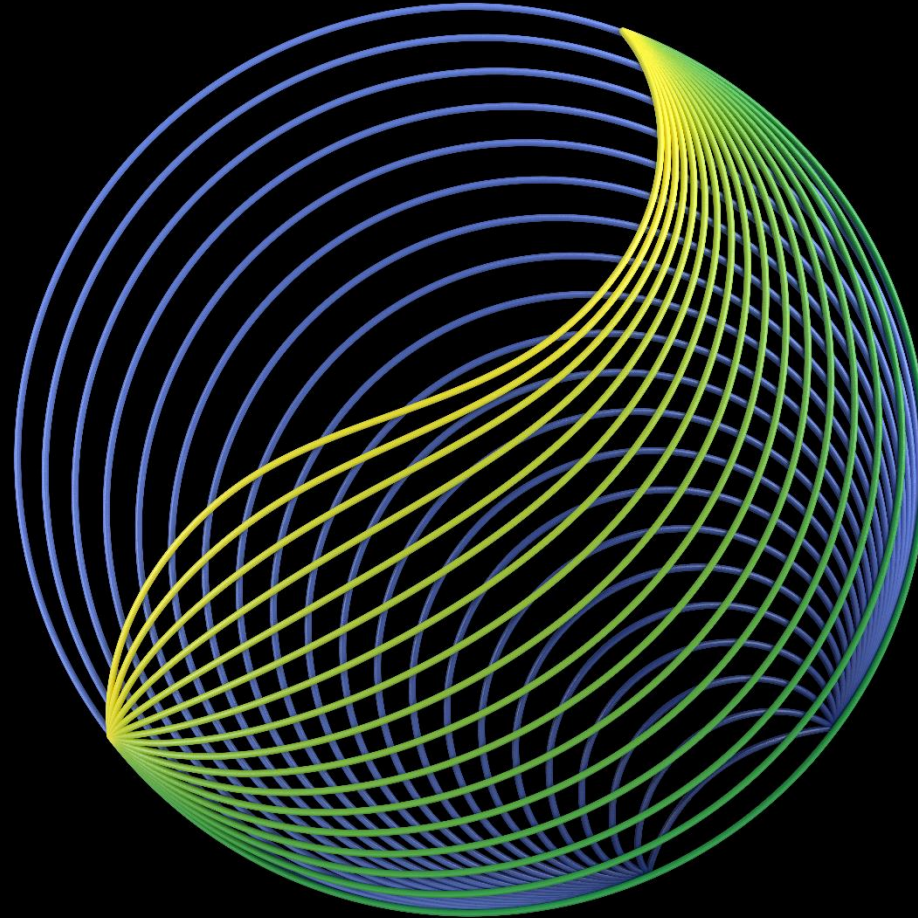




Valoración de empresa (Preliminar)

FTG Investment & Consulting, C.A

Julio del 2019

Contenidos

Nuestro entendimiento	3
Metodología de valoración	6
Valoración - Premisas	12
Valoración – Resultados y proyecciones financieras	15



Nuestro entendimiento

FTG Investment & Consulting, C.A.

Nuestro entendimiento

FTG Investment & Consulting es una empresa líder del sector alimentario, especializada en la producción, fabricación, distribución y comercialización de alimentos

¿Quién es y qué hace FTG?



FTG Investment & Consulting tiene como objetivo ser una empresa consolidada y reconocida a nivel nacional en la producción, fabricación, cultivo, importación, exportación, comercialización, suministro y distribución de productos para el consumo humano. Se distingue por su calidad, costo y competitividad, creando y fortaleciendo una marca líder en la comercialización de productos.



La empresa posee un portafolio de productos amplio, dentro del cual se ofrecen aceites, atún, conservas, encurtidos, galletas, gelatinas, lácteos, mermeladas, pastas, precocinados y salsas.



Como empresa líder en importación de alimentos, los esfuerzos de la compañía se orientan en proveer y ofrecer al consumidor venezolano alimentos de alta calidad. A partir de esa premisa, el objetivo es cumplir con las exigencias y expectativas de nuestros consumidores y proveedores.

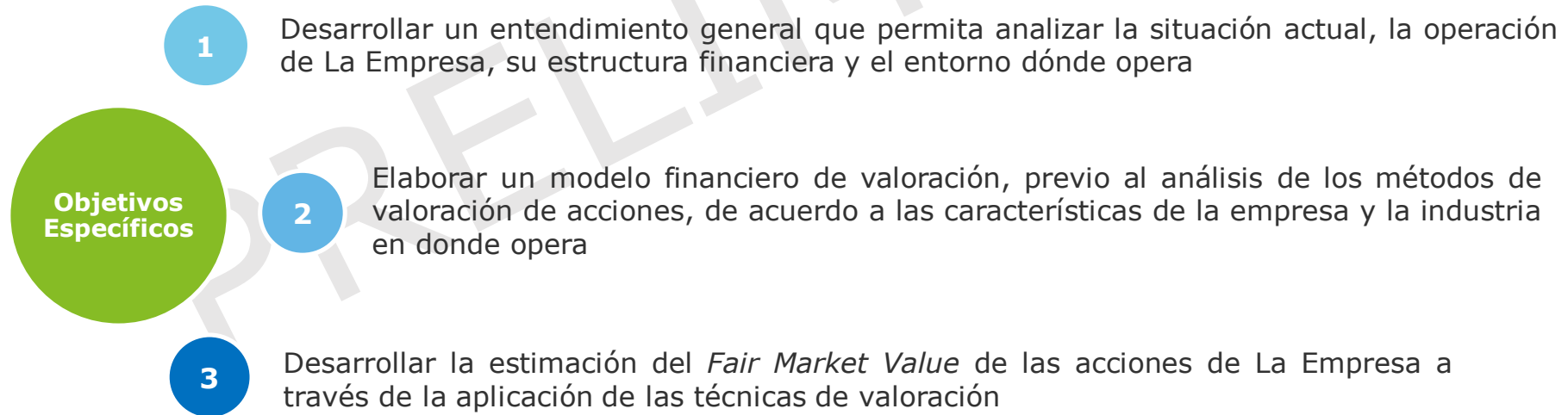
Nuestro entendimiento

FTG ha solicitado el apoyo de Deloitte para la valoración de sus operaciones bajo el principio de negocio en marcha

Objetivos del proyecto

Objetivo general

Apoyar en el desarrollo de la valoración de las operaciones de FTG Investment & Consulting como negocio en marcha al 31 de diciembre de 2018

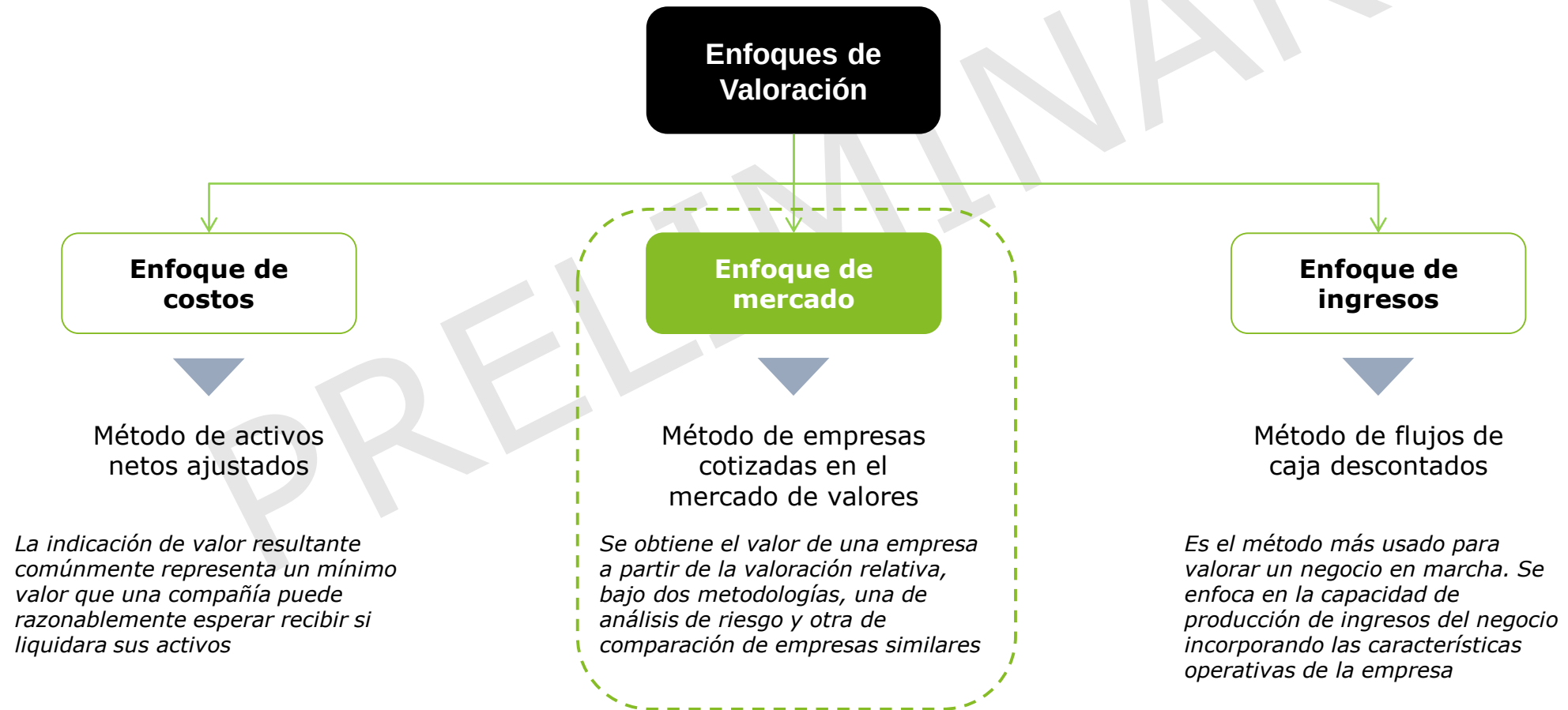


Metodología de valoración

Metodología de valoración

Para valorar empresas en marcha existen distintas metodologías, pero los principales enfoques utilizados para ello, son el enfoque de costos, el enfoque de mercado y el enfoque de ingresos. Para la realización de este ejercicio valorativo se utilizarán los enfoques de ingresos y de mercado

Enfoque de mercado



Metodología de valoración

El enfoque de mercado está basado en la valoración de empresas de forma relativa tomando como referencia a empresas de la misma industria; en este enfoque, el método más común es la valoración a través de múltiplos

Resumen del enfoque de mercado

El enfoque de mercado

Parte de la premisa que las empresas dentro de una industria se comportan de forma similar (aunque de forma relativa a la escala de cada una), está basado en la comparación de indicadores, los cuales generalmente son promedio de una industria, para obtener un valor final a la empresa siendo evaluada.

➤ Valoración por múltiplos

Es el principal método de valoración del enfoque de mercado, consiste en calcular la relación de los precios de venta o valor de empresas con sus indicadores financieros, con la finalidad de hallar un múltiplo promedio que permita la valoración de la empresa objetivo.

Los múltiplos más comunes son:

- **Múltiplos de Venta**
- **Múltiplos de EBITDA**

Método de valoración por múltiplos

1

Márgenes

deben ser estudiados para ser depurados, el estudio se debe realizar con los márgenes habituales que la empresa maneja

2

Determinación del múltiplo

se realiza una investigación en diferentes fuentes para escoger los múltiplos a utilizar en el estudio

3

Valoración

se ejecuta la valoración al realizar la multiplicación del múltiplo seleccionado por el indicador correspondiente

4

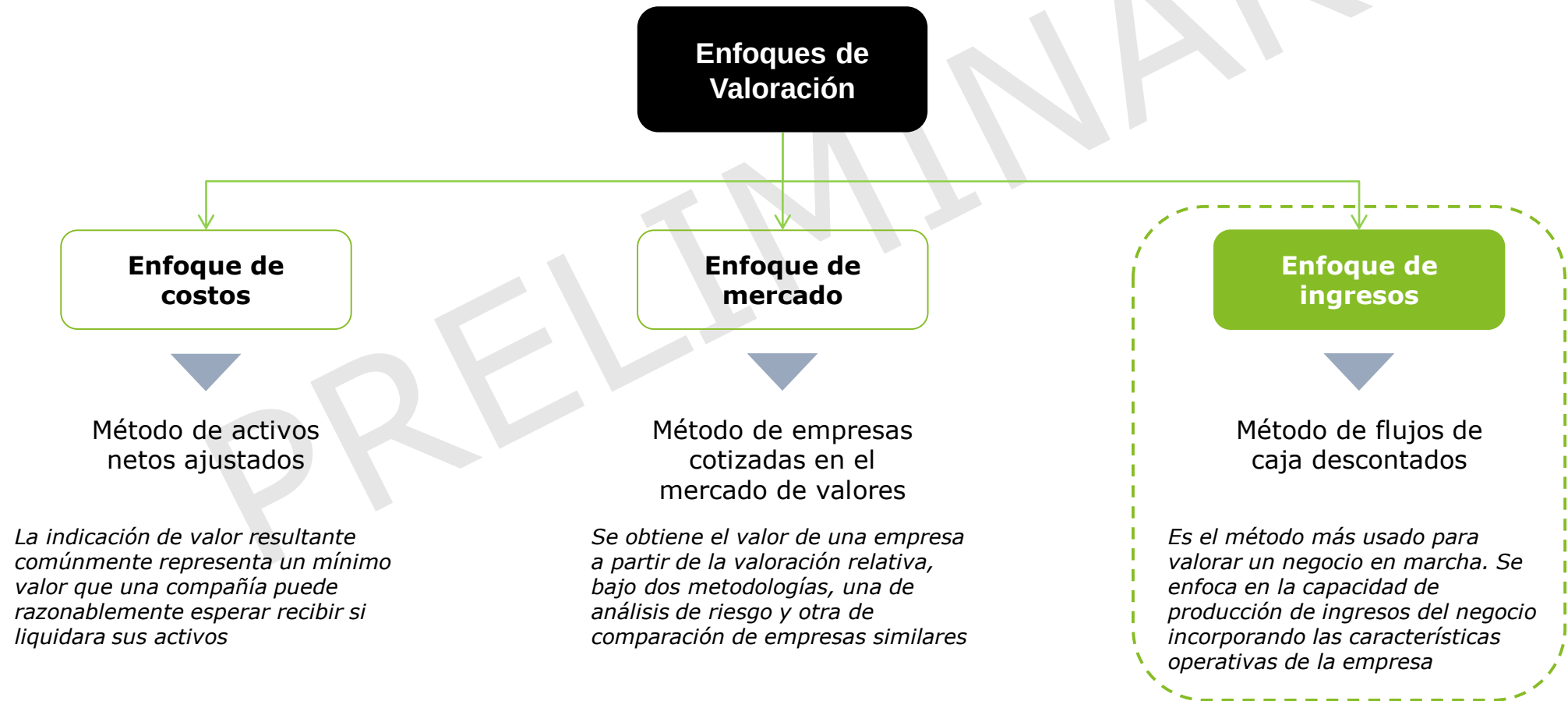
Comparación

con la finalidad de analizar los resultados, se realiza una comparación con el resultado de la valoración por FCD

Metodología de valoración

Para valorar empresas en marcha existen distintas metodologías, pero los principales enfoques utilizados para ello, son el enfoque de costos, el enfoque de mercado y el enfoque de ingresos. Para la realización de este ejercicio valorativo se utilizarán los enfoques de ingresos y de mercado

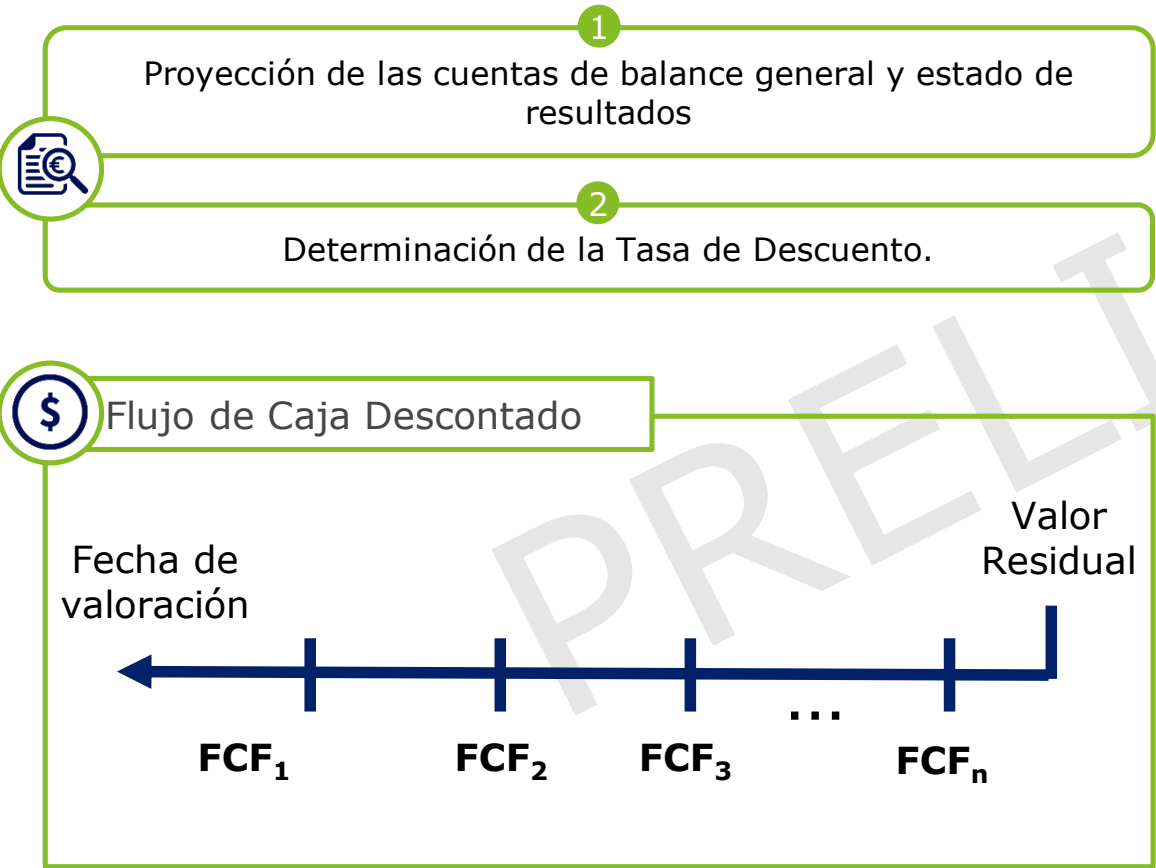
Enfoque de valoración



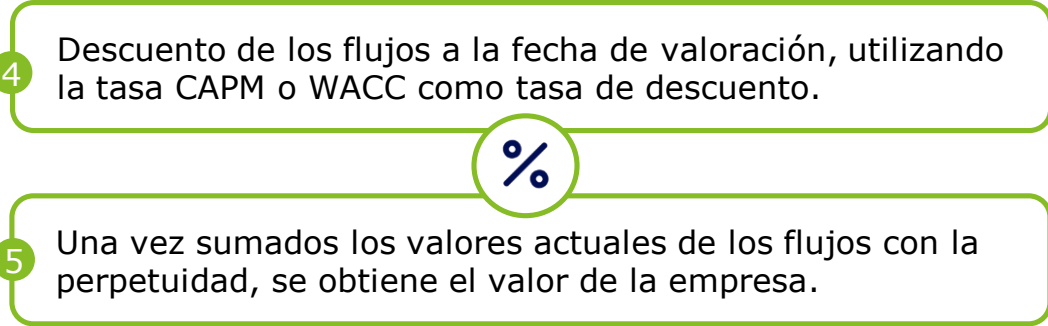
Metodología de valoración

Para satisfacer las necesidades valorativas del enfoque de ingresos, se calculará una tasa de rendimiento requerida, para el descuento de los flujos de efectivo libre esperados, utilizando el modelo de costo de capital promedio ponderado (WACC por sus siglas en ingles)

Resumen del enfoque de ingreso



Flujo de Caja Libre atribuible a la Empresa	
+	Utilidad operativa neta después de impuestos (N.O.P.A.T.)
+	Depreciación y amortización
+/-	Nuevas inversiones (CAPEX)
+/-	Variación en capital de trabajo
=	Flujo de caja libre



Metodología de valoración

Para satisfacer las necesidades valorativas del enfoque de ingresos, se calculará una tasa de rendimiento requerida, para el descuento de los flujos de efectivo libre esperados, utilizando el modelo de costo de capital promedio ponderado (WACC por sus siglas en ingles)

Tasa de descuento

$$WACC = \frac{D}{D + P} * k_d + \frac{P}{D + P} * k_p$$

D/(D+P): Proporción deuda/(deuda+patrimonio)

P/(D+P): Proporción patrimonio/(deuda+patrimonio)

kd: Costo oportunidad de la deuda ajustado por impuestos

t: Tasa efectiva de impuestos

rd: Costo de la deuda (Tasa de interés efectiva)

ke: Costo oportunidad del patrimonio

rf: Tasa de interés libre de riesgo

be: Coeficiente de riesgo sistemático de las operaciones de la firma (promedio de comparables para cada operación en cada país)

rm-rf: Prima de riesgo del mercado estadounidense

Country Spread: riesgo del país a evaluar.

Deuda: $k_d = (1 - t) * r_d$ Ajustado a Impuestos

Patrimonio: $k_e = r_{fusa} + \beta_E(r_m - r_f + Country Spread)$

Valoración

Premisas

Valoración

Las premisas de proyección están basadas en el comportamiento financiero histórico de la empresa, las expectativas de la gerencia y las tendencias macroeconómicas que afectan el desempeño de el mismo

Premisas de proyección

Balance general

- **Las cuentas por cobrar a clientes** fueron proyectadas utilizando la rotación promedio de las mismas (la gerencia de FTG sugirió como supuesto una rotación de 7 días), con respecto a las ventas, de los últimos dos años
- **Los inventarios** fueron proyectados utilizando la rotación promedio de los mismos (calculada como un promedio del crecimiento de los días de rotación de los últimos dos años), con respecto al costo de venta
- **Los anticipos de impuestos e Impuesto sobre la renta por pagar** fueron estimados considerando su comportamiento con respecto al gasto de impuesto sobre la renta de los años últimos dos años
- **Las instalaciones** se consideraron constantes, debido a que la gerencia de FTG no tiene previsto realizar inversiones en activos operativos en el horizonte de proyección planteado
- **El mobiliario y equipo** fueron proyectados tomando en consideración una vida útil de 5 años y una reinversión de mantenimiento equivalente al gasto de depreciación de cada período
- **Las deudas bancarias** se estimaron tomando en cuenta el nivel de apalancamiento de la empresa (a través de la relación deuda patrimonio), la situación actual del sistema bancario venezolano y las estimaciones de The Economist
- **Las cuentas por pagar** fueron proyectadas utilizando la rotación promedio de las mismas (la gerencia de FTG sugirió como supuesto una rotación de 7 días), con respecto al costo de venta, de los últimos dos años

Estado de resultado

- **Los ingresos** fueron proyectados en dólares, utilizando las estimaciones del número de cajas y sus precios suministrados por la gerencia de la empresa, al corte de Julio-Diciembre de 2019, 2020 y 2021; posteriormente se multiplicaron por el tipo de cambio paralelo proyectado
- **Los costos de venta y gastos de administración y generales**, debido a su composición y comportamiento variable de los últimos años, fueron estimados utilizando el promedio móvil del peso de los costos sobre los ingresos de los últimos cuatro años
- **Los gastos financieros** fueron proyectados utilizando una tasa activa de 24% para el año 2019 y, para el resto de los años del horizonte de proyección, consideramos la tasa activa de los principales bancos del país, proyectada por The Economist

Valoración

Las premisas macroeconómicas que sirven de premisas para las proyecciones financieras, y las que sirven para realizar un entendimiento macroeconómico del mercado donde opera la empresa, fueron obtenidas del Country Forecast de The Economist Intelligence Unit, publicado el mes de julio de 2018

Premisas macroeconómicas

	Base	Proyección				
Premisas Macroeconómicas	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Inflación (Final de año)	1005131%	19543,5%	718,2%	36,3%	28,8%	21,8
Inflación (Promedio)	1005131%	19649%	718%	36%	29%	22%
Inflación EEUU (Final de año)	2,4%	2,2%	1,4%	2,2%	2,1%	1,8%
Tasa Activa	22%	279%	433%	90%	48%	37%
Tasa Pasiva	15%	269%	423%	83%	40%	29%
PIB	-18,5%	-25,7%	-0,9%	0,8%	4,3%	4,8%
Tipo de Cambio Paralelo *	730	7.887	139.120	95.320	104.010	114.120

Fuente: The Economist Intelligence Unit (Julio_2019)

* Cálculos propios a partir de las variaciones estimadas por The Economist para el tipo de cambio durante el horizonte de proyección establecido

Valoración

Resultados y proyecciones financieras

Valoración

Se espera que los ingresos mantengan una tendencia creciente exponencial, pudiendo deberse a las distorsiones de la inflación y el tipo de cambio, sin embargo, a partir del 2021, se espera que la economía empiece a estabilizarse y mantenga un crecimiento nominal de 30% a partir de 2022

Estado de resultados

Estado de Resultados Miles de Bolívares Soberanos	Histórico			Proyección				
	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Ingresos	177	13.703	1.604.187	37.138.235	812.232.450	660.781.618	856.125.634	1.115.346.925
Costo de Ventas	-130	-12.144	-1.295.719	-28.655.544	-649.827.913	-539.455.930	-683.989.782	-888.644.286
Gastos Generales, Administrativos y de Ventas	-20	-414	-77.869	-2.378.895	-52.027.661	-42.326.457	-54.839.245	-71.443.700
EBITDA	27	1.146	230.598	6.103.796	110.376.876	78.999.231	117.296.607	155.258.939
Depreciación y Amortización	-0,01	-0,4	-99	-414	-497	-596	-716	-859
Utilidad Operativa	27	1.145	230.499	6.103.382	110.376.379	78.998.635	117.295.892	155.258.080
Otros ingresos y egresos	-5	-0,01	-15.588	-490.981	-10.738.010	-8.735.775	-11.318.294	-14.745.294
EBIT	22	1.145	214.911	5.612.401	99.638.369	70.262.860	105.977.598	140.512.786
Gastos por intereses	-3	-98	-27.291	-20.789	-10.976.954	-37.118.666	-26.464.025	-33.368.452
Utilidad antes de Impuesto	19	1.047	187.621	5.591.612	88.661.415	33.144.194	79.513.573	107.144.334
Total Impuestos	-7	-391	-69.158	-1.901.148	-30.144.881	-11.269.026	-27.034.615	-36.429.074
Utilidad Neta	11	623	116.496	3.690.464	58.516.534	21.875.168	52.478.958	70.715.260
% Margen Bruto	27%	11%	19%	23%	20%	18%	20%	20%
% Margen de EBITDA	15%	8%	14%	16%	14%	12%	14%	14%
% Margen Neto	6%	5%	7%	10%	7%	3%	6%	6%
% Crecimiento de Ventas	2427%	7633%	11606%	2215%	2087%	-19%	30%	30%
% Crecimiento de Costos Operativos	2893%	9227%	10570%	2112%	2168%	-17%	27%	30%

Valoración

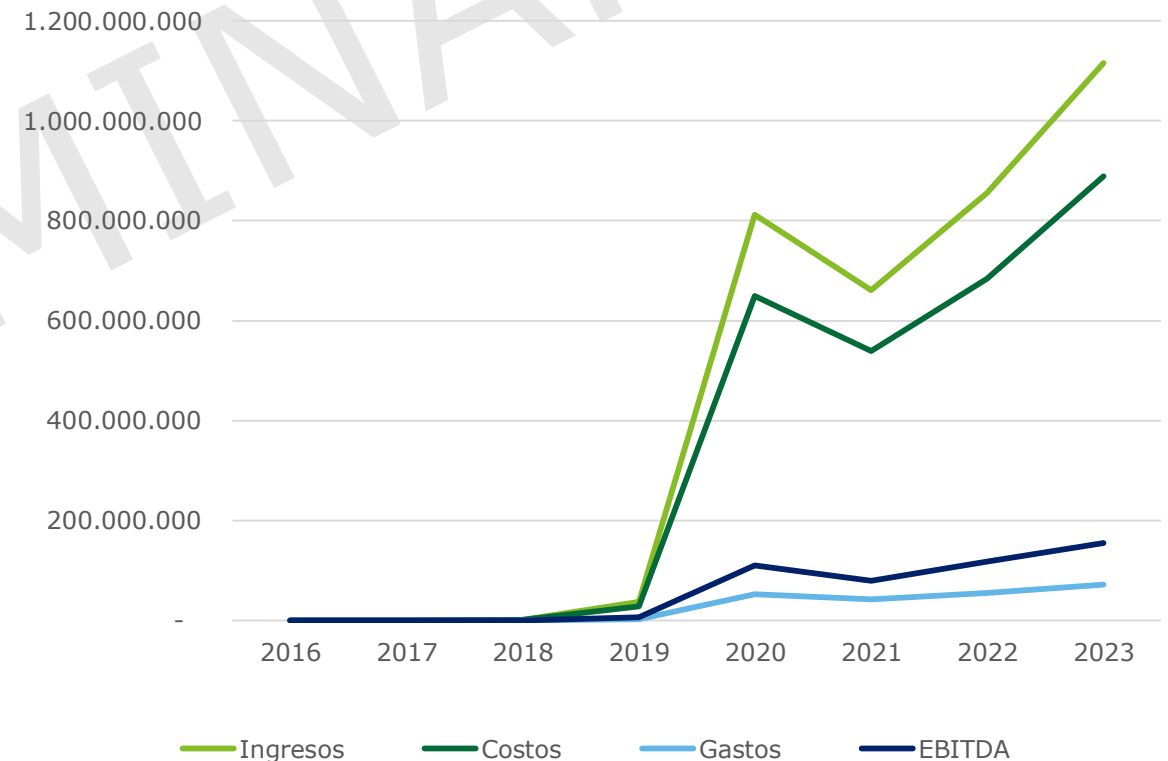
Se espera que los ingresos mantengan una tendencia creciente exponencial, debido a las distorsiones de la inflación y el tipo de cambio. Sin embargo, a partir del 2021, se espera que la economía empiece a estabilizarse y se mantenga un crecimiento de los ingresos de 30% a partir de 2022

Estado de resultado

- Los ingresos de la empresa se han incrementado en promedio en un 7222% desde el 2016 al 2018.
- Entre el 2019 y 2020, se experimentó el crecimiento más alto de los ingresos, resultando en un 11606% de incremento.
- Según The Economist, la recuperación de la economía pudiera iniciarse en 2020, encontrando su punto más crítico en el 2021, coincidiendo con el único año en el período de evaluación en el que se redujeron las ventas (en un 19% en términos nominales), debido a ajustes en el tipo de cambio.
- La gerencia de la empresa suministró una proyección del número de cajas y el precio por caja por producto, del cual se obtuvo un promedio ponderado del precio para la estimación de las ventas.
- Los costos y gastos operativos, debido a su composición y comportamiento variable, fueron proyectados como un promedio móvil del peso sobre los ingresos de los últimos cuatro años.
- El margen EBITDA, presentó un valor promedio entre el 2016 y 2018 de 13%, y logra estabilizarse a partir del 2022 en 14%.

Evolución del estado de resultado

(expresado en miles de Bs)



Valoración

La gerencia de la empresa espera que los días de rotación de las cuentas por cobrar y por pagar alcancen un máximo de siete días durante el periodo de proyección, por su parte, los días de rotación de inventario crecerán a razón del 78%, cifra en la que se vieron disminuidos los días en el último año histórico

Balance general

Balance General Miles de Bolívares Soberanos	2016	Histórico 2017	2018	2019	2020	Proyección 2021	2022	2023
Activos No Circulantes								
Propiedad Planta y Equipo (neto)	0,03	9	1.874	1.559	1.477	1.377	1.258	1.115
Impuesto Diferido	0,41	53	53	129.417	2.052.050	767.116	1.840.325	2.479.834
Otros	0,02	0	344	415	1.729	1.290	1.377	1.479
	0,46	62	2.271	131.392	2.055.256	769.783	1.842.961	2.482.427
Activos Circulantes								
Inventarios	88,75	1.032	25.321	291.409	11.760.289	17.374.022	39.202.950	90.640.407
Cuentas por Cobrar	68,35	4.993	1.208.678	722.132	15.793.409	12.848.531	16.646.887	21.687.301
Impuesto Diferido	-	18	50.384	735.917	11.668.812	4.362.138	10.464.856	14.101.366
IVA por recuperar	4,36	51	7.589	227.594	3.608.759	1.349.058	3.236.417	4.361.064
Efectivo y Equivalentes	11,67	4.013	13.823	2.644.901	39.131.755	132.657.268	150.283.483	214.794.269
	173,14	10.106	1.305.795	4.621.953	81.963.023	168.591.018	219.834.594	345.584.407
Total Activos	173,60	10.169	1.308.066	4.753.345	84.018.279	169.360.801	221.677.554	348.066.834
Pasivos Circulantes								
Cuentas por Pagar	27,27	6.034	823.926	557.191	12.635.543	10.489.421	13.299.801	17.279.194
Préstamos Bancarios	8,19	2.233	278.008	86.621	2.533.338	41.242.963	55.713.737	90.429.409
Impuestos por Pagar	7,23	439	58.328	67.993	1.869.121	29.637.056	11.079.186	26.579.186
Efectos por Cobrar	32,95	74,53	-	-	-	-	-	-
Acumulaciones y Provisiones	0,12	1	1.681	51.354	1.123.148	913.723	1.183.843	1.542.292
Tributos por Pagar	2,10	155,81	-	-	-	-	-	-
Otros	0,14	4	6.934	160.533	3.510.943	2.856.284	3.700.675	4.821.180
	77,99	8.942	1.168.878	923.692	21.672.093	85.139.447	84.977.242	140.651.262
Pasivos No Circulantes								
Otros	0,10	58	58	58	58	58	58	58
	0,10	58	58	58	58	58	58	58
Total Pasivos	78,08	9.000	1.168.936	923.751	21.672.151	85.139.505	84.977.301	140.651.320
Total Patrimonio	95,52	1.168	139.131	3.829.594	62.346.128	84.221.296	136.700.254	207.415.514

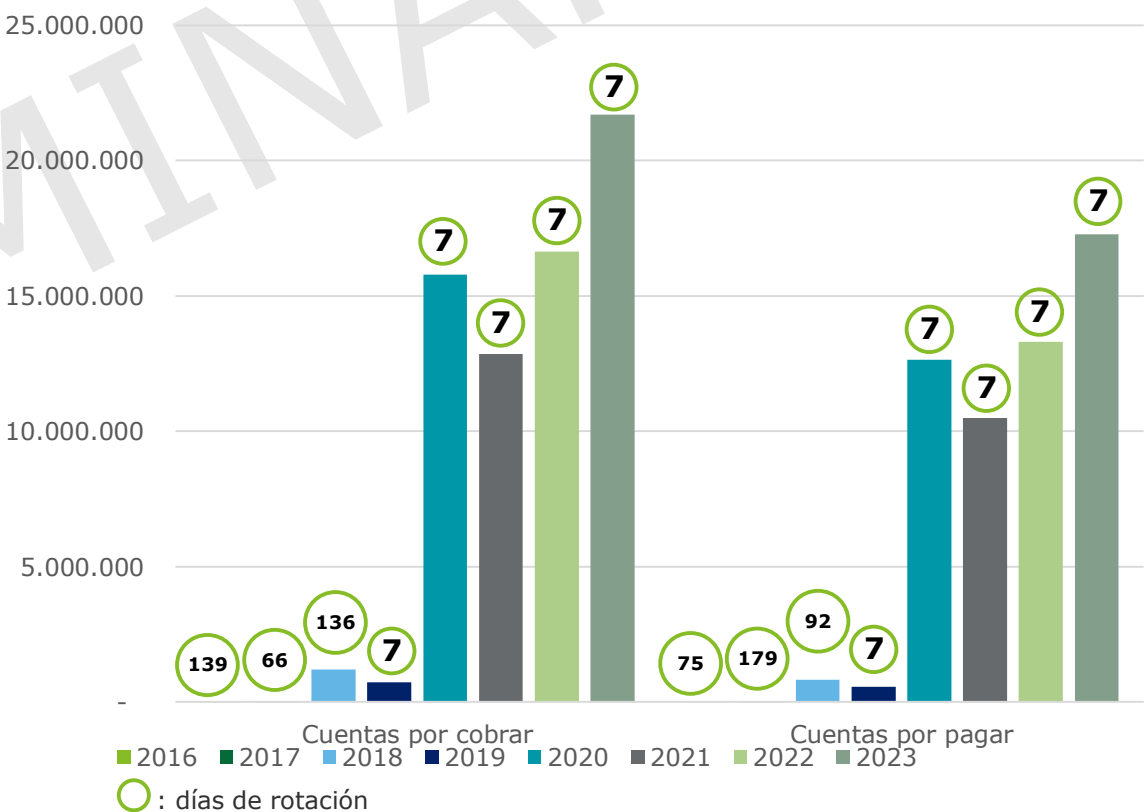
Valoración

La gerencia de la empresa espera que los días de rotación de las cuentas por cobrar y por pagar alcancen un máximo de siete días durante el período de proyección, por su parte, los días de rotación de inventario crecerán a razón del 78%, cifra en la que se vieron disminuidos dichos días en el último año

Balance general

- La empresa muestra, tanto en el histórico como en la proyección, una relación de rotaciones de cuentas por cobrar y por pagar de naturaleza deficitaria. Realizando pagos a proveedores de forma más acelerada que el cobro de sus servicios a clientes.
- La rotación de las cuentas por cobrar y por pagar de la empresa han variado ampliamente, comparando los años históricos con respecto a los proyectados.
- En el histórico, las cuentas por cobrar alcanzaron su máxima rotación en el año 2016 (139 días), y su mínima rotación en el año 2017 (66 días).
- En el histórico, las cuentas por pagar alcanzaron su máxima rotación en el año 2017 (179 días) y, su mínima rotación en el año 2016 (75 días).
- Para los años proyectados se consideraron, tanto para las cuentas por cobrar como para las cuentas por pagar, siete días de rotación. Estas cifras, sustentadas por la dinámica actual de la economía hiperinflacionaria vigente en el país.

Evolución de la rotación de las cuenta por cobrar y pagar
(expresado en días)



Valoración

Como resultado de las proyecciones del balance general y el estado de resultado, obtenemos el estado de flujo de efectivo y el flujo de efectivo libre, siendo este último el descontado, posteriormente, con la tasa de rendimiento requerida, para hallar el valor de la empresa

Flujo de efectivo

Estado de Flujo de Efectivo Miles de Bolívares Soberanos	Histórico			Proyección				
	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Actividades de Operación	-73	1.755	-283.156	2.951.999	35.964.498	53.531.013	4.229.334	30.435.440
Actividades de Inversión	-0,4	-62	-2.308	-129.534	-1.924.361	1.284.876	-1.073.893	-640.325
Actividades de Financiamiento	85	2.700	295.274	-191.387	2.446.717	38.709.625	14.470.774	34.715.672
Flujo de Efectivo Neto	11	4.393	9.810	2.631.078	36.486.854	93.525.513	17.626.215	64.510.786

En el horizonte de proyección, la empresa presenta un flujo de efectivo superavitario, proveniente de las actividades de operación, siendo afectado el flujo de efectivo neto como consecuencia de los ajustes macroeconómicos proyectados por The Economist en la tasa activa, tipo de cambio e inflación en los próximos años.

Valoración

Como resultado de las proyecciones del balance general y el estado de resultado, obtenemos el estado de flujo de efectivo y el flujo de efectivo libre, siendo este último el descontado, posteriormente, con la tasa de rendimiento requerida, para hallar el valor de la empresa

Flujo de efectivo

Flujo de Efectivo Libre Miles de Bolívares Soberanos	Histórico			Proyección				
	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
N.O.P.A.T.	13	717	135.694	3.704.185	65.761.323	46.373.488	69.945.215	92.738.439
Depreciación y Amortización	0	0	99	414	497	596	716	859
CapEx	-0	-53	-344	-129.435	-1.923.947	1.285.373	-1.073.297	-639.609
Incremento (disminución) en capital de trabajo	-85	708	-401.718	-738.879	-22.552.533	31.655.248	-48.250.340	-40.280.680
Flujo de Efectivo Libre	-72	1.373	-266.269	2.836.285	41.285.341	79.314.705	20.622.294	51.819.008

Tipo de cambio paralelo	0,03	1,11	730,29	7.887,02	139.120,18	95.319,59	104.010,25	114.120,33
-------------------------	------	------	--------	----------	------------	-----------	------------	------------

Flujo de Efectivo Libre en Miles de USD	-2.264	1.232	-365	360	297	832	198	454
--	---------------	--------------	-------------	------------	------------	------------	------------	------------

Valoración

La tasa de descuento que se estableció para la valoración de la empresa, que considera el riesgo país de Venezuela, fue de 26,41% anual; como resultado se encontró que la empresa tiene un valor de mercado de de USD 2,5 MM

Valoración

Tasa de Descuento	2018	2019	2020	2021	2022	2023	Perpetuidad
Tasa Libre de Riesgo	2,66%	2,66%	2,66%	2,66%	2,66%	2,66%	2,66%
Prima de Riesgo	6,25%	6,25%	6,25%	6,25%	6,25%	6,25%	6,25%
Beta Desapalancada (Food Wholesalers)	1,22	1,22	1,22	1,22	1,22	1,22	1,22
Riesgo País	26,41%	26,41%	26,41%	26,41%	26,41%	26,41%	26,41%
Prima por Tamaño	4,07%	4,07%	4,07%	4,07%	4,07%	4,07%	4,07%
CAPM Nominal	40,77%	40,77%	40,77%	40,77%	40,77%	40,77%	40,77%
Porcentaje de Deuda	66,65%						
Porcentaje de Capital	33,35%						
Tasa de Impuesto	37,12%						
Costo de la Deuda	9,82%	9,82%	9,82%	9,82%	9,82%	9,82%	9,82%
WACC del País		17,71%	17,71%	17,71%	17,71%	17,71%	17,71%
Tasa de Crecimiento Valor a Perpetuidad	3%						

Valoración

La tasa de descuento que se estableció para la valoración de la empresa, que considera el riesgo país de Venezuela, fue de 26,41% anual; como resultado se encontró que la empresa tiene un valor de mercado de de USD 2,5 MM

Valoración

Valor Presente de los Flujos de Caja (al 31-12-2018)	2018	2019	2020	2021	2022	2023	Perpetuidad
Flujo de Caja de 2019	306	360					
Flujo de Caja de 2020	214	252	297				
Flujo de Caja de 2021	510	601	707	832			
Flujo de Caja de 2022	103	122	143	168	198		
Flujo de Caja de 2023	201	237	278	328	386	454	
Valor Presente de los Flujos esperados	1.334						
Valor Terminal Descontado	1.195	1.407	1.656	1.949	2.295	2.701	3.179
Valor de Mercado de las acciones	2.529	USD 2.529.263					

Valor de la compañía

El valor de mercado de la compañía es de **USD 2,5 MM**. Considerando la tasa de cambio del *Banco Central de Venezuela* al 31 de diciembre de 2018, el valor de mercado es de, aproximadamente, **VES 1.614 MM**.

Múltiplos de valoración obtenidos

El ejercicio de valoración concluyó en unos valores de EBITDA y Ventas equivalentes a **8,01** y **1,15**, respectivamente, al 31 de diciembre de 2018.

Valoración

Después de realizar un benchmark de transacciones comparables, para las compañías del sector de mayorista de alimentos, se determinó un múltiplo de ventas de 0,85 y de EBITDA de 11,66, equivalentes a USD 2,1 MM y USD 4,2 MM, respectivamente

Enfoque de mercado

Completed Date	Bidder Company	Reported EBITDA Multiple	Reported Revenue Multiple	Deal Value USD(m)
2019	Univar Inc.	12,59	0,52	1873
2018	Chumphol Kanjanapas (Private Investor)	11,43	0,33	51
2017	Peninsula Participacoes S.A	8,20	0,56	213
2017	High Liner Foods Incorporated	6,69	0,46	107
2016	Nexeo Solutions, Inc.	12,56	0,42	1646
2015	usell.com, Inc.	4,28	0,17	7
2013	Kelso & Company	74,52	0,71	177
2013	McKesson Corporation	9,96	0,86	1808
2012	Davide Campari-Milano S.p.A.	10,63	1,30	415
2012	Universal Truckload Services, Inc.	6,84	1,11	335
2012	Randa Accessories	1,70	0,58	80
2011	Liquidity Services, Inc.	8,82	2,47	161
2011	Black Sand Acquisition Group	6,24	0,94	289
2011	BJ's Consortium	7,79	0,25	2609
2007	Compania General de Electricidad S.A.	13,48	2,46	844
2007	Richardson International Limited	8,69	0,41	1084
2007	Viterra Inc.	9,30	0,44	1159
2006	Summit Global Logistics, Inc.	12,92	1,52	180
2006	MIH Holdings Limited	9,58	1,79	422
2006	The Home Depot, Inc.	13,99	0,78	3470
2006	Certified Grocers Midwest Inc	5,63	0,15	100
2005	Sooner Inc.	2,73	0,27	31
2005	LBW Holdings, Inc.	14,19	1,50	1500
2005	Winsupply Inc.	7,17	0,53	291
	Promedio	11,66	0,85	

Valoración de empresa

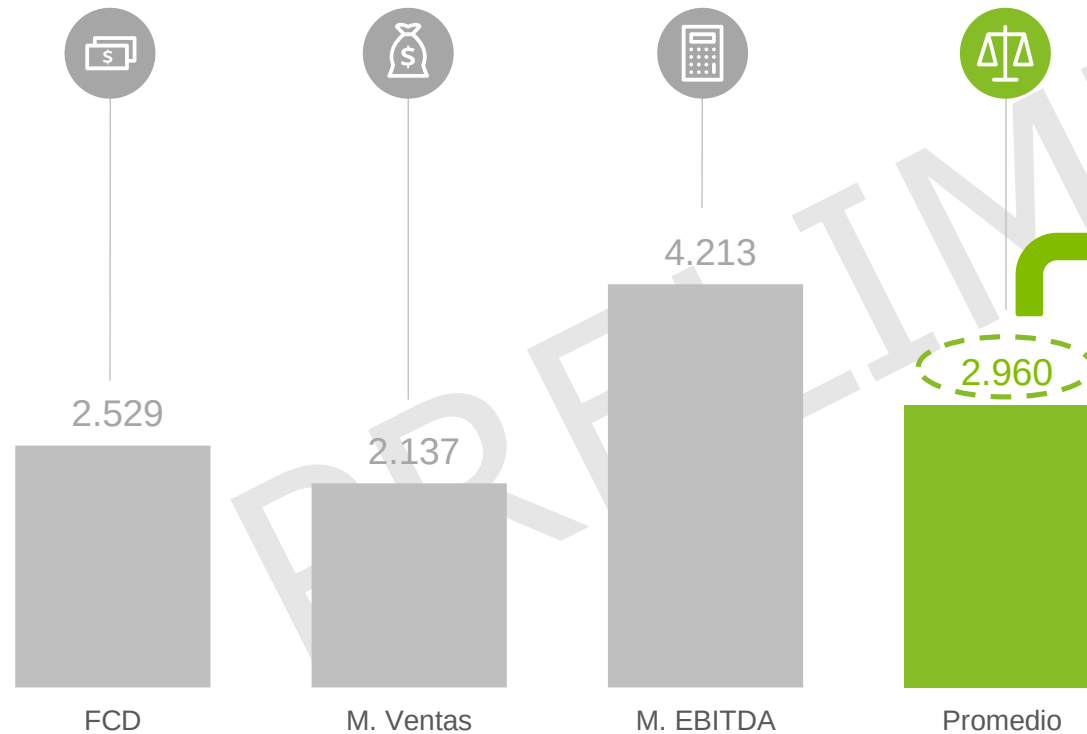
Considerando este enfoque, la valoración de FTG Investment & Consulting se encuentra entre USD 2,1 MM y USD 4,2 MM, aproximadamente.

Tomando en cuenta el tipo de cambio, obtenido del Banco Central de Venezuela, al 31 de diciembre de 2018, el valor de mercado de la compañía se encuentra entre a VES 1.371 MM y VES 2.690 MM

Valoración

Al estimar el rango de valor de la empresa, de acuerdo a los enfoques de ingresos, costos y mercado, se estima que el valor promedio de la empresa es de, aproximadamente, **USD 2,9 MM**

Rango de valor de la empresa



Valor de la empresa

- De acuerdo a la valoración de la empresa realizada a través de los diversos métodos de valoración (ingresos y mercado), el valor promedio de la empresa al 31-12-2018 es de, aproximadamente, **USD 2,9 MM.**



Deloitte se refiere a una o más firmas miembros de Deloitte Touche Tohmatsu Limited, una compañía privada del Reino Unido, limitada por garantía, y su red de firmas miembros, cada una separada legalmente como entidades independientes. Por favor visite www.deloitte.com/about para una descripción más detallada de la estructura legal de Deloitte Touche Tohmatsu Limited y sus firmas miembros.

Deloitte presta servicios de auditoría, impuestos, consultoría y asesoramiento financiero a organizaciones públicas y privadas de diversas industrias. Con una red global de Firmas miembros en más de 150 países, Deloitte brinda sus capacidades de clase mundial y servicio de alta calidad a sus clientes, aportando la experiencia necesaria para hacer frente a los retos más complejos del negocio. Aproximadamente 200.000 profesionales de Deloitte se comprometen a ser estándar de excelencia.

Esta publicación contiene exclusivamente información general y ninguna entidad de Deloitte Touche Tohmatsu Limited, sus firmas miembros o entidades relacionadas (colectivamente, la "Red Deloitte"), por medio de esta publicación da asesoramiento profesional o de servicios. Antes de tomar cualquier decisión o ejercer cualquier acción que pueda afectar sus finanzas o negocio, Ud. debe consultar un profesional experto. Ninguna entidad en la Red Deloitte será responsable por cualquier pérdida sustentada por cualquier persona que se refiera a esta publicación.