



INFORME DE VALORACIÓN

EMPRESA DEMO SL
ESB12345678

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
Coste medio ponderado del capital (CMPC)*	5
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	22
Notas	22
Cifras clave	23
Responsabilidad de Faqum	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

Faqtum International AB ha llevado a cabo la valoración EMPRESA DEMO SL en

EUR 6 861 000

Antonio Gallego Tello, analista senior

Objeto de la valoración
EMPRESA DEMO SL
CALLE
CP POBLACION

ESB12345678 2025-07-09 EUR 6 861 000
 Tenga en cuenta que el valor calculado, estaría comprendido entre: EUR 6 301 000 y EUR 7 663 000.

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 3 199 000

Flujo de caja libre final en el último año proyectado EUR 437 000

CMPC* 10,77 %

Crecimiento sostenible asumido 3,00 %

Valor residual después del intervalo de proyección de 5 años EUR 5 802 000

Factor de valor actual 63,12 %

Agregación al valor actual calculado EUR 3 662 000

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 777 000

Efectivo EUR 1 820 000

Participaciones minoritarias -

Total de acciones -

Valor total de las acciones EUR 7 904 000

Valor por acción -



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 5,72 %

Riesgos de explotación 0,00 %

Coste de endeudamiento interno 13,32 %

Estructura de capital objetivo 72,57 %

CMPC 10,77 %

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				
	5,66	5,98	6,29	6,61	6,92
9,69	7 451	7 451	7 451	7 451	7 451
10,23	7 134	7 134	7 134	7 134	7 134
10,77	6 861	6 861	6 861	6 861	6 861
11,30	6 624	6 624	6 624	6 624	6 624
11,84	6 415	6 415	6 415	6 415	6 415

CMPC (%)	Crecimiento continuo (%)				
	2,70	2,85	3,00	3,15	3,30
9,69	7 256	7 351	7 451	7 554	7 663
10,23	6 966	7 048	7 134	7 223	7 316
10,77	6 715	6 787	6 861	6 939	7 019
11,30	6 495	6 558	6 624	6 692	6 763
11,84	6 301	6 357	6 415	6 476	6 538

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)	10,71
EV/EBITDA (último año)	5,62
EV/CF	20,75
EV/S	1,20
EV/BV	29,93

EV = valor de la empresa

EBITDA = beneficio antes de intereses, impuestos y 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 1721: Fabricación de papel y cartón ondulados; fabricación de envases y embalajes de papel y cartón.

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.

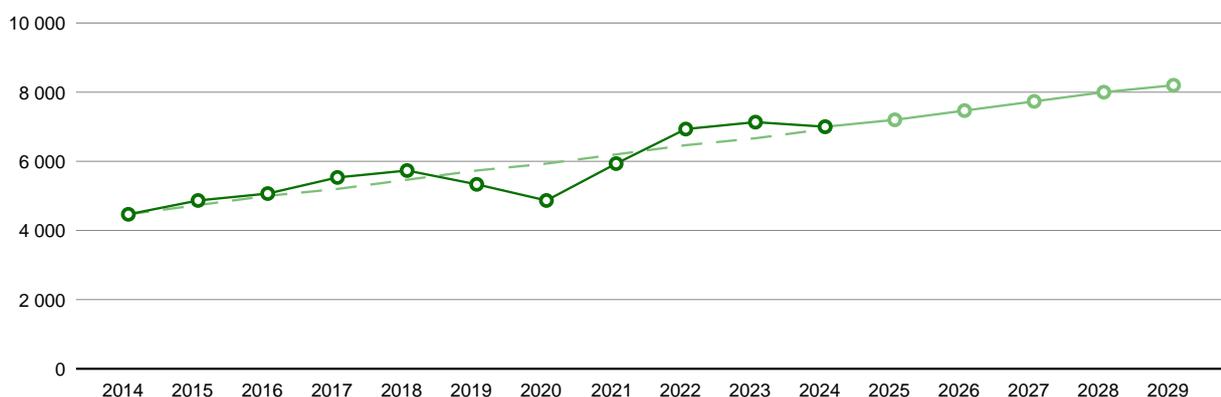
INGRESOS Y CRECIMIENTO

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.

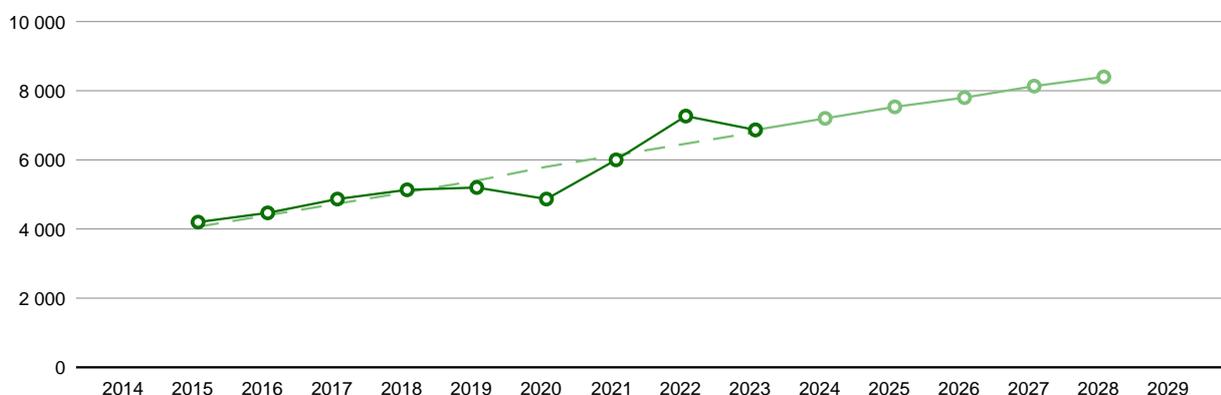
Compañía (EUR 000)

	Histórico promedio	Último año	2025	Período de proyección		2028	2029	Proyección promedio
				2026	2027			
● Volumen de negocio	5 711	6 975	7 224	7 473	7 722	7 971	8 219	7 722
Volumen de ingresos (TCAC %)	4,54	-2,03	3,56	3,45	3,34	3,23	3,11	3,34



Población de referencia (EUR 000)

	Histórico promedio	Último año	2024	Período de proyección		2027	2028	Proyección promedio
				2025	2026			
● Volumen de negocio	5 429	6 839	7 178	7 506	7 820	8 116	8 391	7 802
Volumen de ventas (TCAC %)	6,23	-5,72	4,96	4,57	4,18	3,78	3,39	4,18



Comentarios

Hemos tenido un aumento promedio en la facturación durante los siguientes 5 años, de 3,34 %. Este supuesto se basa, entre otras cosas, en el desarrollo histórico, que muestra un incremento promedio de 4,54 %. El crecimiento promedio histórico correspondiente para la población de referencia ha sido 6,23 %.

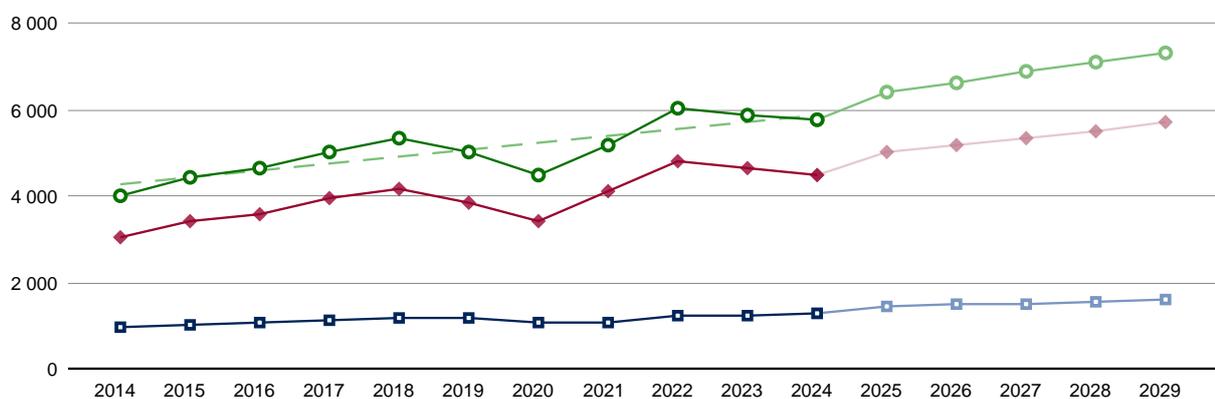
COSTES Y RENTABILIDAD

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.

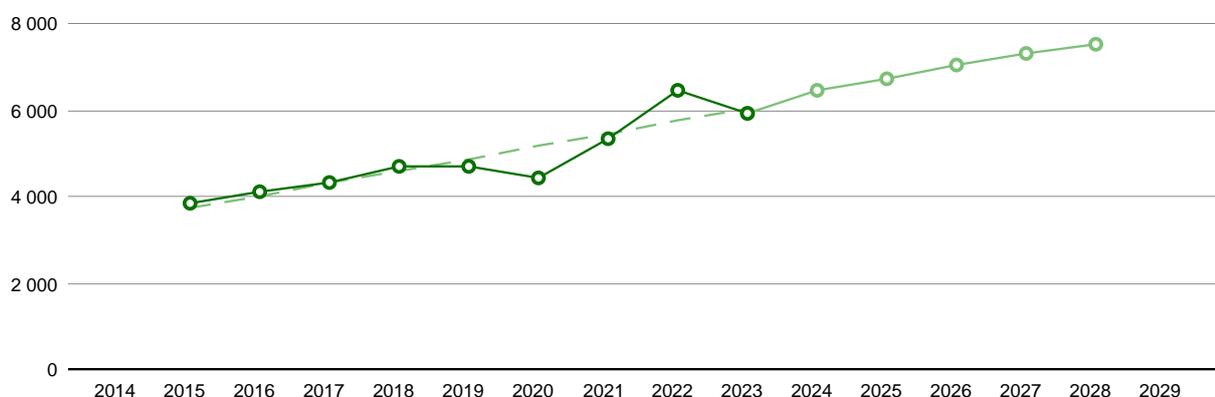
Compañía (EUR 000)

	Histórico promedio	Último año	Período de proyección					Proyección promedio
			2025	2026	2027	2028	2029	
Costes salariales	1 121	1 267	1 418	1 467	1 516	1 565	1 613	1 516
Costes salariales/Fact. (%)	19,63	18,16	19,63	19,63	19,63	19,63	19,63	19,63
Otros costes	3 950	4 488	4 995	5 168	5 340	5 512	5 684	5 340
Otros costes/Fact. (%)	69,15	64,34	69,15	69,15	69,15	69,15	69,15	69,15
Costes	5 071	5 755	6 413	6 635	6 856	7 077	7 297	6 856
Costes/Facturación (%)	88,78	82,51	88,78	88,78	88,78	88,78	88,78	88,78



Población de referencia (EUR 000)

	Histórico promedio	Último año	Período de proyección				Proyección promedio	
			2024	2025	2026	2027	2028	
Costes	4 871	5 943	6 441	6 735	7 016	7 282	7 529	7 000
Costes/Facturación (%)	89,72	86,90	89,72	89,72	89,72	89,72	89,72	89,72



Comentarios

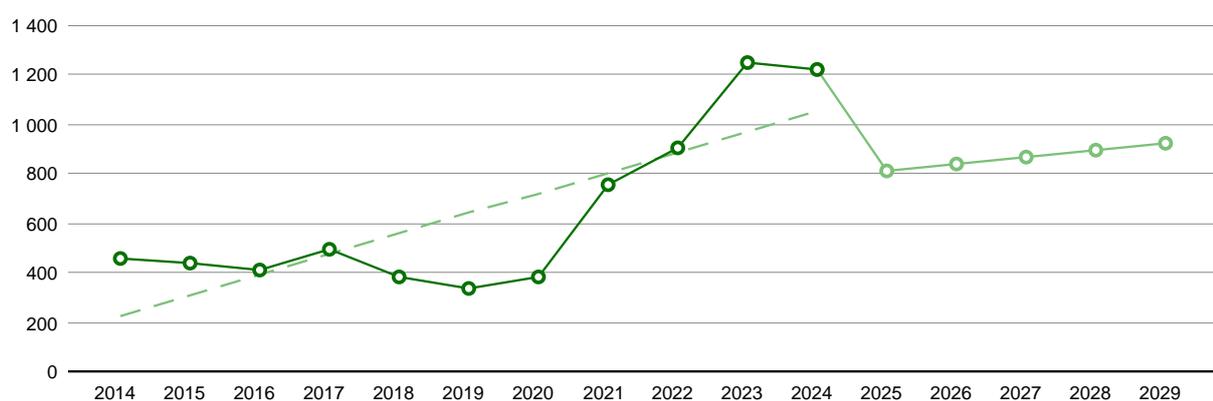
Hemos asumido que los costes en relación con la facturación durante los siguientes 5 años quedarán dentro del promedio histórico, es decir 88,78 %. Esto se puede comparar con 89,72 %, que es el promedio histórico de la población de referencia.

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 BAII histórico, es decir, el beneficio antes de intereses e impuestos, y el 25 % del impuesto de sociedades, como tipo impositivo que minora el resultado, tal y como se ha utilizado en el cálculo de flujo de caja libre.

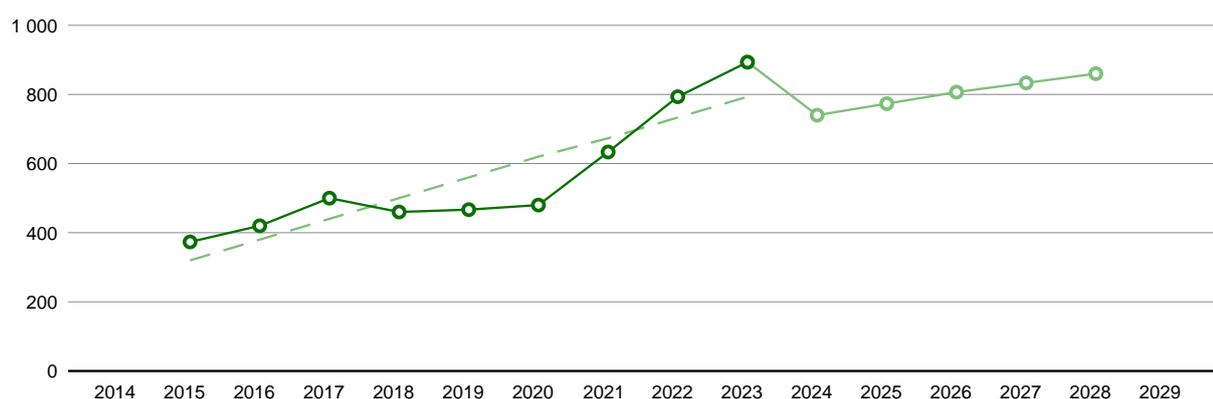
Compañía (EUR 000)

	Histórico promedio	Último año	2025	Período de proyección			2028	2029	Proyección promedio
				2026	2027				
EBITDA	641	1220	810	838	866	894	922	866	
Crecimiento del EBITDA (TCAC %)	10,22	-2,70	-33,59	3,45	3,34	3,23	3,11	-5,45	
Margen EBITDA (%)	11,22	17,49	11,22	11,22	11,22	11,22	11,22	11,22	



Población de referencia (EUR 000)

	Histórico promedio	Último año	2024	Período de proyección			2028	Proyección promedio
				2025	2026			
EBITDA	558	896	738	771	804	834	862	802
Crecimiento del EBITDA (TCAC %)	11,65	12,48	-17,67	4,57	4,18	3,78	3,39	-0,76
Margen EBITDA (%)	10,28	13,10	10,28	10,28	10,28	10,28	10,28	10,28



Comentarios

Hemos asumido que el beneficio antes de intereses, impuestos, depreciaciones y amortizaciones (EBITDA) aumentará en promedio durante -5,45 % 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 11,65 % y 10,28 %.

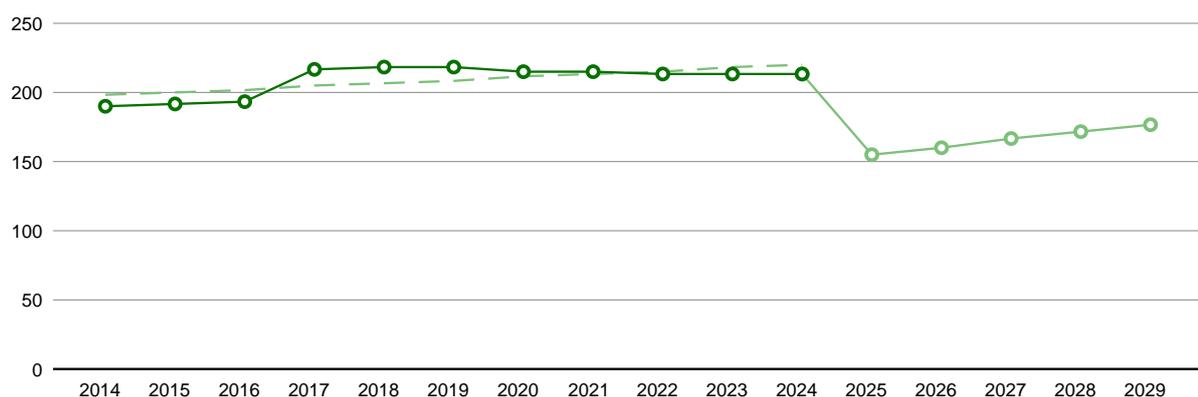
Previsión de evolución de la amortización

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).

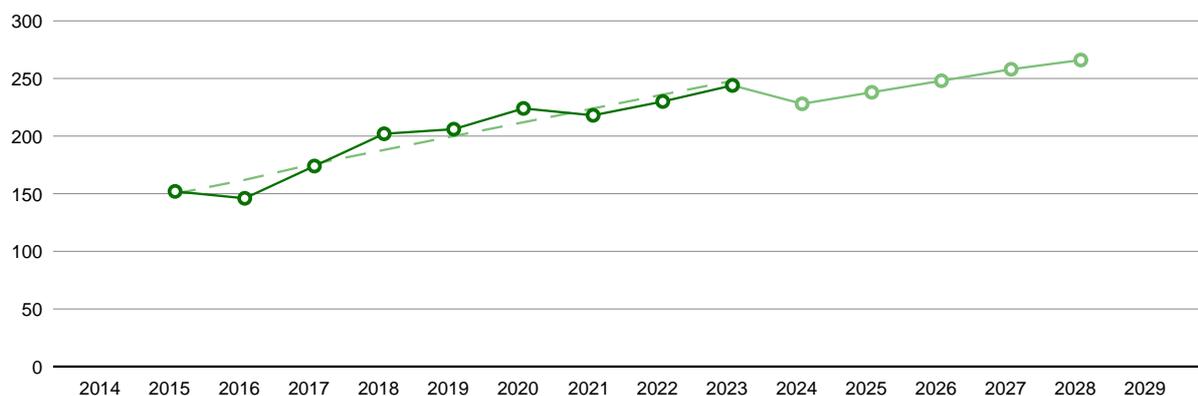
Compañía (EUR 000)

	Histórico promedio	Último año	2025	Período de proyección			2028	2029	Proyección promedio
				2026	2027				
Depreciaciones	209	213	155	161	166	171	177	166	
Dep./activos fijos (%)	5,96	8,47	5,96	5,96	5,96	5,96	5,96	5,96	



Población de referencia (EUR 000)

	Histórico promedio	Último año	2024	Período de proyección			2028	Proyección promedio
				2025	2026	2027		
Depreciaciones	200	245	228	239	249	258	267	248
Dep./activos fijos (%)	14,41	16,23	14,41	14,41	14,41	14,41	14,41	14,41



Comentarios

Hemos asumido que los costes de facturación durante los siguientes 5 años quedarán dentro del promedio histórico, es decir 5,96 %. Esto se puede comparar con 14,41 %, que es el promedio histórico de la población de referencia.

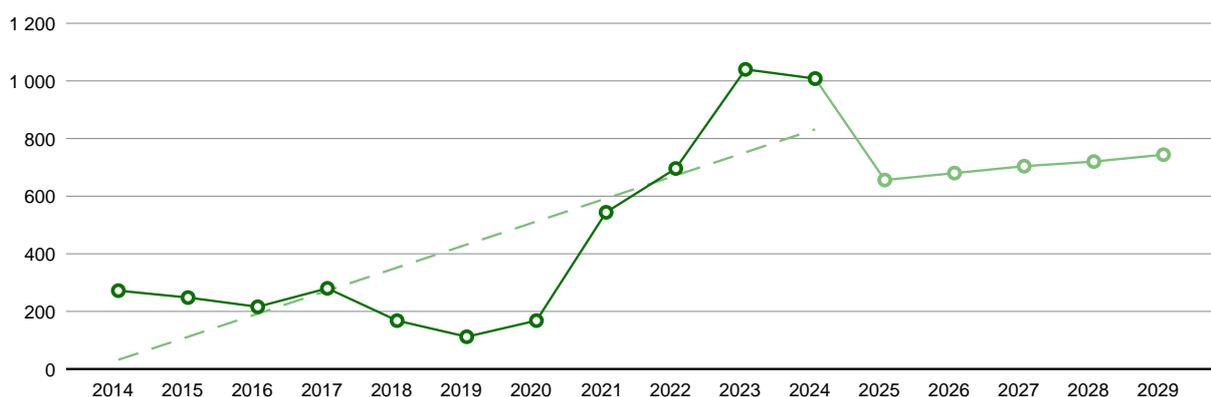
EBIT

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.

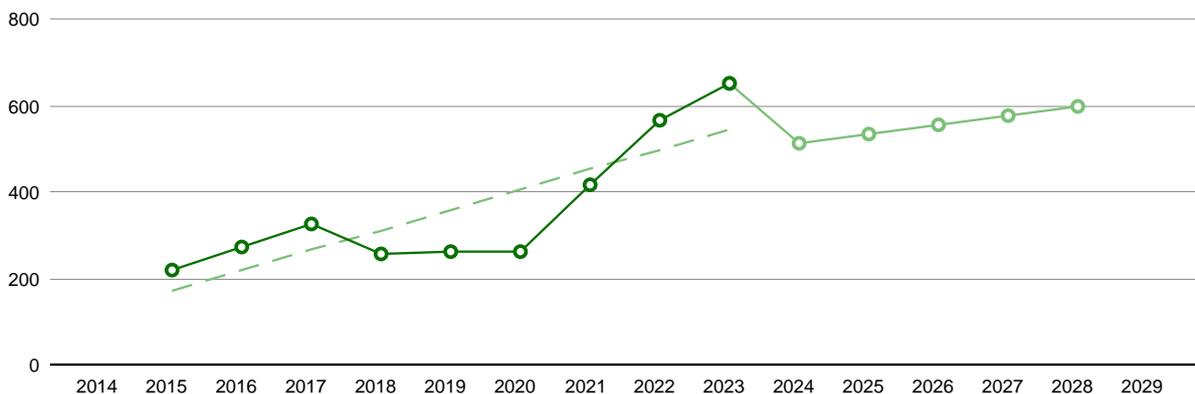
Compañía (EUR 000)

	Histórico promedio	Último año	2025	Período de proyección			2028	2029	Proyección promedio
EBIT	432	1 007	655	677	700	723	745	700	
Margen EBIT (%)	7,56	14,44	9,07	9,07	9,07	9,07	9,07	9,07	



Población de referencia (EUR 000)

	Histórico promedio	Último año	2024	Período de proyección			2028	Proyección promedio
EBIT	358	651	510	533	555	576	596	554
Margen EBIT (%)	6,60	9,52	7,10	7,10	7,10	7,10	7,10	7,10

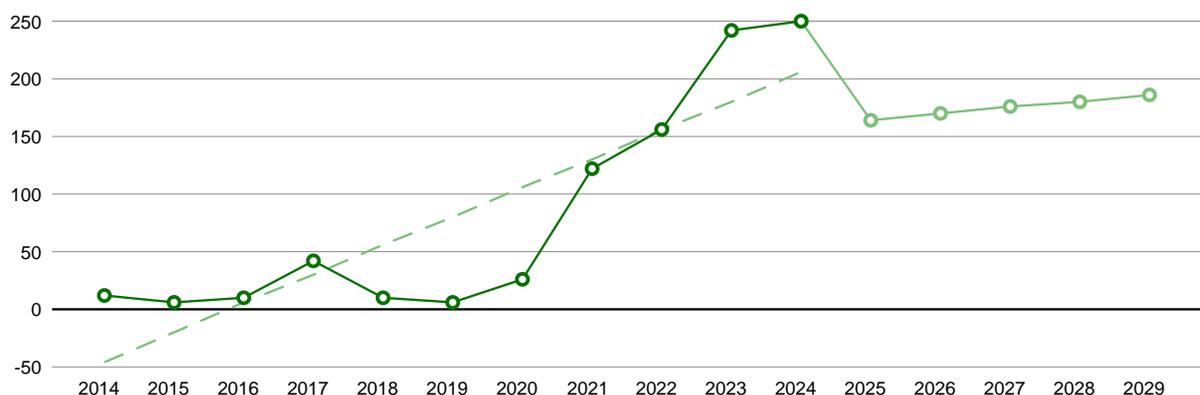


Impuestos

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

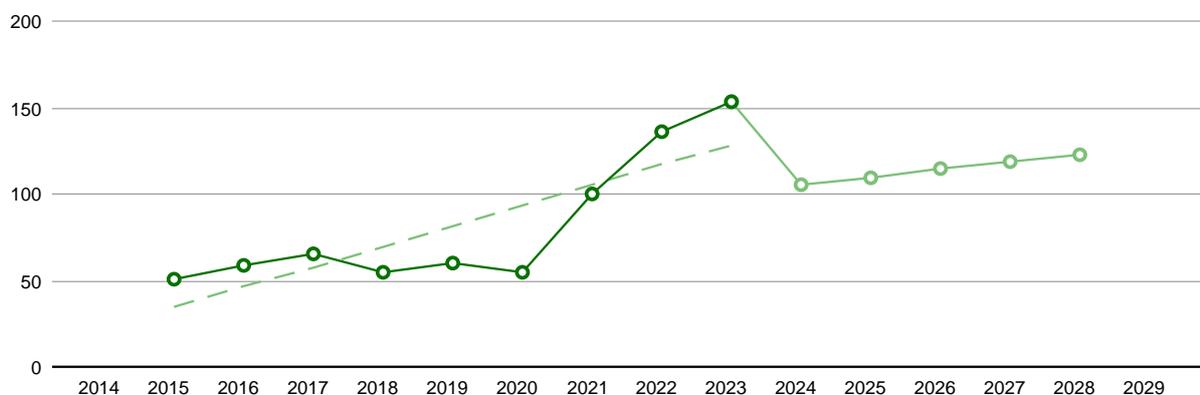
Compañía (EUR 000)

	Histórico promedio	Último año	2025	Período de proyección		2028	2029	Proyección promedio
Impuestos	80	250	164	2026	2027	181	186	175



Población de referencia (EUR 000)

	Histórico promedio	Último año	2024	Período de proyección		2027	2028	Proyección promedio
Impuestos	81	153	105	2025	2026	119	123	114

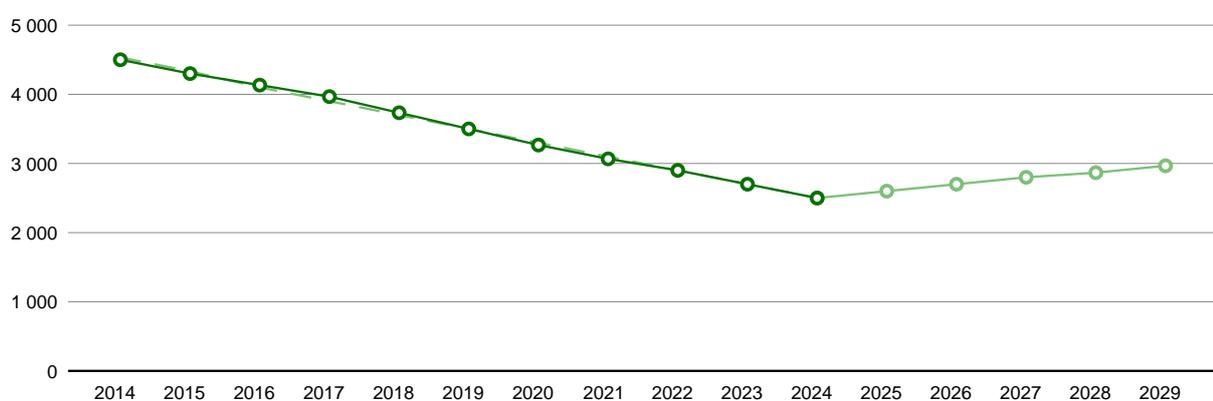


Activos fijos

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.

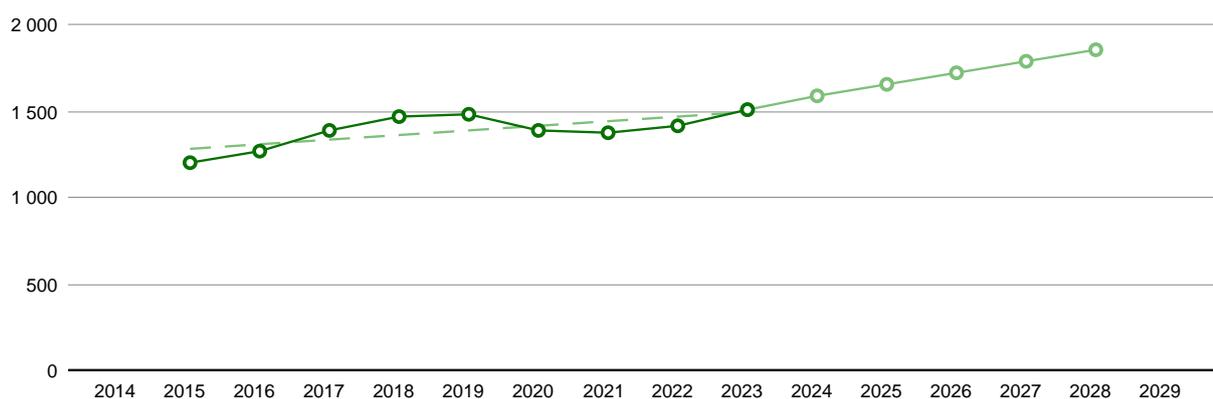
Compañía (EUR 000)

	Histórico promedio	Último año	2025	Período de proyección			2029	Proyección promedio
				2026	2027	2028		
● Activos fijos	3 506	2 516	2 606	2 696	2 786	2 875	2 965	2 785
Activos fijos/Fact. (%)	61,39	36,07	36,07	36,07	36,07	36,07	36,07	36,07
Diferencial de activos fijos	-198	-188	90	90	90	90	89	90



Población de referencia (EUR 000)

	Histórico promedio	Último año	2024	Período de proyección			2028	Proyección promedio
				2025	2026	2027		
● Activos fijos	1 385	1 508	1 583	1 655	1 724	1 790	1 850	1 720
Activos fijos/Fact. (%)	25,50	22,05	22,05	22,05	22,05	22,05	22,05	22,05
Diferencial de activos fijos	39	101	75	72	69	65	61	68



Comentarios

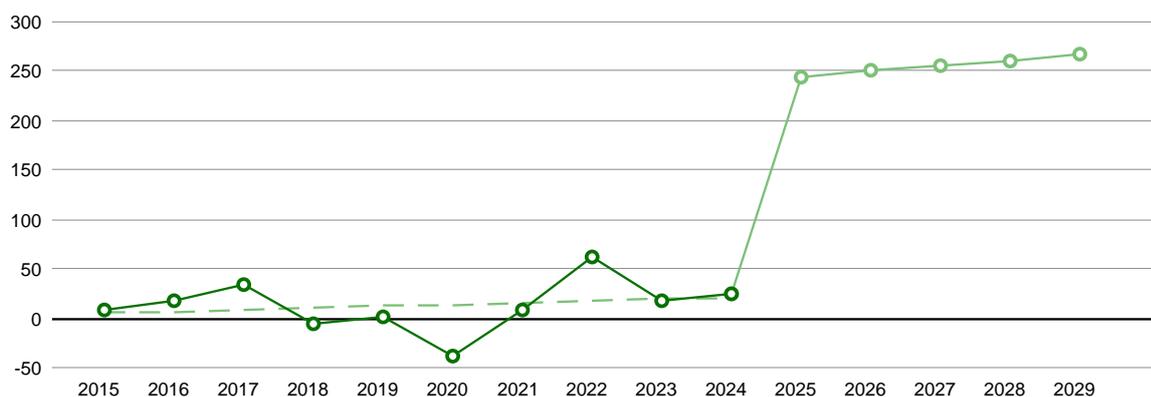
Hemos asumido que el valor contable promedio de los activos fijos será EUR 2 785 000. Esto da como resultado una relación media con la facturación estimada de 36,07 %. Históricamente, esta cifra clave ha estado en 61,39 %.

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.

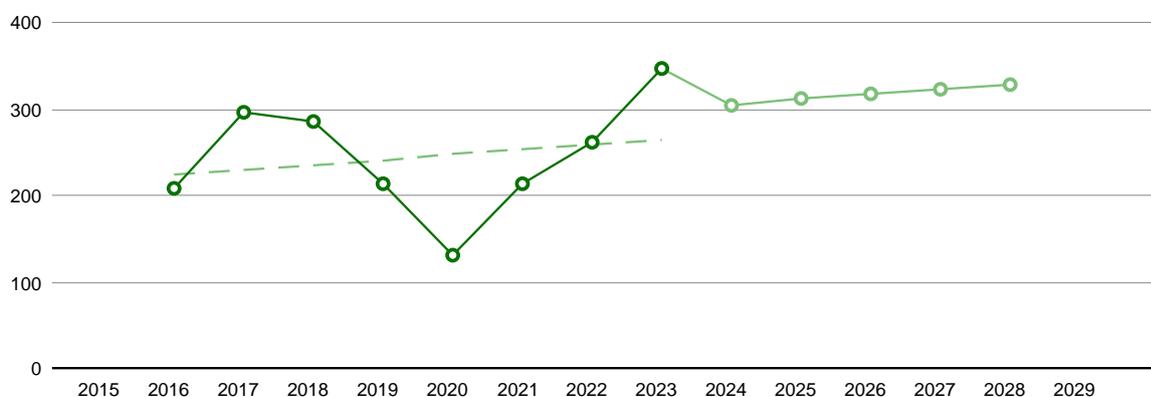
Compañía (EUR 000)

	Histórico promedio	Último año	2025	Período de proyección				Proyección promedio
				2026	2027	2028	2029	
Capex	13	25	245	251	256	261	266	256
Capex / Facturación (%)	0,21	0,36	3,39	3,35	3,32	3,28	3,24	3,32



Población de referencia (EUR 000)

	Histórico promedio	Último año	2024	Período de proyección				Proyección promedio
				2025	2026	2027	2028	
Capex	237	346	303	311	318	323	327	318
Capex / Facturación (%)	4,38	5,06	4,22	4,14	4,06	3,98	3,90	4,06



Comentarios

Hemos asumido que las inversiones en activos fijos (CAPEX) en relación con la facturación durante los siguientes 5 años serán de 3,32 %, y que este supuesto se basa en el promedio histórico. El promedio histórico de la población de referencia ha sido de 4,38 %.

Activos circulantes

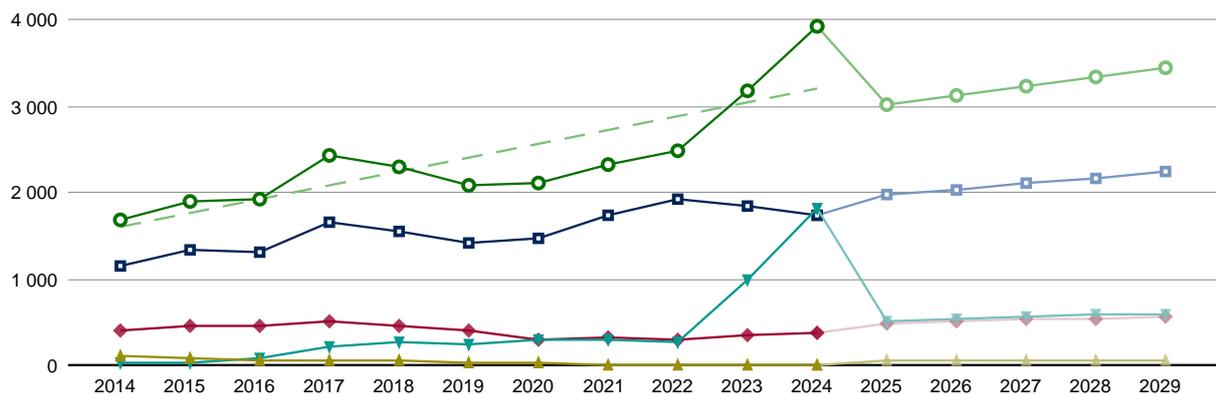
Tenga en cuenta que al calcular los activos corrientes no consideramos las cuentas por cobrar del grupo y las empresas asociadas.

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.

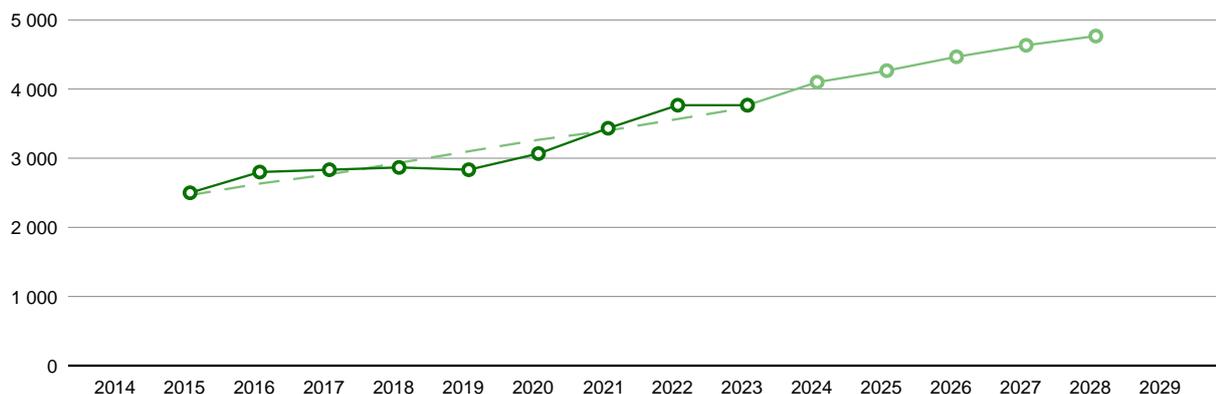
Compañía (EUR 000)

	Histórico promedio	Último año	Período de proyección					Proyección promedio
			2025	2026	2027	2028	2029	
▲ Inventario	388	368	491	508	525	542	559	525
<i>Inventario (%)</i>	6,80	5,28	6,80	6,80	6,80	6,80	6,80	6,80
▼ Cuentas por cobrar a clientes	1554	1724	1966	2034	2102	2169	2237	2101
<i>Cuentas por cobrar (%)</i>	27,21	24,72	27,21	27,21	27,21	27,21	27,21	27,21
■ Depósitos bancarios, efectivo y l.	411	1820	520	538	556	574	592	556
<i>Depósitos bancarios, cont. y l. (%)</i>	7,20	26,09	7,20	7,20	7,20	7,20	7,20	7,20
◆ Otras cuentas por cobrar	35	0	45	46	48	49	51	48
<i>Otras cuentas por cobrar (%)</i>	0,62	0,00	0,62	0,62	0,62	0,62	0,62	0,62
● Activos circulantes	2 389	3 912	3 021	3 126	3 230	3 334	3 438	3 230
<i>Activos circulantes (%)</i>	41,83	56,09	41,83	41,83	41,83	41,83	41,83	41,83



Población de referencia (EUR 000)

	Histórico promedio	Último año	Período de proyección					Proyección promedio
			2024	2025	2026	2027	2028	
● Activos circulantes	3 093	3 770	4 089	4 276	4 455	4 623	4 780	4 445
<i>Activos circulantes (%)</i>	56,97	55,13	56,97	56,97	56,97	56,97	56,97	56,97



Comentarios

Hemos asumido que los activos corrientes en relación con la facturación durante los siguientes 5 años quedarán dentro del promedio histórico, es decir 41,83 %. Esto se puede comparar con 56,97 % , que es el promedio histórico de la población de referencia.

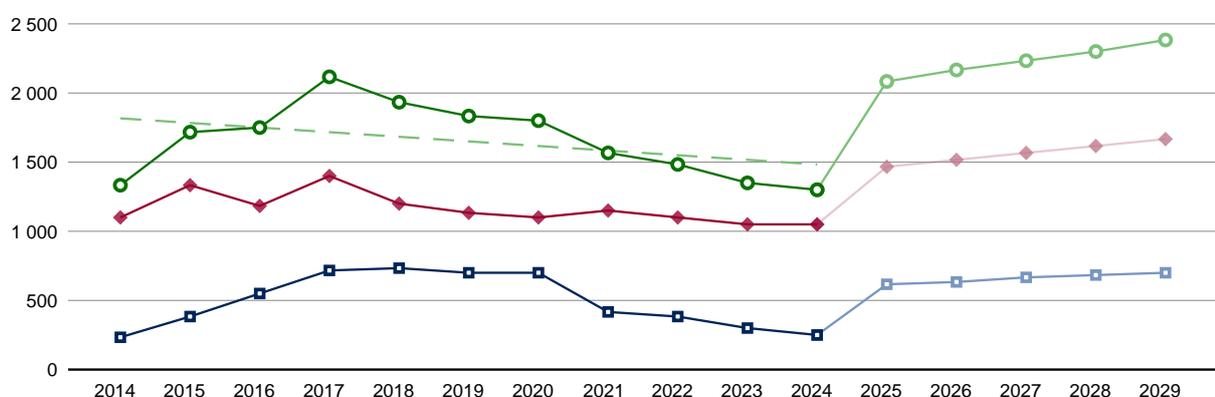
Deuda a corto plazo

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.

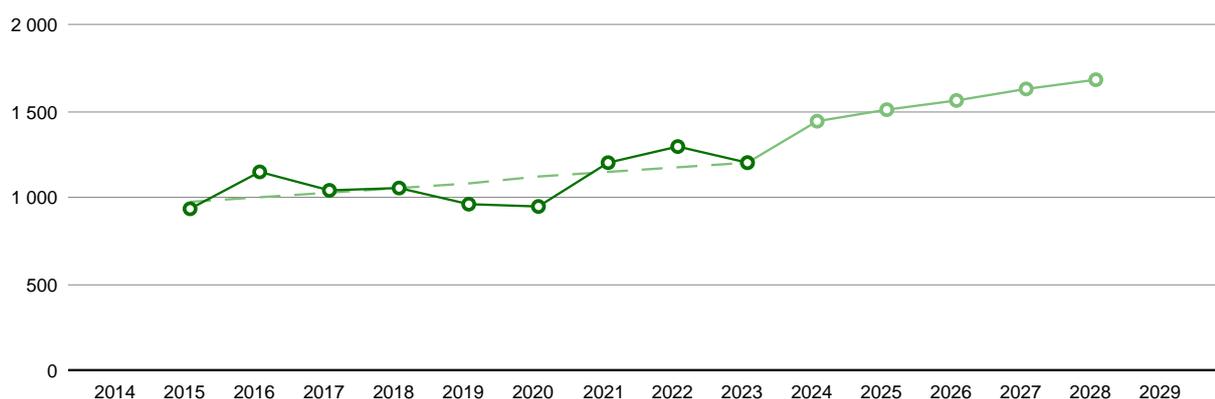
Compañía (EUR 000)

	Histórico promedio	Último año	2025	Período de proyección			2028	2029	Proyección promedio
■ Cuentas por pagar a proveedores	1164	1049	1472	1523	1574	1624	1675	1574	
Cuentas por pagar (%)	20,38	15,04	20,38	20,38	20,38	20,38	20,38	20,38	
◆ Otras deudas a corto plazo	490	244	619	641	662	683	705	662	
Otra deuda a corto plazo (%)	8,57	3,50	8,57	8,57	8,57	8,57	8,57	8,57	
○ Deuda a corto plazo	1653	1293	2091	2163	2236	2308	2379	2235	
Deuda a corto plazo (%)	28,95	18,54	28,95	28,95	28,95	28,95	28,95	28,95	



Población de referencia (EUR 000)

	Histórico promedio	Último año	2024	Período de proyección			2028	Proyección promedio
○ Deuda a corto plazo	1086	1200	1435	1501	1564	1623	1678	1560
Deuda a corto plazo (%)	20,00	17,54	20,00	20,00	20,00	20,00	20,00	20,00



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 28,95 %. Esto se puede comparar con 20,00 %, que es el promedio histórico de la población de referencia.

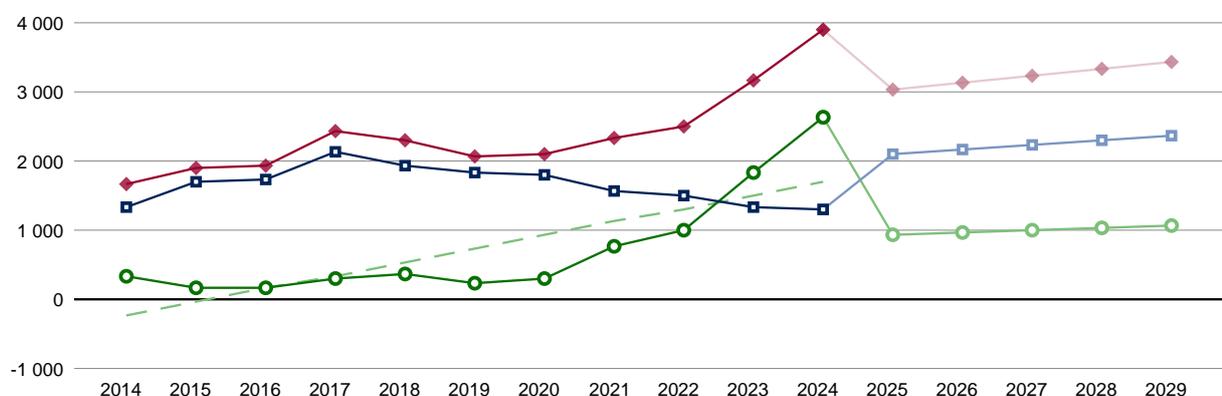
Variación en el capital de trabajo neto CTN

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 nivel 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.

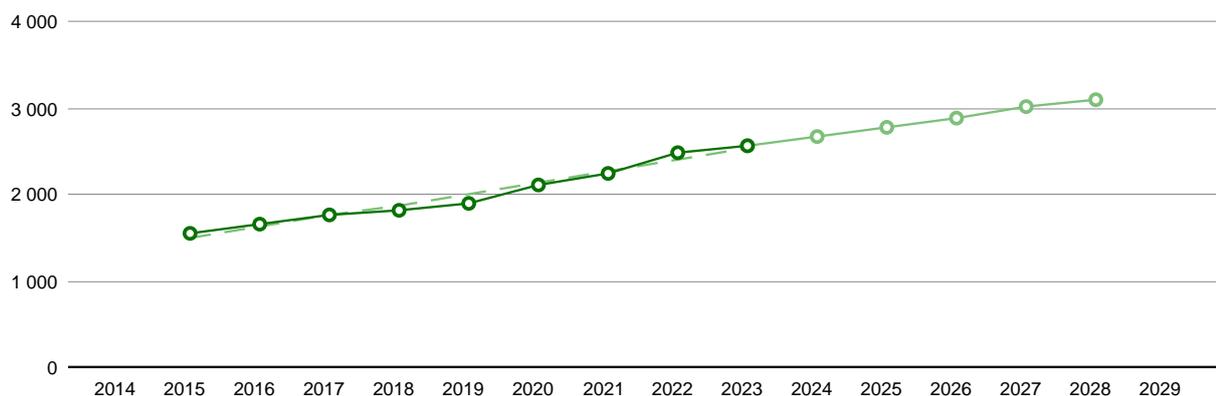
Compañía (EUR 000)

	Histórico promedio	Último año	2025	Período de proyección		2028	2029	Proyección promedio
				2026	2027			
■ Activos circulantes	2 389	3 912	3 021	3 126	3 230	3 334	3 438	3 230
Fondo de fact./Fact. (%)	41,83	56,09	41,83	41,83	41,83	41,83	41,83	41,83
◆ Deuda a corto plazo	1 653	1 293	2 091	2 163	2 236	2 308	2 379	2 235
Deuda a corto plazo/Fact. (%)	28,95	18,54	28,95	28,95	28,95	28,95	28,95	28,95
● Capital de trabajo	736	2 619	930	962	995	1 027	1 059	994
Capital de trabajo/Fact. (%)	12,88	37,55	12,88	12,88	12,88	12,88	12,88	12,88



Sector comparativo de referencia (EUR 000)

	Histórico promedio	Último año	2024	Período de proyección		2027	2028	Proyección promedio
				2025	2026			
● Capital de trabajo	2 007	2 571	2 654	2 775	2 891	3 000	3 102	2 885
Capital de trabajo/Fact. (%)	36,97	37,59	36,97	36,97	36,97	36,97	36,97	36,97



Comentarios

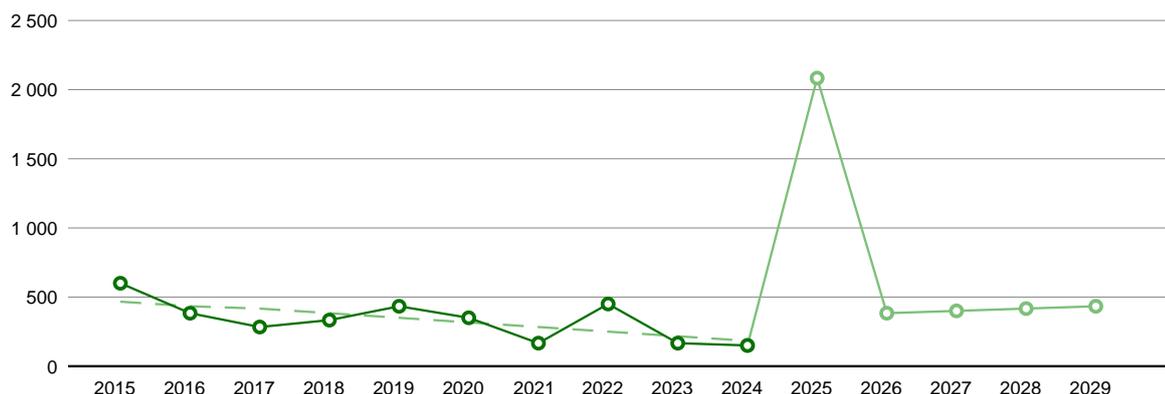
Hemos asumido que el capital de trabajo neto en relación con la facturación durante los siguientes 5 años será de 12,88 % y que este corresponde al promedio histórico. Esto se puede comparar con 36,97 % que es el promedio histórico de la población de referencia.

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.

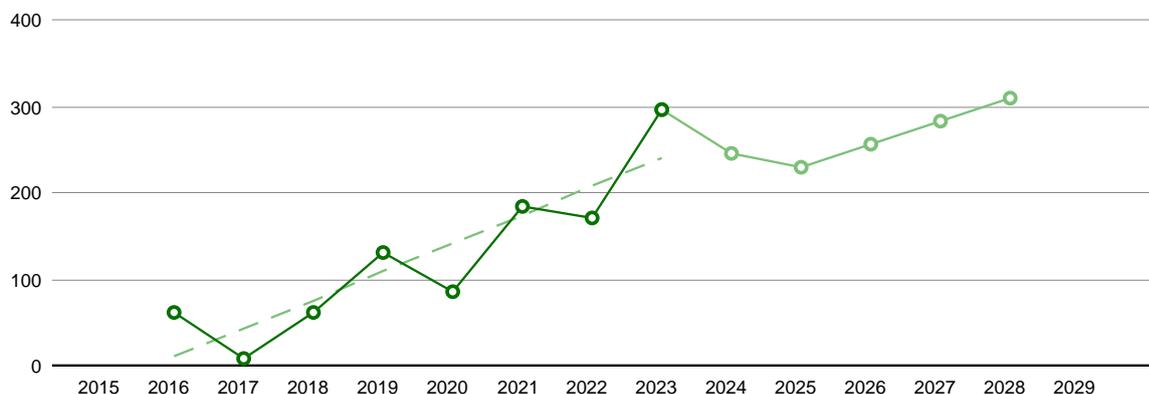
Compañía (EUR 000)

	Histórico promedio	Último año	2025	Período de proyección			2028	2029	Proyección promedio
Flujo de caja libre FCF	331	153	2 090	386	403	420	437	747	
Factor de valor actual (%)			95,02	85,78	77,44	69,92	63,12	78,26	
Descontado	0		1 986	331	312	294	276	640	



Población de referencia (EUR 000)

	Histórico promedio	Último año	2024	Período de proyección			2028	Proyección promedio
Flujo de caja libre FCF	125	295	246	230	256	283	310	265
Factor de valor actual (%)			95,02	85,78	77,44	69,92	63,12	78,26
Descontado	0		234	197	198	198	196	205



Otros comentarios

La estructura de capital óptimo se ha calculado para 72,57 %, 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)

	2015-12	2016-12	2017-12	2018-12	2019-12	2020-12	2021-12	2022-12	2023-12	2024-12
Ingresos por ventas o servicios prestados	4 875	5 061	5 527	5 738	5 319	4 842	5 950	6 941	7 120	6 975
Coste de los bienes vendidos	2 926	2 989	3 288	3 511	3 233	2 824	3 473	4 124	3 895	3 763
Costes de materia prima	2 992	3 024	3 241	3 541	3 176	2 779	3 472	4 136	3 869	3 763
Gastos de personal	1 011	1 077	1 112	1 179	1 160	1 041	1 093	1 210	1 229	1 267
Depreciaciones	192	193	217	219	218	214	215	213	214	213
Beneficio bruto	1 948	2 072	2 238	2 228	2 086	2 019	2 477	2 818	3 224	3 212
Otros costes de explotación	1 701	1 857	1 961	2 059	1 973	1 849	1 933	2 124	2 184	2 205
Beneficio de explotación	248	215	278	168	113	170	545	694	1 040	1 007
Total de ingresos financieros	23		0	0	0	0				12
Costes de intereses externos	166	171	106	84	70	62	49	30	25	20
Costes financieros totales	166	171	106	84	70	62	49	30	25	20
Resultado antes de impuestos	104	44	171	84	44	107	495	664	1 016	1 000
Resultado después de impuestos	99	34	130	73	37	81	374	507	774	750
Impuestos	5	9	41	11	7	26	122	157	241	250
Resultado anual	99	34	130	73	37	81	374	507	774	750

Balances (EUR 000)

	2015-12	2016-12	2017-12	2018-12	2019-12	2020-12	2021-12	2022-12	2023-12	2024-12
Total activos fijos tangibles	4 311	4 136	3 953	3 729	3 512	3 258	3 052	2 900	2 704	2 516
Otros activos fijos	132	112	19	4	4	4	4	4	4	4
Total de activos fijos	4 444	4 248	3 972	3 733	3 517	3 263	3 056	2 904	2 707	2 519
Total de bienes del inventario	446	466	501	451	403	301	311	295	336	368
Cuentas por cobrar a clientes	1 337	1 302	1 656	1 546	1 407	1 477	1 726	1 932	1 840	1 724
Otras cuentas por cobrar a corto plazo	81	66	55	41	30	16	1	1	0	0
Depósitos bancarios, efectivo	22	85	223	254	242	303	284	257	995	1 820
Total de activos en circulación	1 887	1 919	2 434	2 293	2 081	2 097	2 322	2 486	3 171	3 912
Total activos	6 331	6 167	6 406	6 026	5 598	5 359	5 378	5 389	5 878	6 431
Capital social	67	67	103	103	103	103	103	103	103	103
Otro capital propio	1 497	1 531	1 662	1 734	1 771	1 853	2 226	2 734	3 508	4 258
Capital propio total	1 564	1 598	1 765	1 838	1 875	1 956	2 330	2 837	3 611	4 361
Deuda a largo plazo con entidades de crédito	2 445	2 304	2 031	1 682	1 475	1 313	1 159	739	596	449
Otras deudas a largo plazo	224	211	207	203	200	196	192	188	185	181
Deuda total a largo plazo	2 669	2 514	2 238	1 885	1 674	1 509	1 351	927	781	630
Deudas a corto plazo con entidades de crédito	384	312	279	369	213	86	129	138	143	147
Cuentas por pagar a proveedores	1 339	1 187	1 403	1 193	1 130	1 101	1 152	1 098	1 048	1 049
Otras deudas a corto plazo	376	555	721	741	706	706	416	389	296	244
Total deudas a corto plazo	2 099	2 054	2 403	2 302	2 049	1 894	1 697	1 625	1 486	1 440
Total capital propio y deudas	6 331	6 167	6 406	6 026	5 598	5 359	5 378	5 389	5 878	6 431

Notas (EUR 000)

	2015-12	2016-12	2017-12	2018-12	2019-12	2020-12	2021-12	2022-12	2023-12	2024-12
Empleados	32	34	34	40	39	36	33	37	35	
Total amortizaciones	192	193	217	219	218	214	215	213	214	213

Cifras clave

Rendimiento

	2015-12	2016-12	2017-12	2018-12	2019-12	2020-12	2021-12	2022-12	2023-12	2024-12
Margen de explotación (%)	5,09	4,24	5,03	2,93	2,13	3,51	9,15	9,99	14,61	14,44
Margen de explotación (%)*	5,18	6,04	6,71	4,97	5,06	5,30	6,93	7,81	9,52	
Margen neto (%)	2,14	0,86	3,10	1,46	0,82	2,22	8,33	9,56	14,27	14,33
Margen neto (%)*	4,61	5,38	5,96	4,80	5,03	5,15	7,00	7,72	9,18	
Rendimiento sobre recursos propios (%)	6,67	2,72	9,71	4,56	2,34	5,49	21,26	23,40	28,12	22,93
Rendimiento sobre recursos propios (%)*	9,13	10,86	11,84	9,73	9,68	9,11	13,75	16,52	17,01	
Rendimiento sobre el capital total (%)	4,27	3,48	4,34	2,79	2,03	3,17	10,12	12,87	17,70	15,85
Rendimiento sobre el capital total (%)*	6,12	6,86	7,96	6,21	6,46	6,11	8,84	10,69	11,58	
Rendimiento del capital invertido (%)	5,86	4,85	6,49	4,11	3,01	4,78	14,29	17,77	22,94	19,83
Rendimiento del capital invertido (%)*	8,12	9,50	10,46	8,09	8,23	7,69	11,65	13,98	14,75	
Margen EBITDA (%)	9,03	8,05	8,96	6,74	6,23	7,93	12,76	13,06	17,61	17,49
Margen EBITDA (%)*	8,80	9,27	10,31	8,89	9,03	9,86	10,57	10,98	13,10	
Flujo de caja/volumen de negocios (%)	5,98	4,49	6,28	5,08	4,80	6,11	9,89	10,38	13,88	13,81
Flujo de caja/volumen de negocios (%)*	7,10	7,33	8,27	7,70	7,90	8,68	9,03	9,11	10,57	

Circulación de capital

	2015-12	2016-12	2017-12	2018-12	2019-12	2020-12	2021-12	2022-12	2023-12	2024-12
Tasa de rotación de capital	0,77	0,82	0,86	0,95	0,95	0,90	1,11	1,29	1,21	1,08
Tasa de rotación de capital*	1,11	1,09	1,11	1,13	1,14	1,04	1,18	1,32	1,20	
Porcentaje de cobertura de intereses	1,63	1,25	2,61	1,99	1,63	2,72	11,08	23,25	42,27	50,95
Porcentaje de cobertura de intereses*	5,58	6,77	5,98	9,69	10,44	10,71	22,40	23,32	18,04	
Plazo de pago a proveedores (días)	100,14	93,88	109,38	98,36	96,55	111,31	105,87	101,61	94,34	90,22
Plazo de pago a proveedores (días)*	105,71	102,39	106,86	102,82	96,27	107,46	106,48	88,82	82,10	
Plazo de pago de clientes (días)	100,29	85,61	92,67	75,87	77,53	83,02	70,67	57,72	53,73	54,89
Plazo de pago de clientes (días)*	52,45	52,32	53,31	49,50	43,46	48,94	50,01	45,00	40,11	

Estructura

	2015-12	2016-12	2017-12	2018-12	2019-12	2020-12	2021-12	2022-12	2023-12	2024-12
Ratio de liquidez I (%)	89,91	93,41	101,29	99,59	101,58	110,71	136,84	152,94	213,36	271,67
Ratio de liquidez I (%)*	212,61	196,95	211,25	205,94	226,36	257,80	245,33	240,79	259,25	
Ratio de liquidez II (%)	68,68	70,74	80,44	79,99	81,91	94,82	118,51	134,77	190,77	246,11
Ratio de liquidez II (%)*	183,55	172,58	181,30	172,30	189,89	221,22	205,88	190,54	213,39	
Estructura de capitalización (%)	58,60	63,56	78,87	97,49	111,98	129,60	172,42	305,94	462,43	692,22
Estructura de capitalización (%)*	422,52	460,46	400,24	415,29	455,20	364,39	493,05	630,65	642,73	
Solidez (%)	24,70	25,91	27,55	30,50	33,49	36,50	43,32	52,64	61,43	67,81
Solidez (%)*	56,01	54,03	55,67	55,81	59,29	58,74	60,12	61,77	64,53	
Ratio de deuda (%)	3,05	2,86	2,63	2,28	1,99	1,74	1,31	0,90	0,63	0,47
Ratio de deuda (%)*	0,79	0,85	0,80	0,79	0,69	0,70	0,66	0,62	0,55	

Por empleado

	2015-12	2016-12	2017-12	2018-12	2019-12	2020-12	2021-12	2022-12	2023-12	2024-12
Beneficio operativo por empleado	3	1	5	2	1	3	15	18	29	
Beneficio operativo por empleado*	8	9	11	9	9	9	14	18	19	
Rotación por empleado	152	149	163	143	136	135	180	188	203	
Rotación por empleado*	167	174	179	180	178	171	204	233	210	
Gastos de personal / Ingresos de explotación (%)	20,73	21,28	20,11	20,55	21,82	21,50	18,37	17,44	17,26	18,16
Gastos de personal / Ingresos de explotación (%)*	18,64	18,19	17,73	17,91	18,55	19,34	16,79	15,04	17,66	
Coste medio por empleado	32	32	33	29	30	29	33	33	35	
Coste medio por empleado*	31	32	32	32	33	33	34	35	37	
Capital propio por empleado	49	47	52	46	48	54	71	77	103	
Capital propio por empleado*	84	86	90	89	92	97	104	109	114	
Capital utilizado por empleado	144	130	126	102	96	99	115	105	130	
Capital utilizado por empleado*	114	115	123	122	122	131	131	135	138	
Capital total por empleado	198	181	188	151	144	149	163	146	168	
Capital total por empleado*	151	160	162	159	156	164	172	177	176	

* Población de referencia: CNAE 1721: Fabricación de papel y cartón ondulados; fabricación de envases y embalajes de papel y cartón

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 Europa, 19

28108 Alcobendas (Madrid)

Teléfono: 900 10 30 20

www.einforma.com

clientes@einforma.com



eINFORMA
Información de Empresas