



INFORME DE VALORACIÓN

EMPRESA DEMO
ESA12345678

FAQTUM
VALORACIÓN DE EMPRESAS S.L.

eINFORMA
Información de Empresas



CONTENIDO

Introducción	3
Indicaciones para un mejor entendimiento de cómo se calcula el valor	3
Valoración	4
Valor de explotación	4
Supuestos básicos del análisis	4
Valor de las acciones	5
Evolución del valor histórico indicativo	5
Coste medio ponderado del capital (CMPC)*	6
Supuestos básicos del análisis	6
Análisis de sensibilidad	6
Valoración basada en el mercado	7
Población de referencia	7
Ingresos y crecimiento	8
Previsión de desarrollo de ingresos netos	8
Costes y rentabilidad	9
Previsión de desarrollo de costes de explotación	9
Pronóstico de desarrollo del EBITDA	10
Previsión de evolución de la amortización	11
EBIT	12
Impuestos	13
Activos fijos	14
Capex	15
Activos circulantes	16
Deuda a corto plazo	18
Variación en el capital de trabajo neto CTN	19
Flujo de caja libre FCF	20
Otros comentarios	20
Estados contables	21
Cuentas de Resultados	21
Balances	21
Notas	22
Cifras clave	22
Responsabilidad de Faqtum	25

INTRODUCCIÓN

En este informe, el valor de mercado se calcula mediante las proyecciones de futuro, del valor actual de los flujos de caja estimados, considerando, tanto recursos propios como ajenos. El método trata de valorar la actividad en sí, es diferente, del método de valoración directa de activos o inventarios, y pasivos de una empresa.

En la práctica, el valor de la empresa se calcula estimando el rendimiento de las operaciones excluyendo la financiación necesaria para obtenerlo, es decir, que la valoración mide el flujo de caja de operaciones sin coste de financiación (costes de intereses) ni endeudamiento neto. Los costes de financiación, por otro lado, se tienen en cuenta en la tasa de descuento. El coste medio ponderado del capital (CMPC) se utiliza como tasa de descuento y se calcula al agregar el coste ponderado del capital propio y coste de los pasivos.

El valor de la actividad económica, puede ser de interés en caso de una posible adquisición de una línea de negocio, o bien, de la actividad en su totalidad. Sin embargo, un inversor de renta variable puede estar más interesado en el valor del capital social y el valor final de cada acción (valor de la acción). El enfoque más común es calcular primero el valor de mercado y, a continuación, ajustar este valor de acuerdo con el valor de la financiación ajena o pasivos de la empresa. Así es como se establece el valor de capital, es decir, el valor de la acción. Este enfoque generalmente se denomina método indirecto, y es el utilizado en este análisis.

Este análisis establece el valor teórico potencial. Este valor no se debe comparar con el valor de mercado, ya que este último depende de una serie de otros factores que pueden hacer que este valor difiera notablemente del valor teórico. Un mercado existente con compradores potenciales constituye, por supuesto, un requisito fundamental para un valor de mercado. La financiación, la posición de mercado y los efectos de sinergia son otros factores que pueden generar discrepancias entre el valor de mercado y el valor teórico.

Finalmente, debe señalarse que no existe una verdad absoluta acerca del valor real de una empresa, ya que la valoración se basa en gran medida en proyecciones sobre resultados futuros. Sin embargo, este análisis muestra de manera didáctica cómo hemos establecido el valor de la empresa y de las acciones, sobre la base de una serie de supuestos relacionados con el desarrollo de los parámetros económicos empresariales más importantes. Estos supuestos se basan en parte en el desarrollo histórica de la empresa, pero también tienen en cuenta el desarrollo de otras empresas comparables del sector, y las estimaciones futuras previstas para el sector donde se encuadra la actividad de la empresa, de agencias de información de datos externas .

Indicaciones para un mejor entendimiento de cómo se calcula el valor

En las páginas 8 a 19, mostramos todas nuestras estimaciones relacionadas con las proyecciones de futuro de la empresa. Los supuestos para las previsiones de ingresos y los beneficios durante los próximos 5 años, además de otras variables y ratios, que constituyen el fundamento de esta valoración. Explicamos estas proyecciones tanto gráfica como numéricamente en las páginas 8 a 19. Adicionalmente se muestran los promedios históricos de la empresa y el sector comparativo de referencia. En general, el resultado histórico se utiliza como punto de partida para las estimaciones futuras.

VALORACIÓN



Valor de explotación

El valor de la empresa, está conformado, por una parte, por el cálculo de los valores actuales, de cinco años proyectados, de flujos de caja libre (FCF) y por otra parte, del denominado, valor residual (valor final), que muestra, en qué medida, contribuye el flujo de caja, al valor total, en el periodo proyectado, de cinco años. El valor residual puede representar hasta un 75% del valor estimado de la actividad total.

Hay dos formas de calcular el valor residual. El método de crecimiento sostenible y el método basado en múltiplos. En nuestro análisis utilizamos ambos métodos.



Supuestos básicos del análisis

Valor FCF actual calculado en el intervalo de proyectado de 5 años EUR 3 885 000

Flujo de caja libre final en el último año proyectado EUR 459 000

CMPC* 13,41 %

Crecimiento sostenible asumido 3,00 %

Valor residual después del intervalo de proyección de 5 años EUR 4 545 000

Factor de valor actual 56,76 %

Agregación al valor actual calculado EUR 2 580 000

Valor de las acciones

Para calcular el valor de las acciones, el valor total de explotación se ajusta con la suma de las deudas que devengan intereses y liquidez. Esta cantidad se divide por la cantidad de acciones para obtener el valor por acción.

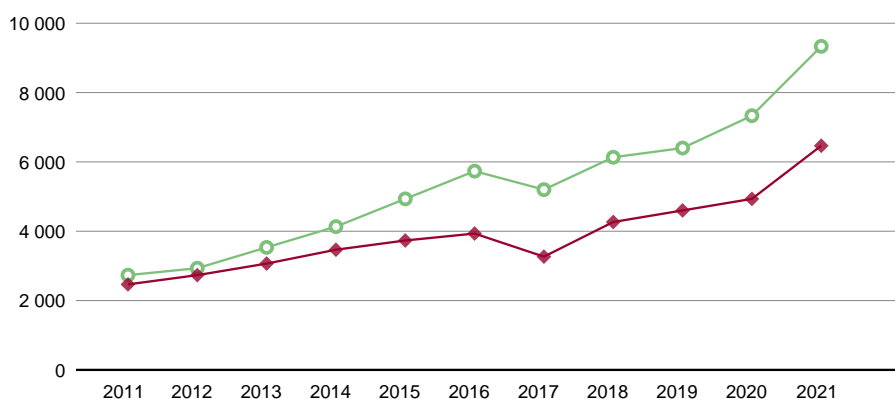
Deuda total que devenga intereses EUR 0
 Efectivo EUR 2 885 000
 Participaciones minoritarias EUR 0
 Total de acciones -
Valor total de las acciones EUR 9 350 000
Valor por acción -



Evolución del valor histórico indicativo

Nótese, que el histórico de valores de la tabla, muestra valores indicativos, basados en flujos de efectivo, descontados y ajustados a la inflación (IPC).

	2011-12	2012-12	2013-12	2014-12	2015-12	2016-12	2017-12	2018-12	2019-12	2020-12	2021-12	CAGR (%)
◆ Valor de explotación	2 444	2 733	3 045	3 499	3 738	3 940	3 263	4 243	4 619	4 965	6 465	10,22
● Valor de las acciones	2 724	2 925	3 500	4 107	4 910	5 705	5 207	6 133	6 427	7 326	9 350	13,13



Coste medio ponderado del capital (CMPC)*

El coste de capital que utilizamos en el análisis es un factor que se define sobre la base de un llamado Coste medio ponderado del capital (CMPC).

El coste medio ponderado del capital, CMPC, consta de dos componentes: costes derivados de préstamos externos (coste de la deuda) y costes del capital propio (coste de capital).

A menudo se supone que el coste de los préstamos externos, es decir, la tasa de interés de los préstamos, está entre un 5 y un 6 %. Este porcentaje luego se ajusta a la baja con respecto a la tasa impositiva vigente de 25,00 %.

El coste del capital propio se calcula al utilizar el llamado Modelo de valoración de activos financieros, CAPM, sobre la base de la prima de riesgo actual del mercado, el interés promedio sobre los préstamos del gobierno para el ejercicio, el tamaño de la empresa y el nivel de riesgo de la empresa .

Finalmente, la estructura de capital objetivo se calcula por medio de la estimación de la relación histórica entre el capital y la deuda con intereses en el sector.

Supuestos básicos del análisis

Interés del endeudamiento 5,35 %

Tasa fiscal 25,00 %

Costes de financiación externa 4,01 %

Tasa de interés de préstamos gubernamentales a largo plazo sin riesgo 1,60 %

Prima de riesgo del mercado 6,00 %

Prima de tamaño 5,82 %

Riesgos de explotación 0,00 %

Coste de endeudamiento interno 13,42 %

Estructura de capital objetivo 99,88 %

CMPC 13,41 %

Análisis de sensibilidad

La valoración de empresas no es una ciencia exacta que permita determinar con exactitud los aciertos y las deficiencias. Por eso suele generalmente incluirse un rango de valores en el así llamado análisis de sensibilidad. En este análisis, utilizamos dos modelos diferentes para calcular el valor final. El pronóstico del valor de explotación, por lo tanto, varía dependiendo del coste ponderado de capital (CMPC), el múltiplo de salida y el crecimiento sostenible, tal como se muestra en la matriz a continuación, donde el intervalo de la variable es aprox. +/- 10% del valor objetivo.

CMPC (%)	Salida múltiple				
	5,18	5,46	5,75	6,04	6,33
12,07	7 067	7 067	7 067	7 067	7 067
12,74	6 746	6 746	6 746	6 746	6 746
13,41	6 465	6 465	6 465	6 465	6 465
14,08	6 217	6 217	6 217	6 217	6 217
14,75	5 997	5 997	5 997	5 997	5 997

CMPC (%)	Crecimiento continuo (%)				
	2,70	2,85	3,00	3,15	3,30
12,07	6 986	7 026	7 067	7 110	7 154
12,74	6 678	6 711	6 746	6 781	6 817
13,41	6 409	6 436	6 465	6 494	6 524
14,08	6 171	6 194	6 217	6 241	6 266
14,75	5 958	5 977	5 997	6 017	6 038

Valoración basada en el mercado

La valoración basada en el mercado se basa en el hecho de que el valor de un activo se puede calcular al analizar el valor de mercado de activos similares o comparables. La valoración se basa entonces en múltiplos de precios, como el valor de la acción en empresas comparables en relación al nivel de beneficio de las mismas. El punto de partida del método puede ser una o más empresas en bolsa o, en el caso de empresas privadas, adquisiciones comerciales completadas donde está disponible el precio en la transacción.

En lugar de utilizar el valor de la acción como variable en nuestro análisis, el valor se analiza en la propia empresa, por ejemplo en función de los beneficios, del valor de la empresa, (EV), del flujo de caja, de las ventas netas y del capital ajustado. Como en el cálculo del valor de la empresa ignoramos la financiación, es decir, la estructura de capital (excepto cuando se calcula el coste ponderado del capital), utilizamos como variable de beneficio el beneficio operativo ponderado histórico antes de las amortizaciones (EBITDA). La ventaja de ello es que el dicho múltiplo permite la comparación directa de diferentes tipos de empresas.

EV/EBITDA (mediana histórica)	10,99
EV/EBITDA (último año)	7,90
EV/CF	-2 397,72
EV/S	1,13
EV/BV	1,79

EV = valor de la empresa

EBITDA = beneficio antes de intereses, impuestos, amortizaciones y amortizaciones.

CF = promedio histórico del flujo de caja libre, FCF.

S = Ventas netas promedio históricos

BV = Promedio histórico del patrimonio neto ajustado

Población de referencia

La empresa ha sido comparada con las otras empresas del sector: CNAE 5229: Otras actividades anexas al transporte.

Es importante que todas las empresas se mantengan informadas de su posición en comparación con otras empresas de su sector. El siguiente análisis detallado ilustra la posición de la empresa a través de una serie de ratios básicos. Además de centrarse en las cifras durante algunos años, es importante observar la tendencia, es decir, el cambio en las cifras clave a lo largo del tiempo. Las cifras clave muestran el valor promedio en el sector y se desglosan después en una lista de todas las cifras clave.

Faqtum obtiene información sobre el código CNAE de la empresa (afiliación a la industria) del Registro de Empresas Comerciales. Tenga en cuenta que el Registro de Empresas Comerciales refleja el código CNAE consignado y registrado por la empresa, y que si el negocio de la empresa ha cambiado, la empresa es responsable de notificarlo al Registro de Empresas Comerciales y también del cambio de código CNAE asociado. Si la actividad de la empresa ha cambiado, sin un cambio correspondiente del código CNAE, esto puede llevar sector comparativo no sea relevante.

Faqtum puede ajustar manualmente el código CNAE para reflejar el negocio actual de la empresa.

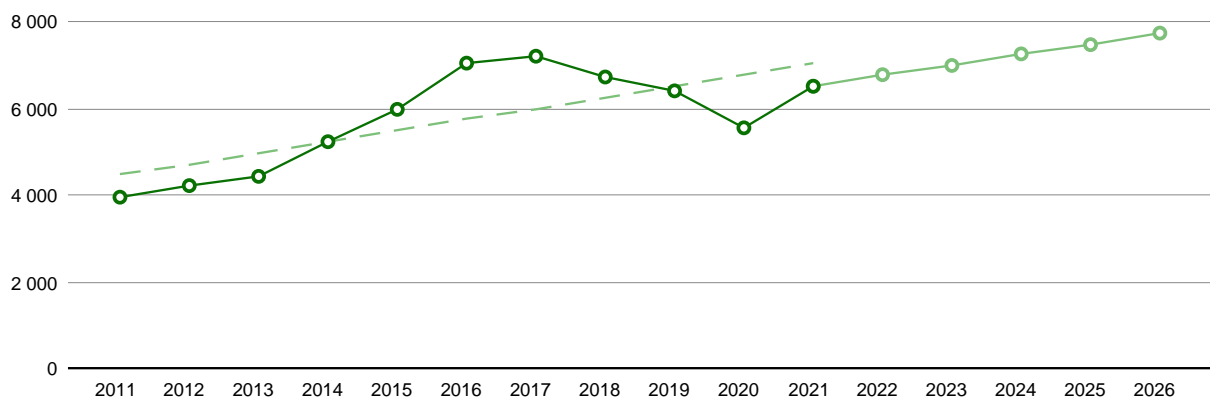
INGRESOS Y CRECIMIENTO

Previsión de desarrollo de ingresos netos

Como primer paso en el proceso de valoración, se debe considerar el desarrollo de ingresos futuros. Se realiza una proyección de ingresos netos, previstos para los próximos 5 años, sobre la base de hasta 10 años con resultados históricos de facturación. También puede utilizarse, como base para la previsión del desarrollo futuro de los ingresos de la empresa, el desarrollo histórico sector de referencia comparativo (sector, tamaño, edad, etc.) en intervalos históricos similares. La propia tendencia histórica de la empresa, así como las previsiones futuras de otras agencias de datos externas. Señalar e indicar que la proyección es realizada, analítica y personalmente por un analista experimentado, que utiliza las fuentes de información anteriormente mencionadas.

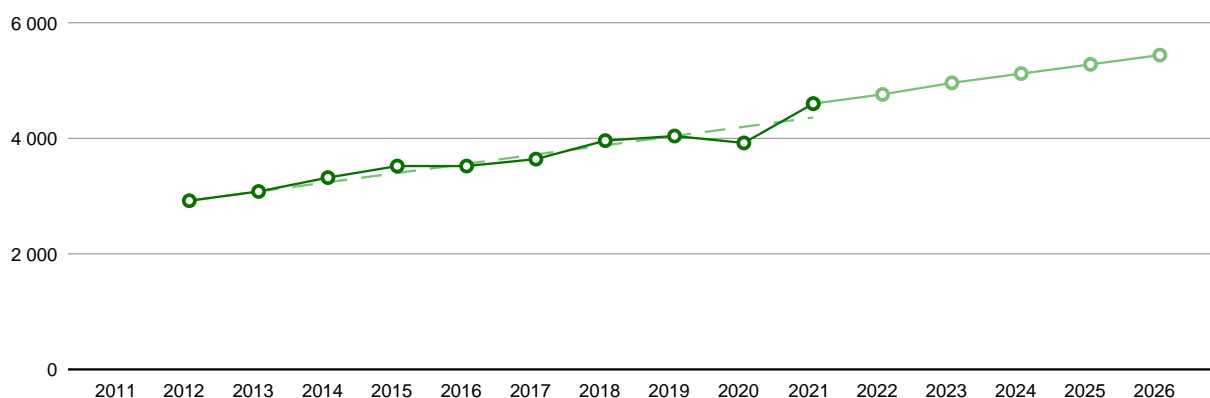
Compañía (EUR 000)

	Histórico promedio	Último año	2022	Período de proyección			2026	Proyección promedio
				2023	2024	2025		
● Volumen de negocio	5 740	6 522	6 761	7 000	7 238	7 475	7 709	7 237
Volumen de ingresos (TCAC %)	5,22	18,14	3,67	3,53	3,40	3,27	3,13	3,40



Población de referencia (EUR 000)

	Histórico promedio	Último año	2022	Período de proyección			2026	Proyección promedio
				2023	2024	2025		
● Volumen de negocio	3 657	4 610	4 778	4 947	5 115	5 282	5 448	5 114
Volumen de ventas (TCAC %)	5,22	17,01	3,66	3,53	3,40	3,27	3,13	3,40



Comentarios

Hemos tenido un aumento promedio en la facturación durante los siguientes 5 años, de 3,40 %. Este supuesto se basa, entre otras cosas, en el desarrollo histórico, que muestra un incremento promedio de 5,22 %. El crecimiento promedio histórico correspondiente para la población de referencia ha sido 5,22 %.

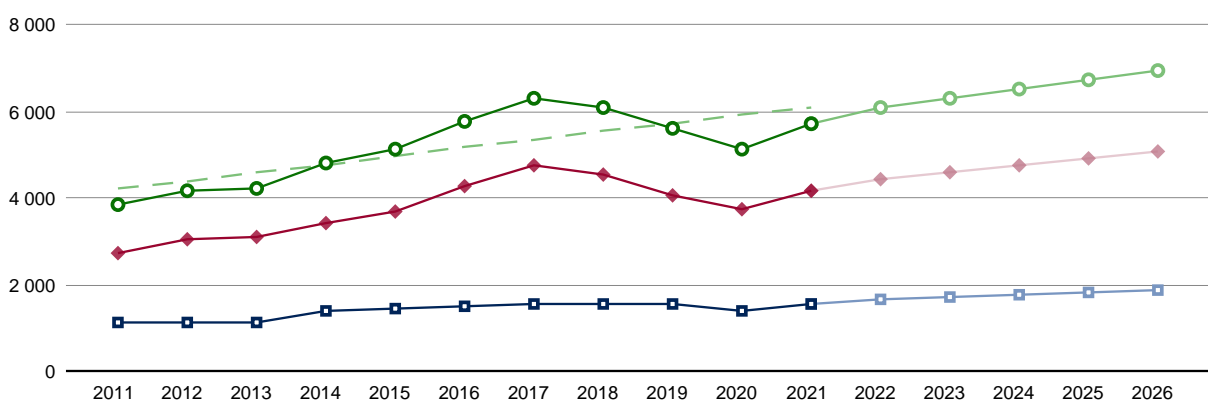
COSTES Y RENTABILIDAD

Previsión de desarrollo de costes de explotación

La evolución de los costes se estiman indirectamente por la evolución del EBITDA, es decir, que el beneficio operativo antes de la amortización, se pronostica con el mismo enfoque y el mismo intervalo contable que las ventas netas futuras. Las diferencias entre la previsión de ingresos y la previsión de beneficios proporciona así la previsión de costes.

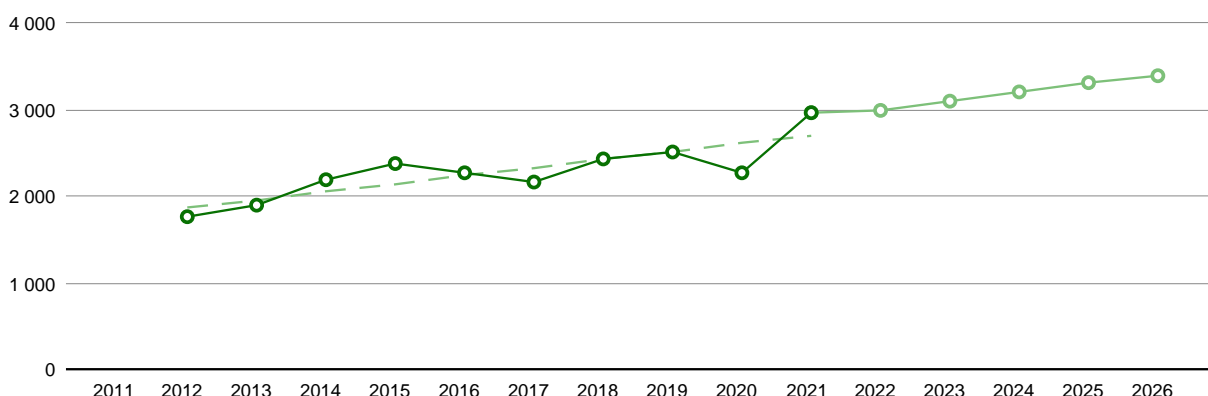
Compañía (EUR 000)

	Histórico promedio	Último año	2022	Período de proyección			2026	Proyección promedio
				2023	2024	2025		
Costes salariales	1 385	1 521	1 632	1 690	1 747	1 804	1 861	1 747
Costes salariales/Fact. (%)	24,14	23,32	24,14	24,14	24,14	24,14	24,14	24,14
Otros costes	3 766	4 183	4 436	4 593	4 749	4 904	5 058	4 748
Otros costes/Fact. (%)	65,61	64,13	65,61	65,61	65,61	65,61	65,61	65,61
Costes	5 152	5 704	6 068	6 283	6 496	6 708	6 919	6 495
Costes/Facturación (%)	89,75	87,46	89,75	89,75	89,75	89,75	89,75	89,75



Población de referencia (EUR 000)

	Histórico promedio	Último año	2022	Período de proyección			2026	Proyección promedio
				2023	2024	2025		
Costes	2 280	2 961	2 980	3 085	3 190	3 294	3 397	3 189
Costes/Facturación (%)	62,36	64,24	62,36	62,36	62,36	62,36	62,36	62,36



Comentarios

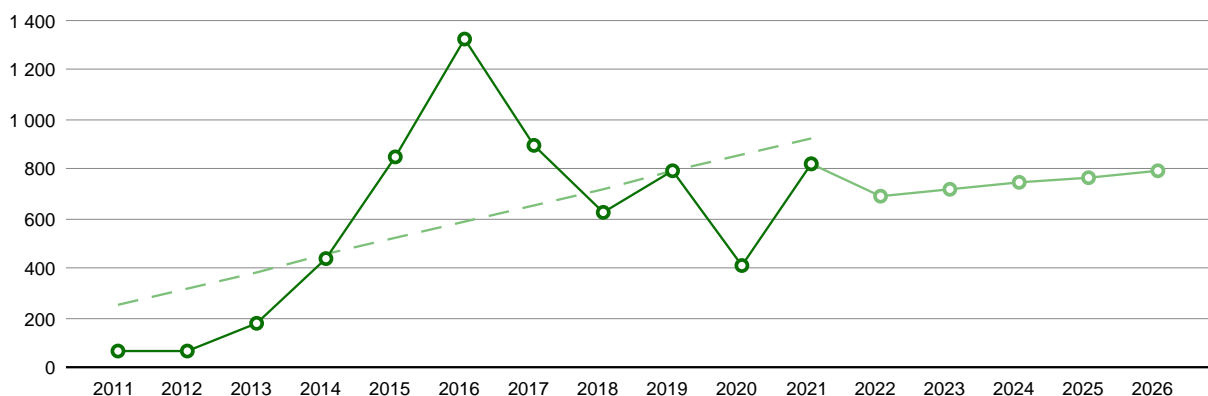
Hemos asumido que los costes en relación con la facturación durante los siguientes 5 años quedarán dentro del promedio histórico, es decir 89,75 %. Esto se puede comparar con 62,36 %, que es el promedio histórico de la población de referencia.

Pronóstico de desarrollo del EBITDA

El pronóstico del EBITDA, es decir, del beneficio bruto de explotación calculado antes de deducir los gastos financieros, constituye una parte importante del cálculo del flujo de caja. En la práctica, asumimos el BAI histórico, es decir, el beneficio antes de intereses e impuestos, y el 25 % del impuesto de sociedades, como tipo impositivo que minorra el resultado, tal y como se ha utilizado en el cálculo de flujo de caja libre.

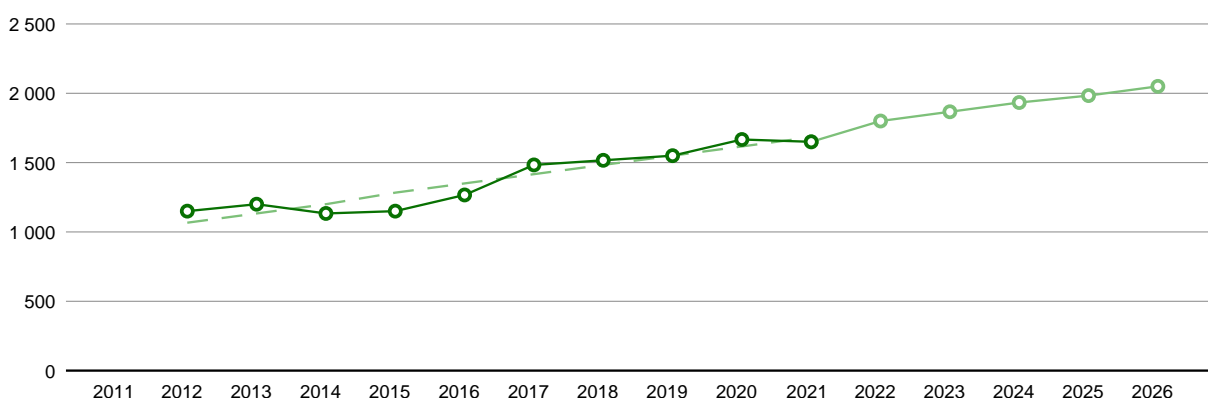
Compañía (EUR 000)

	Histórico promedio	Último año	2022	Período de proyección			2026	Proyección promedio
				2023	2024	2025		
EBITDA	588	818	693	718	742	766	790	742
Crecimiento del EBITDA (TCAC %)	28,56	98,68	-15,26	3,53	3,40	3,27	3,13	-0,69
Margen EBITDA (%)	10,25	12,54	10,25	10,25	10,25	10,25	10,25	10,25



Población de referencia (EUR 000)

	Histórico promedio	Último año	2022	Período de proyección			2026	Proyección promedio
				2023	2024	2025		
EBITDA	1376	1649	1798	1862	1925	1988	2050	1925
Crecimiento del EBITDA (TCAC %)	4,02	-0,66	9,09	3,53	3,40	3,27	3,13	4,46
Margen EBITDA (%)	37,64	35,77	37,64	37,64	37,64	37,64	37,64	37,64



Comentarios

Hemos asumido que el beneficio antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones (EBITDA) aumentará en promedio durante -0,69 % los siguientes 5 años y que, por tanto, el margen quedará dentro del nivel histórico. Esto resulta comparable al crecimiento promedio histórico y al margen para la población de referencia de 4,02 % y 37,64 %.

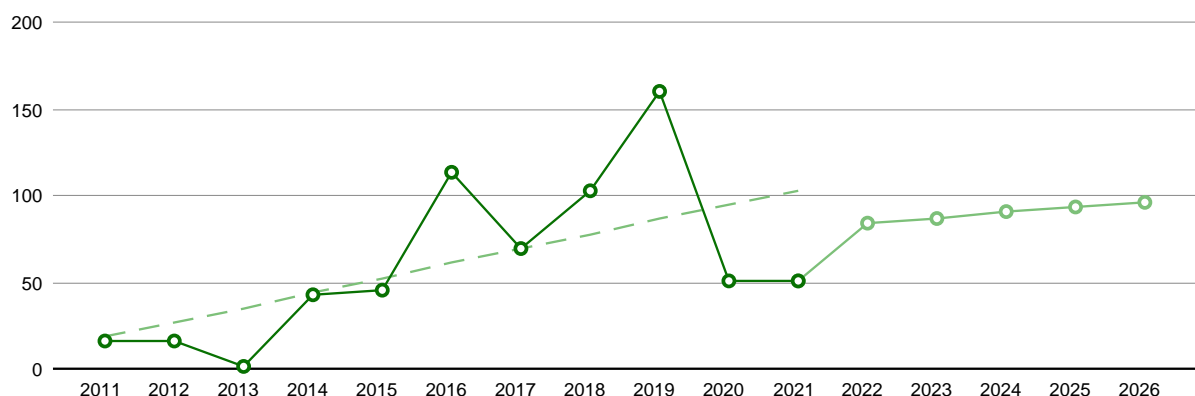
Previsión de evolución de la amortización

La cifra clave para la amortización/activos fijos constituye históricamente la base de la valoración de los niveles de amortización para los próximos años.

Tenga en cuenta que los pronósticos de amortización también se utilizan para calcular las futuras inversiones netas de la empresa (Capex).

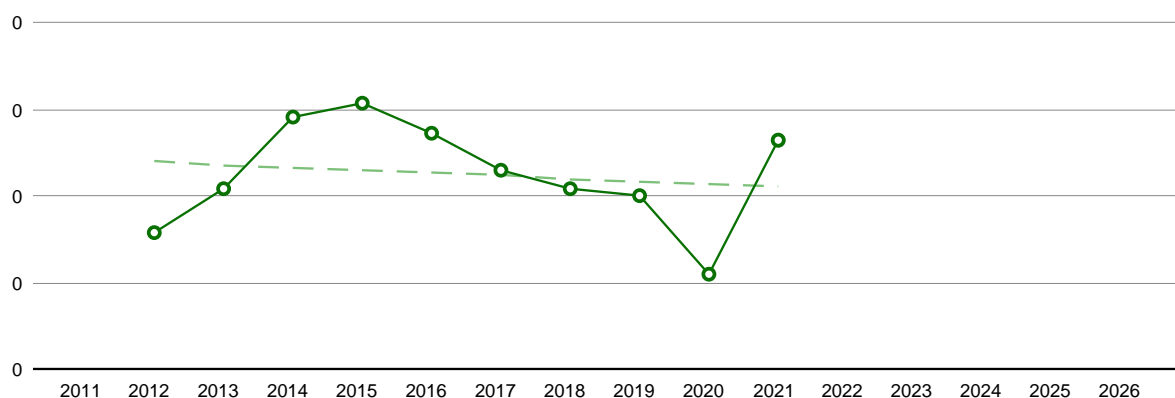
Compañía (EUR 000)

	Histórico promedio	Último año	2022	Período de proyección			2026	Proyección promedio
				2023	2024	2025		
Depreciaciones	61	51	84	87	90	93	96	90
Dep./activos fijos (%)	253,45	159,23	253,45	253,45	253,45	253,45	253,45	253,45



Población de referencia (EUR 000)

	Histórico promedio	Último año	2022	Período de proyección			2026	Proyección promedio
				2023	2024	2025		
Depreciaciones	0	0						0
Dep./activos fijos (%)								



Comentarios

Hemos asumido que los costes de facturación durante los siguientes 5 años quedarán dentro del promedio histórico, es decir 253,45 %. Esto se puede comparar con , que es el promedio histórico de la población de referencia.

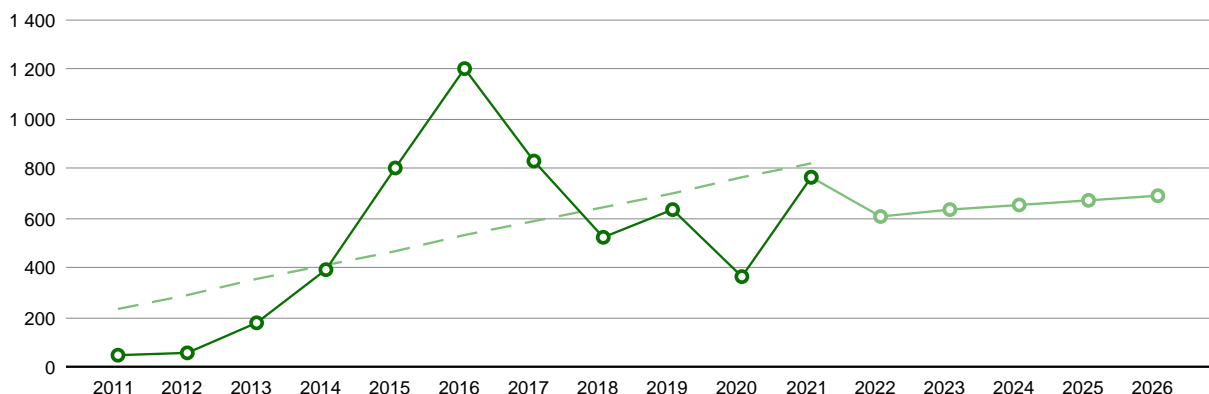
EBIT

El BAII, el beneficio antes de intereses e impuestos, constituye de cálculo de flujo de caja libre para cada año de las proyecciones estimadas.

BAII menos impuestos más amortizaciones menos inversiones netas (Capex) menos variación del capital de trabajo, dan el FCF, el flujo de caja libre.

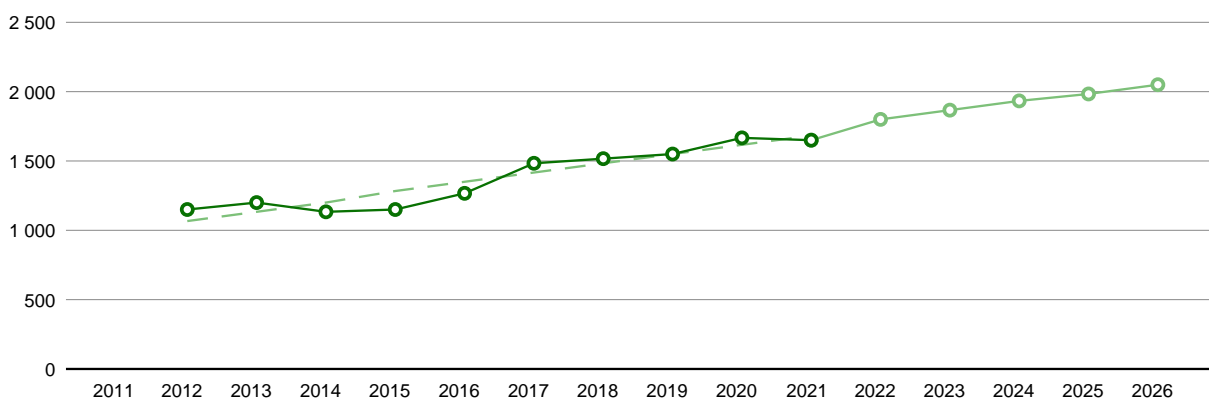
Compañía (EUR 000)

	Histórico promedio	Último año	2022	Período de proyección			2026	Proyección promedio
				2023	2024	2025		
EBIT	528	767	609	631	652	673	694	652
Margen EBIT (%)	9,19	11,76	9,01	9,01	9,01	9,01	9,01	9,01



Población de referencia (EUR 000)

	Histórico promedio	Último año	2022	Período de proyección			2026	Proyección promedio
				2023	2024	2025		
EBIT	1376	1649	1798	1862	1925	1988	2050	1925
Margen EBIT (%)	37,64	35,76	37,64	37,64	37,64	37,64	37,64	37,64

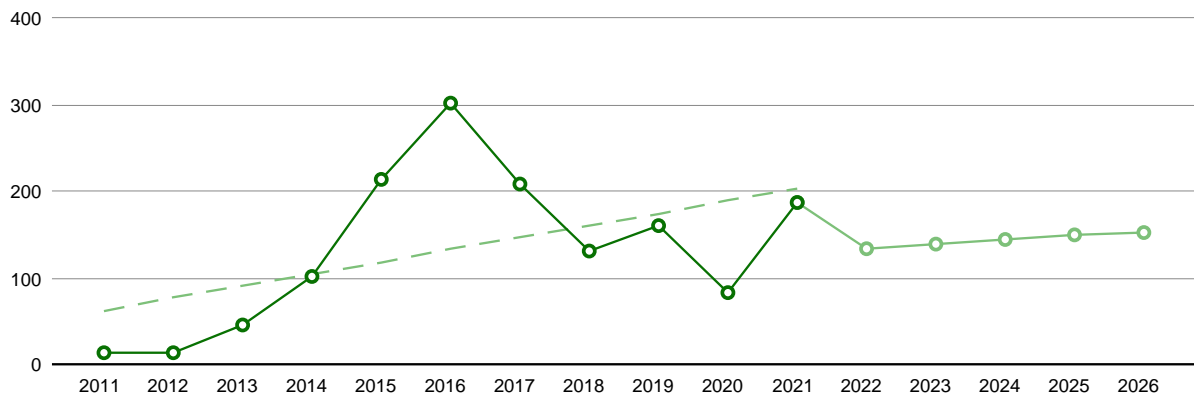


Impuestos

El impuesto de sociedades en España es del 25 %, y es el impuesto que se prevé para todos los años futuros en el modelo.

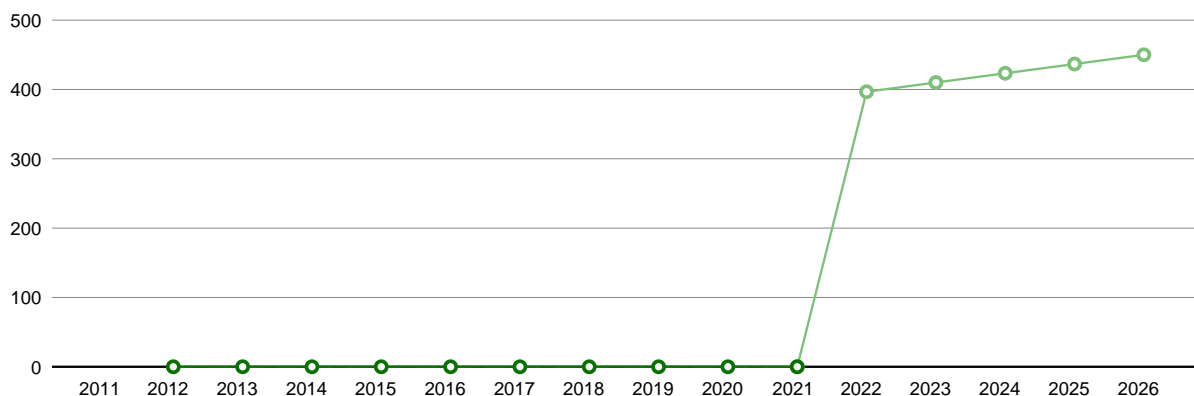
Compañía (EUR 000)

	Histórico promedio	Último año	2022	Período de proyección			2026	Proyección promedio
Impuestos	132	186	134	139	143	148	153	143



Población de referencia (EUR 000)

	Histórico promedio	Último año	2022	Período de proyección			2026	Proyección promedio
Impuestos	0	0	396	410	424	437	451	423

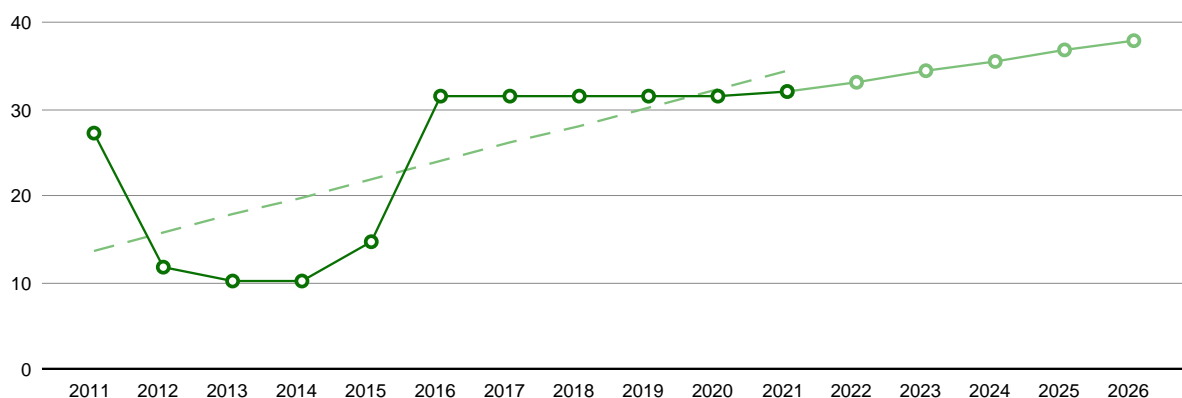


Activos fijos

Llevar a cabo un pronóstico de los niveles de inmovilizado intangible y tangible para los próximos años, y de esa manera también definir variaciones en los activos fijos para los respectivos años de pronóstico, resulta crucial para determinar los niveles de inversión futuros (Capex). Exactamente de igual manera a como se hace en el resto de pasos de análisis, el historial se utiliza como una base de pronóstico importante, pero por supuesto, la propia percepción de la empresa sobre las inversiones en activos fijos del próximo año adquiere aún más importancia.

Compañía (EUR 000)

	Histórico promedio	Último año	2022	Período de proyección			2026	Proyección promedio
				2023	2024	2025		
Activos fijos	24	32	33	34	36	37	38	36
Activos fijos/Fact. (%)	0,42	0,49	0,49	0,49	0,49	0,49	0,49	0,49
Diferencial de activos fijos	0	0	1	1	1	1	1	1



Población de referencia (EUR 000)

	Histórico promedio	Último año	2022	Período de proyección			2026	Proyección promedio
				2023	2024	2025		
Activos fijos	0							0
Activos fijos/Fact. (%)	0,00							0,00
Diferencial de activos fijos	0							0

Comentarios

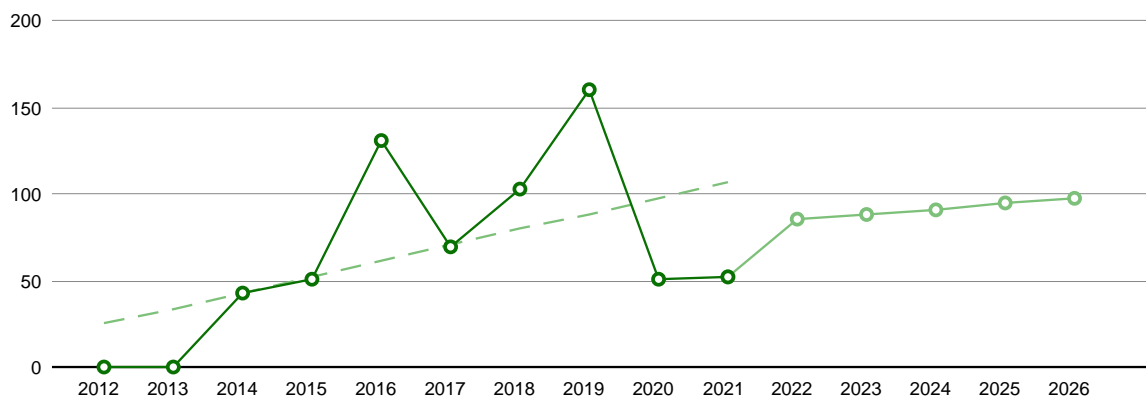
Hemos asumido que el valor contable promedio de los activos fijos será EUR 35 506. Esto da como resultado una relación media con la facturación estimada de 0,49 %. Históricamente, esta cifra clave ha estado en 0,42 %.

Capex

Indica las inversiones netas/variaciones en activos fijos de la empresa. El importe se calcula mediante la suma de la amortización y la variación en activos fijos tangibles + intangibles para los respectivos años de proyecciones.

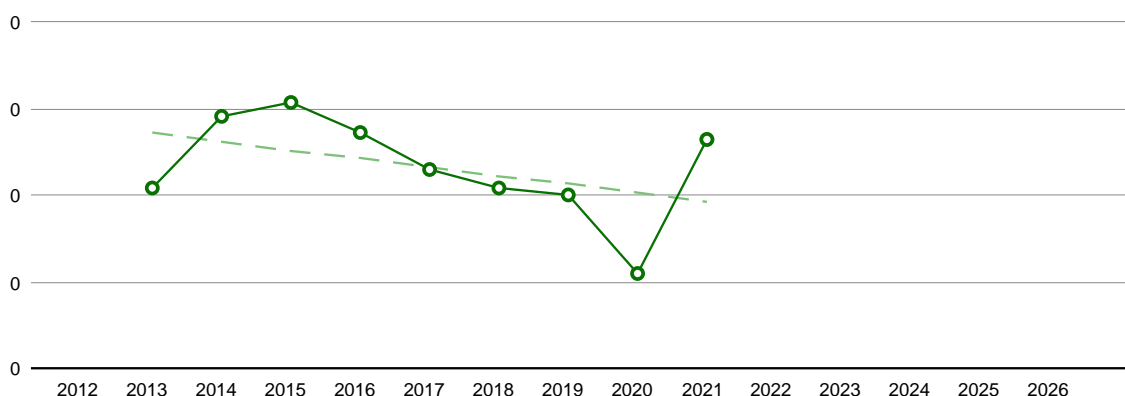
Compañía (EUR 000)

	Histórico promedio	Último año	2022	Período de proyección			2026	Proyección promedio
				2023	2024	2025		
Capex	51	51	85	88	91	94	97	91
Capex / Facturación (%)	0,88	0,79	1,26	1,26	1,26	1,26	1,26	1,26



Población de referencia (EUR 000)

	Histórico promedio	Último año	2022	Período de proyección			2026	Proyección promedio
				2023	2024	2025		
Capex	0	0						
Capex / Facturación (%)	0,00	0,00						



Comentarios

Hemos asumido que las inversiones en activos fijos (CAPEX) en relación con la facturación durante los siguientes 5 años serán de 1,26 %, y que este supuesto se basa en el promedio histórico. El promedio histórico de la población de referencia ha sido de 0,00 %.

Activos circulantes

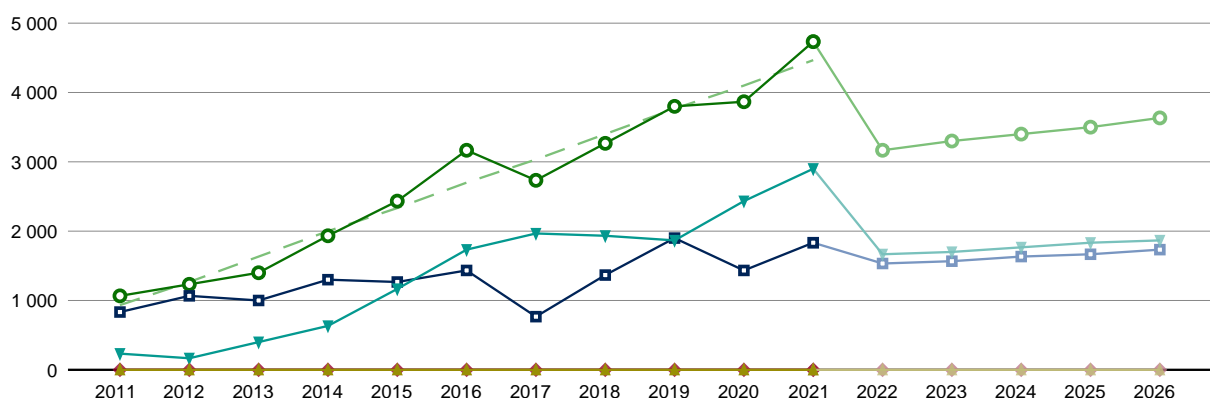
Tenga en cuenta que al calcular los activos corrientes no consideramos las cuentas por cobrar del grupo y las empresas asociadas.

La liquidez incluye depósitos bancarios, efectivo e inversiones a corto plazo. En realidad, solo el capital que se considera necesario para administrar el negocio, incluido en el activo circulante. Sin embargo, dado que es difícil determinar dicha liquidez necesaria, hemos optado por incluir toda la liquidez.

La parte «Otras cuentas por cobrar a corto plazo» incluye ingresos diferidos y gastos acumulados.

Compañía (EUR 000)

	Histórico promedio	Último año	2022	Período de proyección			2026	Proyección promedio
				2023	2024	2025		
▲ Inventario	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Inventario (%)</i>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
▼ Cuentas por cobrar a clientes	1291	1848	1521	1575	1628	1682	1734	1628
<i>Cuentas por cobrar (%)</i>	22,50	28,33	22,50	22,50	22,50	22,50	22,50	22,50
■ Depósitos bancarios, efectivo y l.	1401	2885	1650	1709	1767	1825	1882	1767
<i>Depósitos bancarios, cont. y l. (%)</i>	24,41	44,23	24,41	24,41	24,41	24,41	24,41	24,41
◆ Otras cuentas por cobrar	2	0	3	3	3	3	3	3
<i>Otras cuentas por cobrar (%)</i>	0,04	0,00	0,04	0,04	0,04	0,04	0,04	0,04
● Activos circulantes	2 695	4 733	3 174	3 286	3 398	3 509	3 619	3 397
<i>Activos circulantes (%)</i>	46,95	72,57	46,95	46,95	46,95	46,95	46,95	46,95



Población de referencia (EUR 000)

	Histórico promedio	Último año	2022	Período de proyección			2026	Proyección promedio
				2023	2024	2025		
● Activos circulantes	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Activos circulantes (%)</i>	0,00		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Comentarios

Hemos asumido que los activos corrientes en relación con la facturación durante los siguientes 5 años quedarán dentro del promedio histórico, es decir 46,95 %. Esto se puede comparar con 0,00 % , que es el promedio histórico de la población de referencia.

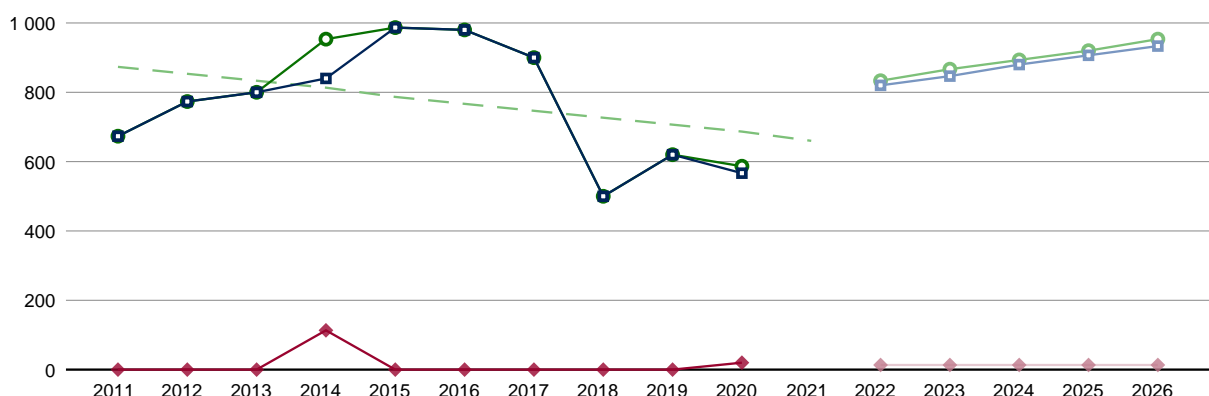
Deuda a corto plazo

Señalamos que, para calcular la deuda a corto plazo, no hemos tomado en cuenta las deuda contraídas con el grupo o empresas asociadas.

La parte «Otros pasivos a corto plazo» incluye gastos abonados por anticipado e ingresos procedentes del trabajo.

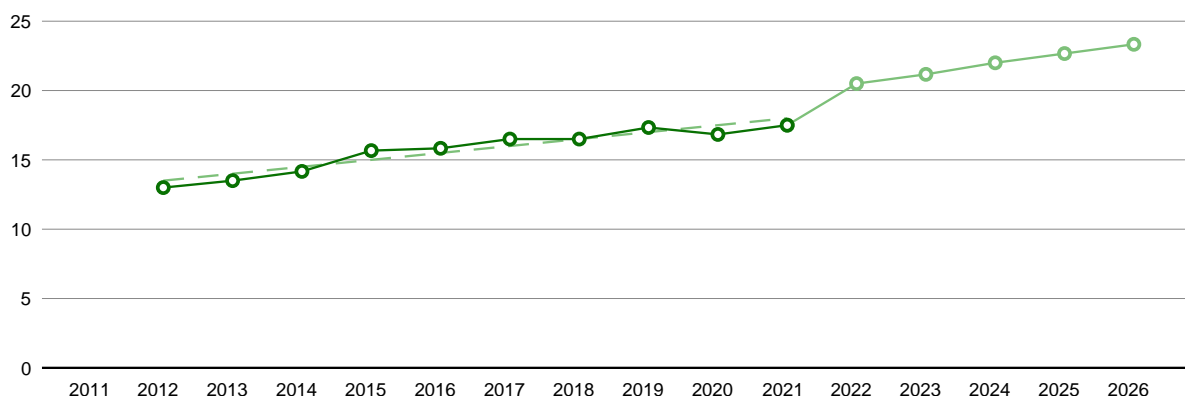
Compañiat (EUR 000)

	Histórico promedio	Último año	2022	Período de proyección				Proyección promedio
				2023	2024	2025	2026	
■ Cuentas por pagar a proveedores	12		15	15	16	16	17	16
<i>Cuentas por pagar (%)</i>	0,22		0,22	0,22	0,22	0,22	0,22	0,22
◆ Otras deudas a corto plazo	696		819	848	877	906	934	877
<i>Otra deuda a corto plazo (%)</i>	12,12		12,12	12,12	12,12	12,12	12,12	12,12
● Deuda a corto plazo	708		834	863	893	922	951	893
<i>Deuda a corto plazo (%)</i>	12,33		12,33	12,33	12,33	12,33	12,33	12,33



Población de referencia (EUR 000)

	Histórico promedio	Último año	2022	Período de proyección				Proyección promedio
				2023	2024	2025	2026	
● Deuda a corto plazo	16	18	21	21	22	23	23	22
<i>Deuda a corto plazo (%)</i>	0,43	0,38	0,43	0,43	0,43	0,43	0,43	0,43



Comentarios

Hemos asumido que la deuda a corto plazo en relación con la facturación durante los siguientes 5 años estará en el promedio histórico, es decir 12,33 %. Esto se puede comparar con 0,43 %, que es el promedio histórico de la población de referencia.

Variación en el capital de trabajo neto CTN

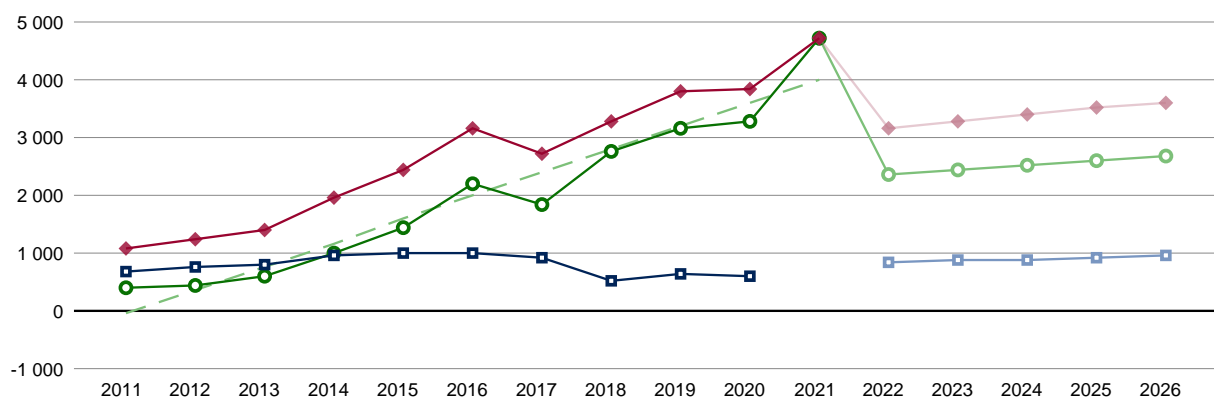
Capital de trabajo neto = activos corrientes - pasivo a corto plazo.

El valor de la mediana histórica para la cifra clave CTN/ventas netas constituye la base para el pronóstico del niveles de capital de trabajo neto del próximo año . El analista puede, por supuesto, apartarse de ello y utilizar el resultado de los últimos años, o incluso observar cómo se ha desarrollado el capital de trabajo neto de la población de referencia.

Compañía (EUR 000)

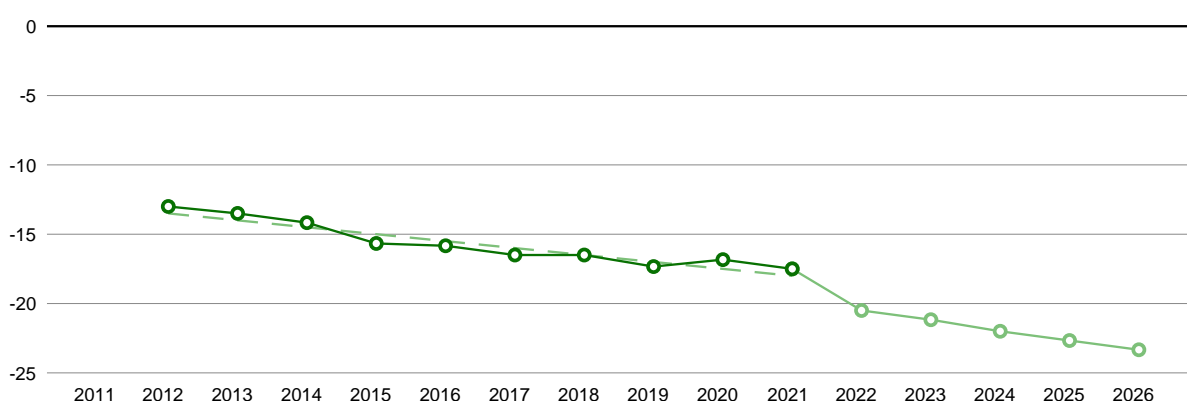
	Histórico promedio	Último año	2022	Período de proyección				Proyección promedio
			2023	2024	2025	2026		
■ Activos circulantes	2 695	4 733	3 174	3 286	3 398	3 509	3 619	3 397
Fondo de fact./Fact. (%)	46,95	72,57	46,95	46,95	46,95	46,95	46,95	46,95
◆ Deuda a corto plazo	708		834	863	893	922	951	893
Deuda a corto plazo/Fact. (%)	12,33		12,33	12,33	12,33	12,33	12,33	12,33
● Capital de trabajo	1 987	4 733	2 340	2 423	2 505	2 587	2 668	2 505
Capital de trabajo/Fact. (%)	34,61	72,57	34,61	34,61	34,61	34,61	34,61	34,61

Compañía (EUR 000)



Sector comparativo de referencia (EUR 000)

	Histórico promedio	Último año	2022	Período de proyección				Proyección promedio
			2023	2024	2025	2026		
● Capital de trabajo	-16	-18	-21	-21	-22	-23	-23	-22
Capital de trabajo/Fact. (%)	-0,43	-0,38	-0,43	-0,43	-0,43	-0,43	-0,43	-0,43



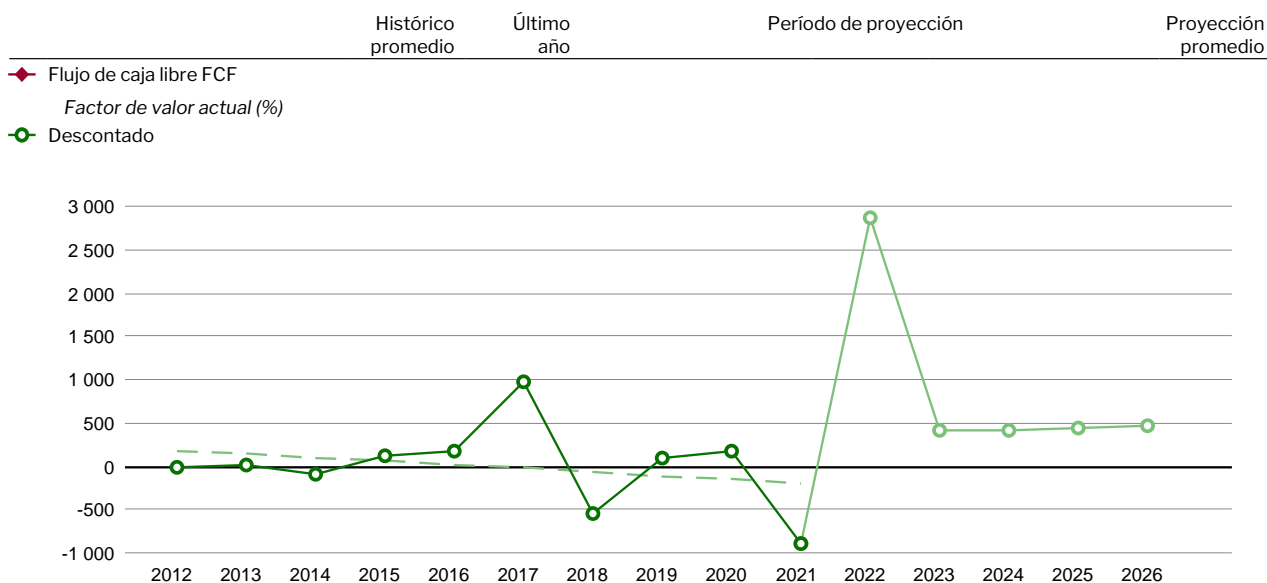
Comentarios

Hemos asumido que el capital de trabajo neto en relación con la facturación durante los siguientes 5 años será de 34,61 % y que este corresponde al promedio histórico. Esto se puede comparar con -0,43 % que es el promedio histórico de la población de referencia.

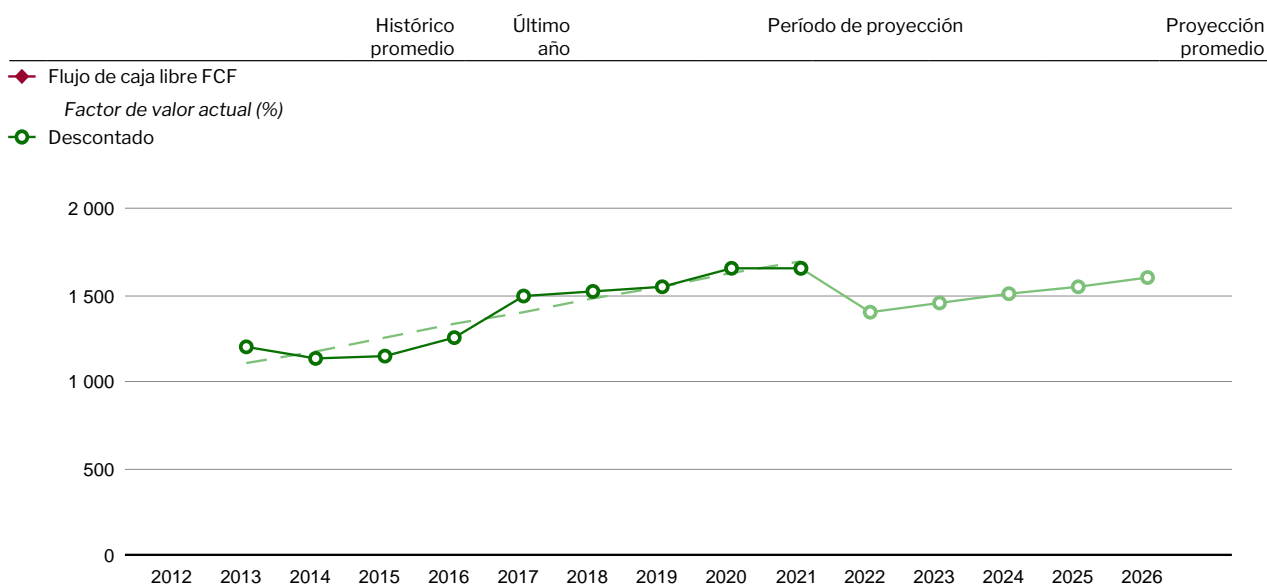
Flujo de caja libre FCF

El flujo de caja libre para los respectivos años de previsión se calcula de acuerdo con la siguiente fórmula: EBIT menos impuestos, más amortización, menos Capex, menos variación del capital de trabajo. El flujo de caja descontado futuro se calcula utilizando el llamado factor de valor actual.

Compañía (EUR 000)



Población de referencia (EUR 000)



Otros comentarios

La estructura de capital óptimo se ha calculado para 99,88 %, que se establece a partir de la relación histórica en el sector, entre capital propio y deuda con intereses.

ESTADOS CONTABLES

Cuentas de Resultados (EUR 000)

	2012-12	2013-12	2014-12	2015-12	2016-12	2017-12	2018-12	2019-12	2020-12	2021-12
Ingresos por ventas o servicios prestados	4 225	4 408	5 233	5 954	7 060	7 216	6 697	6 385	5 520	6 522
Costes de materia prima	814	858	942	933	1 328	1 672	1 707	1 446	1 077	1 277
Gastos de personal	1 120	1 130	1 382	1 422	1 470	1 570	1 547	1 560	1 381	1 521
Depreciaciones	15	2	43	46	114	69	103	160	51	62
Beneficio de explotación	55	180	391	799	1 208	831	525	638	361	767
Total de ingresos financieros	0	0	0	0	0	1	2	1	0	1
Resultado antes de impuestos	55	180	391	799	1 208	832	526	640	361	767
Resultado después de impuestos	41	135	289	587	906	624	395	479	278	581
Impuestos	14	45	102	212	302	208	132	160	83	186
Resultado anual	41	135	289	587	906	624	395	479	278	581

Balances (EUR 000)

	2012-12	2013-12	2014-12	2015-12	2016-12	2017-12	2018-12	2019-12	2020-12	2021-12
Total activos fijos tangibles	12	10	10	15	32	32	32	32	32	32
Otros activos fijos	47	48	48	51	57	65	97	67	67	67
Total de activos fijos	59	58	58	65	88	96	128	99	99	99
Cuentas por cobrar a clientes	1 067	992	1 291	1 281	1 432	771	1 357	1 898	1 432	1 848
Otras cuentas por cobrar a corto plazo	0	1	4	0	0	0	4	15	0	0
Depósitos bancarios, efectivo	166	402	645	1 162	1 733	1 962	1 917	1 874	2 427	2 885
Total de activos en circulación	1 233	1 395	1 940	2 444	3 164	2 733	3 279	3 787	3 858	4 733
Total activos	1 292	1 452	1 998	2 509	3 253	2 829	3 407	3 886	3 957	4 832
Capital social	66	66	66	66	66	66	66	66	66	66
Otro capital propio	453	587	876	1 363	2 104	1 723	2 723	3 077	3 200	3 657
Capital propio total	519	654	942	1 429	2 170	1 789	2 789	3 143	3 267	3 723
Deuda a largo plazo con entidades de crédito	0	0	100	75	51	65	30	21	13	
Otras deudas a largo plazo	0	0	0	20	50	71	84	100	88	

Deuda total a largo plazo	0	0	100	95	101	136	115	121	102	78
Cuentas por pagar a proveedores	0	0	115	0	0	0	0	0	22	
Otras deudas a corto plazo	773	799	841	985	982	903	503	621	567	
Total deudas a corto plazo	773	799	956	985	982	903	503	621	589	1 031
Total capital propio y deudas	1 292	1 452	1 998	2 509	3 253	2 829	3 407	3 886	3 957	4 832

Notas (EUR 000)

	2012-12	2013-12	2014-12	2015-12	2016-12	2017-12	2018-12	2019-12	2020-12	2021-12
Empleados	35	38	46	47	48	48	48	49	46	48
Total amortizaciones	15	2	43	46	114	69	103	160	51	51

Cifras clave

Rendimiento

	2012-12	2013-12	2014-12	2015-12	2016-12	2017-12	2018-12	2019-12	2020-12	2021-12
Margen de explotación (%)	1,29	4,07	7,47	13,43	17,11	11,52	7,83	9,99	6,53	11,76
Margen de explotación (%)*	39,67	38,83	34,22	32,59	35,70	40,79	38,56	38,14	42,13	35,76
Margen neto (%)	1,29	4,08	7,47	13,43	17,11	11,53	7,86	10,02	6,53	11,76
Margen neto (%)*	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Rendimiento sobre recursos propios (%)	10,51	27,49	41,50	55,93	55,67	46,49	18,87	20,35	11,04	20,60
Rendimiento sobre recursos propios (%)*	0,04	0,03	0,03	0,03	0,03	0,02	0,02	0,02	0,02	0,02
Rendimiento sobre el capital total (%)	4,22	12,37	19,57	31,85	37,15	29,41	15,45	16,46	9,12	15,88
Rendimiento sobre el capital total (%)*										
Rendimiento del capital invertido (%)	10,51	27,49	37,52	52,42	53,20	43,20	18,13	19,59	10,71	15,88
Rendimiento del capital invertido (%)*	8 922,71	3 834,99	7 973,96	7 319,57	-7 912,31	9 059,14	9 195,80	8 959,16	9 819,25	3 408,68
Margen EBITDA (%)	1,66	4,11	8,30	14,19	18,72	12,47	9,37	12,49	7,46	12,54
Margen EBITDA (%)*	39,67	38,83	34,22	32,59	35,70	40,79	38,56	38,14	42,13	35,76
Flujo de caja/volumen de negocios (%)	1,33	3,09	6,34	10,63	14,44	9,60	7,43	10,01	5,96	9,70
Flujo de caja/volumen de negocios (%)*	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Circulación de capital

	2012-12	2013-12	2014-12	2015-12	2016-12	2017-12	2018-12	2019-12	2020-12	2021-12
Tasa de rotación de capital	3,27	3,03	2,62	2,37	2,17	2,55	1,97	1,64	1,40	1,35
Tasa de rotación de capital*										

Porcentaje de cobertura de intereses	3 634,25	3 880,33								
Porcentaje de cobertura de intereses*	9 469,01	4 939,03	3 949,69	6 144,95	7 182,76	7 692,14	8 964,74	5 343,64	2 098,95	7 382,31
Plazo de pago a proveedores (días)	92,18	82,10	90,05	78,56	74,01	38,99	73,95	108,49	94,66	103,42
Plazo de pago a proveedores (días)*	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Plazo de pago de clientes (días)	0,00	0,00	8,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	1,44	0,00
Plazo de pago de clientes (días)*	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Estructura

	2012-12	2013-12	2014-12	2015-12	2016-12	2017-12	2018-12	2019-12	2020-12	2021-12
Ratio de liquidez I (%)	159,46	174,58	203,03	248,21	322,40	302,54	651,74	609,40	655,12	459,10
Ratio de liquidez I (%)*	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Ratio de liquidez II (%)	159,46	174,58	203,03	248,21	322,40	302,54	651,74	609,40	655,12	459,10
Ratio de liquidez II (%)*	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Estructura de capitalización (%)			942,31	1 497,28	2 152,78	1 311,22	2 435,22	2 604,51	3 217,05	4 772,67
Estructura de capitalización (%)*	4,83	8,30	11,33	13,33	12,60	10,11	9,30	9,78	5,76	10,26
Solidez (%)	40,15	45,00	47,16	56,96	66,73	63,25	81,87	80,90	82,55	77,05
Solidez (%)*										
Ratio de deuda (%)	1,49	1,22	1,12	0,76	0,50	0,58	0,22	0,24	0,21	0,30
Ratio de deuda (%)*	20,72	12,04	8,83	7,50	7,94	9,89	10,75	10,22	17,35	9,74

Por empleado

	2012-12	2013-12	2014-12	2015-12	2016-12	2017-12	2018-12	2019-12	2020-12	2021-12
Beneficio operativo por empleado	2	5	9	17	25	17	11	13	8	16
Beneficio operativo por empleado*	4	3	3	3	3	3	3	3	3	3
Rotación por empleado	121	116	114	127	147	150	140	130	120	136
Rotación por empleado*	521 463	288 133	238 253	221 953	232 543	291 046	367 132	371 969	652 045	361 362
Gastos de personal / Ingresos de explotación (%)	26,50	25,63	26,41	23,88	20,82	21,76	23,10	24,44	25,01	23,32
Gastos de personal / Ingresos de explotación (%)*	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Coste medio por empleado	32	30	30	30	31	33	32	32	30	32
Coste medio por empleado*	2	2	2	2	2	2	2	2	2	2
Capital propio por empleado	15	17	20	30	45	37	58	64	71	78
Capital propio por empleado*	9 986	9 289	9 235	9 645	10 462	12 003	13 171	13 875	15 830	13 263
Capital utilizado por empleado	15	17	23	32	47	40	60	67	73	101

Capital utilizado por empleado*	-2 318	-1 266	-1 022	-988	-1 049	-1 310	-1 540	-1 583	-2 798	-1 374
Capital total por empleado	37	38	43	53	68	59	71	79	86	101
Capital total por empleado*	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

* Población de referencia: CNAE 5229: Otras actividades anexas al transporte

RESPONSABILIDAD DE FAQTUM

No existe, como tal, un valor definitivo e irrefutable de una compañía, es decir, el valor estimado, está basado en los datos imputados en el modelo de valoración. Por ello, Faqtum no puede garantizar que esta valoración sea considerada como definitiva o final, por ejemplo en el caso de una compra/venta. Toda la información que contiene el informe fue obtenida de fuentes consideradas como fiables. Sin embargo, no se puede garantizar que la información suministrada por dichas fuentes sea completa y exacta. Faqtum no asume ninguna responsabilidad por los daños y perjuicios directos o indirectos de cualquier naturaleza que puedan derivarse por la utilización de este informe de valoración.

El grupo FAQTUM valora empresas en más de cincuenta países.

FAQTUM International AB
Kungsholmstorg 3 A
112 21 Stockholm
Sweden
Vat.no: SE556754-5123
www.faqtum.com
info@faqtum.com

FAQTUM Virksomhedsvurdering ApS
Ellehegnet 6
2950 Vedbæk
Denmark
Tel: +45 20840972
www.faqtum.dk
info@faqtum.dk

FAQTUM
Paseo de la Castellana 95-15, (Torre Europa)
28046 Madrid
Spain
Tel: 915 930 384
www.faqtum.es
madrid@faqtum.es



eInforma

Avenida de la Industria, 32

28108 Alcobendas (Madrid)

Teléfono: 900 10 30 20

www.einforma.com

clientes@einforma.com



eINFORMA
Información de Empresas