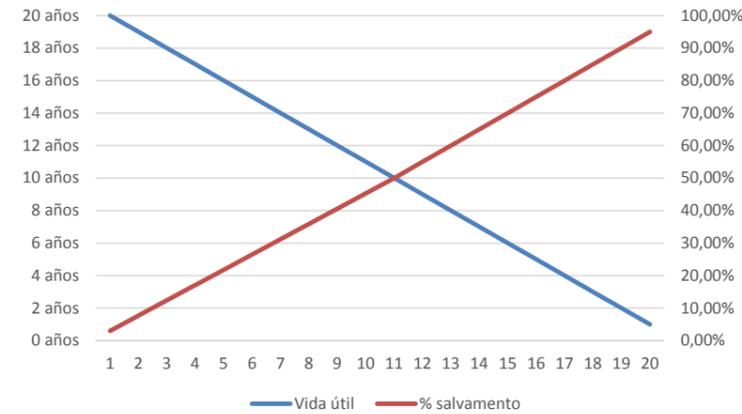




Euro III	90.000	122.000	206.079	288.941	n/a	n/a	n/a	Bench
Euro IV	94.950	128.790	228.976	321.045	n/a	n/a	n/a	Bench
Euro V	105.500	143.100	254.418	356.717	n/a	n/a	n/a	Bench
Euro VI	126.600	171.720	305.302	428.060	260.182	200.000	155.000	Bench

### Tabla valor de salvamento según vida útil

Vida útil	% salvamento	Fuente
20 años	3,00%	Sup
19 años	7,70%	Sup
18 años	12,40%	Sup
17 años	17,10%	Sup
16 años	21,80%	Sup
15 años	26,50%	Sup
14 años	31,20%	Sup
13 años	35,90%	Sup
12 años	40,60%	Sup
11 años	45,30%	Sup
10 años	50,00%	Sup
9 años	55,00%	Sup
8 años	60,00%	Sup
7 años	65,00%	Sup
6 años	70,00%	Sup
5 años	75,00%	Sup
4 años	80,00%	Sup
3 años	85,00%	Sup
2 años	90,00%	Sup
1 años	95,00%	Sup



### Combustible

Tipología	Combustible	Tecnología	Rendimiento
Intracantonal Rural	Diésel	Euro III	9,74
Intracantonal Urbano	Diésel	Euro III	8,15
Intracantonal Combinado	Diésel	Euro III	8,77
Otro	Diésel	Euro III	5,43

Rendimientos de combustible	Km/ Galón						Otros			
	Tipo	Euro III	Euro IV	Euro V	Euro VI	Híbrido	Fuente	Eléctrico	Gas	Fuente
Intracantonal Rural		9,7	11,1	11,1			Oper			Bench
Intracantonal Urbano		8,1	9,3	9,3	9,3	12,1	Oper	1,0	3,0	Bench
Intracantonal Combinado		8,8	10,0	10,0	10,0	13,0	Oper	1,0	2,4	Bench
Otro		5,4	6,7	6,7	6,7	8,7	Bench	0,7	1,9	Bench

Urea y Pérdida de Eficiencia	Unidad	Valor	Fuente
Urea para diésel	%	5,00%	Bench
Pérdida eficiencia vejez	%	0,50%	Bench

\* Solo aplica para euro V y Euro VI

\* Aplica del tercer año en adelante

Precios	Unidad	Valor	Fuente
Diésel	USD/Galón	1,037	Mdo
Urea	USD/Litro	0,67	Mdo
Kwh	USD/kw	0,06	Mdo
m3/gas	USD/m3	1,00	Mdo

### SITP-Q

Parámetro	Unidad	Valor	Fuente
SITP-Q			
Costo Por pasajero	USD/Pas	0,022	Calc
Escenario			

Incluye año 2 SITP-Q	-	Si	Sup	* En caso de no mantiene gasto actual
----------------------	---	----	-----	---------------------------------------

## Gastos Administrativos

Parámetro	Unidad	Valor	Fuente
Luz	USD/mes	100	Oper
Agua	USD/mes	50	Oper
Teléfonos	USD/mes	400	Oper
Internet	USD/mes	50	Oper
Limpieza oficina	USD/mes	500	Oper
Seguridad alarmas	USD/mes	50	Oper
Útiles oficina	USD/mes	300	Oper
Mantenimiento oficinas	USD/mes	100	Oper
Comunicación radios	USD/mes	100	Oper
Movilización auxilios	USD/mes	500	Oper
Arriendo y Mtto de patios	USD/mes	4.000	Oper
Otros	USD/mes	447	Oper
<b>Subtotal</b>	<b>USD/mes</b>	<b>6.597</b>	Calc
Medio de pago	USD/mes	2.295	Oper
transporte valores	USD/mes	500	Oper
<b>Total</b>	<b>USD/mes</b>	<b>9.392</b>	Calc

Gasto medio por bus	USD/mes	188	Calc
Flota promedio empresa	Veh/Empresa	50	Sup

\* Tamaño medio empresa

Flota administrada por el ente gestor			
Intracantonal rural	Veh	46	SDM
Intracantonal Urbano	Veh	2.007	SDM
Intracantonal Combinado	Veh	268	SDM

## Seguros

Parámetro	Unidad	Valor	Fuente
Prima de seguros	%	3,00%	Mdo
Superintendencia de Bancos	%	3,50%	Mdo
Seguro Campesino	%	0,50%	Mdo

3,00%	0,50%
-------	-------

## Impuestos

### Costos de matrícula

BASE IMPONIBLE (AVALUO)		TARIFA		FUENTE
Desde - US	Hasta - US	Fracción Básica (USD)	Sobre la Fracción Excedente (%)	
0	4.000	0	0,50%	Mdo
4.001	8.000	20	1,00%	Mdo
8.001	12.000	60	2,00%	Mdo
12.001	16.000	140	3,00%	Mdo
16.001	20.000	260	4,00%	Mdo
20.001	24.000	420	5,00%	Mdo
24.001		620	6,00%	Mdo
Exoneración	80,00%			

### Impuesto rodaje

BASE IMPONIBLE (AVALUO)		TARIFA	FUENTE
Desde - US	Hasta - US	Tarifa (USD)	
1.001	4.000	5	Mdo
4.001	8.000	10	Mdo
8.001	12.000	15	Mdo
12.001	16.000	20	Mdo
16.001	20.000	25	Mdo
20.001	30.000	30	Mdo
30.001	40.000	50	Mdo
40.001		70	Mdo

Otros Impuestos	Unidad	Valor	Fuente
<b>Intracantonal Rural</b>			
Valor Revisión Anual (una Semestral)	USD/vehículo	70	Mdo
Valor SPPAT	USD/vehículo	78	Mdo
Valor permiso de operación	USD/vehículo	25	Mdo
<b>Intracantonal Urbano</b>			
Valor Revisión Anual (una Semestral)	USD/vehículo	70	Mdo
Valor SPPAT	USD/vehículo	78	Mdo
Valor permiso de operación	USD/vehículo	25	Mdo
<b>Intracantonal Combinado</b>			
Valor Revisión Anual (una Semestral)	USD/vehículo	70	Mdo
Valor SPPAT	USD/vehículo	78	Mdo
Valor permiso de operación	USD/vehículo	25	Mdo
<b>Otro</b>			
Valor Revisión Anual (una Semestral)	USD/vehículo	70	Mdo
Valor SPPAT	USD/vehículo	78	Mdo
Valor permiso de operación	USD/vehículo	25	Mdo
<b>Impuestos Nacionales</b>			
Participación Empleados	%	15,00%	Mdo
Impuesto a la Renta	%	30,00%	Mdo
IVA	%	12,00%	Mdo

estaba 14%

Pago de impuestos en escenario sin SITP-Q	-	No	Sup
---	---	----	-----

## Financiación

Estructura de Capital	Unidad	Valor	Fuente
Capital	%	40,00%	Oper
Deuda	%	60,00%	Oper
Tasa interés Efectiva Anual (E.A.)	%	14,00%	Mdo
Plazo deuda	Años	5	Mdo
Periodo gracia	Años	0	Mdo

1,6

2

2,6

2,06 promedio

Parámetros Rentabilidad	Unidad	Valor	Fuente
Inflación anual	%	3,00%	Bench
Costo de capital	%	26,05%	Bench
WACC	%	13%	Calc
Depreciación tributaria	Años	5	Mdo
Valor salvamento	%	10,00%	Mdo
TIR objetivo (real)	%	13%	Calc

\* Inflación promedio anual

\* Retorno capital invertido

\* Para efecto tributario

## Análisis de riesgo

Cálculo del WACC				
	Ke	Kd	Tax	Fuente
Capital	26,05%	14,00%	30,00%	Bench
Peso	40,00%	60,00%		Bench
Wacc	16%			Calc

$$WACC(cpp) = K_e \frac{CAA}{CAA + D} + K_d(1 - T) \frac{D}{CAA + D}$$

Country	Africa	Moody's rating	Rating-based Default Spread	Total Equity Risk Premium (based on rating)	Country Risk Premium (based on rating)	CDS Default Spread (net of US)	Total Equity Risk Premium (Based on CDS)	Country Risk Premium (based on CDS)
Ecuador	Central and South America	B3	7%	16%	10%	NA	NA	NA

\* retorno capital  
suma riesgo país

riesgo país







