desarrollo del cálculo

La valoración a precio de reposición se calcula por la siguiente fórmula:

$$\text{Valor de Reposición} = \text{Activos Ajustados} - \text{Pasivos}$$

$$\text{Valor de Reposición} = 123.435.666 - 46.931.825$$

Valor de Reposición = 76.503.841

Considerando un total de 20.650.000 acciones en circulación:

Valor por Acción = $20.650.000 / 76.503.841$

Valor por Acción = 3,70

Interpretación del resultado

La valoración por reposición calcula que MegaAuto del Ecuador S.A. tiene un valor estimado de USD 76,50 millones bajo el supuesto de reconstrucción integral de su capacidad operativa y comercial. El valor nominal ajustado por acción de USD 3,70 demuestra, por otra parte, que la compañía cuenta con un importante valor económico asociado a su capacidad operativa y comercial, más allá de los resultados financieros observados en el corto plazo.

En líneas generales, este método refleja que MegaAuto del Ecuador S.A. mantiene una estructura empresarial con alto costo de reconstrucción y un valor operativo importante, lo cual avala la importancia de llevar a cabo estrategias de reestructuración financiera orientadas a recuperar rentabilidad y maximizar el potencial económico de la compañía.

Tabla 22

*Estado de Situación Financiera ajustado para la valoración por método de reposición de
MegaAuto del Ecuador S.A. al 31 de diciembre de 2025*

Cuenta contable	Saldo contable 2025	Ajustes por reposición		Saldo ajustado
		Debe	Haber	
Activos corrientes				
Efectivo y equivalentes	1.674.609			1.674.609
Cuentas por cobrar comerciales	18.114.186			18.114.186
Inventarios	14.702.387			14.702.387
Otros activos corrientes	3.067.048			3.067.048
Gastos pagados por anticipado	234.588			234.588
Total activos corrientes	37.792.818			37.792.818
Activos no corrientes				
Propiedad, planta y equipos	32.333.555			32.333.555
Depreciación acumulada	(11.860.154)	11.860.154		0.00
Propiedades de inversión	5.789.303			5.789.303
Activos intangibles	459.804			459.804
Intangible Clientes		36.576.310		36.576.310
Inversiones en asociadas	1.399.312			1.399.312
Otros activos no corrientes	4.698.324			4.698.324
Activo disponible para la venta	4.386.240			4.386.240
Total activos no corrientes	37.206.384			85.642.848
Total activos	74.999.202			123.435.666
Pasivos corrientes				
Préstamos bancarios	8.150.741			8.150.741
Cuentas por pagar comerciales	21.781.473			21.781.473
Anticipo de clientes	1.034.474			1.034.474
Beneficios a empleados	423.018			423.018
Pasivo por arrendamiento	448.371			448.371
Pasivos por impuestos corrientes	459.845			459.845
Total pasivos corrientes	32.297.922			32.297.922
Pasivos no corrientes				
Préstamos bancarios	9.529.589			9.529.589

Nota sobre derechos de autor: Este trabajo y lo que a continuación se expone solo tiene una validez académica, quedando copia de éste en la biblioteca digital de UIDE y EIG. La distribución y uso de este trabajo por parte de alguno de sus autores con otros fines deberá ser informada a ambas Instituciones, a los directores del Máster y resto de autores, siendo responsable aquel que se atribuya dicha distribución.

Pasivo por arrendamiento	2.518.755			2.518.755
Obligaciones beneficios definidos	2.585.559			2.585.559
Total pasivos no corrientes	14.633.903			14.633.903
Total pasivos	46.931.825			46.931.825
Patrimonio				
Capital social	20.650.000	48.436.464		69.086.464
Reservas	864.664			864.664
Resultados acumulados	6.552.713			6.552.713
Total patrimonio	28.067.377	48.436.464	48.436.464	76.503.841
Total pasivos y patrimonio	74.999.202			123.435.666

Nota. Elaboración propia con base en estados financieros auditados de MegaAuto del Ecuador S.A. y supuestos de reposición (2026).

Tabla 23

Supuestos y ajustes aplicados para la valoración por método de reposición de MegaAuto del Ecuador S.A.

Concepto	Valor en libros	Valor de reposición
Propiedad, planta y equipo	32.333.555	11.860.154
Costo de captación de clientes (gastos variables de ventas)	5.016.121	
No. de clientes registrados en la base de datos al cierre de 2025	3.308	
Costo estimado de reposición de la base de clientes (USD)	1.516.00	
Frecuencia promedio de renovación de vehículos (años)	5	
Valor de reposición por captación de clientes	25.080.607	
Costo de mantenimiento de clientes (gastos administrativos)	2.299.141	
Valor de reposición por mantenimiento de clientes	11.495.703	36.576.309.60

Nota. Elaboración propia con base en información financiera interna y criterios de reposición aplicados para la valoración de MegaAuto del Ecuador S.A. (2026).

Tabla 24

Valoración contable por método de reposición de MegaAuto del Ecuador S.A.

Valoración por método de reposición	
Número de acciones	20.650.000
Valor nominal por acción	1.00
Patrimonio ajustado por reposición	76.503.841
Valor patrimonial ajustado por acción	3.70

Nota. Elaboración propia con base en estados financieros ajustados y supuestos de reposición de MegaAuto del Ecuador S.A. (2025).

La valoración por reposición determinó un patrimonio ajustado de USD 76.503.841, equivalente a un valor patrimonial por acción de USD 3.70. Este resultado es superior al valor nominal de la acción (USD 1.00), debido a que incorpora el costo estimado de reconstrucción de los activos y capacidades operativas de la empresa, incluyendo la reposición de su base de clientes. En consecuencia, este método evidencia el valor económico asociado a la continuidad y reconstrucción del negocio, mostrando una valoración significativamente superior a la obtenida bajo el escenario de liquidación.

3.3. Valoración Métodos de Dividendos

3.3.1. Modelo Noderfelase

El método NODERFELASE es una herramienta cualitativa utilizada en la valoración de empresas y proyectos de inversión para estimar el coeficiente Beta cuando no se dispone de datos de mercado históricos o de empresas cotizadas comparables.

Este enfoque, documentado por el profesor Pablo Fernández (2008), quien propone una metodología basada en variables cualitativas para analizar el riesgo empresarial en contextos donde los modelos cuantitativos tradicionales presentan limitaciones de aplicabilidad, sistematiza el análisis del riesgo cuando los modelos cuantitativos tradicionales encuentran limitaciones de aplicabilidad por falta de información.

De acuerdo con Fernández (2008), el término NODERFELASE corresponde a un acrónimo que agrupa variables fundamentales para evaluar el perfil de riesgo empresarial desde una perspectiva cualitativa y multidimensional:

- **NO – Negocio y Organización:** Evaluación de la estabilidad del modelo operativo, barreras de entrada, posicionamiento estratégico y madurez del ciclo de vida del sector.
- **DE – Dirección y Equipo:** Análisis del gobierno corporativo, la trayectoria del equipo directivo, la capacidad de ejecución y los planes de sucesión.
- **RF – Riesgo Financiero:** Diagnóstico de la estructura de capital, ratios de apalancamiento, capacidad de cobertura de servicio de la deuda y volatilidad del flujo de caja operativo.

- **EL – Estructura Laboral:** Evaluación del clima organizacional, grado de sindicalización, rigidez de los costes de personal y dependencia de capital humano clave.
- **A – Acceso al Crédito:** Flexibilidad financiera de la empresa y su capacidad para levantar financiación ajena en condiciones óptimas ante contingencias de liquidez.
- **S – Sector y Competencia:** Grado de rivalidad competitiva, elasticidad de la demanda, exposición a la obsolescencia tecnológica y ciclicidad de la industria.
- **E – Entorno Económico y Político:** Exposición a variables macroeconómicas (inflación, tipos de interés), seguridad jurídica, riesgo regulatorio y factores geopolíticos.

Siguiendo la metodología propuesta por Fernández (2008), se desarrolló una matriz de ponderación multicriterio para evaluar el perfil de riesgo de MegaAuto del Ecuador S.A.

Se calificó cada variable en una escala del 1 (Riesgo Bajo) al 5 (Riesgo Muy Alto), obteniendo el siguiente diagnóstico:

Tabla 25

Matriz de evaluación de riesgos ponderados – Modelo Noderfelase

Categoría	Ponderación	Riesgo					Riesgo ponderado
		Bajo (1)	Normal (2)	Notable (3)	Alto (4)	Muy alto (5)	
N Negocio / sector / producto	25%					5	1.25
O Gestión Operativa	10%			3			0.30
D Directivos	10%			3			0.30
E Exposición a riesgos (divisas)	5%	1					0.05
R Riesgo país	15%			3			0.45
F Flujos / estabilidad	5%				4		0.20
E Endeudamiento asignado	15%					5	0.75
L Liquidez de la inversión	5%				4		0.20
A Acceso a financiamiento	5%			3			0.15
S Socios	2%	1					0.02
E Estrategia	3%	1					0.03
	100%						3.70
Cálculo de la beta de los recursos propios							
	Riesgo ponderado total						3.70
	Factor de ajuste						50%
Beta de los recursos propios (β)							1.85

Nota. Elaboración propia con base en la metodología de valoración Noderfelase.

El análisis agregado otorgó a MegaAuto del Ecuador un Índice de Riesgo Ponderado de 3,70 sobre un máximo de 5,00, lo que sitúa a la compañía en un perfil de riesgo global entre Notable y Alto. Los principales inductores de riesgo (risk drivers) identificados son el Negocio/Sector (calificado con 5 debido a la competitividad del mercado automotor) y el nivel de Endeudamiento (calificado con 5), representando en conjunto el 54% del riesgo total ponderado. Por el contrario, la estrategia, la estructura de socios y la exposición cambiaria (al ser una economía dolarizada) mitigan parcialmente el riesgo global con calificaciones mínimas. Para extrapolar este resultado cualitativo a una métrica de mercado, se aplicó un factor de conversión del 50% sobre el índice obtenido, determinando finalmente la Beta de los recursos propios en 1,85.

Tabla 26

Cálculo del costo de patrimonio mediante el modelo CAPM para la valoración por dividendos

Parámetros del modelo CAPM	
β (Beta de los recursos propios)	1.85
$E(R_m)$ – Rendimiento esperado del mercado	7.07%
R_f – Tasa libre de riesgo	4.08%
Riesgo país	4.15%
$K_e = R_f + \beta \cdot (E(R_m) - R_f) + R_p$	
K_e (CAPM costo de patrimonio)	13.77%
Dividendos proyectados (USD)	1.000.000.00
Valor patrimonial estimado (USD)	7.261.831.31

Nota. Elaboración propia con base en la metodología CAPM y datos de Damodaran (2025).

Interpretación del resultado

La valoración con el modelo de dividendos NODERFELASE obtiene un valor empresarial aproximado para MegaAuto del Ecuador S.A. de USD 7,26 millones.

El resultado obtenido evidencia la incidencia que tiene el nivel de riesgo sobre el valor económico de la compañía. Considerando las condiciones operativas y financieras identificadas en el diagnóstico previo, el modelo incorpora un costo de patrimonio relativamente elevado, derivado tanto del riesgo propio del negocio como del riesgo país. Como consecuencia, el valor presente de los dividendos proyectados se reduce, afectando de manera directa la valoración final de la empresa.

El análisis muestra, además, que la capacidad para generar valor para los accionistas está afectada por factores como la presión sobre márgenes, los elevados costos operativos, la dependencia del financiamiento y los riesgos del sector automotriz ecuatoriano.

En Líneas generales, el método NODERFELASE ofrece una valoración conservadora teniendo en cuenta el riesgo y la futura capacidad de repartir dividendos, lo que permite completar el análisis realizado a través de los métodos patrimoniales y dinámicos.

3.3.2. Modelo Ke

El método de valoración por dividendos modelo Ke, permite determinar el valor de una empresa en función de la capacidad de generar beneficios futuros para sus accionistas mediante la distribución de dividendos. Esta postura se sustenta en el principio financiero según el cual el valor de una compañía es el valor presente de los flujos que los inversionistas esperan recibir en el tiempo.

En el caso de MegaAuto del Ecuador S.A., se aplicó el modelo de valoración por dividendos utilizando como tasa de descuento el costo del patrimonio (Ke), determinado mediante el modelo CAPM. Adicionalmente, se empleó la beta desapalancada obtenida de las referencias de Damodaran, la cual fue posteriormente reapalancada considerando la estructura de capital de la compañía y las características del sector, con el propósito de reflejar de manera más precisa el nivel de riesgo operativo y financiero asociado a la empresa.

Aspectos para considerar

Para la estimación del costo del patrimonio se utilizó inicialmente una beta apalancada del sector automotriz de 1,35, tomando como referencia información financiera comparable de la empresa ASSA.

Después, se procedió a desapalancar la beta utilizando la estructura de deuda y patrimonio de la compañía y una tasa impositiva corporativa del 25%.

Desarrollo del cálculo

Tabla 27

Cálculo de la beta apalancada para la valoración por el método de dividendos de MegaAuto del Ecuador S.A.

Parámetros para el cálculo de la beta apalancada	
Variables utilizadas	
β_e = Beta apalancada	1.35
V_e (Valor del Equity Fondos Propios)	28.067.377
V_d (Valor de la Deuda)	17.680.330
t = Tasa impositiva	0.25
β_u = Beta desapalancada	1.04
2. Apalancar Beta del sector	$\beta_e = \beta_u [1 + (V_d * (1 - t) / V_e)]$
$\beta_e =$	1.04 $(1 + (17.680.330 * (1 - 0.25) / 28.067.377))$
$\beta_e =$	1.04 $(1 + (13.260.248 / 28.067.377))$
$\beta_e =$	1.04 (1.47)
$\beta_e =$	1.53

Nota. Elaboración propia con base en Damodaran (2025) y estados financieros de MegaAuto del Ecuador S.A. (2025).

Finalmente, considerando una distribución estimada de dividendos de USD 1.000.000, se determinó el valor de la empresa:

Tabla 28

Variables utilizadas para el cálculo del costo de patrimonio (K_e) mediante el modelo CAPM y valoración por dividendos de MegaAuto del Ecuador S.A.

Parámetros del modelo CAPM	
β_e (Beta apalancada)	1.53
$E(R_m)$ Rendimiento del mercado - Damodaran	7.07%
R_f Tasa libre de riesgo	4.08%
Riesgo país	4.15%
$K_e = R_f + \beta(E(R_m) - R_f)$	12.80%
Distribución de dividendos	1.000.000.00
Valor de la empresa (USD)	7.811.580.24

Nota. Elaboración propia con base en Damodaran (2025) y estados financieros de MegaAuto del Ecuador S.A. (2025).

Interpretación del resultado

El valor empresarial aproximado de MegaAuto del Ecuador S.A. mediante el modelo de dividendos basado en el costo del patrimonio (K_e) es de USD 7,81 millones.

El resultado alcanzado representa la habilidad de la compañía para crear valor para sus accionistas a través de la entrega futura de dividendos, tomando en cuenta el riesgo financiero y operativo vinculado a su estructura de capital y al entorno económico del sector automotriz ecuatoriano.

Por otra parte, el costo de capital obtenido de 12,80% demuestra un nivel de riesgo moderadamente alto, influenciado principalmente por el apalancamiento financiero, las condiciones del mercado y el riesgo país. Esta conducta disminuye el valor actual de los

dividendos anticipados y, por consiguiente, el valor económico de la compañía bajo este enfoque.

En Líneas generales, el método permite identificar que, si bien MegaAuto del Ecuador S.A. mantiene capacidad operativa y potencial de generación de beneficios, la presión financiera y el nivel de riesgo impactan significativamente en la valoración empresarial desde la perspectiva de los inversores.

3.4. Métodos Dinámicos

3.4.1. Valoración mediante el método de flujo de caja descontado

El método de flujos de caja descontados (DCF) constituye una de las metodologías más utilizadas dentro de la valoración empresarial, debido a que permite estimar el valor económico de una compañía a partir de la capacidad futura de generación de flujos de efectivo. Según Damodaran (2012), el valor de una empresa corresponde al valor presente de los flujos futuros descontados a una tasa que refleje el riesgo asociado a la inversión y la estructura financiera del negocio.

Con el propósito de determinar el valor financiero de MegaAuto del Ecuador S.A. bajo su estructura operativa actual, se aplicó el método de valoración por flujo de caja descontado (Discounted Cash Flow – DCF), considerando que esta metodología permite estimar la capacidad futura de generación de flujos de efectivo de la compañía y su impacto sobre la creación de valor empresarial.

El método de flujo de caja descontado constituye una de las metodologías más utilizadas dentro de las finanzas corporativas, debido a que relaciona directamente el valor de una empresa con su capacidad de generación de efectivo futuro, incorporando variables como rentabilidad operativa, inversión en capital de trabajo, estructura de financiamiento y costo de capital. En este sentido, la valoración permite evaluar el efecto financiero derivado de las condiciones actuales de operación de MegaAuto, caracterizadas por altos requerimientos de capital de trabajo, presión sobre márgenes operativos y elevados costos financieros asociados al modelo tradicional de comercialización de vehículos.

Para el desarrollo de la valoración, se proyectaron los estados financieros y flujos de caja de la compañía para el período 2026–2030, considerando supuestos relacionados con crecimiento de ventas, comportamiento de márgenes operativos, necesidades de inversión y estructura de financiamiento. Posteriormente, los flujos proyectados fueron descontados mediante el costo promedio ponderado de capital (WACC), calculado a partir del modelo CAPM para la estimación del costo del patrimonio, incorporando variables de riesgo asociadas al sector automotriz y a la estructura financiera de la empresa.

Adicionalmente, el modelo incorpora el cálculo de un valor residual o terminal, con el objetivo de estimar la capacidad de generación de valor de la compañía más allá del horizonte explícito de proyección financiera. De esta manera, la valoración obtenida constituye una referencia financiera base para posteriormente evaluar el impacto de la propuesta de reestructuración financiera planteada en la presente investigación.

3.4.1.1. Hipótesis y supuestos de proyección

En términos comerciales, las proyecciones de ventas fueron elaboradas considerando el comportamiento esperado de la industria automotriz ecuatoriana, tomando como referencia las estimaciones y tendencias de mercado publicadas por la Asociación de Empresas Automotrices del Ecuador (AEADE). Bajo este contexto, se proyecta una recuperación gradual del sector automotriz durante el período 2026–2030, sustentada en una reactivación progresiva de la economía, mejora en las condiciones de financiamiento y recuperación parcial de la demanda de vehículos dentro del mercado ecuatoriano.

Adicionalmente, las proyecciones consideran una transformación en las preferencias de consumo de los clientes, evidenciándose una mayor inclinación hacia vehículos híbridos y eléctricos, segmento que ha presentado un crecimiento acelerado dentro del mercado nacional y particularmente en las marcas de origen chino. En este sentido, se estima que la incorporación progresiva de una estrategia comercial multimarca permitirá a MegaAuto del Ecuador S.A. reducir parcialmente su dependencia histórica de la marca Chevrolet, diversificar sus fuentes de ingresos y fortalecer su participación en segmentos con mayores perspectivas de crecimiento y rentabilidad dentro de la industria automotriz ecuatoriana.

Respecto a la estructura de rentabilidad, las hipótesis incorporan una mejora progresiva en los márgenes operativos derivada de una mayor participación de líneas con mejor contribución marginal, optimización de costos operativos, mayor eficiencia administrativa y reducción gradual de la presión financiera asociada al financiamiento de inventarios y capital de trabajo.

En relación con el capital de trabajo, las proyecciones contemplan una mejora gradual en la rotación de inventarios, recuperación de cartera y administración de cuentas por pagar, con el objetivo de reducir la presión sobre liquidez y disminuir la necesidad de financiamiento operativo de corto plazo. De igual manera, se consideró una política de inversión moderada en activos fijos, enfocada principalmente en mantenimiento operativo y adecuaciones necesarias para el fortalecimiento de la estrategia comercial proyectada.

A continuación, el detalle de las hipótesis utilizadas para las proyecciones del flujo de caja:

Tabla 29

Hipótesis y supuestos utilizados para la proyección de flujos de caja de MegaAuto del Ecuador S.A. (2026–2030)

Hipótesis	Histórico				Proyectado			
	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Crecimiento industria	—	—	—	37%	12%	8%	6%	5%
Industria fuente AEADE	132.388	108.266	124.505	170.572	191.041	206.325	218.705	229.640
Participación Chevrolet	23.048	19.966	15.671	21.469	22.925	23.727	24.058	24.112
Participación Chevrolet (%)	17%	18%	13%	12%	12%	11%	11%	10%
Participación marcas chinas	17.184	15.327	22.648	48%	—	—	—	—
Participación marcas chinas (%)	13%	14%	18%	—	—	—	—	—
Unidades vendidas marca Chevrolet	6.087	5.369	3.705	5.076	5.420	5.610	5.688	5.701
Participación MegaAuto (%)	26%	27%	24%	24%	24%	24%	24%	24%
Inflación BCE	1.35%	0.53%	1.9%	2.3%	2.3%	2.3%	2.3%	2.3%
Precio promedio Chevrolet	30.703	32.136	36.515	37.366	38.237	39.128	40.039	40.972
Venta total	—	—	—	189.665.403	207.243.846	219.495.935	227.735.723	233.571.352
Margen bruto Chevrolet (USD)	—	—	—	23.563.481	26.059.255	28.051.113	29.752.603	31.430.570
Marca china (margen bruto 18%)	—	—	—	244	361	533	787	1.163
Precio promedio crece 5%	—	—	—	21.559	22.637	23.769	24.958	26.206
Total ventas proyectadas	—	—	—	5.260.512	8.161.876	12.663.449	19.647.803	30.484.284
Margen bruto China (USD)	—	—	—	946.892	1.469.138	2.279.421	3.536.605	5.487.171

Nota sobre derechos de autor: Este trabajo y lo que a continuación se expone solo tiene una validez académica, quedando copia de éste en la biblioteca digital de UIDE y EIG. La distribución y uso de este trabajo por parte de alguno de sus autores con otros fines deberá ser informada a ambas Instituciones, a los directores del Máster y resto de autores, siendo responsable aquel que se atribuya dicha distribución.

Nota. Elaboración propia con base en información de AEADE (2025), Banco Central del Ecuador (2025) y proyecciones financieras desarrolladas para MegaAuto del Ecuador S.A. (2026).

Tabla 30

Supuestos financieros y operativos utilizados para la proyección del flujo de caja de MegaAuto del Ecuador S.A. (2026–2030)

Hipótesis / ratios	Histórico			Proyectado				
	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Total gastos para caja mínima	(191.924.100)	(179.286.734)	(140.083.604)	(195.034.072)	(214.753.567)	(230.497.758)	(244.354.770)	(260.146.808)
Días de caja mínima	2.6	4.3	4.3	5	5	5	5	5
Rotación C x C (días)	47	43	48	40	35	30	30	30
Rotación C x P Prov. (días)	70	62	66	60	60	60	60	60
Rotación Inventario. (días)	54	46	45	40	35	30	30	30
Anticipos a proveedores por importación (%)	1.00%	1.00%	1.00%	1.20%	1.20%	1.20%	1.20%	1.20%
Activos por impuestos corrientes (norma tributaria en Ecuador) 1.25% Autoretención grandes contribuyentes	—	—	—	1.30%	1.30%	1.30%	1.30%	1.30%
Gastos anticipados (pólizas de seguros)	—	—	—	0.70%	0.70%	0.70%	0.70%	0.70%
Intangibles	—	—	—	–17.2%	–17.2%	–17.2%	–17.2%	–17.2%
Garantías locales arrendados	0.10%	0.10%	0.10%	0.10%	0.10%	0.10%	0.10%	0.10%
Activos por impuestos diferidos	—	—	—	58.70%	58.70%	58.70%	58.70%	–2.60%
Anticipo de clientes	0.90%	0.80%	0.80%	0.80%	0.80%	0.80%	0.80%	0.80%
Gasto de nómina	9.202.521	9.332.624	7.527.229	—	—	—	—	—

Nota sobre derechos de autor: Este trabajo y lo que a continuación se expone solo tiene una validez académica, quedando copia de éste en la biblioteca digital de UIDE y EIG. La distribución y uso de este trabajo por parte de alguno de sus autores con otros fines deberá ser informada a ambas Instituciones, a los directores del Máster y resto de autores, siendo responsable aquel que se atribuya dicha distribución.

Gasto nómina (%)	5.00%	5.00%	6.00%	—	—	—	—	—
Beneficios a empleados (%)	13.60%	4.70%	5.60%	6.50%	7.50%	8.40%	9.30%	10.30%
Impuestos corrientes (%)	0.30%	0.40%	0.30%	0.30%	0.30%	0.30%	0.30%	0.30%
Jubilación y desahucio	−10.56%	−10.74%	−15.86%	−12.40%	−12.40%	−12.40%	−12.40%	−12.40%
Gastos de ventas (el gasto de ventas se reduce en 0.3% de las ventas proyectadas, mejorando la política de remuneración variable en base al EBITDA)	−9.20%	−10.40%	−10.30%	−10.00%	−10.00%	−10.00%	−10.00%	−10.00%
Gastos de administración (%)	−1.40%	−1.40%	−1.80%	−1.40%	−1.40%	−1.40%	−1.40%	−1.40%
Depreciación y amortización (la compañía vendió activos improductivos en el año 2025, lo que ocasiona que el gasto de depreciación disminuya en un 13% para el ejercicio 2026)	−0.50%	−0.50%	−0.60%	−0.30%	−0.30%	−0.30%	−0.30%	−0.30%
Otros gastos (en el 2024 y 2025 se generaron situaciones puntuales por reestructuración, los otros gastos se mantienen al nivel del año 2023)	−0.30%	−0.60%	−1.10%	−0.30%	−0.30%	−0.30%	−0.30%	−0.30%
Ingresos financieros	0.20%	0.20%	0.30%	0.30%	0.30%	0.30%	0.30%	0.30%
Otros ingresos (en el 2024 y 2025 se generaron situaciones puntuales por reestructuración, los otros gastos se mantienen al nivel del año 2023)	1.10%	2.30%	3.30%	1.10%	1.10%	1.10%	1.10%	1.10%

Nota. Elaboración propia con base en estados financieros históricos, supuestos operativos y proyecciones financieras de MegaAuto del Ecuador S.A. (2026).

Tabla 31

Estado de situación financiera proyectado de MegaAuto del Ecuador S.A. (2026–2030)

Cuenta contable	Histórico			Proyectado									
	2024	2025	Variación	2026	Variación	2027	Variación	2.028	Variación	2029	Variación	2030	Variación
Activos Corriente													
Efectivo y equivalentes de efectivo	2.143.121	1.674.609	(468.51)	3.991.533	2.316.924	4.982.688	991.16	5.201.358	218.67	5.393.816	192.46	5.613.150	219.33
Cuentas por cobrar comerciales	20.450.477	18.114.186	(2.336.291)	21.658.435	3.544.249	20.942.223	(716.21)	19.346.615	(1.595.608)	20.615.294	1.268.678	22.004.636	1.389.342
Otras cuentas por cobrar	973.01	1.601.405	628.40	2.307.311	705.91	2.549.728	242.42	2.748.039	198.31	2.928.245	180.21	3.125.590	197.35
Inventarios	19.702.816	14.702.387	(5.000.429)	18.935.060	4.232.673	18.265.852	(669.21)	16.819.071	(1.446.781)	17.841.193	1.022.122	18.928.158	1.086.965
Activos por impuestos corrientes	3.761.346	1.465.643	(2.295.703)	2.436.574	970.93	2.692.572	256.00	2.901.992	209.42	3.092.294	190.30	3.300.695	208.40
Gastos pagados por anticipado	227.21	234.59	7.38	245.47	10.88	290.64	45.17	301.14	10.51	301.14	–	301.14	–
Total activos corrientes	47.257.974	37.792.818	(9.465.156)	49.574.384	11.781.566	49.723.698	149.31	47.318.216	(2.405.482)	50.171.983	2.853.767	53.273.371	3.101.388
No Corrientes													
Propiedad, planta y equipos	36.352.813	32.333.555	(4.019.258)	33.833.555	1.500.000	40.058.650	6.225.095	41.506.566	1.447.916	41.506.566	–	41.506.566	–
Depreciaciones y amortizaciones	(11.112.159)	(11.860.154)	(748.00)	(12.510.909)	(650.76)	(13.230.036)	(719.13)	(14.005.094)	(775.06)	14.830.978	(825.88)	(15.712.521)	(881.54)
Propiedades de inversión	8.784.277	8.528.811	(255.47)	5.685.874	(2.842.937)	1.200.000	(4.485.874)	1.642.937	442.94	–	(1.642.937)	–	–
Activos intangibles	555.22	459.80	(95.41)	380.79	(79.02)	315.35	(65.44)	261.16	(54.19)	216.28	(44.88)	179.11	(37.17)
Inversiones en asociadas	2.511.388	2.516.388	5.00	2.516.388	–	2.516.388	–	2.516.388	–	2.516.388	–	2.516.388	–
Garantías locales arrendados	141.44	74.96	(66.48)	108.00	33.04	119.35	11.35	128.63	9.28	137.06	8.44	146.30	9.24
Activos por impuestos diferidos	483.15	766.78	283.64	1.216.933	450.15	1.931.349	714.42	3.065.171	1.133.823	2.986.262	(78.91)	1.765.458	(1.220.804)
Total activos no corrientes	37.716.120	32.820.144	(4.895.976)	31.230.627	(1.589.517)	32.911.047	1.680.420	35.115.754	2.204.708	32.531.580	(2.584.174)	30.401.303	(2.130.277)
Activo no corriente disponible para la venta	673.83	4.386.240	3.712.407	–	(4.386.240)	–	–	–	–	–	–	–	–
Total activos	85.647.927	74.999.202	(10.648.725)	80.805.011	5.805.809	82.634.745	1.829.734	82.433.970	(200.78)	82.703.563	269.59	83.674.674	971.11
Pasivos corrientes													
Préstamos bancarios	15.259.955	8.150.741	(7.109.214)	2.941.414	(5.209.327)	3.154.676	213.26	3.383.400	228.72	3.628.708	245.31	3.891.802	263.09

Nota sobre derechos de autor: Este trabajo y lo que a continuación se expone solo tiene una validez académica, quedando copia de éste en la biblioteca digital de UIDE y EIG. La distribución y uso de este trabajo por parte de alguno de sus autores con otros fines deberá ser informada a ambas Instituciones, a los directores del Máster y resto de autores, siendo responsable aquel que se atribuya dicha distribución.

Cuentas por pagar comerciales	26.502.820	22.229.844	(4.272.976)	28.402.590	6.172.746	31.312.888	2.910.298	33.638.142	2.325.253	35.682.386	2.044.245	37.856.316	2.173.929
Anticipo de clientes	1.377.516	1.034.474	(343.04)	1.490.475	456.00	1.692.235	201.76	1.785.780	93.55	2.191.585	405.80	2.419.066	227.48
Obligaciones por beneficios a empleados	437.68	423.02	(14.67)	450.73	27.71	484.44	33.71	525.18	40.74	574.23	49.05	633.20	58.97
Pasivos por impuestos corrientes	720.31	459.85	(260.47)	662.39	202.55	731.99	69.59	788.92	56.93	840.65	51.73	897.31	56.66
Total pasivos corrientes	44.298.285	32.297.922	(12.000.363)	33.947.596	1.649.674	37.376.224	3.428.628	40.121.420	2.745.196	42.917.562	2.796.142	45.697.693	2.780.131
No Corrientes													
Préstamos bancarios	9.897.746	12.048.344	2.150.598	14.058.586	2.010.242	10.903.910	(3.154.676)	7.520.510	(3.383.400)	3.891.802	(3.628.708)	—	(3.891.802)
Obligaciones por beneficios definidos	2.197.240	2.585.559	388.32	2.751.535	165.98	3.040.624	289.09	3.277.116	236.49	3.492.016	214.90	3.851.205	359.19
Total pasivos no corrientes	12.094.986	14.633.903	2.538.917	16.810.122	2.176.219	13.944.534	(2.865.587)	10.797.625	(3.146.909)	7.383.818	(3.413.807)	3.851.205	(3.532.613)
Total pasivos	56.393.271	46.931.825	(9.461.446)	50.757.717	3.825.892	51.320.758	563.04	50.919.045	(401.71)	50.301.380	(617.67)	49.548.898	(752.48)
Patrimonio													
Capital social	20.650.000	20.650.000	—	20.650.000	—	20.650.000	—	20.650.000	—	20.650.000	—	20.650.000	—
Reservas	12.953.862	864.66	(12.089.198)	864.66	—	864.66	—	864.66	—	864.66	—	864.66	—
Resultados acumulados	(4.349.206)	6.552.713	10.901.919	8.532.630	1.979.917	9.799.322	1.266.693	10.000.262	200.94	10.887.519	887.26	12.611.112	1.723.593
Total patrimonio	29.254.656	28.067.377	(1.187.279)	30.047.294	1.979.917	31.313.986	1.266.693	31.514.926	200.94	32.402.183	887.26	34.125.776	1.723.593
Total pasivos y patrimonio	85.647.927	74.999.202	(10.648.725)	80.805.011	5.805.809	82.634.744	1.829.733	82.433.970	(200.77)	82.703.563	269.59	83.674.674	971.11
Check	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—	—

Nota. Elaboración propia con base en estados financieros históricos, supuestos financieros y proyecciones elaboradas por el Grupo 2 de Finanzas Corporativas UIDE (2026).

Tabla 32

Estado de Resultados Integrales proyectado de MegaAuto del Ecuador S.A. (2026–2030)

Cuenta contable	Histórico			Proyectado									
	2024	2025	Variación	2026	Variación	2027	Variación	2028	Variación	2029	Variación	2030	Variación
Ingresos por actividades ordinarias	172.540.060	135.289.651	(37.250.409)	194.925.915	59.636.264	215.405.722	20.479.807	232.159.384	16.753.662	247.383.526	15.224.142	264.055.636	16.672.110
Costo de ventas	(152.600.983)	(118.481.656)	34.119.327	(170.415.541)	(51.933.885)	(187.877.330)	(17.461.788)	(201.828.851)	(13.951.521)	(214.094.319)	(12.265.468)	(227.137.895)	(13.043.576)
Utilidad bruta	19.939.077	16.807.995	(3.131.082)	24.510.373	7.702.378	27.528.392	3.018.019	30.330.534	2.802.141	33.289.208	2.958.674	36.917.741	3.628.533
Utilidad bruta (%)	11.56%	12.42%	—	12.60%	—	12.80%	—	13.10%	—	13.50%	—	14.00%	—
Gastos de ventas	(17.970.982)	(13.899.937)	4.071.045	(19.397.811)	(5.497.873)	(21.435.833)	(2.038.023)	(23.103.053)	(1.667.220)	(24.618.065)	(1.515.012)	(27.277.169)	(2.659.104)
Gastos de administración	(2.495.420)	(2.405.910)	89.510	(2.819.183)	(413.273)	(3.115.379)	(296.196)	(3.357.685)	(242.306)	(3.577.869)	(220.184)	(3.818.995)	(241.126)
Gastos financieros	(4.372.764)	(3.122.581)	1.250.183	(1.099.956)	2.022.625	(886.694)	213.262	(657.969)	228.724	(412.662)	245.308	(149.568)	263.093
Depreciación y Amortización	(866.069)	(747.995)	118.074	(650.755)	97.239	(719.127)	(68.371)	(775.058)	(55.932)	(825.884)	(50.825)	(881.543)	(55.659)
Otros gastos	(980.516)	(1.425.525)	(445.009)	(650.825)	774.700	(719.204)	(68.379)	(775.142)	(55.938)	(825.973)	(50.831)	(881.638)	(55.665)
Ingresos financieros	411.538	416.244	4.706	599.726	183.482	662.736	63.010	714.282	51.546	761.122	46.840	812.417	51.295
Otros ingresos	3.917.476	4.502.395	584.919	2.148.320	(2.354.075)	2.374.032	225.712	2.558.677	184.646	2.726.466	167.788	2.910.213	183.747
Resultado antes de impuesto a la renta	(2.417.660)	124.686	2.542.346	2.639.889	2.515.203	3.688.923	1.049.035	4.934.586	1.245.662	6.516.344	1.581.758	7.631.457	1.115.113
Impuesto a la renta	(492.584)	(97.730)	394.854	(659.972)	(562.242)	(922.231)	(262.259)	(1.233.646)	(311.416)	(1.629.086)	(395.4399)	(1.907.8649)	(278.778)
Resultado neto	(2.910.244)	26.956	2.937.200	1.979.917	1.952.961	2.766.693	786.776	3.700.939	934.247	4.887.258	1.186.318	5.723.593	836.335
EBITDA	2.821.173	3.995.262	—	4.390.600	—	5.294.744	—	6.367.613	—	7.754.889	—	8.662.568	—
EBITDA (%)	2%	3%	—	2%	—	2%	—	3%	—	3%	—	3%	—

Nota. Elaboración propia con base en estados financieros históricos, supuestos financieros y proyecciones elaboradas por el Grupo 2 de Finanzas Corporativas UIDE (2026).

Tabla 33

Estado de Flujos de Efectivo proyectado de MegaAuto del Ecuador S.A. (2025–2030)

Concepto	Histórico 25–24	26–25	27–26	Proyectado 28–27	29–28	30–29
Flujos de efectivo en actividades operativas:						
Utilidad / (pérdida) del ejercicio	26.956	1.979.917	2.766.693	3.700.939	4.887.258	5.723.593
Ajuste al patrimonio por jubilación y desahucio (estudio actuarial)	(214.235)	–	–	–	–	–
Depreciación	747.995	650.755	719.127	775.058	825.884	881.543
Efectivo proveniente de act. operativas antes de capital de trabajo	560.716	2.630.672	3.485.819	4.475.998	5.713.141	6.605.136
(Aumento) / disminución en cuentas por cobrar	1.707.891	(4.250.155)	473.795	1.397.297	(1.448.885)	(1.586.688)
(Aumento) / disminución en inventarios	5.000.429	(4.232.673)	669.209	1.446.781	(1.022.122)	(1.086.965)
Aumento / (disminución) en otras actividades de operación	2.071.169	(1.465.005)	(1.026.925)	(1.363.031)	(119.827)	1.003.165
Aumento / (disminución) en proveedores	(4.616.018)	6.628.747	3.112.058	2.418.799	2.450.049	2.401.410
Aumento / (disminución) en otras cuentas por pagar	113.188	396.230	392.396	334.164	315.686	474.816
Efectivo neto proveniente de actividades operativas	4.837.375	(292.184)	7.106.353	8.710.007	5.888.042	7.810.875
Flujos de efectivo en actividades de financiamiento:						
Aumento / (disminución) en obligaciones bancarias	(4.958.616)	(3.199.085)	(2.941.413)	(3.154.677)	(3.383.400)	(3.628.708)
Dividendos pagados	(1.000.000)	–	(1.500.000)	(3.500.000)	(4.000.000)	(4.000.000)
Efectivo neto usado en actividades de financiamiento	(5.958.616)	(3.199.085)	(4.441.413)	(6.654.677)	(7.383.400)	(7.628.708)
Flujos de efectivo en actividades de inversión:						
(Aumento) / disminución en propiedad, planta y equipo	657.729	5.808.193	(1.673.784)	(1.836.661)	1.687.816	37.167
(Aumento) / disminución en inversiones en acciones	(5.000)	–	–	–	–	–
Efectivo neto usado en actividades de inversión	652.729	5.808.193	(1.673.784)	(1.836.661)	1.687.816	37.167
Aumento neto en efectivo y sus equivalentes	(468.512)	2.316.924	991.156	218.669	192.458	219.334
Efectivo y equivalentes al inicio del año	2.143.121	1.674.609	3.991.533	4.982.688	5.201.358	5.393.816
Efectivo y equivalentes al final del año	1.674.609	3.991.533	4.982.688	5.201.358	5.393.816	5.613.150
Check	1.674.609	3.991.533	4.982.688	5.201.358	5.393.816	5.613.150
Diferencia	0	0	0	0	0	0

Nota. Elaboración propia con base en estados financieros históricos, supuestos financieros y proyecciones elaboradas para la presente investigación (2026).

Tabla 34

Cálculo del flujo de caja libre (FCF), flujo de caja del accionista (ECF) y costo promedio ponderado de capital (WACC) de MegaAuto del Ecuador S.A.

Cálculo del cash flow	Histórico		Proyectado			
	25–24	26–25	27–26	28–27	29–28	30–29
Resultado neto	26.956	1.979.917	2.766.693	3.700.939	4.887.258	5.723.593
Impuesto	97.730	659.972	922.231	1.233.646	1.629.086	1.907.864
UNAI	124.686	2.639.889	3.688.923	4.934.586	6.516.344	7.631.457
(+) Intereses	3.122.581	1.099.956	886.694	657.969	412.662	149.568
Beneficio antes de intereses e impuestos (BAIT)	3.247.267	3.739.845	4.575.617	5.592.555	6.929.005	7.781.025
- Impuesto sobre BAIT	(2.545.234)	(934.961)	(1.143.904)	(1.398.139)	(1.732.251)	(1.945.256)
Beneficio neto sin deuda	702.033	2.804.884	3.431.713	4.194.416	5.196.754	5.835.769
(+-) Depreciación	747.995	650.755	719.127	775.058	825.884	881.543
(+-) Ajuste al patrimonio por jubilación y Desahucio (estudio actuarial)	(214.235)	—	—	—	—	—
(+-) Incremento activos fijos	652.729	5.808.193	(1.673.784)	(1.836.661)	1.687.816	37.167
(+-) Incremento NOF	4.276.659	(2.922.856)	3.620.534	4.234.010	174.901	1.205.739
FCF (free cash flow)	6.165.181	6.340.976	6.097.589	7.366.823	7.885.355	7.960.218
-Intereses*(1-t)	(675.077)	(824.967)	(665.020)	(493.477)	(309.496)	(112.176)
(+-) Incremento deuda	(5.958.616)	(3.199.085)	(4.441.413)	(6.654.677)	(7.383.400)	(7.628.708)
ECF (equity cash flow)	(468.512)	2.316.924	991.156	218.669	192.458	219.334
Cálculo del costo promedio ponderado de capital (WACC)						
	Histórico	Proyectado				
Parámetros para el cálculo del WACC	2025	2026	2027	2028	2029	2030

Nota sobre derechos de autor: Este trabajo y lo que a continuación se expone solo tiene una validez académica, quedando copia de éste en la biblioteca digital de UIDE y EIG. La distribución y uso de este trabajo por parte de alguno de sus autores con otros fines deberá ser informada a ambas Instituciones, a los directores del Máster y resto de autores, siendo responsable aquel que se atribuya dicha distribución.

β = Beta apalancada	1.53	1.53	1.53	1.53	1.53	1.53
$E(R_m)$ = Rendimiento esperado del mercado	7.07%	7.07%	7.07%	7.07%	7.07%	7.07%
R_f = Tasa libre de riesgo	4.08%	4.08%	4.08%	4.08%	4.08%	4.08%
R_p = Riesgo país	4.15%	4.15%	4.15%	4.15%	4.15%	4.15%
R_e (CAPM Costo de Patrimonio)	12.80%	12.80%	12.80%	12.80%	12.80%	12.80%
$R_f + B U^* (E(R_m) - R_f)$	12.80%	12.80%	12.80%	12.80%	12.80%	12.80%
E = valor capital propio	28.067.377	30.047.294	31.313.986	31.514.926	32.402.183	34.125.776
D = valor deuda	20.199.085	17.000.000	14.058.586	10.903.910	7.520.509	3.891.802
$V = E + D$ (valor total de financiamiento)	48.266.462	47.047.293.65	45.372.572.47	42.418.835.81	39.922.693.08	38.017.577.58
R_e = Costo del patrimonio	12.80%	12.80%	12.80%	12.80%	12.80%	12.80%
R_d = Costo de la deuda	7.02%	7.02%	7.02%	7.02%	7.02%	7.02%
T_c = Tasa impositiva	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%
E/V	58.2%	63.9%	69.0%	74.3%	81.2%	89.8%
R_e	12.80%	12.80%	12.80%	12.80%	12.80%	12.80%
D/V	41.8%	36.1%	31.0%	25.7%	18.8%	10.2%
R_d	7.02%	7.02%	7.02%	7.02%	7.02%	7.02%
T_c	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%
WACC	9.65%	10.08%	10.47%	10.86%	11.38%	12.03%
WACC PROMEDIO	10.74%	—	—	—	—	—

Nota. Elaboración propia con base en Damodaran (2025), estados financieros históricos y proyecciones financieras elaboradas por el Grupo 2 de Finanzas Corporativas UIDE (2026).

Tabla 35

Cálculo del Equity Value, Enterprise Value y valor residual mediante flujos de caja descontados S.A.

Equity value sin valor residual						
Año	2025	2026	2027	2028	2029	2030
EQV (equity value) aplicando Ke	(415.342)	1.820.883	690.553	135.060	105.381	106.467
EQV (equity value) sin valor residual	2.443.003					
Enterprise value						
Año	2025	2026	2027	2028	2029	2030
EV (enterprise value) aplicando WACC	5.567.021	5.170.234	4.489.411	4.897.658	4.733.763	4.315.064
EV (enterprise value)	29.173.151					
Valor residual						
$VR_n = \frac{(ECFn(1 + g))}{(Ke - g)}$						
Último flujo (FCF)		219.334				
Crecimiento perpetuo (g) =		4%				
ke=		12.80%				
VRn=		228.107	2.591.683			
		8.80%				
Equity Value con valor residual (Flujos proyectados traídos a valor presente)						
Año	2025	2026	2027	2028	2029	2030
EQV (equity value) aplicando Ke	(415.342)	1.820.883	690.553	135.060	105.381	1.477.368
EQV (equity value) con valor residual	3.813.903					

Nota. Elaboración propia con base en Damodaran (2025), proyecciones financieras y flujos de caja elaborados por el Grupo 2 de Finanzas Corporativas UIDE (2026).

Interpretación de la valoración mediante flujo de caja descontado (DCF)

Los resultados obtenidos mediante el método de flujo de caja descontado (DCF) evidencian que MegaAuto del Ecuador S.A. presenta una recuperación financiera progresiva durante el período proyectado 2026–2030; sin embargo, la generación de valor económico continúa siendo limitada en comparación con la magnitud de activos e infraestructura que mantiene la compañía. Según Damodaran (2012), el método DCF permite estimar el valor económico de una empresa considerando la capacidad futura de generación de flujos de efectivo descontados al riesgo asociado al negocio.

Las proyecciones financieras muestran un crecimiento sostenido de los ingresos operacionales, impulsado principalmente por la recuperación esperada del sector automotriz ecuatoriano, la incorporación gradual de marcas de origen chino y una mayor participación de vehículos híbridos y eléctricos dentro del mercado nacional. Bajo este escenario, las ventas proyectadas presentan una tendencia creciente, pasando de USD 194,9 millones en 2026 a USD 264 millones en 2030, reflejando una recuperación operativa importante de la compañía.

Asimismo, se observa una mejora progresiva en los márgenes operativos y en el EBITDA, producto de la optimización de costos, reducción de gastos extraordinarios y fortalecimiento de líneas de negocio con mayor rentabilidad, considerando la relevancia del EBITDA como indicador de desempeño operativo y generación de flujo planteada por Fernández (2008). El EBITDA proyectado incrementa desde USD 4,39 millones en 2026

hasta USD 8,66 millones en 2030, evidenciando una mejora gradual en la capacidad operativa de generación de flujo.

No obstante, pese a la recuperación operativa proyectada, la valoración obtenida mediante el modelo DCF continúa siendo relativamente baja frente a otros métodos de valoración patrimonial. El Enterprise Value estimado asciende aproximadamente a USD 29,17 millones, mientras que el Equity Value ajustado mediante el flujo de caja al accionista y valor residual alcanza aproximadamente USD 3,81 millones.

Esta diferencia se explica principalmente por los siguientes factores:

- Elevados requerimientos de capital de trabajo propios del negocio automotriz, especialmente por el financiamiento de inventarios y cuentas por cobrar.
- Alta dependencia histórica del modelo tradicional de comercialización Chevrolet.
- Presión sobre los márgenes operativos generada por costos comerciales y financieros.
- Importante nivel de endeudamiento financiero durante los primeros años proyectados.
- Sensibilidad del modelo DCF al WACC y a las proyecciones de crecimiento de largo plazo.

Adicionalmente, el análisis de los flujos proyectados evidencia que gran parte del efectivo generado por la operación continúa siendo absorbido por necesidades operativas,

amortización de deuda y distribución de dividendos, limitando la capacidad de acumulación de caja y creación acelerada de valor para los accionistas.

Sin embargo, las proyecciones también reflejan señales positivas de estabilización financiera. Se observa una reducción progresiva de la deuda bancaria, una mejora en la estructura de capital y un fortalecimiento gradual del patrimonio, factores que contribuyen a disminuir el riesgo financiero de la compañía en el largo plazo.

En este contexto, los resultados obtenidos mediante la valoración DCF sustentan financieramente la necesidad de implementar una reestructuración financiera y operativa en MegaAuto del Ecuador S.A., considerando que, según Gitman y Zutter (2016), la generación sostenible de flujo de caja constituye uno de los principales factores de creación de valor empresarial, orientada principalmente a:

- Reducir la dependencia del financiamiento bancario.
- Incrementar la participación de líneas de negocio con mayores márgenes.
- Fortalecer el negocio multimarca y el segmento de vehículos híbridos y eléctricos.
- Mejorar la eficiencia operativa y la generación sostenible de flujo de caja.

Por tanto, la valoración mediante flujo de caja descontado no solo permite estimar el valor financiero actual de la compañía, sino que también evidencia las limitaciones estructurales existentes bajo el modelo operativo actual, constituyéndose en un elemento

técnico fundamental que justifica la propuesta de reestructuración planteada en la presente investigación.

3.4.1.2. Valoración mediante múltiplos de mercado

Con el propósito de complementar el análisis de valoración financiera de MegaAuto del Ecuador S.A., se aplicó el método de valoración por múltiplos de mercado, considerando esta metodología como una herramienta comparativa que permite estimar el valor de la compañía en función de indicadores financieros observados en empresas comparables del sector automotriz.

El método de múltiplos constituye una técnica ampliamente utilizada en procesos de valoración empresarial, debido a que relaciona el valor de mercado de una empresa con variables operativas y financieras relevantes, tales como EBITDA, utilidad neta o ingresos operacionales, de acuerdo con Fernández (2008). En el presente análisis, se utilizó el múltiplo EV/EBITDA, por ser uno de los indicadores más representativos para evaluar compañías con estructuras de capital intensivas y elevados niveles de financiamiento operativo, como ocurre en el sector automotriz.

Para el desarrollo de la valoración, se tomó como referencia el múltiplo EV/EBITDA del sector automotriz publicado por el profesor Damodaran, reconocido internacionalmente como una de las principales fuentes de información para valoración empresarial. Adicionalmente, se realizó un ajuste por riesgo país Ecuador, con el objetivo de incorporar el efecto del entorno macroeconómico y financiero local dentro de la estimación de valor.

Asimismo, se procedió a normalizar el EBITDA de MegaAuto del Ecuador S.A., excluyendo efectos extraordinarios y no recurrentes relacionados principalmente con revalúos de activos, pérdidas por venta de inmuebles y gastos asociados a procesos de desvinculación de personal. Este procedimiento permite obtener un indicador operativo más representativo de la capacidad recurrente de generación de flujo de caja de la compañía.

Cálculo del EBITDA normalizado

El EBITDA reportado por MegaAuto del Ecuador S.A. para el ejercicio 2025 ascendió a USD 3,99 millones. Posteriormente, se realizaron ajustes por partidas extraordinarias y no recurrentes, obteniéndose un EBITDA normalizado de USD 3,69 millones.

Los principales ajustes efectuados corresponden a:

- Ajuste por revalúo de inmuebles.
- Gastos por desvinculación de personal.
- Pérdidas extraordinarias por venta de inmuebles.

Estos ajustes permiten depurar efectos contables y eventos no relacionados directamente con la operación recurrente del negocio.

Tabla 36

Cálculo del EBITDA normalizado de MegaAuto del Ecuador S.A. – período 2025

Concepto	Valor (USD)
Resultado neto	26.955.63
Depreciación y amortización	747.955.85
Gasto financiero	3.122.580.90
Impuesto a la renta	97.730.30
EBITDA reportado MegaAuto	3.995.222.68
Ajuste por reavalúo de inmuebles	(1.681.582.00)
Desvinculación de personal	729.729.00
Pérdida por venta de inmuebles	648.241.00
EBITDA normalizado MegaAuto	3,691,610.68

Nota. Elaboración propia con base en estados financieros auditados y ajustes extraordinarios identificados en MegaAuto del Ecuador S.A. (2025).

Ajuste del múltiplo por riesgo país

Para la valoración se utilizó un múltiplo EV/EBITDA sectorial de 7,47x, obtenido de la base de datos de Damodaran. Posteriormente, dicho múltiplo fue ajustado considerando el riesgo país Ecuador de 4,15%, obteniéndose un múltiplo ajustado de 7,17x.

El ajuste realizado busca reflejar las condiciones de riesgo macroeconómico y financiero existentes en el mercado ecuatoriano, incorporando variables asociadas a percepción de riesgo soberano, acceso a financiamiento y condiciones de inversión del entorno local.

Tabla 37

Ajuste del múltiplo EV/EBITDA al riesgo país Ecuador para la valoración de MegaAuto del Ecuador S.A.

Ajuste del múltiplo EV/EBITDA al mercado ecuatoriano			
Múltiplo EV/EBITDA de referencia (Damodaran)	7.47		
Riesgo país Ecuador	4.15%		
Múltiplo ajustado Ecuador =	Múltiplo Damodaran	7.47	= 7.17
	(1+Riesgo País)	1+0.0415	
EV/EBITDA ajustado Ecuador =		7.17 veces	

Nota. Elaboración propia con base en Damodaran (2025) y Banco Central del Ecuador (2025).

Determinación del Enterprise Value y Equity Value

Una vez obtenido el EBITDA normalizado y el múltiplo ajustado, se determinó un Enterprise Value (EV) de aproximadamente USD 26,48 millones. Posteriormente, para estimar el valor patrimonial de la compañía (Equity Value), se dedujo la deuda financiera neta y se incorporaron los activos no operativos correspondientes a inversiones mantenidas en otras compañías. Como resultado, el Equity Value estimado de MegaAuto del Ecuador S.A. mediante el método de múltiplos asciende aproximadamente a USD 10,2 millones.

Tabla 38

Determinación del Enterprise Value y Equity Value mediante el método de múltiplos de mercado de MegaAuto del Ecuador S.A.

Concepto	Valor	Resultado
EBITDA	3.691.611	
Múltiplo	7.17	
Enterprise value	26.480.359	
Valor objetivo		
Enterprise value		26.480.359
(-) Deuda financiera		17.680.330
Deuda corto plazo	8.150.741	
Deuda largo plazo	9.529.589	
(+) Activos no operativos		1.399.312
Inversiones en otras empresas	1.399.312	
Equity value		10.199.341

Nota. Elaboración propia con base en EBITDA normalizado, múltiplos sectoriales de Damodaran (2025) y estados financieros de MegaAuto del Ecuador S.A. (2025)

Tabla 39

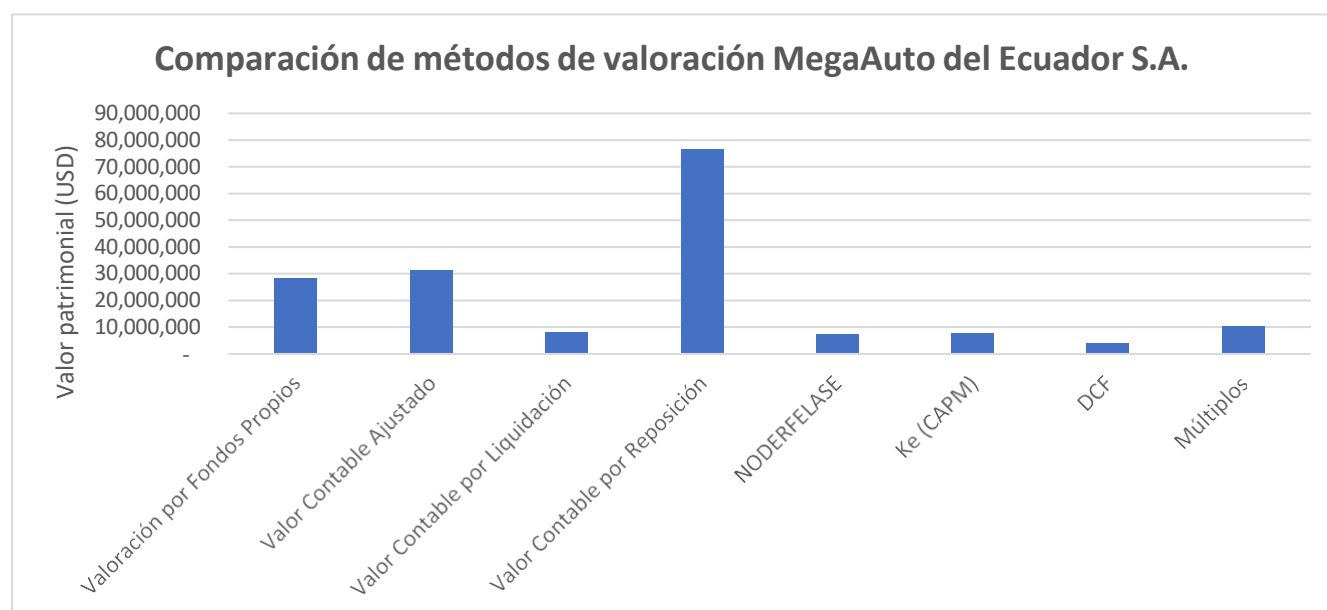
Comparación e interpretación de los métodos de valoración aplicados a MegaAuto del Ecuador S.A.

Tipo	Método	Enfoque principal	Sensibilidad	Valor patrimonial (USD)
Estáticos	Valor por fondos propios	Valor contable histórico	Baja sensibilidad operativa	28.067.377
	Valor contable ajustado	Valor razonable de activos y pasivos	Sensible a ajustes patrimoniales	31.267.377
	Valor por liquidación	Valor neto de realización de activos	Alta sensibilidad al mercado	8.009.555
	Valor por reposición	Costo de reposición de activos	Sensibilidad a inflación y mercado	76.503.841
Dividendos	NoderfelaSe	Valor presente de dividendos futuros	Sensible a crecimiento y K_e	7.261.831
	K_e (CAPM)	Rentabilidad esperada del accionista	Sensible a tasa k_e (CAPM)	7.811.580
Dinámicos	DCF	Generación futura de flujos	Alta sensibilidad a proyecciones y WACC	3.813.903
	Múltiplos	Comparación sectorial	Sensible a EBITDA y múltiplos de mercado	10.199.341

Nota. Elaboración propia con base en las metodologías de valoración aplicadas y proyecciones financieras desarrolladas para MegaAuto del Ecuador S.A. (2026).

Ilustración 5

Resumen comparativo de los métodos de valoración aplicados a MegaAuto del Ecuador S.A.



Nota. Elaboración propia con base en los resultados de valoración obtenidos para MegaAuto del Ecuador S.A. (2026).)

- **Métodos estáticos:**

Las valoraciones estáticas evidencian que MegaAuto del Ecuador S.A. mantiene una importante base patrimonial, infraestructura operativa y activos relevantes dentro del sector automotriz. Métodos como el valor contable ajustado, valor patrimonial y valor de reposición reflejan una compañía con respaldo financiero y capacidad operativa instalada. Sin embargo, estas metodologías se enfocan principalmente en el valor

histórico o de reposición de los activos, sin considerar de manera profunda la capacidad real de generación de flujo de caja y rentabilidad futura del negocio.

- **Métodos basados en dividendos:**

Los métodos de dividendos presentan valoraciones más conservadoras, debido a que consideran la capacidad de la empresa para generar utilidades distribuibles y rentabilidad para los accionistas. Los resultados obtenidos reflejan el impacto que tienen los márgenes operativos reducidos y la presión financiera sobre la capacidad de distribución de beneficios futuros, evidenciando limitaciones en la generación sostenida de rentabilidad bajo la estructura actual del negocio.

- **Métodos dinámicos:**

Las valoraciones dinámicas, particularmente el método de flujo de caja descontado (DCF) y múltiplos EV/EBITDA, muestran una menor valoración financiera respecto a los métodos patrimoniales. Esto evidencia que, aunque la compañía posee activos importantes, actualmente presenta limitaciones en su capacidad de generación de flujo de caja y creación de valor económico. Esta situación se encuentra asociada principalmente a elevados requerimientos de capital de trabajo, presión sobre márgenes operativos, dependencia del modelo tradicional de comercialización de vehículos Chevrolet y altos costos financieros derivados del financiamiento de inventarios y operación comercial.

- **Conclusión general:**

En conjunto, los resultados obtenidos justifican la necesidad de implementar un

proceso de reestructuración financiera y operativa orientado a mejorar la eficiencia del negocio, fortalecer la generación de flujo de caja, optimizar la estructura de capital y diversificar las fuentes de ingresos mediante líneas de negocio con mayor rentabilidad y menor presión financiera, como la comercialización multimarca de vehículos de origen chino y el fortalecimiento de las áreas de posventa.

Capítulo 4

4. Propuesta de reestructuración financiera y operativa

4.1. Objetivo general de la reestructuración financiera y operativa

Diseñar una propuesta de reestructuración financiera y operativa para MegaAuto del Ecuador S.A., orientada a recuperar la rentabilidad y sostenibilidad económica de la compañía, mediante la optimización de la estructura de costos y gastos, fortalecimiento de la generación de flujo de caja, mejora de los márgenes operativos, reducción de la presión financiera y diversificación de las líneas de negocio, considerando las pérdidas recurrentes y limitaciones de rentabilidad evidenciadas durante los últimos ejercicios económicos.

4.2. Objetivos específicos de la reestructuración financiera y operativa

- Analizar la rentabilidad de las diferentes líneas de negocio de MegaAuto del Ecuador S.A., con el propósito de identificar las unidades operativas que generan pérdidas, presión financiera o baja contribución al EBITDA de la compañía.
- Diseñar estrategias orientadas a mejorar la rentabilidad operativa de la línea de vehículos livianos, mediante el fortalecimiento del margen bruto, control de descuentos comerciales y optimización de la política de remuneración variable de la fuerza de ventas.
- Proponer un proceso de diversificación comercial mediante la incorporación progresiva de marcas de origen chino, especialmente en segmentos híbridos y eléctricos, con el objetivo de reducir la dependencia histórica de la marca Chevrolet y fortalecer la generación de ingresos de mayor rentabilidad.

- Implementar medidas de optimización del capital de trabajo, orientadas a mejorar la rotación de inventarios, la recuperación de cartera y la administración de cuentas por pagar, con el objetivo de disminuir la necesidad de financiamiento operativo y mejorar la liquidez de la compañía.
- Diseñar estrategias de reducción y reestructuración del endeudamiento financiero, orientadas a disminuir la presión de gastos financieros y fortalecer la sostenibilidad financiera de MegaAuto del Ecuador S.A.
- Evaluar el impacto financiero de la propuesta de reestructuración mediante proyecciones financieras y modelos de valoración empresarial (DFC y Múltiplos), con el fin de determinar su efecto sobre la generación de flujo de caja, la rentabilidad y creación de valor para los accionistas.

4.3. Diagnóstico financiero y operativo de las líneas de negocio

Con el fin de identificar las principales áreas que impactan la rentabilidad y sostenibilidad financiera de MegaAuto del Ecuador S.A., se realizó un análisis financiero y operativo de las diferentes líneas de negocio de la compañía, evaluando su comportamiento en términos de generación de ingresos, márgenes operativos, absorción de gastos, requerimientos de capital de trabajo y contribución al EBITDA consolidado, indicadores fundamentales para evaluar el desempeño financiero y operativo empresarial (Ross, Westerfield & Jordan, 2018)

Como se pudo apreciar en el Capítulo II de la presente investigación, el diagnóstico financiero realizado permitió descubrir importantes debilidades estructurales dentro de

ciertas unidades operativas de la compañía, en especial en la línea de vehículos livianos, donde se observaron bajos niveles de rentabilidad, deterioro progresivo del margen bruto, alta presión sobre el capital de trabajo y capacidad de generación de flujo de caja limitada. Asimismo, el análisis de punto de equilibrio también demostró que ciertas líneas de negocio no logran niveles suficientes de absorción de los gastos operativos y financieros, lo que genera presión sobre la rentabilidad consolidada de la empresa

De igual manera, el análisis del EBITDA por línea de negocio permitió identificar diferencias significativas en la capacidad de generación de rentabilidad operativa entre las distintas unidades comerciales, evidenciándose que ciertas líneas mantienen resultados positivos y generación estable de flujo operativo, mientras que otras presentan EBITDA negativos o insuficientes para cubrir adecuadamente su estructura de costos y gastos.

El análisis realizado permitió identificar diferencias significativas en los niveles de rentabilidad entre las distintas unidades operativas, observando que algunas líneas de negocio conservan una capacidad adecuada para generar margen y flujo operativo, mientras que otras presentan limitaciones estructurales provenientes de elevados costos operativos, capacidad presión comercial, para generar margen y flujo operativo, mientras que otras presentan limitaciones estructurales provenientes de elevados costos operativos, presión comercial, alta dependencia financiera y reducción de márgenes de contribución.

En este sentido, la línea de vehículos livianos constituye la principal fuente de ingresos de la compañía, pero también es una de las unidades con mayor presión financiera y operativa, debido a su alta dependencia del financiamiento de inventarios, al deterioro

progresivo de los márgenes comerciales y a los elevados gastos variables asociados al esquema actual de comercialización.

4.3.1. Línea de vehículos livianos

La línea de vehículos livianos, es la que genera mayores ingresos para de MegaAuto del Ecuador S.A., pero a su vez, también representa la mayor presión financiera y operativa dentro de la compañía.

De acuerdo al diagnóstico desarrollado en el Capítulo II, esta línea presenta un deterioro progresivo de los márgenes de rentabilidad y limitada capacidad de generación de EBITDA, principalmente por el efecto de la reducción del margen comercial de la marca Chevrolet, elevados descuentos otorgados durante el proceso de venta y altos gastos variables asociados al esquema actual de comercialización.

De igual manera, se identificó una fuerte dependencia comercial de la marca Chevrolet, lo cual aumenta el riesgo operativo frente al crecimiento de nuevas marcas de origen chino, principalmente en los segmentos híbridos y eléctricos.

En lo operativo se observará una administración débil del margen bruto, ya que la fuerza de ventas tiene un alto nivel de autonomía para otorgar descuentos, lo que impacta directamente en la rentabilidad por unidad vendida.

Por otra parte, el actual esquema de remuneración variable está orientado principalmente a unidades facturadas y no a indicadores de rentabilidad ni a la recuperación efectiva de cartera. Esta situación ha generado casos de facturaciones que posteriormente

son anuladas, sin embargo, la compañía ya debe cancelar a la marca el valor total del vehículo facturado.

A esto se suma la política comercial de la marca, mediante la cual MegaAuto debe cancelar aproximadamente en siete días el 100% del valor del vehículo facturado, independientemente de que el cliente final haya realizado el pago total de la unidad, generando presión sobre el capital de trabajo y una elevada dependencia de financiamiento bancario de corto plazo.

En este marco, la propuesta de reestructuración para la línea de vehículos livianos se enfocará en fortalecer el control del margen bruto, optimizar la política de descuentos, modificar el esquema de remuneración variable, reducir la presión financiera y diversificar la operación mediante la incorporación de nuevas marcas de origen chino con mayores márgenes de contribución.

4.4. Propuesta de reestructuración financiera y operativa

Sobre la base del diagnóstico financiero y operativo realizado en los capítulos anteriores, se desarrolló una propuesta de reestructuración financiera y operativa para MegaAuto del Ecuador S.A., orientada a la recuperación de la rentabilidad, el fortalecimiento de la generación de flujo de caja y el mejoramiento de la sostenibilidad financiera de la compañía, considerando que los procesos de reestructuración buscan optimizar la eficiencia operativa y financiera de las organizaciones (Gitman & Zutter, 2016).

La reestructuración planteada incluye acciones para todas las líneas de negocio; sin embargo, el principal enfoque se concentra en la línea de vehículos livianos, debido a que representa la mayor fuente de ingresos de la compañía y, al mismo tiempo, la unidad con mayor impacto sobre la liquidez, capital de trabajo y estructura financiera del negocio.

En términos generales, la propuesta la propuesta prevé mejoras en los márgenes brutos, optimización de los gastos variables, fortalecimiento del control comercial, reducción progresiva de los gastos financieros y una gestión más eficiente del capital de trabajo. Se incluye, además, una estrategia de diversificación comercial con la incorporación de nuevas marcas de origen chino, principalmente en los segmentos híbridos y eléctricos, tomando en cuenta el crecimiento sostenido que presentan hoy en día dentro del mercado automotriz ecuatoriano. Adicionalmente, la propuesta considera la venta de propiedades de inversión y activos no estratégicos que no forman parte del giro principal del negocio, con el objetivo de fortalecer la liquidez de la compañía, reducir presión financiera y mejorar la capacidad de pago de obligaciones bancarias.

4.4.1. Hipótesis Planteadas para la reestructuración

Las proyecciones financieras de las diferentes líneas de negocio fueron elaboradas considerando supuestos operativos y financieros consistentes con el comportamiento histórico de la compañía, perspectivas del sector automotriz ecuatoriano y los efectos esperados de la reestructuración propuesta.

Las hipótesis se consideran variaciones en márgenes brutos, crecimiento de ventas, control de gastos variables, inflación proyectada, reducción gradual del gasto financiero y mejoras en eficiencia operativa y administración del capital de trabajo.

4.4.2. Reestructuración de la línea de vehículos livianos

Las hipótesis de la reestructuración de la línea de vehículos livianos se han definido la base de criterios de prudencia, eficiencia operativa y alineación con la capacidad real de generación de caja del negocio.

En ámbito macroeconómico, se ha considerado un escenario de inflación moderada para los periodos de 2026–2030, con tasas que oscilan entre el 1,3% y el 1,5%, lo cual afecta principalmente en la proyección de los gastos fijos y administrativos, considerando proyecciones macroeconómicas y comportamiento histórico de variables monetarias publicadas por el Banco Central del Ecuador (BCE, 2025).

En términos operativo, se plantea una reducción estructural del gasto variable de ventas, pasando del 4,0% al 3,5% sobre ingresos. Esta mejora responde a la implementación de un esquema de compensación variable basado en rentabilidad, en el cual

las comisiones están directamente vinculadas al margen bruto generado y condicionadas a la efectiva recuperación del flujo de caja.

Asimismo, los gastos de administración permanecen estables en términos reales, lo cual es reflejo de una política de control de costos orientada a evitar el crecimiento desproporcionado de la estructura operativa.

En cuanto a otros resultados operacionales, se asume que los otros ingresos se mantienen constantes en torno al 1,32% de las ventas, mientras que los otros egresos se estabilizan en aproximadamente el 1,2%, sin variaciones significativas durante el período proyectado. Uno de los principales efectos de la reestructuración se observa en la reducción progresiva del gasto financiero, el cual pasa de representar aproximadamente el 2,9% de las ventas en el año base a niveles cercanos al 0,47% al final del período proyectado. Esta mejora responde a una estrategia de desapalancamiento progresivo orientada a reducir el riesgo financiero y fortalecer la estructura de capital de la compañía (Brealey, Myers & Allen, 2015), sustentada en una mayor generación de flujos operativos y una menor dependencia del financiamiento bancario de corto plazo.

Estas hipótesis en conjunto reflejan, un escenario de mejora en la eficiencia operativa, disciplina financiera y fortalecimiento de la rentabilidad de la línea de vehículos livianos, permitiendo proyectar un desempeño sostenible en el tiempo.

Tabla 40

Hipótesis de reestructuración para la línea de vehículos livianos de MegaAuto del Ecuador

S.A. (2026–2030)

Supuesto	Año base		Periodo proyectado			
	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Objetivo margen bruto (%)	—	10.00%	10.90%	11.00%	11.00%	11.00%
Inflación proyectada (%)	—	1.30%	1.50%	1.50%	1.50%	1.50%
Gasto variable (%)	–4.00%	–3.50%	–3.50%	–3.50%	–3.50%	–3.50%
Otros ingresos / ventas (%)	1.32%	1.32%	1.32%	1.32%	1.32%	1.32%
Otros egresos / ventas (%)	–1.20%	–1.20%	–1.20%	–1.20%	–1.20%	–1.20%
Gasto financiero / ventas (%)	–2.90%	–0.97%	–0.80%	–0.67%	–0.56%	–0.47%

Nota. Elaboración propia con base en proyecciones financieras, supuestos de reestructuración y estimaciones macroeconómicas del Banco Central del Ecuador (2025).

Tabla 41

Estado de Resultados Integrales proyectado de la línea de vehículos livianos de MegaAuto del Ecuador S.A. (2026–2030)

Indicador	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Cantidad de vehículos vendidos	3.022	4.140	4.637	5.008	5.308	5.574
Precio Promedio Veh. Livianos	27.934	27.934	27.934	27.934	27.934	27.934
Crecimiento de mercado	—	37 %	12 %	8 %	6 %	5 %
Ventas	84.417.443	115.651.896	129.530.482	139.893.409	148.287.352	155.701.550
Costos	(77.367.450)	(104.086.707)	(115.411.659)	(124.505.134)	(131.975.743)	(138.574.380)
Margen Bruto	7.049.992	11.565.190	14.118.823	15.388.275	16.311.609	17.127.171
Margen Bruto (%)	8.35%	10.00%	10.90%	11.00%	11.00%	11.00%
Gastos de Venta Fijos	(4.821.511)	(4.889.121)	(4.968.146)	(5.048.357)	(5.129.772)	(5.212.407)
Depreciación y Amortización	(379.259)	(379.259)	(379.259)	(379.259)	(379.259)	(379.259)
Gastos de Venta Variables	(3.409.099)	(4.047.816)	(4.533.567)	(4.896.269)	(5.190.057)	(5.449.554)
Gastos de Administración	(1.535.848)	(1.535.848)	(1.535.848)	(1.535.848)	(1.535.848)	(1.535.848)
Gastos Operativos	(10.145.716)	(10.852.044)	(11.416.820)	(11.859.734)	(12.234.936)	(12.577.068)
Utilidad Operacional	(3.095.724)	713.146	2.702.003	3.528.541	4.076.673	4.550.102

Nota sobre derechos de autor: Este trabajo y lo que a continuación se expone solo tiene una validez académica, quedando copia de éste en la biblioteca digital de UIDE y EIG. La distribución y uso de este trabajo por parte de alguno de sus autores con otros fines deberá ser informada a ambas Instituciones, a los directores del Máster y resto de autores, siendo responsable aquel que se atribuya dicha distribución.

Utilidad Operacional (%)	-3.67%	0.62%	2.09%	2.52%	2.75%	2.92%
Otros Ingresos	3.727.867	1.526.796	1.710.016	1.846.824	1.957.637	2.055.517
Otros Egresos	(1.054.762)	(1.445.025)	(1.618.432)	(1.747.913)	(1.852.792)	(1.945.429)
Gasto Financiero	(2.414.793)	(1.117.613)	(1.035.407)	(940.729)	(837.264)	(726.659)
Utilidad antes impuestos	(2.837.413)	(322.696)	1.758.179	2.686.723	3.344.255	3.933.532
UNAI (%)	-3.36%	-0.28%	1.36%	1.92%	2.26%	2.53%
Impuesto a la Renta	(55.023)	–	(439.545)	(671.681)	(836.064)	(983.383)
Resultado neto	(2.892.436)	(322.696)	1.318.635	2.015.042	2.508.191	2.950.149
Resultado del Ejercicio (%)	-3.43%	-0.28%	1.02%	1.44%	1.69%	1.89%
EBITDA	(43.361)	1.174.175	3.172.845	4.006.711	4.560.777	5.039.449
% EBITDA	-0.10%	1.00%	2.40%	2.90%	3.10%	3.20%

Nota. Elaboración propia con base en proyecciones financieras y supuestos de reestructuración elaborados por el Grupo 2 de Finanzas Corporativas UIDE (2026).

El crecimiento de la industria del 37% en el año 2026 corresponde a un efecto rebote por la afectación que ha enfrentado el sector automotriz en los años 2024 y 2025. los datos de la proyección de la industria fueron tomados de los boletines publicados por la AEADE.

4.4.3. Reestructuración de la línea de vehículos pesados

La línea de vehículos pesados tiene un comportamiento más estable y predecible en comparación con la línea de vehículos livianos. por lo que la estrategia de reestructuración se orienta principalmente a consolidar la rentabilidad y al mantenimiento de la eficiencia operativa. En este contexto. se estima sostener el margen bruto en niveles cercanos al 9.85% sobre las ventas. reflejando una política comercial enfocada en preservar la rentabilidad por operación. más que en impulsar el crecimiento acelerado en volumen.

A nivel macroeconómico. se ha considerado un escenario de inflación moderada para el período 2026–2030. con tasas que oscilan entre el 1.3% y el 1.5%. lo cual incide principalmente en la proyección de los gastos fijos.

En cuanto a lo operativo. se plantea una ligera optimización del gasto variable de ventas. que se reduce desde aproximadamente el 2.7% al 2.5% sobre las ventas. Esta mejora responde a la aplicación de un esquema de compensación variable alineado con la rentabilidad. similar al implementado en la línea de vehículos livianos. en el cual los incentivos comerciales están vinculados al margen bruto generado y condicionados al cobro efectivo de las operaciones.

Los gastos de administración. por su parte. se mantienen constantes en términos reales. evidenciando un enfoque de control y disciplina en la estructura de costos. sin incrementos relevantes más allá del efecto inflacionario.

En cuanto a otros resultados operativos. se proyecta que los otros ingresos se mantengan alrededor del 0.89% de las ventas. mientras que los otros egresos se estabilizan en niveles cercanos al 0.5%. sin variaciones significativas durante el período de análisis.

Finalmente. uno de los efectos más relevantes de la reestructuración se observa en la reducción sostenida del gasto financiero. el cual pasa de representar aproximadamente el 1.5% de las ventas en el año base a niveles cercanos al 0.47% al final del período proyectado. Esta disminución responde a una estrategia de desapalancamiento progresivo. impulsada por una mayor generación de flujos operativos y una menor necesidad de financiamiento externo.

En conjunto, estas hipótesis reflejan una línea de negocio caracterizada por estabilidad operativa, control de costos y generación sostenida de flujo de caja, consolidándose como un pilar de rentabilidad dentro de la estructura global de MegaAuto del Ecuador.

A continuación, se presenta el estado de resultados proyectado de la línea de vehículos pesados posterior a la implementación de la reestructuración:

Tabla 42

Hipótesis de reestructuración de la línea de vehículos pesados de MegaAuto del Ecuador S.A. (2026–2030)

Supuesto	Año base		Periodo proyectado			
	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Objetivo MB	9.85%	9.85%	9.85%	9.85%	9.85%	9.85%
Inflación proyectada	–	1.30%	1.50%	1.50%	1.50%	1.50%
Gasto Variable (%)	–2.70%	–2.50%	–2.50%	–2.50%	–2.50%	–2.50%
Otros Ingresos / Ventas (%)	0.89%	0.89%	0.89%	0.89%	0.89%	0.89%
Otros Egresos / Ventas (%)	–0.50%	–0.50%	–0.50%	–0.50%	–0.50%	–0.50%
Gasto Financiero / Ventas (%)	–1.50%	–0.97%	–0.80%	–0.67%	–0.56%	–0.47%

Nota. Elaboración propia con base en proyecciones financieras, supuestos de reestructuración y estimaciones macroeconómicas del Banco Central del Ecuador (2025).

Tabla 43

Estado de Resultados Integrales proyectado de la línea de vehículos pesados de MegaAuto del Ecuador S.A. (2026–2030)

Indicador	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Cantidad vehículos	620	849	951	1.027	1.089	1.144
Precio Promedio Veh. Pesados	35.858	35.858	35.858	35.858	35.858	35.858
Crecimiento de mercado	—	37 %	12 %	8 %	6 %	5 %
Ventas	22.232.150	30.458.045	34.113.105	36.842.282	39.052.908	41.005.509
Costos	(20.042.761)	(27.457.928)	(30.752.964)	(33.213.317)	(35.206.197)	(36.966.466)
Margen bruto	2.189.389	3.000.117	3.360.141	3.628.965	3.846.711	4.039.043
Margen bruto (%)	9.85%	9.85%	9.85%	9.85%	9.85%	9.85%
Gastos de venta fijos	(752.294)	(762.699)	(774.861)	(787.205)	(799.734)	(812.452)
Depreciación y amortización	(48.080)	(48.080)	(48.080)	(48.080)	(48.080)	(48.080)
Gastos de venta variables	(598.352)	(761.451)	(852.828)	(921.057)	(976.323)	(1.025.138)
Gastos de administración	(245.849)	(245.849)	(245.849)	(245.849)	(245.849)	(245.849)
Gastos operativos	(1.644.575)	(1.818.079)	(1.921.617)	(2.002.191)	(2.069.985)	(2.131.518)
Utilidad operacional	544.814	1.182.039	1.438.524	1.626.774	1.776.726	1.907.525
Utilidad operacional (%)	2.45%	3.88%	4.22%	4.42%	4.55%	4.65%
Otros ingresos	441.705	269.945	302.339	326.528	346.120	363.426
Otros egresos	(114.556)	(156.942)	(175.776)	(189.839)	(201.229)	(211.291)
Gasto financiero	(338.193)	(294.334)	(272.684)	(247.750)	(220.501)	(191.373)
Utilidad antes impuestos	533.770	1.000.707	1.292.403	1.515.713	1.701.115	1.868.287
UNAI (%)	2.40%	3.29%	3.79%	4.11%	4.36%	4.56%
Impuesto a la Renta	(27.646)	(250.177)	(323.101)	(378.928)	(425.279)	(467.072)
Resultado neto	506.124	750.530	969.302	1.136.785	1.275.836	1.401.216
Resultado neto (%)	2.28%	2.46%	2.84%	3.09%	3.27%	3.42%
EBITDA	920.042	1.343.121	1.613.167	1.811.543	1.969.697	2.107.740
EBITDA (%)	4.10%	4.40%	4.70%	4.90%	5.00%	5.10%

Nota. Elaboración propia con base en proyecciones financieras y supuestos de reestructuración desarrollados para MegaAuto del Ecuador S.A. (2026).

4.4.4. Reestructuración de la línea de repuestos y accesorios

La línea de repuestos y accesorios constituye un pilar estratégico dentro del modelo de negocio. actuando como una fuente clave para la generación recurrente de flujo de caja y para fidelizar a los clientes. En la reestructuración. esta línea adopta un enfoque comercial más dinámico orientado a fortalecer la operación de posventa y atraer mayor volumen de clientes bajo el esquema multimarca.

Como parte de esta estrategia. se plantea un ajuste en los márgenes de comercialización de repuestos y accesorios. con el objetivo de incrementar la competitividad en precio y captar una mayor participación de mercado.

En términos macroeconómicos. se considera un escenario de inflación moderada para el período 2026–2030. con tasas entre el 1.3% y el 1.5%. lo cual impacta principalmente en los gastos fijos de la operación.

En cuanto a la estructura de costos. el gasto variable de ventas se mantiene en torno al 3.6% sobre ventas. en línea con la dinámica operativa del negocio y menor dependencia de incentivos comerciales agresivos en comparación con la venta de vehículos. Por su parte. permanecen estables en términos reales. lo que demuestra un enfoque de control administrativo y eficiencia en el manejo de los costos.

Respecto a otros resultados operacionales. se proyecta que los otros ingresos representen aproximadamente el 1.29% de las ventas. mientras que los otros egresos se mantienen en niveles cercanos al 1.5%. sin variaciones significativas a lo largo del período analizado.

Adicionalmente, se proyecta una reducción del gasto financiero, pasando del 0.9% al 0.47% sobre las ventas, como resultado de una gestión más eficiente del capital de trabajo, especialmente en la administración de inventarios y en la optimización de los ciclos de cobranza.

En conjunto, estas hipótesis reflejan una línea de negocio orientada a combinar competitividad comercial con estabilidad operativa, consolidándose como un pilar fundamental para la generación de flujo de caja y la sostenibilidad financiera de la empresa en el largo plazo. A continuación, se presenta el estado de resultados proyectado de la línea de repuestos y accesorios posterior a la implementación de la reestructuración:

Tabla 44

Hipótesis de reestructuración de la línea de repuestos y accesorios de MegaAuto del Ecuador S.A. (2026–2030)

Supuestos	Año base		Periodo proyectado			
	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Estrategia en repuestos y accesorios el margen se reduce para atraer a los clientes						
Inflación proyectada	–	1.30%	1.50%	1.50%	1.50%	1.50%
Gasto variable (%)	–3.60%	–3.60%	–3.60%	–3.60%	–3.60%	–3.60%
Otros ingresos / ventas (%)	1.29%	1.29%	1.29%	1.29%	1.29%	1.29%
Otros egresos / ventas (%)	–1.50%	–1.50%	–1.50%	–1.50%	–1.50%	–1.50%
Gasto financiero / ventas (%)	–0.90%	–0.97%	–0.80%	–0.67%	–0.56%	–0.47%

Nota. Elaboración propia con base en proyecciones financieras, supuestos de reestructuración y estimaciones macroeconómicas del Banco Central del Ecuador (2025).

Tabla 45

*Estado de Resultados Integrales proyectado de la línea de repuestos y accesorios de
MegaAuto del Ecuador S.A. (2026–2030)*

Indicador	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Crecimiento posventa	–	10%	10%	10%	10%	10%
Ventas	19.357.774	21.293.551	23.422.906	25.765.197	28.341.716	31.175.888
Costos	(4.373.678)	(16.097.924)	(18.029.675)	(20.193.236)	(22.616.425)	(25.330.396)
Margen bruto	4.984.096	5.195.626	5.393.231	5.571.960	5.725.291	5.845.492
Margen bruto (%)	25.75%	24.40%	23.03%	21.63%	20.20%	18.75%
Gastos de venta fijos	(1.596.127)	(1.617.860)	(1.643.262)	(1.669.045)	(1.695.215)	(1.721.778)
Depreciación y amortización	(75.623)	(75.623)	(75.623)	(75.623)	(75.623)	(75.623)
Gastos de venta variables	(687.753)	(756.529)	(832.181)	(915.400)	(1.006.940)	(1.107.633)
Gastos de administración	(365.374)	(365.374)	(365.374)	(365.374)	(365.374)	(365.374)
Gastos operativos	(2.724.877)	(2.815.385)	(2.916.440)	(3.025.441)	(3.143.151)	(3.270.408)
Utilidad operacional	2.259.219	2.380.242	2.476.791	2.546.519	2.582.140	2.575.084
Utilidad operacional (%)	11.67%	11.18%	10.57%	9.88%	9.11%	8.26%
Otros ingresos	518.075	274.452	301.897	332.086	365.295	401.825
Otros egresos	(286.686)	(315.355)	(346.890)	(381.580)	(419.737)	(461.711)
Gasto financiero	(172.553)	(205.772)	(187.232)	(173.261)	(160.024)	(145.498)
Utilidad antes impuestos	2.318.056	2.133.566	2.244.565	2.323.765	2.367.674	2.369.700
UNAI (%)	11.97%	10.02%	9.58%	9.02%	8.35%	7.60%
Impuesto a la renta	(18.687)	(533.392)	(561.141)	(580.941)	(591.919)	(592.425)
Resultado neto	2.299.369	1.600.175	1.683.424	1.742.824	1.775.756	1.777.275
Resultado neto (%)	11.88%	7.51%	7.19%	6.76%	6.27%	5.70%
EBITDA	2.566.231	2.414.961	2.507.420	2.572.648	2.603.320	2.590.820
EBITDA (%)	13.30%	11.30%	10.70%	10.00%	9.20%	8.30%

Nota. Elaboración propia con base en proyecciones financieras y supuestos de reestructuración elaborados por el Grupo 2 de Finanzas Corporativas UIDE (2026)

4.4.5. Reestructuración de la línea de taller mecánica

La línea de taller mecánico es un pilar esencial dentro del modelo de negocio, ya que representa una fuente importante de ingresos regulares y de generación continua de flujo de efectivo. Dentro de este proceso de reestructuración, esta unidad está enfocada en consolidar su eficiencia operativa y reforzar su rol dentro de la estrategia de posventa del grupo. En cuanto a rentabilidad, se proyecta mantener el margen bruto en niveles estables, acorde al comportamiento histórico de la operación. Esta estabilidad responde a la naturaleza del negocio, donde la demanda de servicios de mantenimiento y reparación es recurrente y menos sensible a variaciones en el ciclo económico.

A nivel macroeconómico, se considera un escenario de inflación moderada para el período 2026–2030, con tasas entre el 1.3% y el 1.5%, lo cual impacta principalmente en la evolución de los costos fijos.

En lo que respecta a la estructura de gastos, el gasto variable de ventas se mantiene en torno al 3.7% sobre las ventas, reflejando la dinámica operativa del negocio y su menor dependencia de incentivos comerciales agresivos. Los gastos administrativos, por su parte, se mantienen constantes en términos reales, evidenciando una política de control y disciplina de costos. En cuanto a otros resultados operativos, se proyecta que los otros ingresos representen aproximadamente el 1.32% de las ventas, mientras que los otros egresos se mantienen en niveles cercanos al 1.6%, sin variaciones relevantes durante el período analizado.

Asimismo, se proyecta una reducción progresiva del gasto financiero, pasando de aproximadamente el 2.8% al 0.47% sobre las ventas. Esta mejora responde a una gestión más eficiente del capital de trabajo y a una menor dependencia del financiamiento externo, impulsada por la capacidad de la línea para generar flujos de caja de manera sostenida.

En conjunto, estas hipótesis posicionan a la línea de taller mecánico como una unidad de negocio con alta estabilidad operativa, generación recurrente de ingresos y una contribución significativa a la liquidez y sostenibilidad financiera de MegaAuto del Ecuador.

A continuación, se presenta el estado de resultados proyectado de la línea de taller mecánico posterior a la implementación de la reestructuración:

Tabla 46

Hipótesis de reestructuración de la línea de taller mecánico de MegaAuto del Ecuador S.A.
(2026–2030)

Concepto	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Objetivo margen bruto (%)	9.85%	9.85%	9.85%	9.85%	9.85%	9.85%
Inflación proyectada	–	1.30%	1.50%	1.50%	1.50%	1.50%
Gasto variable (%)	–2.70%	–2.50%	–2.50%	–2.50%	–2.50%	–2.50%
Otros ingresos / ventas (%)	0.89%	0.89%	0.89%	0.89%	0.89%	0.89%
Otros egresos / ventas (%)	–0.50%	–0.50%	–0.50%	–0.50%	–0.50%	–0.50%
Gasto financiero / ventas (%)	–1.50%	–0.97%	–0.80%	–0.67%	–0.56%	–0.47%

Nota. Elaboración propia con base en proyecciones financieras, supuestos de reestructuración y estimaciones macroeconómicas del Banco Central del Ecuador (2025).

Tabla 47

Estado de resultados integrales proyectado de la línea de taller mecánico de MegaAuto del Ecuador S.A. (2026–2030)

Taller mecánico	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Crecimiento posventa	–	10%	10%	10%	10%	10%
Ventas	5.411.981	5.953.180	6.548.498	7.203.347	7.923.682	8.716.050
Costos	(3.440.252)	(3.853.244)	(4.315.634)	(4.833.510)	(5.413.531)	(6.063.154)
Margen bruto	1.971.729	2.099.935	2.232.864	2.369.838	2.510.151	2.652.896
Margen bruto (%)	36.43%	35.27%	34.10%	32.90%	31.68%	30.44%
Gastos de venta fijos	(1.209.361)	(1.227.445)	(1.248.582)	(1.270.036)	(1.291.811)	(1.313.914)
Depreciación y amortización	(181.681)	(181.681)	(181.681)	(181.681)	(181.681)	(181.681)
Gastos de venta variables	(199.427)	(219.369)	(241.306)	(265.437)	(291.980)	(321.178)
Gastos de administración	(112.734)	(112.734)	(112.734)	(112.734)	(112.734)	(112.734)
Gastos operativos	(1.703.202)	(1.741.228)	(1.784.302)	(1.829.887)	(1.878.206)	(1.929.507)
Utilidad operacional	268.527	358.707	448.562	539.951	631.945	723.389
Utilidad operacional (%)	4.96%	6.03%	6.85%	7.50%	7.98%	8.30%
Otros ingresos	211.626	78.431	86.274	94.901	104.391	114.831
Otros egresos	(85.074)	(93.581)	(102.939)	(113.233)	(124.556)	(137.012)
Gasto financiero	(151.378)	(57.529)	(52.346)	(48.440)	(44.739)	(40.678)
Utilidad antes impuestos	243.701	286.028	379.551	473.180	567.041	660.530
%UNAI	4.50%	4.80%	5.80%	6.57%	7.16%	7.58%
Impuesto a la renta	5.382	(71.507)	(94.888)	(118.295)	(141.760)	(165.133)
Resultado neto	249.083	214.521	284.663	354.885	425.281	495.398
Resultado del ejercicio (%)	4.60%	3.60%	4.35%	4.93%	5.37%	5.68%
EBITDA	576.760	525.237	613.577	703.300	793.461	882.889
EBITDA (%)	10.70%	8.80%	9.40%	9.80%	10.0%	10.10%

Nota. Elaboración propia con base en proyecciones financieras y supuestos de reestructuración elaborados por el Grupo 2 de Finanzas Corporativas UIDE (2026).

4.4.6. Reestructuración de la línea de taller colisiones

La línea de taller de colisiones representa una unidad de negocio con alto potencial de recuperación y generación de valor dentro del proceso de reestructuración. En este sentido, la estrategia tiene como fin restablecer los niveles históricos de rentabilidad y optimizar la eficiencia operativa de la unidad.

En términos de rentabilidad, se proyecta una recuperación progresiva del margen bruto hasta alcanzar niveles cercanos al 34%, en línea con el comportamiento histórico de la línea. Esta mejora se sustenta en una optimización en el uso de materiales, un mayor control sobre los costos de reparación y una mejor utilización de la capacidad instalada del taller.

Desde una perspectiva macroeconómica, se considera un escenario de inflación moderada para el período 2026–2030, con tasas entre el 1.3% y el 1.5%, lo cual impacta principalmente en la evolución de los costos fijos.

En cuanto a la estructura de gastos, el gasto variable de ventas se proyecta reducirse del 5.6% al 5.0% sobre las ventas, como resultado de una mayor eficiencia operativa y una mejor gestión de los recursos. Esta mejora refleja una optimización en los procesos internos y en la asignación de incentivos comerciales.

Los gastos administrativos, por su parte, se mantienen constantes en términos reales, evidenciando un enfoque de disciplina y control sobre la estructura de costos de la unidad.

En relación con otros resultados operacionales, se proyecta que los otros ingresos representen aproximadamente el 2.28% de las ventas, mientras que los otros egresos se mantienen en torno al 1.2%, sin variaciones significativas durante el período de análisis.

Adicionalmente, se proyecta una reducción progresiva del gasto financiero, pasando de aproximadamente el 2.1% al 0.47% sobre las ventas. Esta disminución responde a una mejora en la liquidez de la operación, así como a una menor dependencia del financiamiento externo, producto de una gestión más eficiente del capital de trabajo.

En conjunto, estas hipótesis posicionan a la línea de taller de colisiones como una unidad en proceso de recuperación operativa, con mejoras sustanciales en rentabilidad, eficiencia y capacidad de generación de flujo de caja, contribuyendo de manera significativa a la sostenibilidad financiera de la compañía.

A continuación, se presenta el estado de resultados proyectado de la línea de taller de colisiones posterior a la implementación de la reestructuración:

Tabla 48

*Hipótesis de reestructuración de la línea de taller colisiones de MegaAuto del Ecuador S.A.
(2026–2030)*

Concepto	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Inflación proyectada	–	1.30%	1.50%	1.50%	1.50%	1.50%
Gasto variable (%)	–5.60%	–5.00%	–5.00%	–5.00%	–5.00%	–5.00%
Otros ingresos / ventas (%)	2.28%	2.28%	2.28%	2.28%	2.28%	2.28%
Otros egresos / ventas (%)	–1.20%	–1.20%	–1.20%	–1.20%	–1.20%	–1.20%
Gasto financiero / ventas (%)	–2.10%	–0.97%	–0.80%	–0.67%	–0.56%	–0.47%

Nota. Elaboración propia con base en proyecciones financieras, supuestos de reestructuración y estimaciones macroeconómicas del Banco Central del Ecuador (2025).

Tabla 49

Estado de Resultados Integrales proyectado de la línea de taller colisiones de MegaAuto del Ecuador S.A. (2026–2030)

Taller colisiones	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Crecimiento posventa	–	10%	10%	10%	10%	10%
Ventas	2.158.465	2.374.312	2.611.743	2.872.917	3.160.209	3.476.230
Costos	(1.610.567)	(1.692.237)	(1.759.926)	(1.819.493)	(2.037.832)	(2.282.372)
Margen bruto	547.898	682.075	851.817	1.053.424	1.122.377	1.193.858
Margen bruto (%)	25.38%	28.73%	32.61%	36.67%	35.52%	34.34%
Gastos de venta fijos	(457.023)	(463.787)	(471.694)	(479.719)	(487.864)	(496.132)
Depreciación y amortización	(63.314)	(63.314)	(63.314)	(63.314)	(63.314)	(63.314)
Gastos de venta variables	(121.490)	(118.716)	(130.587)	(143.646)	(158.010)	(173.811)
Gastos de administración	(39.337)	(39.337)	(39.337)	(39.337)	(39.337)	(39.337)
Gastos operativos	(681.164)	(685.154)	(704.932)	(726.016)	(748.526)	(772.594)
Utilidad operacional	(133.266)	(3.079)	146.885	327.409	373.851	421.264
Utilidad operacional (%)	–6.17%	–0.13%	5.62%	11.40%	11.83%	12.12%
Otros ingresos	70.679	54.219	59.641	65.605	72.166	79.382
Otros egresos	(25.176)	(27.694)	(30.463)	(33.509)	(36.860)	(40.546)
Gasto financiero	(45.664)	(22.944)	(20.877)	(19.319)	(17.843)	(16.224)
Utilidad antes impuestos	(133.427)	502	155.186	340.185	391.313	443.876
UNIAI (%)	–6.18%	0.02%	5.94%	11.84%	12.38%	12.77%
Impuesto a la renta	(1.756)	(126)	(38.796)	(85.046)	(97.828)	(110.969)
Resultado neto	(135.183)	377	116.389	255.139	293.485	332.907
Resultado del ejercicio (%)	–6.26%	0.02%	4.46%	8.88%	9.29%	9.58%

Nota. Elaboración propia con base en proyecciones financieras y supuestos de reestructuración elaborados por el Grupo 2 de Finanzas Corporativas UIDE (2026).

4.4.7. Proyección consolidada posterior a la reestructuración

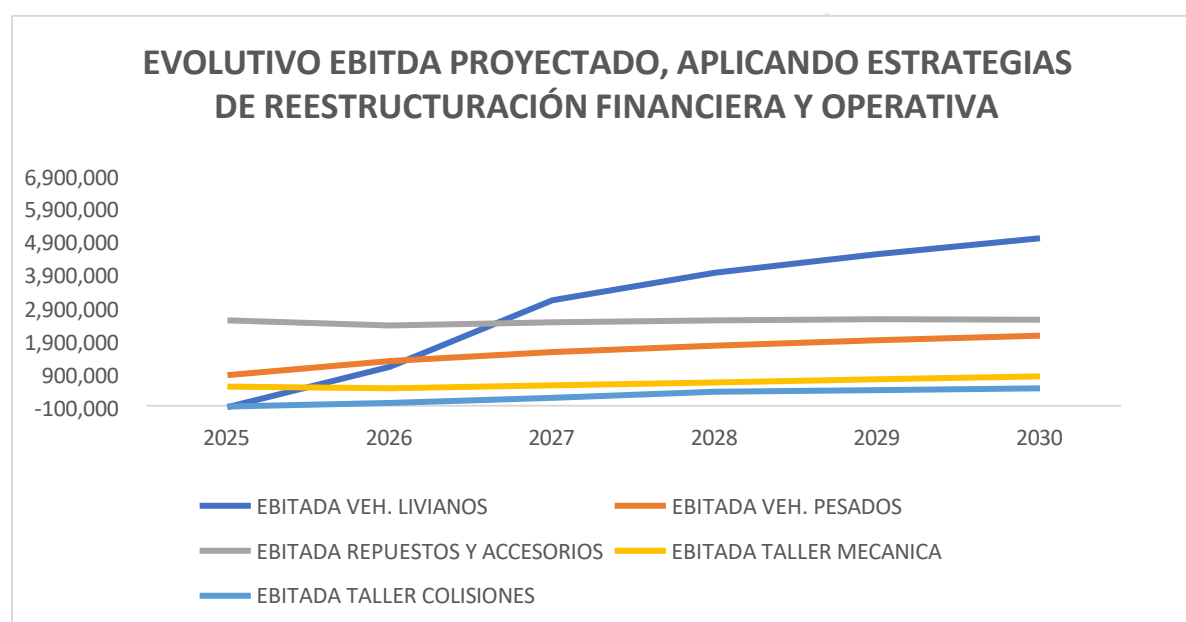
4.4.7.1. Análisis consolidado del EBITDA proyectado

Finalmente, se presenta el análisis comparativo del EBITDA proyectado, basado en las proyecciones financieras individuales desarrolladas para cada línea de negocio, con el fin de

evaluar la contribución operativa esperada de cada unidad dentro del proceso de reestructuración financiera y operativa de MegaAuto del Ecuador SA.

Ilustración 6

Evolución proyectada del EBITDA por línea de negocio de MegaAuto del Ecuador S.A. posterior a la aplicación de estrategias de reestructuración financiera y operativa (2025–2030)



Nota, Elaboración propia con base en proyecciones financieras y supuestos de reestructuración elaborados por el Grupo 2 de Finanzas Corporativas UIDE (2026).

Del análisis consolidado del EBITDA proyectado se desprende que las líneas de posventa (repuestos y accesorios. taller mecánico y taller colisiones) muestran una mayor estabilidad operativa y capacidad recurrente de generación de flujo de caja. consolidándose

como unidades estratégicas para fortalecer la sostenibilidad financiera y diversificación de ingresos de MegaAuto del Ecuador S.A. Estas líneas mantienen niveles de rentabilidad más estables y menor exposición a presiones comerciales y financieras. lo que contribuye de manera significativa a la absorción de gastos operativos y al fortalecimiento de la estructura financiera de la compañía.

La línea de vehículos livianos, por su parte, refleja una recuperación progresiva de rentabilidad y generación de EBITDA como resultado de las medidas de reestructuración propuestas, especialmente aquellas relacionadas con el fortalecimiento del margen bruto, control de descuentos comerciales, optimización del esquema de remuneración variable y reducción gradual de la presión financiera. Sin embargo, esta unidad seguirá siendo la línea de negocio más expuesta a riesgos operativos y financieros, debido a su alta necesidad de capital de trabajo, dependencia de financiamiento bancario y sensibilidad ante las variaciones de los márgenes comerciales y las condiciones del mercado automotriz.

Dentro de este marco, el EBITDA pronosticado por línea de negocio sirve de fundamento para la construcción de las proyecciones consolidadas del Estado de Resultados Integrales y del Estado de Situación Financiera de MegaAuto del Ecuador SA, posibilitando valorar el impacto general de la reestructuración en la rentabilidad, liquidez, estructura financiera, capacidad de generación de flujo de caja y futura creación de valor para los accionistas.

A continuación, se presentan el Estado de Situación Financiera y el Estado de Resultados Integrales consolidados proyectados de MegaAuto del Ecuador S.A., con el

propósito de evaluar de manera integral el efecto esperado de la propuesta de reestructuración financiera y operativa sobre la rentabilidad, liquidez, estructura financiera y capacidad de generación de flujo de caja de la compañía:

4.4.7.2. Hipótesis para la proyección del estado de situación financiera

La proyección del estado de situación financiera de MegaAuto del Ecuador S.A está basado en un conjunto de supuestos operativos y financieros que tienen como objetivo reflejar de manera consistente la evolución esperada del negocio en el escenario de reestructuración planteado.

En primer lugar, se establece una política de liquidez mínima equivalente a cinco días de gastos operativos, lo que permite mantener un nivel adecuado de efectivo para cubrir obligaciones corrientes y reducir riesgos de iliquidez.

En términos de capital de trabajo, se proyectan indicadores de rotación estables a lo largo del período analizado. Las cuentas por cobrar se mantienen en un promedio de 42 días, reflejando una adecuada gestión de cobranza. Por su parte, las cuentas por pagar a proveedores se sitúan en torno a 60 días, lo que permite optimizar el financiamiento operativo sin deteriorar las relaciones comerciales. Adicionalmente, los inventarios presentan una rotación promedio de 45 días, evidenciando un balance entre disponibilidad de productos y eficiencia en la gestión de stock.

Asimismo, se incorporan supuestos específicos para otras cuentas operativas del activo corriente, tales como anticipos a proveedores, que se mantienen en torno al 1.2% de las ventas, asociados principalmente a la importación de nuevas marcas bajo el modelo

multimarca. De igual manera, los activos por impuestos corrientes se proyectan en aproximadamente 1.3%, en línea con la normativa tributaria aplicable a grandes contribuyentes, mientras que los gastos anticipados se mantienen en niveles cercanos al 0.7%.

En cuanto a los activos no corrientes, se considera una amortización progresiva de los intangibles, con una tasa anual del -17.2%, y un crecimiento sostenido de los activos por impuestos diferidos, estimado en 49.9%, reflejando el efecto contable de las diferencias temporarias.

En cuanto a los pasivos, se proyecta que los anticipos de clientes representen aproximadamente el 0.8% de las ventas, mientras que las obligaciones por beneficios a empleados presentan un crecimiento progresivo, pasando del 6.5% al 10.3%, en función del aumento de la operación y las obligaciones laborales asociadas. Los pasivos por impuestos corrientes se mantienen en torno al 0.34%, y las provisiones por jubilación y desahucio se estiman con una variación anual del -16%, en línea con la evolución esperada de dichas obligaciones.

En su conjunto, estas hipótesis, permiten modelar una estructura financiera coherente con la operación proyectada, evidenciando mejoras en la gestión del capital de trabajo, optimizando los ciclos operativos y la liquidez empresarial (Gitman & Zutter, 2016), control de obligaciones y sostenibilidad financiera en el marco del proceso de reestructuración.

Tabla 50

Hipótesis financieras y operativas aplicadas para la proyección consolidada de MegaAuto del Ecuador S.A. posterior a la reestructuración (2026–2030)

Hipótesis / ratios	2025	2026	2027	2028	2029
Total gastos para caja mínima	(173.138.526)	(191.288.470)	(206.474.030)	(219.959.707)	(232.693.852)
Días de caja mínima	5	5	5	5	5
Rotación cuentas por cobrar (días)	42	42	42	42	42
Rotación cuentas por pagar (días)	60	60	60	60	60
Rotación Inventario (días)	45	45	45	45	45
Otras cuentas por cobrar (se requiere pagar anticipos a proveedores para la importación de la nueva marca)	1.20%	1.20%	1.20%	1.20%	1.20%
Activos por impuestos corrientes (norma tributaria en Ecuador) 1.25% autorretención grandes contribuyentes	1.30%	1.30%	1.30%	1.30%	1.30%
Gastos anticipados (pólizas de seguros)	0.70%	0.70%	0.70%	0.70%	0.70%
Intangibles	–	–17.2%	–17.2%	–17.2%	–17.2%
Garantías locales arrendados	0.10%	0.10%	0.10%	0.10%	0.10%
Activos por impuestos diferidos		49.9%	49.9%	49.9%	49.9%
Anticipo de clientes	0.80%	0.80%	0.80%	0.80%	0.80%
Obligaciones por beneficios a empleados	6.50%	7.50%	8.40%	9.30%	10.30%
Pasivos por impuestos corrientes	0.34%	0.34%	0.34%	0.34%	0.34%
Jubilación y desahucio	–16.00%	–16.00%	–16.00%	–16.00%	–16.00%

Nota. Elaboración propia con base en proyecciones financieras. supuestos de reestructuración y estimaciones macroeconómicas del Banco Central del Ecuador (2025).

4.4.7.3. Estado de situación financiera proyectado

A continuación. se presenta el estado de situación financiera proyectado. luego de la reestructuración financiera y operativa de MegaAuto del Ecuador S.A:

Tabla 51

Estado de situación financiera proyectado de MegaAuto del Ecuador S.A. posterior a la reestructuración financiera y operativa (2026–2030)

Concepto	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Activos corrientes						
Efectivo y equivalentes de efectivo	1.674.609	11.182.874	15.162.830	15.756.252	16.934.068	18.344.198
Cuentas por cobrar comerciales	18.114.186	20.501.948	22.893.119	24.800.668	26.456.018	28.008.776
Otras cuentas por cobrar	1.601.405	2.106.761	2.352.475	2.548.493	2.718.595	2.878.155
Inventarios	14.702.387	19.148.505	21.283.732	23.070.586	24.656.216	26.152.096
Activos por impuestos corrientes	1.465.643	2.196.637	2.452.834	2.657.214	2.834.573	3.000.940
Gastos pagados por anticipado	234.588	245.471	245.471	245.471	245.471	245.471
Total activos corrientes	37.792.818	55.382.196	64.390.461	69.078.685	73.844.941	78.629.637
Activos no corrientes						
Propiedad, planta y equipos	32.333.555	33.833.555	33.833.555	33.833.555	33.833.555	33.833.555
Depreciaciones y amortizaciones	(11.860.154)	(12.608.109)	(13.356.065)	(14.104.021)	(14.851.977)	(15.599.933)
Propiedades de inversión	8.528.811	5.685.874	1.200.000	700.000	—	—
Activos intangibles	459.804	380.788	315.351	261.159	216.280	179.113
Inversiones en asociadas	2.516.388	2.016.000	1.516.000	1.516.000	1.516.000	1.516.000
Garantías locales arrendados	74.957	98.611	110.112	119.287	127.249	134.718
Activos por impuestos diferidos	766.783	1.216.933	1.823.882	2.733.549	4.096.916	6.140.266
Total activos no corrientes	32.820.144	30.623.651	25.442.835	25.059.529	24.938.022	26.203.718
Activo no corriente disponible para la venta	4.386.240	—	—	—	—	—
Total activos	74.999.202	86.005.847	89.833.296	94.138.213	98.782.963	104.833.355
Pasivos corrientes						
Préstamos bancarios	8.150.741	1.788.154	1.917.801	2.056.848	2.205.977	2.365.917
Cuentas por pagar comerciales	22.229.844	25.531.340	28.378.310	30.760.782	32.874.955	34.869.461
Anticipo de clientes	1.034.474	1.360.923	1.519.649	1.646.273	1.756.155	1.859.228

Nota sobre derechos de autor: Este trabajo y lo que a continuación se expone solo tiene una validez académica, quedando copia de éste en la biblioteca digital de UIDE y EIG. La distribución y uso de este trabajo por parte de alguno de sus autores con otros fines deberá ser informada a ambas Instituciones, a los directores del Máster y resto de autores, siendo responsable aquel que se atribuya dicha distribución.

Obligaciones por beneficios a empleados	423.018	450.725	484.439	525.179	574.230	633.203
Pasivos por impuestos corrientes	459.845	604.958	675.515	731.802	780.647	826.465
Total pasivos corrientes	32.297.922	29.736.101	32.975.715	35.720.884	38.191.964	40.554.275
Pasivos no corrientes						
Préstamos bancarios	12.048.344	23.211.846	21.294.044	19.237.196	17.031.219	14.665.302
Obligaciones por beneficios definidos	2.585.559	2.747.618	2.880.840	2.992.762	3.093.859	3.190.915
Total pasivos no corrientes	14.633.903	25.959.463	24.174.885	22.229.958	20.125.078	17.856.216
Total pasivos	46.931.825	55.695.564	57.150.599	57.950.842	58.317.042	58.410.491
Patrimonio						
Capital social	20.650.000	20.650.000	20.650.000	20.650.000	20.650.000	20.650.000
Reservas	864.664	864.664	864.664	864.664	864.664	864.664
Resultados acumulados	6.552.713	8.795.619	11.168.032	14.672.707	18.951.257	24.908.201
Total patrimonio	28.067.377	30.310.283	32.682.696	36.187.371	40.465.921	46.422.865
Total pasivos y patrimonio	74.999.202	86.005.847	89.833.296	94.138.213	98.782.963	104.833.355
Check	—	—	—	—	—	—

Nota. Elaboración propia con base en proyecciones financieras. supuestos de reestructuración y estimaciones macroeconómicas del Banco Central del Ecuador (2025).

4.4.7.4. Estado de resultados integrales consolidado proyectado

A continuación. se presenta el estado de resultados integrales consolidado con la información proyectada en cada línea de negocio:

Tabla 52

Estado de resultados integrales consolidado proyectado de MegaAuto del Ecuador S.A.

posterior a la reestructuración financiera y operativa (2026–2030)

Concepto	2025	2.026	2.027	2.028	2.029	2.030
Cantidad vehículos	3.642	4.990	5.588	6.035	6.398	6.717
Ventas	133.577.813	175.730.984	196.226.733	212.577.152	226.765.867	240.075.227
Costos	(116.834.708)	(153.188.040)	(170.269.859)	(184.564.690)	(197.249.728)	(209.216.768)
Margen bruto	16.743.104	22.542.944	25.956.875	28.012.462	29.516.140	30.858.459
Margen bruto (%)	12.53%	12.83%	13.23%	13.18%	13.02%	12.85%
Gastos de venta fijos	(8.836.317)	(8.960.912)	(9.106.545)	(9.254.363)	(9.404.397)	(9.556.683)
Depreciación y amortización	(747.956)	(747.956)	(747.956)	(747.956)	(747.956)	(747.956)
Gastos de venta variables	(5.016.121)	(5.903.881)	(6.590.469)	(7.141.809)	(7.623.310)	(8.077.315)
Gastos de administración	(2.299.141)	(2.299.141)	(2.299.141)	(2.299.141)	(2.299.141)	(2.299.141)
Gastos operativos	(16.899.534)	(17.911.889)	(18.744.111)	(19.443.268)	(20.074.804)	(20.681.095)
Utilidad operacional	(156.430)	4.631.055	7.212.764	8.569.194	9.441.336	10.177.364
Utilidad operacional (%)	-0.12%	2.64%	3.68%	4.03%	4.16%	4.24%
Otros ingresos	4.969.952	2.203.842	2.460.167	2.665.944	2.845.610	3.014.980
Otros egresos	(1.566.255)	(2.038.597)	(2.274.501)	(2.466.073)	(2.635.175)	(2.795.989)
Gasto financiero	(3.122.581)	(1.698.193)	(1.568.546)	(1.429.499)	(1.280.371)	(1.120.430)
Utilidad antes impuestos	124.686	3.098.107	5.829.884	7.339.566	8.371.399	9.275.925
UNAI (%)	0.09%	1.76%	2.97%	3.45%	3.69%	3.86%
Impuesto a la renta	(97.730)	(855.201)	(1.457.471)	(1.834.892)	(2.092.850)	(2.318.981)
Resultado neto	26.956	2.242.906	4.372.413	5.504.675	6.278.550	6.956.944
Resultado del ejercicio (%)	0.02%	1.28%	2.23%	2.59%	2.77%	2.90%
EBITDA	3.995.223	5.544.256	8.146.386	9.517.021	10.399.726	11.144.311
EBITDA (%)	3.00%	3.20%	4.20%	4.50%	4.60%	4.60%

Nota: Elaboración propia con base en proyecciones financieras consolidadas y supuestos de reestructuración elaborados por el Grupo 2 de Finanzas Corporativas UIDE (2026).

En su conjunto, los estados financieros proyectados evidencian los efectos esperados de la implementación del proceso de reestructuración financiera y operativa, reflejando una mejora progresiva en la capacidad de generación de ingresos, el control de costos y la

optimización del capital de trabajo. La evolución favorable de indicadores clave como el crecimiento de las ventas, la expansión del margen operativo y la mejora sostenida del EBITDA, demuestra la evolución del modelo planteado y su potencial generador de valor en el mediano y largo plazo. El fortalecimiento del patrimonio, al tiempo que una reducción relativa del nivel de endeudamiento, permite deducir una mayor solidez financiera y una mejor capacidad de respuesta frente a posibles riesgos del entorno. Las proyecciones presentadas, en este contexto, no sólo reafirman la coherencia del escenario planteado, sino que también respaldan la sostenibilidad del negocio bajo un enfoque de gestión eficiente, diversificación comercial y disciplina financiera

Capítulo 5

5. Valoración financiera de MegaAuto del Ecuador S.A. posterior a la implementación de la reestructuración

La valoración financiera posterior a la reestructuración tiene como finalidad determinar el impacto de las estrategias implementadas sobre la generación de valor empresarial de MegaAuto del Ecuador S.A., considerando la capacidad futura de generación de flujos de efectivo y rentabilidad operativa de la compañía (Damodaran. 2012).

Con el objetivo de determinar el valor económico de MegaAuto del Ecuador S.A. una vez implementadas las estrategias de reestructuración financiera y operativa propuestas, se optó por la aplicación de metodologías dinámicas de valoración, específicamente el método de flujos de caja descontados (Discounted Cash Flow – DCF) y el método de múltiplos de mercado. La selección de estos enfoques responde a su capacidad para reflejar de manera más adecuada el potencial de generación de valor de la compañía dentro del escenario financiero y operativo proyectado.

El método DCF permite estimar el valor intrínseco de la empresa a partir de la capacidad esperada de generación de flujos de caja libre en el futuro, incorporando los efectos derivados de las estrategias de reestructuración planteadas. Por su parte, el método de múltiplos de mercado constituye una herramienta complementaria de análisis, al considerar referencias obtenidas de compañías comparables y condiciones observadas en el mercado.

Adicionalmente, el análisis incorpora la evaluación de los principales indicadores financieros derivados de los estados financieros proyectados y reestructurados, con la finalidad de examinar la sostenibilidad financiera, la rentabilidad operativa y la solidez económica de la empresa bajo el nuevo contexto de operación.

5.1. Valoración de MegaAuto del Ecuador posterior a reestructuración método DCF

El método de flujos de caja descontados (DCF) establece que el valor de una empresa corresponde al valor presente de los flujos futuros esperados descontados a una tasa que refleje el riesgo asociado a la inversión (Damodaran, 2012).

La valoración de la empresa se realizó mediante el método de flujos de caja descontados (DCF), tomando como referencia los flujos de caja libre proyectados dentro del escenario planteado de reestructuración financiera. Para ello, se consideró un período de proyección de cinco años, además de un valor terminal calculado bajo el supuesto de continuidad del negocio a perpetuidad. Posteriormente, dichos flujos fueron traídos a valor presente a través del costo promedio ponderado de capital (WACC), el cual contempla tanto el rendimiento exigido por los accionistas, estimado mediante el modelo CAPM, y el costo de la deuda después de impuestos.

5.1.1. Estado de flujos de efectivo proyectados

Según Damodaran (2012), el análisis de los flujos de efectivo proyectados es una base fundamental dentro de la valoración financiera mediante métodos dinámicos, porque permite estimar la capacidad futura de generación de efectivo de la empresa. A continuación

se presenta el estado de flujos de efectivo proyectado de MegaAuto del Ecuador S.A..
considerando los efectos esperados de la reestructuración financiera y operativa planteada:

Tabla 53

*Estado de flujos de efectivo proyectados de MegaAuto del Ecuador S.A. posterior a la
reestructuración financiera y operativa, 2026–2030*

Descripción	2026	2027	2028	2029	2030
Flujos de efectivo en actividades operativas:					
(Utilidad / pérdida) del ejercicio	2.242.906	4.372.413	5.504.675	6.278.550	6.956.944
Depreciación	747.956	747.956	747.956	747.956	747.956
Efectivo neto proveniente de actividades operativas, antes de capital de trabajo.	2.990.862	5.120.369	6.252.630	7.026.505	7.704.900
(Aumento / disminución) en cuentas por cobrar	(2.893.118)	(2.636.885)	(2.103.567)	(1.825.452)	(1.712.319)
(Aumento / disminución) en inventarios	(4.446.118)	(2.135.227)	(1.786.854)	(1.585.630)	(1.495.880)
(Aumento / disminución) en otras actividades de operación	(1.215.681)	(874.647)	(1.123.222)	(1.548.688)	(2.217.186)
(Aumento / disminución) en proveedores	3.627.945	3.005.696	2.509.095	2.224.055	2.097.579
(Aumento / disminución) en otras cuentas por pagar	334.879	237.493	208.949	198.993	201.846
Efectivo neto proveniente de actividades operativas.	(1.601.230)	2.716.799	3.957.032	4.489.784	4.578.941
Flujos de efectivo en actividades de financiamiento:					
(Aumento / disminución) en obligaciones bancarias	4.800.915	(1.788.154)	(1.917.801)	(2.056.848)	(2.205.977)
Dividendos pagados	–	(2.000.000)	(2.000.000)	(2.000.000)	(1.000.000)
Efectivo neto usado en actividades de financiamiento.	4.800.915	(3.788.154)	(3.917.801)	(4.056.848)	(3.205.977)
Flujos de efectivo en actividades de inversión:					

Nota sobre derechos de autor: Este trabajo y lo que a continuación se expone solo tiene una validez académica, quedando copia de éste en la biblioteca digital de UIDE y EIG. La distribución y uso de este trabajo por parte de alguno de sus autores con otros fines deberá ser informada a ambas Instituciones, a los directores del Máster y resto de autores, siendo responsable aquel que se atribuya dicha distribución.

(Aumento) / disminución en propiedad, planta y equipo	5.808.193	4.551.311	554.192	744.879	37.167
(Aumento) / disminución en inversiones en acciones	500.388	500.000	–	–	–
Efectivo neto usado en actividades de inversión.	6.308.581	5.051.311	554.192	744.879	37.167
Aumento neto en efectivo y sus equivalentes	9.508.265	3.979.956	593.422	1.177.815	1.410.131
Efectivo y equivalentes al inicio del año	1.674.609	11.182.874	15.162.830	15.756.252	16.934.068
Efectivo y equivalentes al final del año	11.182.874	15.162.830	15.756.252	16.934.068	18.344.198

Nota. Los flujos proyectados consideran los efectos de la reestructuración financiera y operativa de MegaAuto del Ecuador S.A. y constituyen la base para la estimación de los flujos de caja libres utilizados en la valoración de la empresa mediante el método de flujos de caja descontados (DCF). Elaboración propia con base en proyecciones financieras y supuestos de reestructuración elaborados por el Grupo 2 de Finanzas Corporativas UIDE (2026).

5.1.2. Cálculo de los flujos de caja libres (FCF y ECF)

Según Fernández (2008). los flujos de caja libres permiten medir la capacidad de generación de efectivo de la empresa antes de considerar el financiamiento. mientras que el Equity Cash Flow (ECF) representa el flujo disponible para los accionistas después del cumplimiento de las obligaciones financieras. En función de ello. a continuación. se presentan los flujos de caja proyectados de MegaAuto del Ecuador S.A.

Tabla 54

Cálculo de los flujos de caja libres (FCF) y flujos de caja del patrimonio (ECF) de MegaAuto del Ecuador S.A. posterior a la reestructuración financiera y operativa (2026–2030)

Concepto	26–25	27–26	28–27	29–28	30–29
Resultado neto	2.242.906	4.372.413	5.504.675	6.278.550	6.956.944
Impuesto	855.201	1.457.471	1.834.892	2.092.850	2.318.981
Utilidad neta antes de impuestos (UNAI)	3.098.107	5.829.884	7.339.566	8.371.399	9.275.925
(+) Intereses	1.698.193	1.568.546	1.429.499	1.280.371	1.120.430
Beneficio antes de intereses e impuestos (BAIT)	4.796.300	7.398.430	8.769.065	9.651.770	10.396.355
(-) Impuesto sobre BAIT	(1.323.970)	(1.849.608)	(2.192.266)	(2.412.943)	(2.599.089)
Beneficio neto sin deuda	3.472.331	5.548.823	6.576.799	7.238.828	7.797.267
(+/-) Depreciación	747.956	747.956	747.956	747.956	747.956
(+/-) Incremento activos fijos	6.308.581	5.051.311	554.192	744.879	37.167
(+/-) Incremento NOF	(4.592.093)	(2.403.570)	(2.295.599)	(2.536.721)	(3.125.959)
Free chash flow (FCF)	5.936.775	8.944.520	5.583.348	6.194.942	5.456.430
(-) Intereses*(1-t)	(1.229.424)	(1.176.410)	(1.072.124)	(960.278)	(840.323)
(+/-) Incremento deuda	4.800.915	(3.788.154)	(3.917.801)	(4.056.848)	(3.205.977)
Equity cash flow (ECF)	9.508.265	3.979.956	593.422	1.177.815	1.410.131

Nota. Elaboración propia con base en proyecciones financieras y metodología de valoración mediante flujos de caja descontados desarrollada por Fernández (2008) y Damodaran (2012).

5.1.3. Determinación del costo de capital (CAPM y WACC)

De acuerdo con Ross, Westerfield y Jordan (2018), el modelo CAPM permite determinar el costo del patrimonio considerando el riesgo sistemático de la empresa, mientras que el WACC representa el costo promedio ponderado de las diferentes fuentes de financiamiento utilizadas por la compañía. En este contexto, se presentan las variables utilizadas para el cálculo de la tasa de descuento aplicada en la valoración de MegaAuto del Ecuador S.A.

Tabla 55

Cálculo del costo de capital mediante el modelo CAPM y determinación del costo promedio ponderado de capital (WACC) de MegaAuto del Ecuador S.A. posterior a la reestructuración financiera y operativa, 2026–2030

Variables	2026	2027	2028	2029	2030
Beta: β_u	1.53	1.53	1.53	1.53	1.53
Rendimiento del mercado: $E(R_m)$	7.07%	7.07%	7.07%	7.07%	7.07%
Tasa libre de riesgo: R_f	4.08%	4.08%	4.08%	4.08%	4.08%
Riesgo país: RP	4.15%	4.15%	4.15%	4.15%	4.15%
Costo del patrimonio CAPM	12.80%	12.80%	12.80%	12.80%	12.80%
$Re = R_f + \beta_u (E(R_m) - R_f) + RP$					
E = Valor del patrimonio (equity value)	55.695.564	57.150.599	57.950.842	58.317.042	58.410.491
D = Valor de la deuda financiera	25.000.000	23.211.846	21.294.044	19.237.196	17.031.219
$V = E + D$ Valor total financiado	80.695.564	80.362.445	79.244.887	77.554.238	75.441.710
Re = Costo capital propio	12.80%	12.80%	12.80%	12.80%	12.80%
Rd = Costo de la deuda	7.02%	7.02%	7.02%	7.02%	7.02%
T_c = Tasa impositiva	53.80%	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%
E/V	69.00%	71.10%	73.10%	75.20%	77.40%
Re	12.80%	12.80%	12.80%	12.80%	12.80%
D/V	31.00%	28.90%	26.90%	24.80%	22.60%
Rd	7.02%	7.02%	7.02%	7.02%	7.02%
T_c	53.80%	25.00%	25.00%	25.00%	25.00%
Costo promedio ponderado del capital (WACC)	9.84%	10.62%	10.78%	10.93%	11.10%
$WACC = VE Re + VD Rd (1 - T_c)$					
WACC promedio	10.65%	—	—	—	—

Nota. Elaboración propia con base en la metodología CAPM y WACC desarrollada por Ross.

Westerfield y Jordan (2018). Brealey. Myers y Allen (2015). y datos de Damodaran (2025).

5.1.4. Cálculo del Equity Value mediante ECF y Cálculo del Enterprise Value mediante FCF y Valor residual

El Enterprise Value representa el valor total operativo de la compañía, mientras que el Equity Value corresponde al valor atribuible exclusivamente a los accionistas (Fernández, 2008). El valor residual permite estimar el valor de continuidad del negocio después del horizonte explícito de proyección financiera (Damodaran, 2012). A continuación, los cálculos realizados:

Tabla 56

Cálculo del Equity Value, Enterprise Value y valor residual mediante flujos de caja descontados (DCF) de MegaAuto del Ecuador S.A. posterior a la reestructuración financiera y operativa

A. Cálculo del valor patrimonial (equity value) mediante el equity cash flow (ECF)

El Equity Value representa el valor del patrimonio atribuible exclusivamente a los accionistas.

$$EQV = ECF1/(1 + Ke) + ECF2/((1 + Ke)^2) + ECF3/((1 + Ke)^3) + \dots + ECFn/((1 + Ke)^n) + \dots$$

Concepto	2026	2027	2028	2029	2030
EQV (equity value)	8.429.201	3.127.868	413.446	727.474	772.120
Descontado al costo del patrimonio (Ke)					
EQV (equity value)	13.470.109	–	–	–	–

B. Cálculo del valor de la empresa (enterprise value) con free cash flow (FCF)

Concepto	2026	2027	2028	2029	2030
EV (enterprise value)	5.365.135	7.304.950	4.120.833	4.131.975	3.288.964
Descontando el WACC					
EV (enterprise value)	24.211.858	–	–	–	–

C. Cálculo del valor residual o terminal

$$VR_n = \frac{ECFn(1 + g)}{(Ke - g)}$$

Concepto	Valor
Promedio de los tres últimos flujos	1.060.456
Tasa de crecimiento a perpetuidad (g)	2,00%
Costo del patrimonio (Ke)	12,80%
Flujo del año siguiente	1.081.665
Valor terminal	10.014.021
Diferencial (Ke – g)	10,80%

D. Cálculo del equity value considerando el valor residual

Concepto	2026	2027	2028	2029	2030
EQV (Equity Value)					
Descontado al costo del patrimonio (Ke)	8.429.201	3.127.868	413.446	727.474	6.893.330
EQV (Equity Value)	19.591.319	–	–	–	–

Nota. El Equity Value corresponde al valor del patrimonio atribuible a los accionistas, obtenido mediante el descuento de los flujos de caja al costo del patrimonio (Ke). El Enterprise Value representa el valor total de la empresa calculado mediante el descuento de los flujos de caja libres al costo promedio ponderado de capital (WACC). El valor residual fue estimado mediante el modelo de crecimiento a perpetuidad con una tasa de crecimiento del 2%. Elaboración propia con base en Damodaran (2012) y Fernández (2008).

Los resultados obtenidos a partir de la valoración financiera reflejan un valor patrimonial (Equity Value) aproximado de USD 19.6 millones bajo el escenario de reestructuración planteado. Este resultado evidencia que la compañía mantiene capacidad para generar flujos de caja sostenibles en el tiempo. aun dentro de un contexto de ajuste financiero y operativo.

Cabe señalar que la valoración desarrollada mediante el método de flujos de caja descontados (DCF) mantiene un enfoque conservador. debido a que el flujo considerado para el cálculo del valor terminal incorpora los efectos derivados del proceso de desapalancamiento financiero. Como consecuencia. durante los primeros años proyectados se observa una menor disponibilidad de flujo para los accionistas. producto de la reducción progresiva de obligaciones financieras.

Para la estimación del valor terminal se utilizó un flujo promedio correspondiente a los últimos períodos proyectados. con el propósito de reducir posibles distorsiones ocasionadas por decisiones financieras de carácter transitorio. especialmente aquellas relacionadas con el proceso de disminución de deuda.

En este sentido. la valoración obtenida representa un escenario prudente respecto a la generación futura de valor de la compañía bajo condiciones de reestructuración financiera. Con la finalidad de complementar y contrastar los resultados alcanzados. posteriormente se aplica el método de múltiplos de mercado.

5.2. Valoración de MegaAuto del Ecuador S.A. posterior a reestructuración método

Múltiplos de Mercado

Según Damodaran (2012). la valoración por múltiplos consiste en comparar indicadores financieros de la empresa frente a compañías similares del mercado. utilizando métricas como EV/EBITDA para estimar el valor empresarial. En este contexto. se presenta la valoración de MegaAuto del Ecuador S.A. mediante múltiplos ajustados al mercado ecuatoriano.

En este análisis se consideran múltiplos financieros como EV/EBITDA y PER. ya que estos indicadores permiten relacionar el valor de la empresa con su capacidad de generación de resultados operativos y utilidades. De esta forma. la aplicación de múltiplos de mercado proporciona una referencia adicional para aproximar el valor de MegaAuto del Ecuador SA. teniendo en cuenta el desempeño esperado de la compañía bajo el escenario de reestructuración financiera y operativa planteado.

Tabla 57

Valoración de MegaAuto del Ecuador S.A. posterior a la reestructuración mediante el método de múltiplos EV/EBITDA ajustado al mercado ecuatoriano

A. EBITDA proyectado por unidad de negocio

Rubro	2026	2027	2028	2029	2030
EBITDA vehículos livianos	1.174.175	3.172.845	4.006.711	4.560.777	5.039.449
EBITDA vehículos pesados	1.343.121	1.613.167	1.811.543	1.969.697	2.107.740
EBITDA repuestos y accesorios	2.414.961	2.507.420	2.572.648	2.603.320	2.590.820
EBITDA taller mecánica	525.237	613.577	703.300	793.461	882.889
EBITDA taller colisiones	86.761	239.377	422.819	472.471	523.414
EBITDA total	5.544.256	8.146.386	9.517.021	10.399.726	11.144.311
EBITDA promedio	8.950.340	-	-	-	-

B. Ajuste de múltiplo EV/EBITDA

Concepto	Valor (USD)
EV/EBITDA sectorial	7,47
Riesgo país Ecuador	4,15%
Múltiplo ajustado Ecuador	
múltiplo sectorial / (1+Riesgo país)	7,17
7.47/1.0415	

C. Determinación del valor patrimonial

Concepto	Valor (USD)
EBITDA promedio proyectado	- 8.950.340
Múltiplo ajustado	- 7,17
Enterprise value	- 64.201.846
EBITDA × múltiplo	
(-) Deuda financiera neta	- (2.365.917)
Deuda corto plazo	2.365.917 -
Deuda largo plazo	0.00 -
(+) Activos no operativos	- 1.516.000
Inversiones en otras empresas	1.516.000 -
Equity value	63.351.929

Nota. Elaboración propia con base en múltiplos sectoriales de Damodaran (2025), indicadores macroeconómicos y proyecciones financieras desarrolladas para la presente investigación (2026).

Los resultados obtenidos mediante el método de múltiplos de mercado permiten respaldar la consistencia de la valoración realizada a través del método de flujos de caja descontados (DCF), evidenciando que el valor estimado de la compañía se mantiene dentro de un rango razonable en función de su desempeño operativo y de la estructura financiera proyectada. La comparación entre ambos enfoques de valoración permite observar coherencia en los resultados alcanzados, lo que fortalece la confiabilidad de las estimaciones efectuadas. Asimismo, los resultados reflejan que las estrategias de reestructuración financiera y operativa planteadas contribuyen al fortalecimiento de la capacidad de generación de valor de la empresa, favoreciendo una reducción progresiva del riesgo financiero y una mejora en las perspectivas de crecimiento y rentabilidad en el largo plazo.

Así, la aplicación conjunta de ambas metodologías proporciona una valoración integral y robusta, combinando el análisis fundamental con referencias de mercado.

Tabla 58

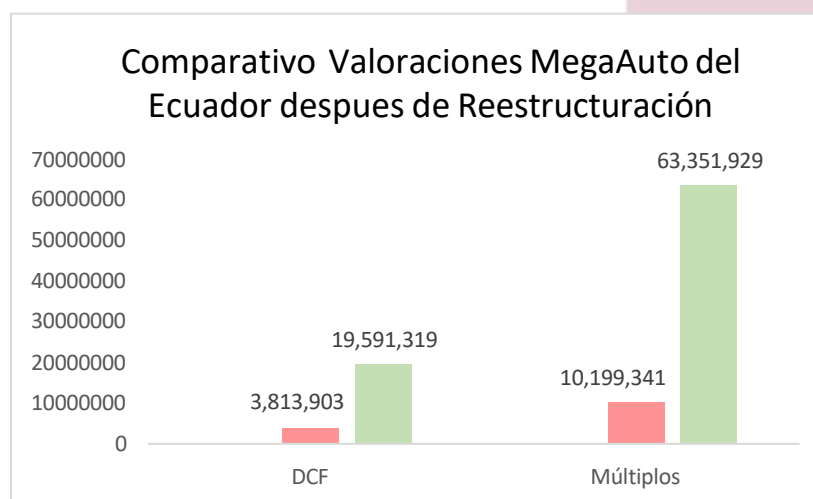
Comparación de los métodos dinámicos de valoración aplicados a MegaAuto del Ecuador S.A. antes y después de la reestructuración, 2025–2030

				Valoración	Valoración
Método		Enfoque principal	Sensibilidad	Inicial (USD)	posterior a la Reestructuración (USD)
DINAMICOS	Flujo de caja descontado (DCF)	Generación futura de flujos	Alta sensibilidad a proyecciones y WACC	3.813.903	19.591.319
	Múltiplos de mercado	Comparación sectorial	Sensible a EBITDA y múltiplos de mercado	10.199.341	63.351.929

Nota. Las valoraciones iniciales corresponden al escenario previo a la implementación de la reestructuración financiera y operativa de MegaAuto del Ecuador S.A.; las valoraciones posteriores reflejan los resultados obtenidos a partir de las proyecciones financieras desarrolladas en la presente investigación. Elaboración propia con base en la metodología de valoración mediante flujos descontados y múltiplos de mercado desarrollada por Damodaran (2012) y Fernández (2008).

Ilustración 7

Comparación de las valoraciones de MegaAuto del Ecuador S.A. antes y después de la reestructuración financiera y operativa mediante métodos dinámicos.



Nota. Elaboración propia con base en los resultados de valoración mediante DCF y múltiplos de mercado elaborados por el Grupo 2 de Finanzas Corporativas UIDE (2026).

La diferencia entre ambos métodos refleja que el DCF incorpora un enfoque más conservador basado en flujos ajustados por des apalancamiento. mientras que los múltiplos capturan el potencial de mercado bajo condiciones normales de operación.

5.3. Indicadores financieros posteriores a la reestructuración

Con el propósito de complementar el análisis de valoración y evaluar la viabilidad financiera del escenario proyectado, se realiza el análisis de los principales indicadores financieros de MegaAuto del Ecuador S.A. obtenidos a partir de los estados financieros reestructurados. Este análisis permite observar la evolución de aspectos clave como la rentabilidad, la liquidez, la eficiencia operativa y la estructura de capital de la compañía. ofreciendo una visión más integral del impacto generado por el proceso de reestructuración financiera y operativa.

A través de la evaluación de estos indicadores. es posible determinar si las estrategias implementadas contribuyen efectivamente al fortalecimiento de la sostenibilidad financiera de la empresa. así como a la mejora de su solidez económica y capacidad de generación de valor en el largo plazo.

Tabla 59

Evolución histórica y proyectada de las principales partidas financieras y operativas de MegaAuto del Ecuador S.A. antes y después de la reestructuración, 2023–2030

Rubro	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Cuentas por cobrar comerciales	24.544.281	20.450.477	18.114.186	20.501.948	22.893.119	24.800.668	26.456.018	28.008.776
Inventario	25.281.160	19.702.816	14.702.387	19.148.505	21.283.732	23.070.586	24.656.216	26.152.096
Activos corrientes	56.875.225	47.257.974	37.792.818	55.382.196	64.390.461	69.078.685	73.844.941	78.629.637
Activos no corrientes	42.268.329	38.389.953	37.206.384	30.623.651	25.442.835	25.059.529	24.938.022	26.203.718
Total de activos	99.143.554	85.647.927	74.999.202	86.005.847	89.833.296	94.138.213	98.782.963	104.833.355
Cuentas por pagar comerciales	32.687.075	26.314.378	21.781.473	25.531.340	28.378.310	30.760.782	32.874.955	34.869.461
Pasivos corrientes	50.281.049	44.298.285	32.297.922	29.736.101	32.975.715	35.720.884	38.191.964	40.554.275
Pasivos no corrientes	16.640.656	12.094.986	14.633.903	25.959.463	24.174.885	22.229.958	20.125.078	17.856.216
Total de pasivos	66.921.705	56.393.271	46.931.825	55.695.564	57.150.599	57.950.842	58.317.042	58.410.491
Patrimonio total	32.221.849	29.254.656	28.067.377	30.310.283	32.682.696	36.187.371	40.465.921	46.422.865
Ingresos por actividades ordinarias	186.891.269	172.540.060	135.289.651	175.730.984	196.226.733	212.577.152	226.765.867	240.075.227
Costo de ventas	167.266.779	152.600.983	118.481.656	153.188.040	170.269.859	184.564.690	197.249.728	209.216.768
Margen bruto	19.624.490	19.939.077	16.807.995	22.542.944	25.956.875	28.012.462	29.516.140	30.858.459
Otros ingresos	17.127.426	17.970.982	13.899.937	2.203.842	2.460.167	2.665.944	2.845.610	3.014.980
Gastos operativos totales	19.674.782	20.466.402	16.305.847	17.163.934	17.996.155	18.695.312	19.326.848	19.933.139

Nota sobre derechos de autor: Este trabajo y lo que a continuación se expone solo tiene una validez académica, quedando copia de éste en la biblioteca digital de UIDE y EIG. La distribución y uso de este trabajo por parte de alguno de sus autores con otros fines deberá ser informada a ambas Instituciones, a los directores del Máster y resto de autores, siendo responsable aquel que se atribuya dicha distribución.

Depreciación y amortización	862.662	866.069	747.995	747.956	747.956	747.956	747.956	747.956
Otros gastos	–	–	–	2.038.597	2.274.501	2.466.073	2.635.175	2.795.989
Gastos financieros	3.495.878	4.372.764	3.122.581	1.698.193	1.568.546	1.429.499	1.280.371	1.120.430
Impuesto a la renta	158.147	492.584	97.730	855.201	1.457.471	1.834.892	2.092.850	2.318.981
Resultado neto del ejercicio	(2.792.476)	(2.910.244)	26.956	2.242.906	4.372.413	5.504.675	6.278.550	6.956.944
EBITDA	1.724.211	2.821.173	3.995.262	5.544.256	8.146.386	9.517.021	10.399.726	11.144.311

Nota. Los valores correspondientes al período 2023–2025 representan información histórica obtenida de los estados financieros

auditados de MegaAuto del Ecuador S.A.; los valores del período 2026–2030 corresponden a proyecciones financieras elaboradas para evaluar los efectos de la reestructuración operativa y financiera de la compañía. Los valores monetarios se expresan en dólares de los Estados Unidos de América. Elaboración propia con base en información financiera de MegaAuto del Ecuador S.A. (2026).

Tabla 60

Indicadores financieros históricos y proyectados de MegaAuto del Ecuador S.A. antes y después de la reestructuración financiera y operativa (2023–2030)

Categoría	Indicador / fórmula de cálculo	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Liquidez / solvencia	Razón corriente Activo corriente / pasivo corriente	1.13	1.07	1.17	1.86	1.95	1.93	1.93	1.94
	Prueba ácida Activo Corriente-Inventario / Pasivo Corriente	0.63	0.62	0.71	1.22	1.31	1.29	1.29	1.29
	Razón de Solvencia Activo / Pasivo	1.48	1.52	1.60	1.54	1.57	1.62	1.69	1.79
Deuda	Índice de endeudamiento corriente Pasivo Corriente / Activo Corriente	88%	94%	85%	54%	51%	52%	52%	52%
	Índice de endeudamiento total Pasivo Total / Activo Total	67%	66%	63%	65%	64%	62%	59%	56%
	Índice de apalancamiento Pasivo Total / Patrimonio	208%	193%	167%	184%	175%	160%	144%	126%
Rotación	Ciclo de caja Días Inventario + Días Cuentas por Cobrar - Días Cuentas por Pagar	31	27	27	27	27	27	27	27
	Rotación de cuentas por cobrar (días)	47	43	48	42	42	42	42	42
	Rotación de cuentas por pagar (días)	70	62	66	60	60	60	60	60

Nota sobre derechos de autor: Este trabajo y lo que a continuación se expone solo tiene una validez académica, quedando copia de éste en la biblioteca digital de UIDE y EIG. La distribución y uso de este trabajo por parte de alguno de sus autores con otros fines deberá ser informada a ambas Instituciones, a los directores del Máster y resto de autores, siendo responsable aquel que se atribuya dicha distribución.

	Rotación de inventario (días)	54	46	45	45	45	45	45
	Rotación de activos totales	1.90	2.00	1.80	2.00	2.20	2.30	2.30
	Rotación del patrimonio	5.80	5.90	4.80	5.80	6.00	5.90	5.20
	Rentabilidad sobre activos (ROA)	-2.82%	-3.40%	0.04%	2.61%	4.87%	5.85%	6.36%
	Resultado neto / T. activos							
	Rentabilidad sobre el patrimonio (ROE)	-8.67%	-9.95%	0.10%	7.40%	13.38%	15.21%	14.99%
	Resultado neto / Patrimonio							
	Margen bruto	10.50%	11.56%	12.42%	12.83%	13.23%	13.18%	12.85%
	Margen neto	-1.49%	-1.69%	0.02%	1.28%	2.23%	2.59%	2.90%
	EBITDA	0.92%	1.64%	2.95%	3.15%	4.15%	4.48%	4.64%
Gastos operativos	Total de gastos operativos / ventas	10.53%	11.86%	12.05%	9.77%	9.17%	8.79%	8.30%
	Fondo de maniobra							
	A. corriente - P. corriente	6.594.176	2.959.689	5.494.896	25.646.095	31.414.747	33.357.800	35.652.977
	Necesidades operativas de fondos (NOF)							
NOF	Existencias + clientes - proveedores	17.138.366	13.838.915	11.035.100	14.119.113	15.798.541	17.110.472	18.237.279
	Tesorería							
	Fondo de maniobra - NOF	(10.544.190)	(10.879.226)	(5.540.204)	11.526.982	15.616.205	16.247.328	17.415.697
								18.783.951

Nota. Los valores correspondientes a los años 2023–2025 representan información histórica obtenida de los estados financieros auditados de MegaAuto del Ecuador S.A.; los años 2026–2030 corresponden a proyecciones elaboradas en el marco de la valoración financiera posterior a la reestructuración operativa y financiera. Elaboración propia con base en información financiera de MegaAuto del Ecuador S.A. (2026).

De manera general, el análisis de los indicadores financieros refleja una mejora progresiva y sostenida en la situación económica y financiera de la compañía como consecuencia de la reestructuración implementada. Uno de los aspectos más relevantes corresponde al fortalecimiento de la liquidez, evidenciado en el incremento del índice de liquidez corriente, el cual pasa de niveles cercanos a 1.17 en 2025 a valores superiores a 1.90 durante el horizonte proyectado.

De igual manera, la liquidez ácida presenta una evolución favorable, mostrando una mayor capacidad de la empresa para atender sus obligaciones de corto plazo sin depender directamente de la realización de inventarios. Estos resultados evidencian una posición financiera más sólida y una mejora en la capacidad de respuesta operativa de la compañía frente a sus compromisos financieros.

En cuanto a la estructura financiera, los resultados proyectados evidencian una reducción gradual del nivel de apalancamiento de la compañía, reflejada en la disminución del ratio de deuda sobre activos desde 63% en 2025 hasta aproximadamente 56% en 2030, acompañado de un crecimiento sostenido del patrimonio. Este comportamiento demuestra un proceso progresivo de desapalancamiento y fortalecimiento de la solvencia financiera de la empresa. Asimismo, la estabilidad observada en el ciclo de caja y en los indicadores de rotación permite evidenciar una gestión eficiente del capital de trabajo, manteniendo equilibrio entre el crecimiento de la operación y el control de los recursos financieros. Por otra parte, los indicadores de rentabilidad muestran una recuperación importante respecto a

períodos anteriores. alcanzando niveles positivos y crecientes. con un ROA superior al 6% y un ROE cercano al 15% al final del horizonte proyectado. lo que refleja una mejora en la capacidad de generación de utilidades y en el rendimiento para los accionistas. De igual manera. el crecimiento sostenido del EBITDA y la mejora de los márgenes operativos evidencian una mayor eficiencia en la administración de costos y gastos. En conjunto. estos resultados permiten concluir que la reestructuración financiera y operativa propuesta no solo contribuye a estabilizar el desempeño de MegaAuto del Ecuador S.A.. sino que también fortalece su estructura financiera. mejorando su sostenibilidad y su capacidad de generación de valor en el largo plazo.

Capítulo 6

6. Conclusiones y recomendaciones

6.1. Conclusiones

- La presente investigación permitió la elaboración y evaluación una propuesta integral de reestructuración financiera y operativa para MegaAuto del Ecuador S.A.. identificando que la compañía mantenía problemas estructurales relacionados con bajos niveles de rentabilidad operativa. una elevada presión sobre el capital de trabajo y una importante dependencia del financiamiento bancario de corto plazo. factores que limitaban su capacidad de generación de flujo de caja y sostenibilidad financiera en el largo plazo.
- El diagnóstico financiero realizado permitió identificar que la línea de vehículos livianos era el principal foco de ineficiencia dentro de la operación de la compañía. debido al sostenido deterioro del margen bruto. la falta de controles adecuados sobre los descuentos comerciales y la existencia de un esquema de remuneración variable que no estaba alineado con la rentabilidad ni con la generación de flujo de caja.
- Asimismo. se detectó una alta concentración comercial en una sola marca. lo que incrementaba la exposición de la compañía al riesgo operativo ante las variaciones en las condiciones del mercado automotriz y los cambios en la demanda del sector.
- La propuesta de reestructuración que se presentó se basó en estrategias orientadas a la optimización de márgenes. al control de gastos variables. a la mejora en la administración del capital de trabajo. la reducción gradual del endeudamiento financiero y la

diversificación comercial a través de la incorporación de nuevas marcas al portafolio de la compañía.

- Las proyecciones financieras elaboradas evidencian que la propuesta de reestructuración permite recuperar progresivamente los niveles de rentabilidad, fortalecer la liquidez y mejorar la capacidad de generación de flujo de caja de MegaAuto del Ecuador S.A.
- Desde la perspectiva de valoración empresarial, el método de flujos de caja descontados (DCF) presenta un escenario de valoración conservador, mientras que el método de múltiplos de mercado evidencia un mayor potencial de valorización. La comparación entre ambos enfoques permitió establecer un rango de valoración consistente, validando la capacidad de generación de valor derivada del proceso de reestructuración.
- El análisis de los indicadores financieros confirma una mejora estructural en la situación financiera de la compañía, reflejada en el desapalancamiento progresivo, el fortalecimiento patrimonial y una mayor eficiencia en la gestión del capital de trabajo.
- En términos generales, la reestructuración financiera y operativa propuesta permite transformar a MegaAuto del Ecuador S.A. hacia un modelo de negocio más eficiente y sostenible, con una estructura financiera más sólida, una generación más estable de flujo de caja y mayores perspectivas de creación de valor para los accionistas en el largo plazo.

6.2. Recomendaciones

- Mantener y reforzar los controles sobre los descuentos comerciales aplicados en la línea de vehículos livianos, procurando que las decisiones comerciales se encuentren

alineadas con los objetivos de rentabilidad y generación de margen de la compañía.

- Se recomienda consolidar el esquema de remuneración variable implementado, vinculándolo de manera permanente a indicadores financieros y operativos como el margen bruto, el EBITDA y la recuperación efectiva de cartera, con el fin de alinear los incentivos de la fuerza comercial con los objetivos estratégicos de la empresa.
- Asimismo, se recomienda dar continuidad a la estrategia de diversificación comercial mediante la incorporación progresiva de nuevas marcas, especialmente en segmentos con alto potencial de crecimiento, como vehículos híbridos y eléctricos, contribuyendo así a disminuir la dependencia de proveedores tradicionales y fortalecer la posición competitiva de la compañía.
- En materia financiera, es fundamental mantener disciplina en el proceso de desapalancamiento, priorizando la reducción de obligaciones de corto plazo y optimizando el uso del flujo de caja generado por la operación.
- De igual manera, resulta necesario fortalecer la gestión del capital de trabajo a través de un mayor control de inventarios, mejoras en los procesos de cobranza y una administración más eficiente de las cuentas por pagar, con el propósito de reducir la dependencia de financiamiento externo.
- Finalmente, se recomienda mantener un sistema permanente de monitoreo de indicadores financieros y operativos que permita evaluar el cumplimiento de los objetivos proyectados y facilitar la toma de decisiones oportunas frente a cambios en las condiciones del mercado o en el desempeño de la empresa.

Bibliografía

- Damodaran. A. (2012). *Investment valuation: Tools and techniques for determining the value of any asset* (3.^a ed.). John Wiley & Sons.
- Damodaran. A. (2025). *Data: Current data*. New York University Stern School of Business.
Recuperado de <https://pages.stern.nyu.edu/~adamodar/>
- Fernández. P. (2008). *Métodos de valoración de empresas*. Ediciones Gestión 2000.
- Asociación de Empresas Automotrices del Ecuador (AEADE). (2025). *Anuario del sector automotor ecuatoriano*. Recuperado de <https://www.aeade.net/anuario>
- Banco Central del Ecuador. (2025). *Indicadores macroeconómicos*. Recuperado de <https://www.bce.fin.ec/>
- Superintendencia de Compañías Valores y Seguros. (2025). *Información financiera societaria*. Recuperado de <https://www.supercias.gob.ec/portalscv/index.htm>
- Gitman. L. J.. & Zutter. C. J. (2016). *Principios de administración financiera* (14.^a ed.). Pearson Educación.
- Ross. S. A.. Westerfield. R. W.. & Jordan. B. D. (2018). *Fundamentos de finanzas corporativas* (11.^a ed.). McGraw-Hill Education.
- Brealey. R. A.. Myers. S. C.. & Allen. F. (2020). *Principios de finanzas corporativas* (13.^a ed.). McGraw-Hill.
- Madura. J. (2021). *Administración financiera internacional* (14.^a ed.). Cengage Learning.
- Bodie. Z.. Kane. A.. & Marcus. A. J. (2018). *Inversiones* (10.^a ed.). McGraw-Hill Education.
- MegaAuto del Ecuador S.A. (2025). *Estados financieros internos y proyecciones financieras 2023–2030* [Documento interno no publicado].
- Grupo 2 Finanzas Corporativas UIDE. (2026). *Proyecciones financieras y valoración empresarial de MegaAuto del Ecuador S.A.* [Documento de trabajo académico no publicado].