INFORMA
Business by Data

RELATÓRIO DE AVALIAÇÃO DE EMPRESA

EMPRESA DEMO
PT123456789

FAQTUM
VALORACIÓN DE EMPRESAS S.L.

CONTEÚDO

Introdução 3

Indicações para uma melhor compreensão de como é calculado o valor 3

Avaliação 4

Avaliação da Empresa 4

Premissas básicas da análise 4

Valor das ações 5

Custo médio ponderado de capital (CMPC)* 5

Premissas básicas da análise 6

Análise de sensibilidade 6

Avaliação baseada no mercado 7

População de referência 7

Receitas e crescimento 8

Previsão de evolução das receitas líquidas 8

Custos e rentabilidade 9

Previsão de desenvolvimento dos custos 9

Previsão de desenvolvimento do EBITDA 10

Previsão de evolução da amortização 11

EBIT 12

Impostos 13

Ativos Fixos 14

Capex 15

Ativos Circulantes 16

Dívida a Curto Prazo 18

Variação no capital circulante líquido (CCL) 19

Fluxo de Caixa Livre (FCF) 20

Outros comentários 20

Demonstrações financeiras 21

Demonstração de Resultados 21

Balanços 22

Notas 22

Números-chave 23

Responsabilidade da Faqtum 25

INTRODUÇÃO

Neste relatório, o valor de mercado é calculado através de projeções futuras do valor atual dos fluxos de caixa estimados, considerando tanto os recursos próprios como os externos. O método avalia a atividade em si, e difere do método de avaliação direta de ativos ou inventários e passivos de uma empresa.

Na prática, o valor da empresa é calculado estimando a rentabilidade das operações excluindo o financiamento necessário para obtê-lo, ou seja, a avaliação mede o fluxo de caixa das operações sem custos de financiamento (custos de juros) nem endividamento líquido. Os custos de financiamento, por outro lado, são considerados na taxa de desconto. O custo médio ponderado do capital (CMPC) é utilizado como taxa de desconto e é calculado adicionando o custo ponderado do capital próprio e o custo dos passivos.

O valor da atividade económica pode ter interesse no caso de uma possível aquisição de uma linha de negócio ou da atividade na sua totalidade. No entanto, um investidor em produtos de rendimento variável pode estar mais interessado no valor do capital social e no valor final de cada ação (valor da ação). A abordagem mais comum é calcular primeiro o valor de mercado e, em seguida, ajustar este valor de acordo com o valor do financiamento externo ou dos passivos da empresa. É assim que se determina o valor do capital, ou seja, o valor da ação. Esta abordagem designa-se, geralmente, método indireto, e é o utilizado nesta análise.

Esta análise determina o valor teórico potencial. Este valor não deve ser comparado com o valor de mercado, já que este último depende de uma série de outros fatores que podem fazer com que este valor difira consideravelmente do valor teórico. A existência de um mercado com compradores potenciais constitui, obviamente, um requisito fundamental para um valor de mercado. O financiamento, a posição de mercado e os efeitos de sinergia são outros fatores que podem gerar discrepâncias entre o valor de mercado e o valor teórico.

Por último, é de salientar que não existe uma verdade absoluta sobre o valor real de uma empresa, uma vez que a avaliação assenta em grande medida em projeções de resultados futuros. No entanto, esta análise mostra de forma didática, como determinámos o valor da empresa e das ações, com base numa série de premissas relacionadas com a evolução dos parâmetros económicos mais importantes de uma empresa. Estas premissas baseiam-se, em parte, na evolução histórica da empresa, mas também têm em conta a de outras empresas comparáveis do setor, e as estimativas futuras previstas para o setor onde se enquadra a atividade da empresa das agências de informação de dados externas.

Indicações para uma melhor compreensão de como é calculado o valor

Nas páginas 8 a 19, apresentamos todas as nossas estimativas relacionadas com as projeções futuras da empresa. Os pressupostos para as previsões de receitas e lucros durante os próximos 5 anos, além de outras variáveis e rácios que constituem a base desta avaliação. Estas projeções são explicadas tanto gráfica como numericamente nas páginas 8 a 19. Adicionalmente, apresentam-se as médias históricas da empresa e do setor comparativo de referência. Em geral, o resultado histórico é utilizado como ponto de partida para estimativas futuras.

AVALIAÇÃO

Avaliação da Empresa

Faqtum International AB realizou a avaliação da EMPRESA DEMO em

EUR 1 109 000

Antonio Gallego Tello, analista senior

Objeto da avaliação
EMPRESA DEMO

PT123456789 2024-10-21 EUR 1 109 000
Note que o valor calculado se situaria entre: EUR 966 000 e EUR 1 333 000.

Avaliação da Empresa

O valor da empresa é composto, por um lado, pelo cálculo dos valores atuais, por uma projeção de cinco anos, dos fluxos de caixa livre (FCF) e, por outro lado, pelo denominado valor residual (valor final), que mostra em que medida o fluxo de caixa contribui para o valor total no período projetado de cinco anos. O valor residual pode representar até 75% do valor estimado da atividade total.

Existem duas formas de calcular o valor residual: o método de crescimento sustentável e o método baseado em múltiplos. Na nossa análise, utilizamos ambos os métodos.

Avaliação da Empresa total: EUR 1 109 000

Premissas básicas da análise

Valor FCF atual calculado no intervalo projetado de 5 anos:EUR 352 000
Fluxo de caixa livre final no último ano projetado:EUR 49 728
CMPC*:7,82 %
Crescimento sustentável assumido:3,00 %
Valor residual após o intervalo de projeção de 5 anos:EUR 1 062 000
Fator de valor atual:71,25 %
Agregação ao valor atual calculado:EUR 757 000

Valor das ações

Para calcular o valor das ações, a avaliação da empresa é ajustada com a soma das dívidas sujeita a juros e liquidez. Esta quantia é dividida pelo número de ações para obter o valor por ação.

Dívida total sujeita a juros: EUR 269 000
Caixa: EUR 83 325
Participações minoritárias: EUR 0
Total de ações: 130 000
Valor total das ações: EUR 923 000
Valor por ação: EUR 7,10

Valor das ações: EUR 923 000

Custo médio ponderado de capital (CMPC)*

O custo de capital utilizado na análise é um fator definido com base no denominado Custo Médio Ponderado de Capital (CMPC).

O custo médio ponderado de capital (CMPC), engloba dois componentes: custos derivados de empréstimos externos (custo da dívida) e custos do capital próprio (custo de capital).

É frequente considerar que o custo dos empréstimos externos, ou seja, a taxa de juros dos empréstimos, se situa entre 5% e 6%. Esta percentagem é posteriormente ajustada para baixo em relação à taxa de imposto em vigor, de 22,50 %.

O custo do capital próprio é calculado utilizando o denominado Modelo de Avaliação de Ativos Financeiros (CAPM), com base no atual prémio de risco do mercado, na taxa de juro média dos empréstimos do Estado para o exercício, na dimensão da empresa e no nível de risco da empresa.

Por último, a estrutura de capital alvo é calculada através da estimativa do rácio histórico entre o capital próprio e a dívida com juros no setor.

Premissas básicas da análise

Juro do endividamento:5,35 %
Taxa de imposto:22,50 %
Custos de financiamento externo:4,15 %
Taxa de juros de empréstimos do Estado a longo prazo sem risco:1,60 %
Prémio de risco do mercado:6,00 %
Prémio de dimensão:6,79 %
Riscos operacionais:0,00 %
Custo de endividamento interno:14,39 %
Estrutura de capital alvo:35,89 %
CMPC:7,82 %

Análise de sensibilidade

A avaliação de empresas não é uma ciência exata que permita determinar com precisão os acertos e as deficiências. Por isso, geralmente, inclui-se um intervalo de valores na denominada análise de sensibilidade.

Nesta análise, utilizamos dois modelos diferentes para calcular o valor final. A previsão da avaliação da empresa, portanto, varia dependendo do custo ponderado de capital (CMPC), o múltiplo de saída e o crescimento sustentável, conforme mostrado na matriz a seguir, onde o intervalo da variável é aproximadamente 10% do valor-alvo.

	Saída múltipla				
CMPC (%)	6,53	6,89	7,26	7,62	7,98
7,04	1 289	1 289	1 289	1 289	1 289
7,43	1 191	1 191	1 191	1 191	1 191
7,82	1 109	1 109	1 109	1 109	1 109
8,21	1 039	1 039	1 039	1 039	1 039
8,60	978	978	978	978	978

	Crescimento contínuo (%)				
CMPC (%)	2,70	2,85	3,00	3,15	3,30
7,04	1 251	1 269	1 289	1 310	1 333
7,43	1 162	1 176	1 191	1 207	1 224
7,82	1 087	1 097	1 109	1 121	1 134
8,21	1 022	1 030	1 039	1 048	1 058
8,60	966	972	978	985	993

Avaliação baseada no mercado

A avaliação baseada no mercado assenta no facto de que o valor de um ativo pode ser calculado analisando o valor de mercado de ativos semelhantes ou comparáveis. A avaliação baseia-se então em múltiplos de preços, como o valor da ação em empresas comparáveis em relação ao nível de lucro das mesmas. O ponto de partida do método pode ser uma ou mais empresas cotadas em bolsa ou, no caso de empresas privadas, aquisições comerciais concluídas em que o preço da transação está disponível.

Em vez de utilizar o valor da ação como variável na nossa análise, o valor é analisado na própria empresa, por exemplo, em função dos lucros, do valor da empresa (EV), do fluxo de caixa, das vendas líquidas e do capital ajustado. Uma vez que no cálculo do valor da empresa ignoramos o financiamento, isto é, a estrutura de capital (exceto quando se calcula o custo ponderado do capital), utilizamos o lucro operacional ponderado histórico antes das amortizações (EBITDA) como variável de lucro. A vantagem é que este múltiplo permite a comparação direta de diferentes tipos de empresas.

EV/EBITDA (mediana histórica)	10,55
EV/EBITDA (último ano)	8,42
EV/CF	-71,42
EV/S	0,51
EV/BV	6,26

EV = valor da empresa

EBITDA = lucro antes de juros, impostos e amortizações

CF = média histórica do fluxo de caixa livre (FCF)

S = média histórica das vendas líquidas

BV = média histórica do património líquido ajustado

População de referência

A empresa foi comparada com outras empresas do setor: CNAE 4120: Construção de edifícios residenciais e não residenciais.

É importante que todas as empresas se mantenham informadas sobre a sua posição relativamente a outras empresas do setor. A análise detalhada que se segue ilustra a posição da empresa através de uma série de rácios básicos. Além de se focar nos valores ao longo de vários anos, convém observar a tendência, ou seja, as alterações nos números-chave ao longo do tempo. Os números-chave mostram o valor médio do setor e são depois desagregados numa lista de todos os números-chave.

A Faqtum obtém informação sobre o código CAE da empresa (ramo de atividade) no portal SICAE – Sistema de Informação da Classificação de Atividades Económicas, através do nome ou NIF. Tenha presente que o SICAE reflete o código CAE introduzido e registado pela empresa, pelo que, em caso de alteração da atividade da empresa, esta é responsável por solicitar a alteração: por via eletrónica ou presencialmente junto dos serviços do Ministério das Finanças. Se a atividade da empresa tiver sido alterada, sem a alteração correspondente do código CAE, isto pode fazer com que o setor comparativo não seja relevante.

A Faqtum pode ajustar manualmente o código CAE para refletir atividade atual da empresa.

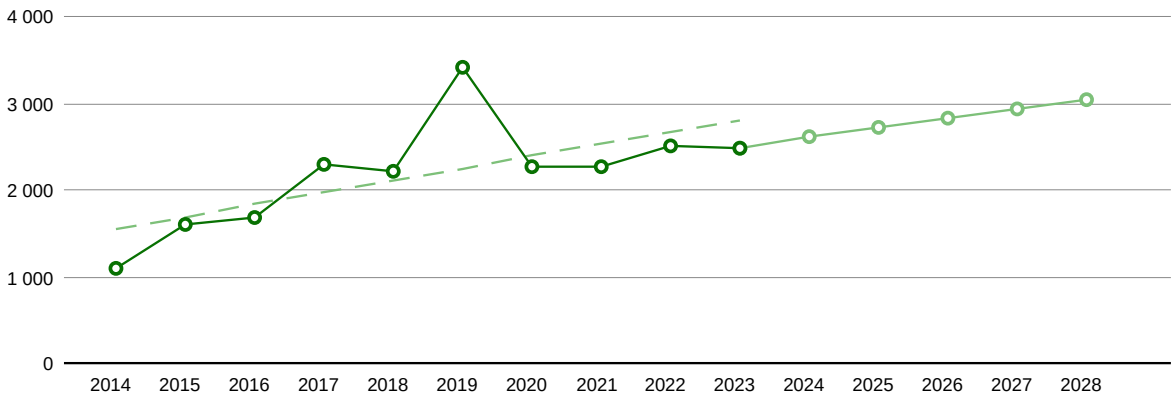
RECEITAS E CRESCIMENTO

Previsão de evolução das receitas líquidas

Como primeiro passo no processo de avaliação, deve ser considerada a evolução de receitas futuras. É realizada uma projeção de receitas líquidas previstas para os próximos 5 anos, com base num período de até 10 anos de resultados históricos de faturação. Também pode utilizar-se como base para a previsão da evolução futura das receitas da empresa a evolução histórica do setor de referência comparativo (setor, dimensão, idade, etc.), em intervalos históricos semelhantes. A própria tendência histórica da empresa, bem como as previsões futuras de outras agências de dados externas, podem ser consideradas. É importante destacar que a projeção é realizada, de forma analítica e pessoal por um analista experiente, que utiliza as fontes de informação anteriormente mencionadas.

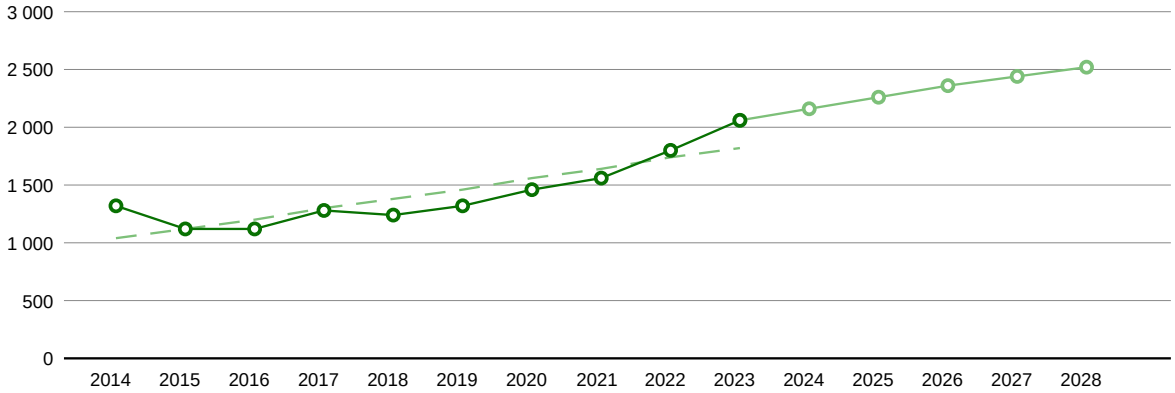
Empresa (EUR 000)

	Média histórica	Último ano	Período de projeção 2024	2025	2026	2027	2028	Projeção média
Volume de negócios	2 179	2 481	2 602	2 718	2 830	2 936	3 035	2 824
Volume de receitas (TCAC %)	*9,58*	*-0,95*	*4,85*	*4,48*	*4,11*	*3,74*	*3,37*	*4,11*



População de referência (EUR 000)

	Média histórica	Último ano	Período de projeção 2024	2025	2026	2027	2028	Projeção média
Volume de negócios	1 426	2 069	2 166	2 260	2 351	2 438	2 519	2 347
Volume de vendas (TCAC %)	*5,19*	*14,92*	*4,70*	*4,36*	*4,02*	*3,68*	*3,34*	*4,02*



Comentários

Tivemos um aumento médio na faturação dos 5 anos seguintes de 4,11 %. Este pressuposto baseia-se, entre outras coisas, na evolução histórica, que apresenta um acréscimo médio de 9,58 %. O crescimento médio histórico correspondente para a população de referência foi de 5,19 %.

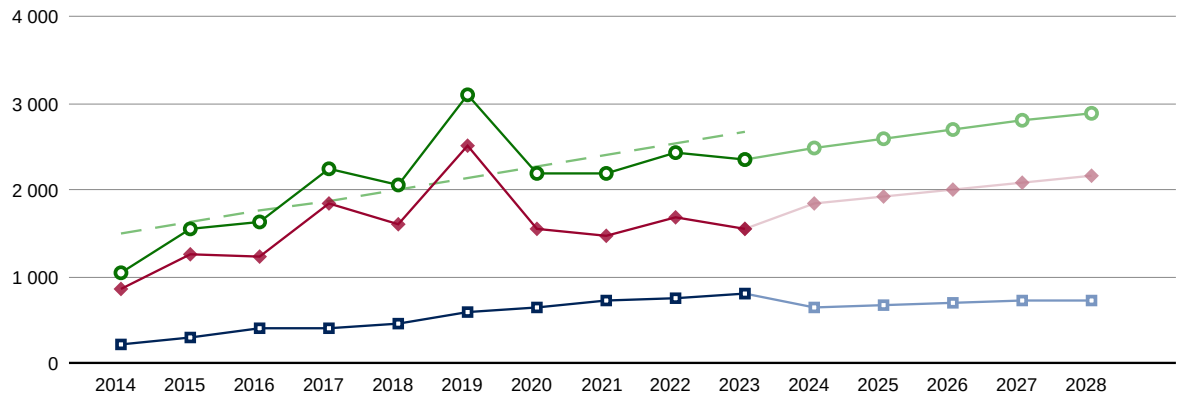
CUSTOS E RENTABILIDADE

Previsão de desenvolvimento dos custos

A evolução dos custos é estimada indiretamente pela evolução do EBITDA, ou seja, o lucro operacional antes de amortização é estimado com a mesma abordagem e o mesmo intervalo contabilístico que as vendas líquidas futuras. As diferenças entre a previsão de receitas e a previsão de lucros fornecem assim a previsão de custos.

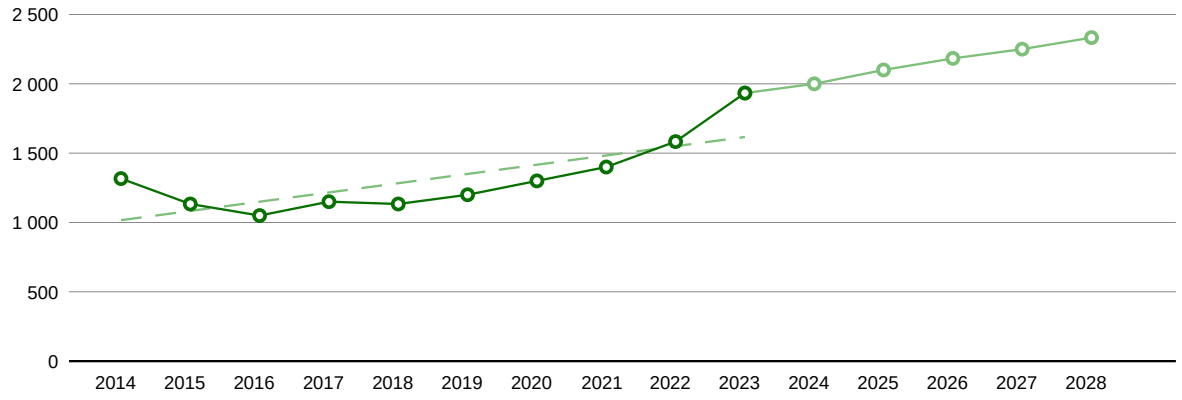
Empresa (EUR 000)

	Média histórica	Último ano	Período de projeção 2024	2025	2026	2027	2028	Projeção média
Custos salariais	526	803	628	656	683	709	732	682
Custos salariais/Faturação (%)	*24,14*	*32,38*	*24,14*	*24,14*	*24,14*	*24,14*	*24,14*	*24,14*
Outros custos	1 548	1 546	1 848	1 931	2 010	2 085	2 156	2 006
Outros custos/Faturação (%)	*71,04*	*62,32*	*71,04*	*71,04*	*71,04*	*71,04*	*71,04*	*71,04*
Custos	**2 074**	**2 350**	**2 476**	**2 587**	**2 693**	**2 794**	**2 888**	**2 688**
Custos/Faturação (%)	*95,18*	*94,70*	*95,18*	*95,18*	*95,18*	*95,18*	*95,18*	*95,18*



População de referência (EUR 000)

	Média histórica	Último ano	Período de projeção 2024	2025	2026	2027	2028	Projeção média
Custos	**1 320**	**1 935**	**2 006**	**2 093**	**2 178**	**2 258**	**2 333**	**2 173**
Custos/Faturação (%)	*92,61*	*93,55*	*92,61*	*92,61*	*92,61*	*92,61*	*92,61*	*92,61*



Comentários

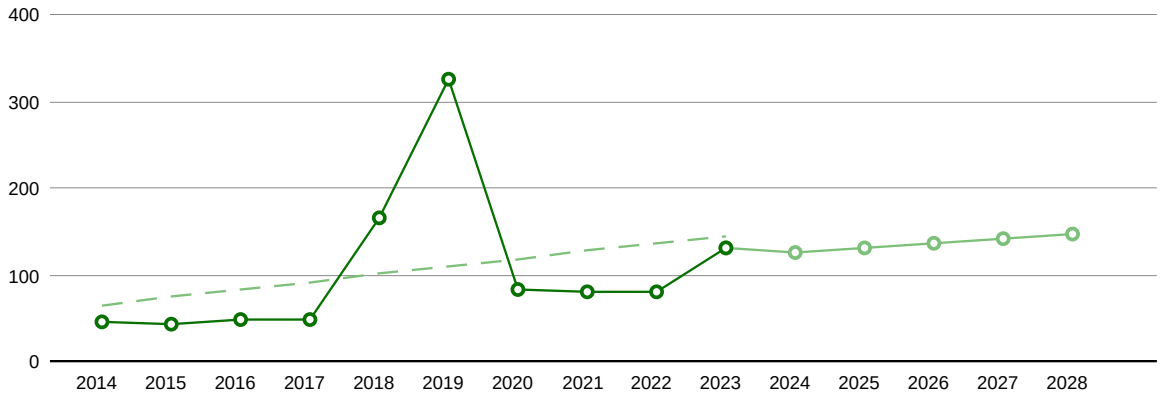
Assumimos que os custos relativos à faturação durante os próximos 5 anos permanecerão dentro da média histórica, ou seja, 95,18 %, comparativamente com 92,61 %, que é a média histórica da população de referência.

Previsão de desenvolvimento do EBITDA

A previsão do EBITDA, ou seja, do resultado bruto de exploração calculado antes de deduzir os gastos financeiros, constitui uma parte importante do cálculo do fluxo de caixa. Na prática, assumimos o resultado antes de juros e impostos histórico, e os 25% do imposto de sociedades, como taxa de imposto que reduz o resultado, tal como foi utilizado no cálculo do fluxo de caixa livre.

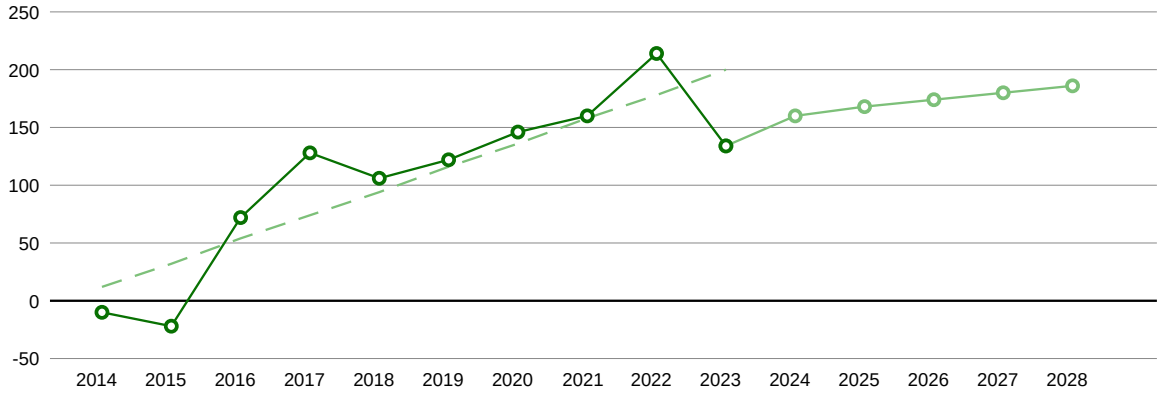
Empresa (EUR 000)

	Média histórica	Último ano	Período de projeção 2024	2025	2026	2027	2028	Projeção média
EBITDA	105	132	125	131	137	142	146	136
Crescimento do EBITDA (TCAC %)	*12,50*	*64,12*	*-4,65*	*4,48*	*4,11*	*3,74*	*3,37*	*2,15*
Margem EBITDA (%)	*4,82*	*5,30*	*4,82*	*4,82*	*4,82*	*4,82*	*4,82*	*4,82*



População de referência (EUR 000)

	Média histórica	Último ano	Período de projeção 2024	2025	2026	2027	2028	Projeção média
EBITDA	105	133	160	167	174	180	186	173
Crescimento do EBITDA (TCAC %)	*9,24*	*-37,64*	*19,95*	*4,36*	*4,02*	*3,68*	*3,34*	*6,89*
Margem EBITDA (%)	*7,39*	*6,45*	*7,39*	*7,39*	*7,39*	*7,39*	*7,39*	*7,39*



Comentários

Assumimos que o resultado antes de juros, impostos, depreciações e amortizações (EBITDA) aumentará em média 2,15 % nos próximos 5 anos e que, portanto, a margem ficará dentro do nível histórico. Isto é comparável ao crescimento médio histórico e à margem para a população de referência de 9,24 % e 7,39 %.

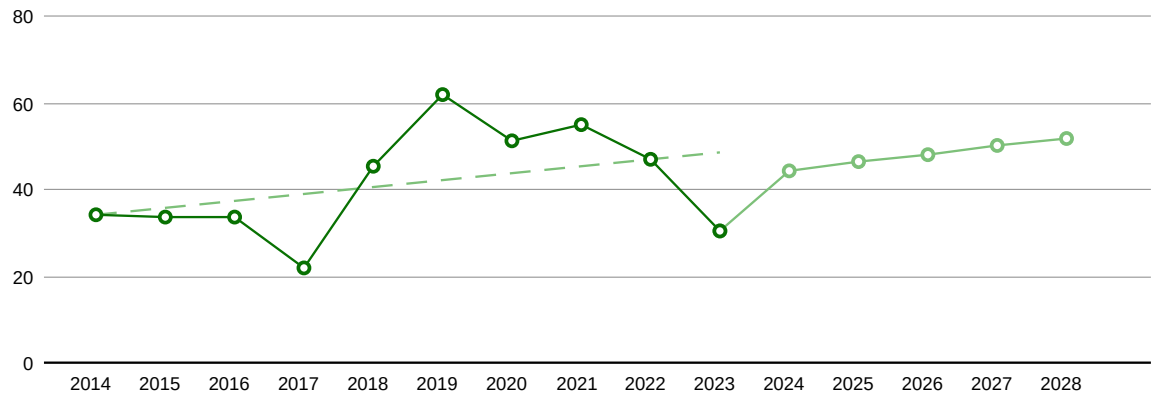
Previsão de evolução da amortização

O valor-chave para a amortização/ativos fixos constitui historicamente a base da avaliação dos níveis de amortização para os próximos anos.

Note-se que as previsões de amortização também são utilizadas para calcular os futuros investimentos líquidos da empresa (Capex).

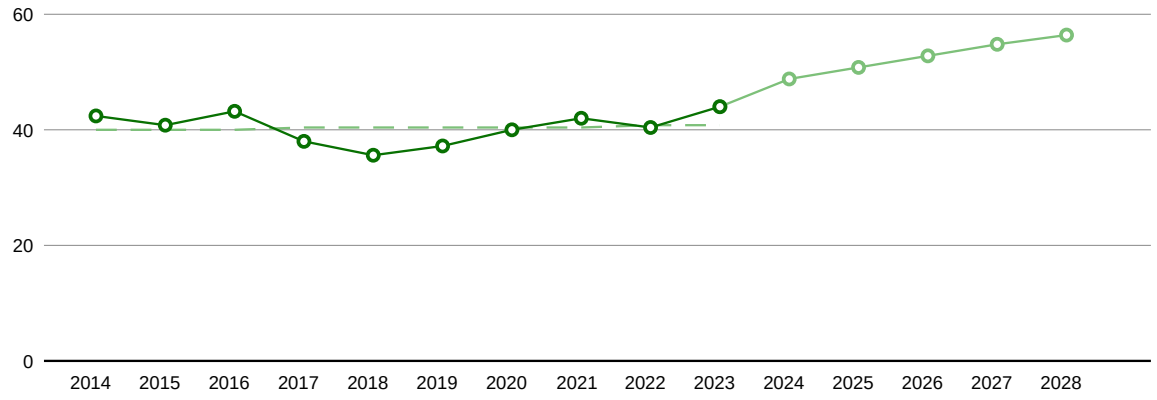
Empresa (EUR 000)

	Média histórica	Último ano	Período de projeção 2024	2025	2026	2027	2028	Projeção média
Depreciações	41	30	44	46	48	50	52	48
Dep./ativos fixos (%)	*17,62*	*12,62*	*17,62*	*17,62*	*17,62*	*17,62*	*17,62*	*17,62*



População de referência (EUR 000)

	Média histórica	Último ano	Período de projeção 2024	2025	2026	2027	2028	Projeção média
Depreciações	40	44	49	51	53	55	57	53
Dep./ativos fixos (%)	*13,42*	*12,71*	*13,42*	*13,42*	*13,42*	*13,42*	*13,42*	*13,42*



Comentários

Assumimos que os custos de faturação durante os próximos 5 anos permanecerão dentro da média histórica, ou seja, 17,62 %. Isto pode ser comparado com 13,42 %, que é a média histórica da população de referência.

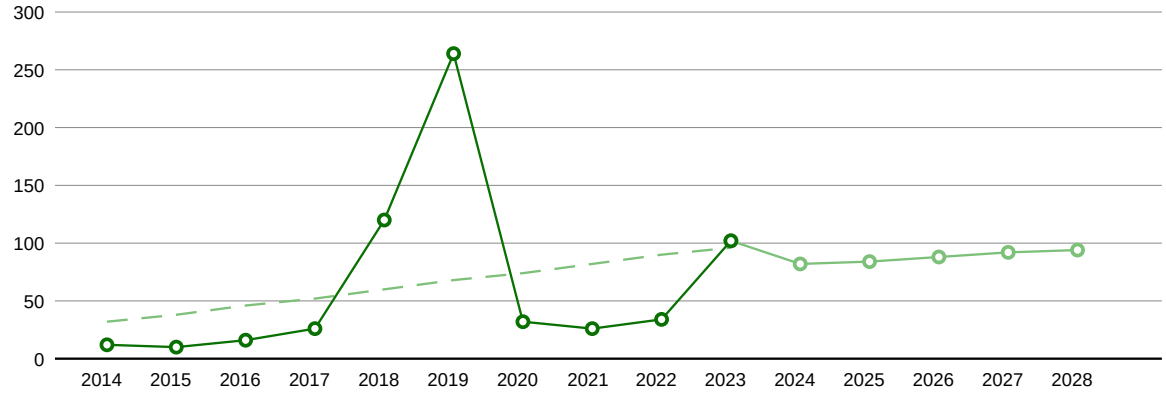
EBIT

O EBIT, lucro antes de juros e impostos, constitui o cálculo do fluxo de caixa livre para cada ano das projeções estimadas.

O EBIT menos impostos mais amortizações menos investimentos líquidos (Capex) menos variação do capital de trabalho, dá o fluxo de caixa livre (FCF).

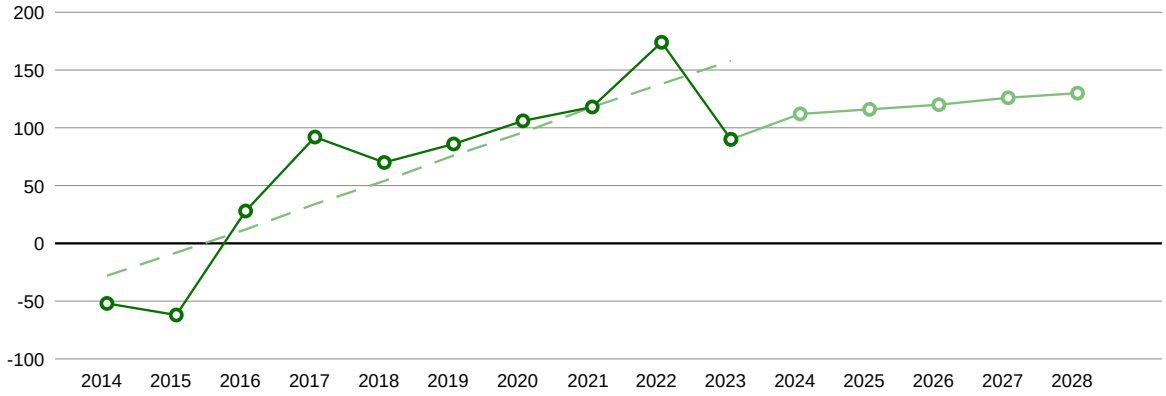
Empresa (EUR 000)

	Média histórica	Último ano	Período de projeção 2024	2025	2026	2027	2028	Projeção média
EBIT	64	101	81	85	88	92	95	88
Margem EBIT (%)	*2,93*	*4,08*	*3,12*	*3,12*	*3,12*	*3,12*	*3,12*	*3,12*



População de referência (EUR 000)

	Média histórica	Último ano	Período de projeção 2024	2025	2026	2027	2028	Projeção média
EBIT	65	89	111	116	121	125	130	121
Margem EBIT (%)	*4,56*	*4,32*	*5,14*	*5,14*	*5,14*	*5,14*	*5,14*	*5,14*

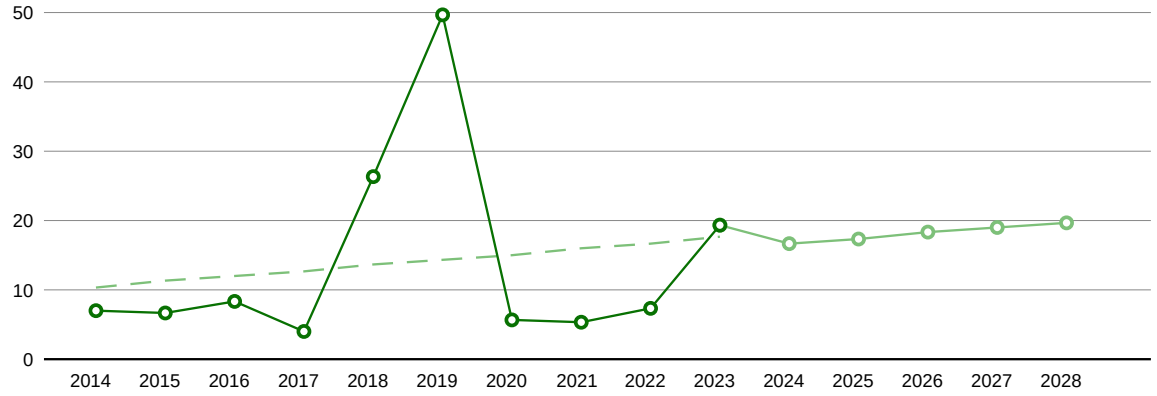


Impostos

O imposto sobre sociedades em Portugal é de 21%, e é o imposto previsto para todos os anos futuros no modelo.

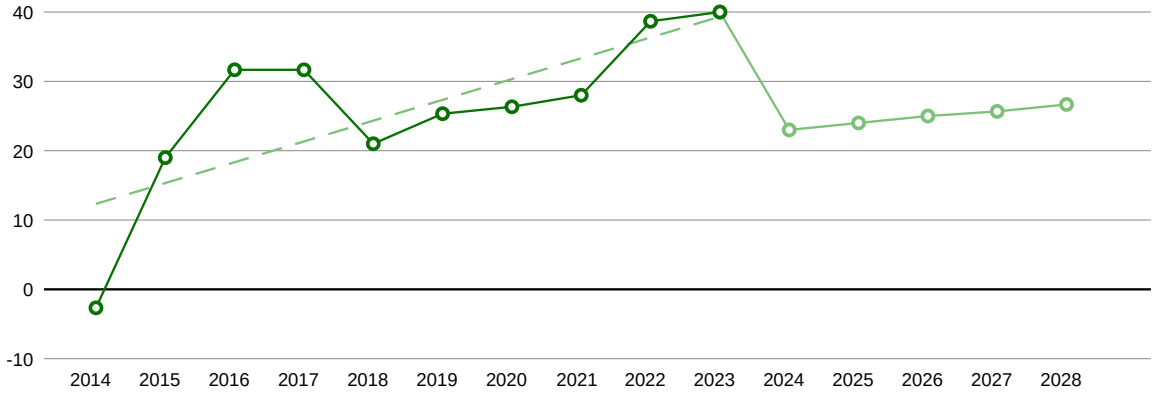
Empresa (EUR 000)

	Média histórica	Último ano	2024	Período de projeção 2025	2026	2027	2028	Projeção média
Impostos	14	19	17	17	18	19	20	18



População de referência (EUR 000)

	Média histórica	Último ano	2024	Período de projeção 2025	2026	2027	2028	Projeção média
Impostos	26	40	23	24	25	26	27	25

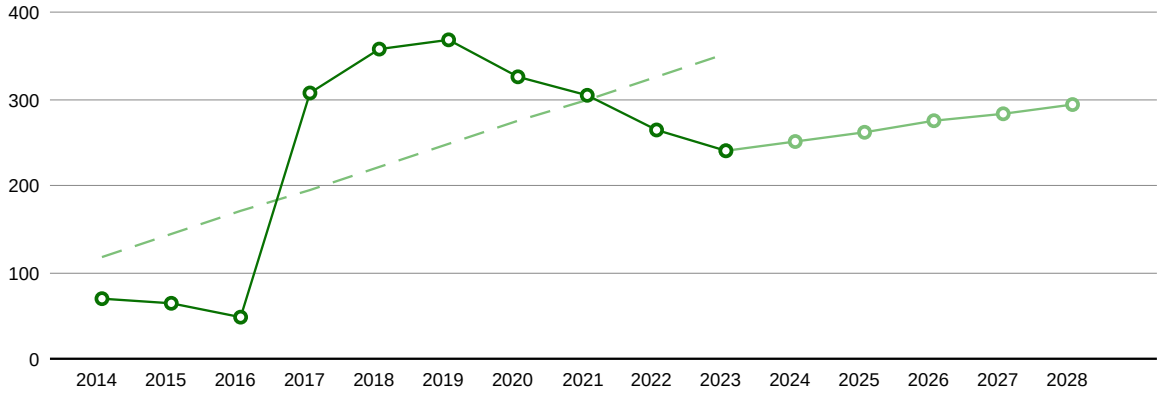


Ativos Fixos

Fazer uma previsão sobre os níveis dos ativos intangíveis e tangíveis para os próximos anos, e desse modo definir também variações nos ativos fixos para os respetivos anos de previsão, é crucial para determinar os níveis de investimento futuros (Capex). Exatamente da mesma forma que se faz nos restantes passos de análise, o histórico é utilizado como uma base importante de previsão, mas é claro que a perceção da própria empresa sobre os investimentos em ativos fixos do próximo ano adquire ainda maior importância.

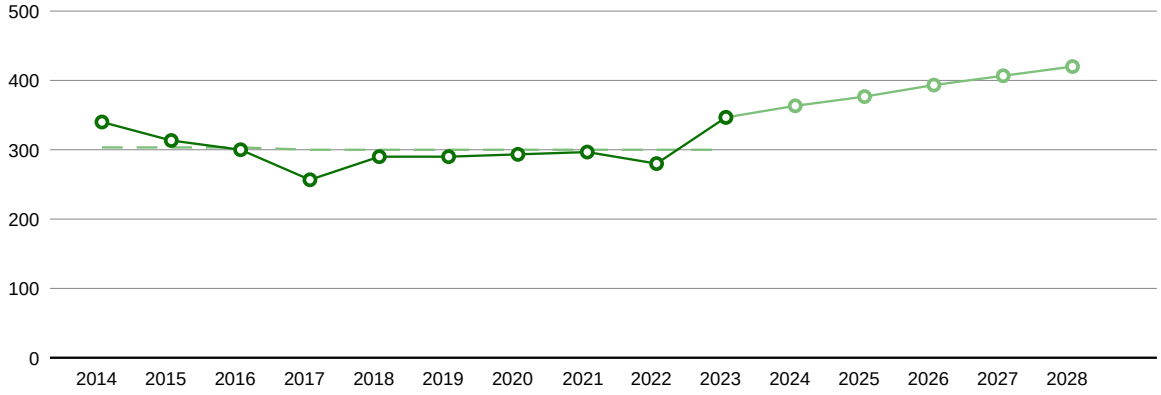
Empresa (EUR 000)

	Média histórica	Último ano	Período de projeção 2024	2025	2026	2027	2028	Projeção média
Ativos fixos	235	240	251	263	273	284	293	273
Ativos fixos/Faturação (%)	*10,77*	*9,66*	*9,66*	*9,66*	*9,66*	*9,66*	*9,66*	*9,66*
Diferencial de ativos fixos	*19*	*-25*	*12*	*11*	*11*	*10*	*10*	*11*



População de referência (EUR 000)

	Média histórica	Último ano	Período de projeção 2024	2025	2026	2027	2028	Projeção média
Ativos fixos	301	346	362	378	393	408	421	393
Ativos fixos/Faturação (%)	*21,09*	*16,73*	*16,73*	*16,73*	*16,73*	*16,73*	*16,73*	*16,73*
Diferencial de ativos fixos	*1*	*66*	*16*	*16*	*15*	*14*	*14*	*15*



Comentários

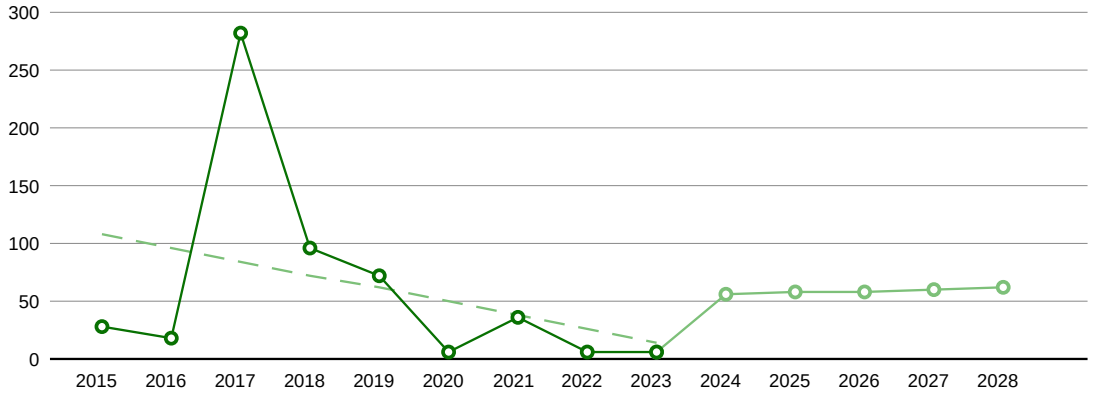
Assumimos que o valor contabilístico médio dos ativos fixos será EUR 273 000. Isto dá uma relação média com a faturação estimada de 9,66 %. Historicamente, este valor-chave tem sido de 10,77 %.

Capex

Indica os investimentos líquidos/variações em ativos fixos da empresa. O montante é calculado pela soma da amortização e da variação em ativos fixos tangíveis + intangíveis para os respetivos anos de projeções.

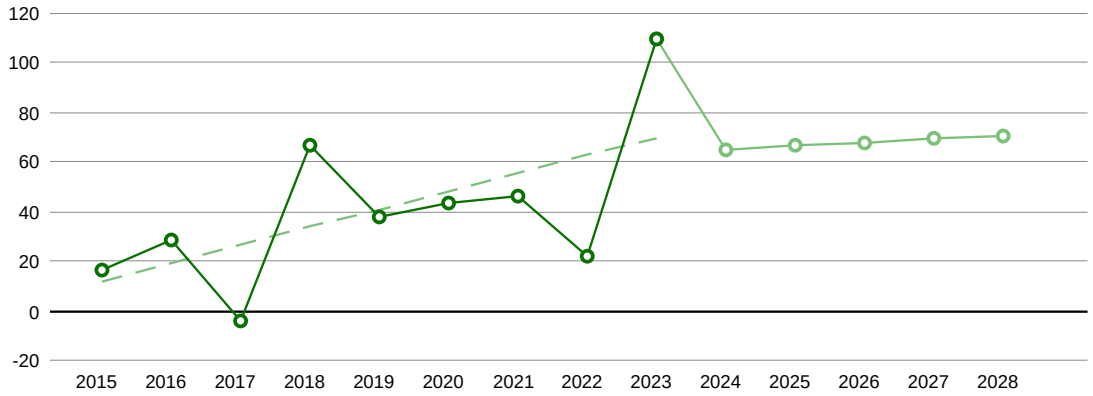
Empresa (EUR 000)

	Média histórica	Último ano		Período de projeção				Projeção média
			2024	2025	2026	2027	2028	
Capex	28	5	56	58	59	60	61	59
Capex / Faturação (%)	*1,59*	*0,22*	*2,15*	*2,12*	*2,08*	*2,05*	*2,02*	*2,08*



População de referência (EUR 000)

	Média histórica	Último ano		Período de projeção				Projeção média
			2024	2025	2026	2027	2028	
Capex	38	110	65	67	68	69	70	68
Capex / Faturação (%)	*2,88*	*5,32*	*3,00*	*2,94*	*2,89*	*2,84*	*2,79*	*2,89*



Comentários

Assumimos que os investimentos em ativos fixos (CAPEX) em relação à faturação durante os próximos 5 anos serão de 2,08 %, e que esta hipótese se baseia na média histórica. A média histórica da população de referência foi de 2,88 %.

Ativos Circulantes

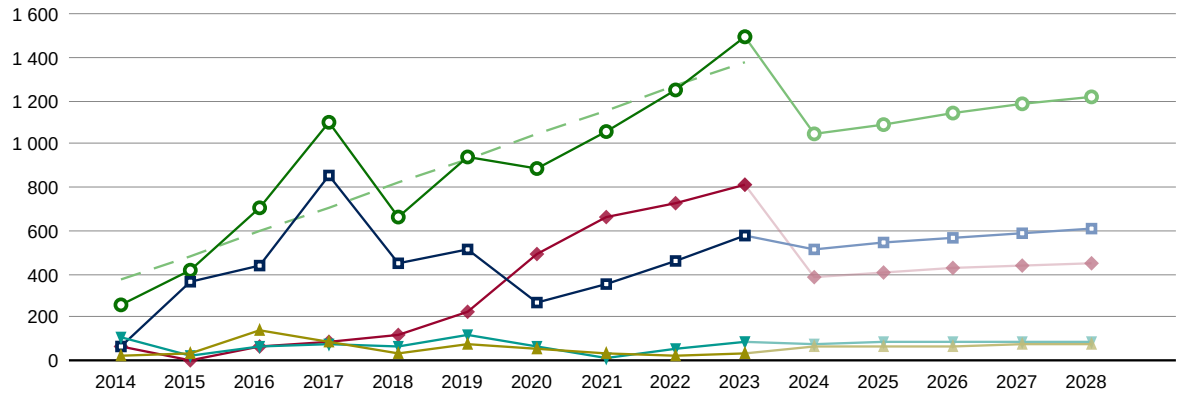
Note-se que ao calcular os ativos correntes não consideramos as contas a receber do grupo e das empresas associadas.

A liquidez inclui depósitos bancários, caixa e investimentos a curto prazo. Na realidade, apenas o capital considerado necessário para gerir o negócio está incluído no ativo circulante. No entanto, dado que é difícil determinar essa liquidez necessária, optamos por incluir toda a liquidez.

A parte "Outras contas a receber de curto prazo" inclui receitas diferidas e despesas acumuladas.

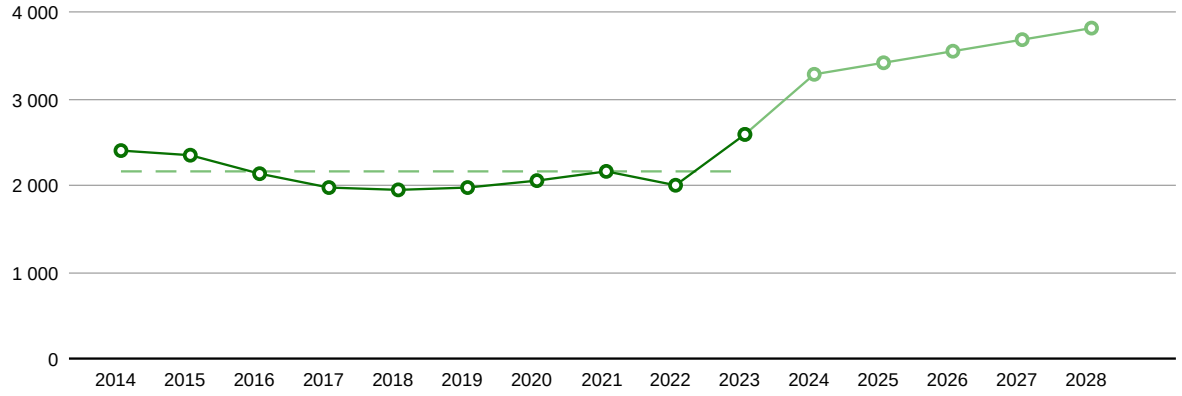
Empresa (EUR 000)

	Média histórica	Último ano	2024	Período de projeção 2025	2026	2027	2028	Projeção média
Inventário	325	806	388	405	422	437	452	421
Inventário (%)	*14,90*	*32,48*	*14,90*	*14,90*	*14,90*	*14,90*	*14,90*	*14,90*
Contas a receber de clientes	433	578	517	540	563	584	603	562
Contas a receber (%)	*19,88*	*23,30*	*19,88*	*19,88*	*19,88*	*19,88*	*19,88*	*19,88*
Depósitos bancários, caixa e l.	65	83	77	81	84	87	90	84
Depósitos bancários, cont. e l.	*2,97*	*3,36*	*2,97*	*2,97*	*2,97*	*2,97*	*2,97*	*2,97*
Outras contas a receber	53	31	63	66	68	71	73	68
Outras contas a receber (%)	*2,41*	*1,24*	*2,41*	*2,41*	*2,41*	*2,41*	*2,41*	*2,41*
Ativos circulantes	**875**	**1 498**	**1 045**	**1 092**	**1 137**	**1 179**	**1 219**	**1 134**
Ativos circulantes (%)	*40,16*	*60,38*	*40,16*	*40,16*	*40,16*	*40,16*	*40,16*	*40,16*



População de referência (EUR 000)

	Média histórica	Último ano	2024	Período de projeção 2025	2026	2027	2028	Projeção média
Ativos circulantes	**2 157**	**2 591**	**3 277**	**3 419**	**3 557**	**3 688**	**3 811**	**3 550**
Ativos circulantes (%)	*151,28*	*125,25*	*151,28*	*151,28*	*151,28*	*151,28*	*151,28*	*151,28*



Comentários

Assumimos que os ativos correntes em relação à faturação durante os próximos 5 anos permanecerão dentro da média histórica, ou seja, 40,16 %. Isto pode ser comparado com 151,28 %, que é a média histórica da população de referência.

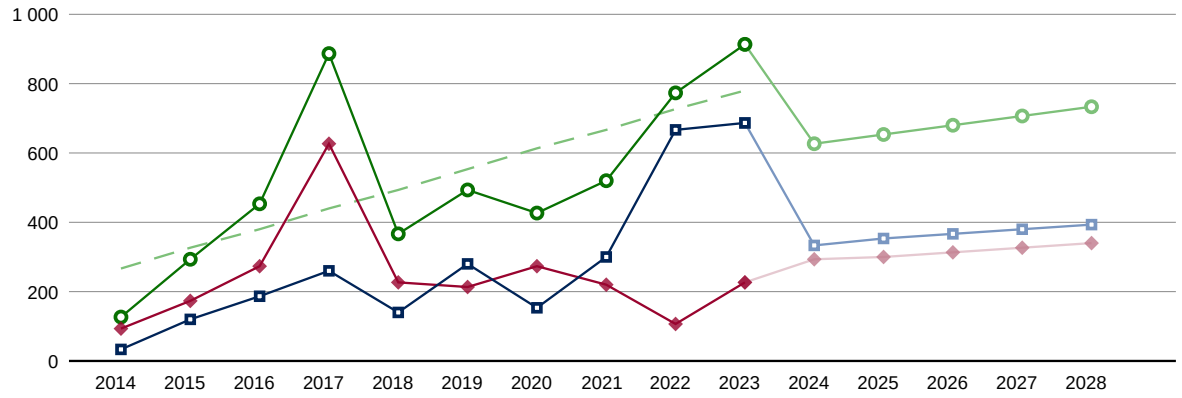
Dívida a Curto Prazo

Assinalamos que, para calcular a dívida a curto prazo, não considerámos as dívidas contraídas com o grupo ou empresas associadas.

A parte "Outros passivos a curto prazo" inclui despesas pagas antecipadamente e receitas provenientes do trabalho.

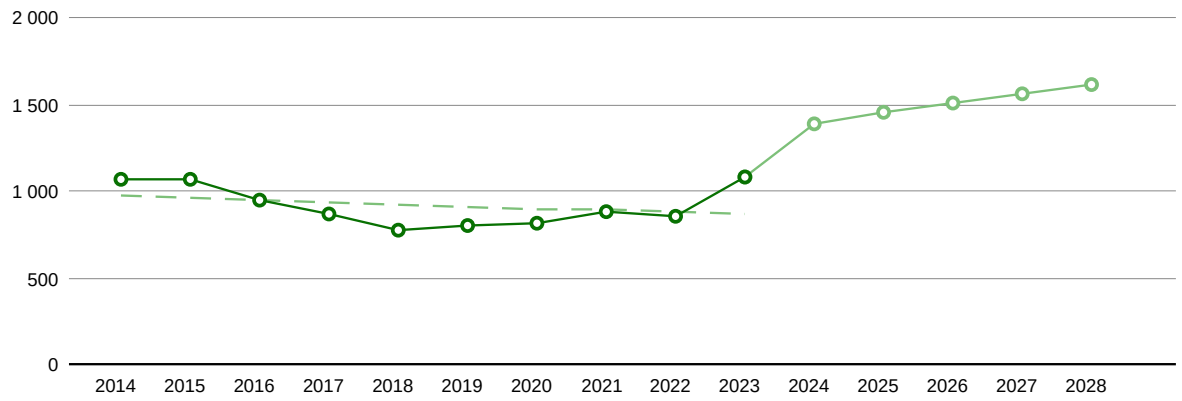
Empresa (EUR 000)

	Média histórica	Último ano	Período de projeção 2024	2025	2026	2027	2028	Projeção média
Contas a pagar a fornecedores	243	225	290	303	316	327	338	315
Contas a pagar (%)	*11,15*	*9,08*	*11,15*	*11,15*	*11,15*	*11,15*	*11,15*	*11,15*
Outras dívidas de curto prazo	282	685	336	351	366	379	392	365
Outras dívidas de curto prazo (%)	*12,92*	*27,60*	*12,92*	*12,92*	*12,92*	*12,92*	*12,92*	*12,92*
Dívida de curto prazo	**525**	**910**	**626**	**654**	**681**	**707**	**731**	**680**
Dívida de curto prazo (%)	*24,07*	*36,69*	*24,07*	*24,07*	*24,07*	*24,07*	*24,07*	*24,07*



População de referência (EUR 000)

	Média histórica	Último ano	Período de projeção 2024	2025	2026	2027	2028	Projeção média
Dívida de curto prazo	**916**	**1 075**	**1 392**	**1 452**	**1 511**	**1 566**	**1 619**	**1 508**
Dívida de curto prazo (%)	*64,25*	*51,97*	*64,25*	*64,25*	*64,25*	*64,25*	*64,25*	*64,25*



Comentários

Assumimos que a dívida de curto prazo em relação à faturação nos próximos 5 anos se situará na média histórica, ou seja, 24,07 %. Isto pode ser comparado com 64,25 %, que é a média histórica da população de referência.

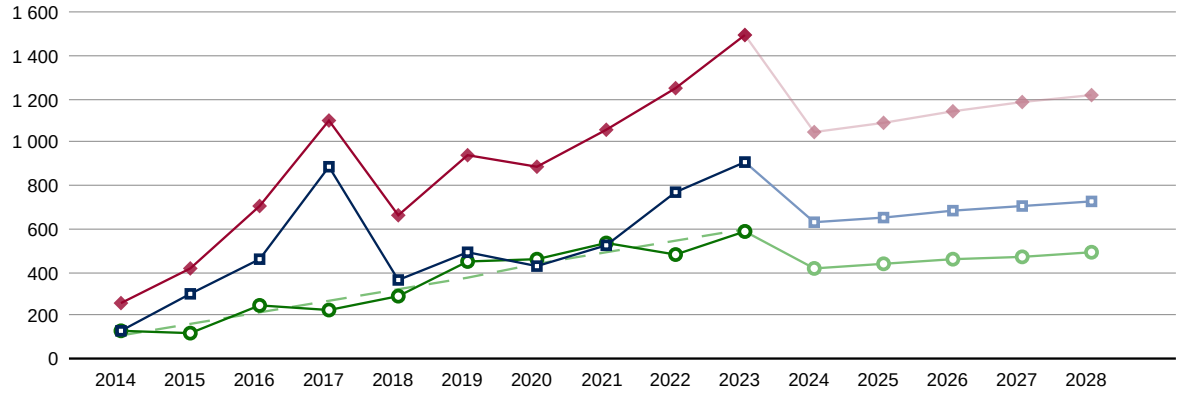
Variação no capital circulante líquido (CCL)

Capital circulante líquido = ativos correntes - passivo a curto prazo.

O valor da mediana histórica para o número-chave CCL/vendas líquidas constitui a base para a previsão do nível de capital circulante líquido do próximo ano. O analista pode, claro, optar por utilizar o resultado dos últimos anos, ou mesmo observar como evoluiu o capital circulante líquido da população de referência.

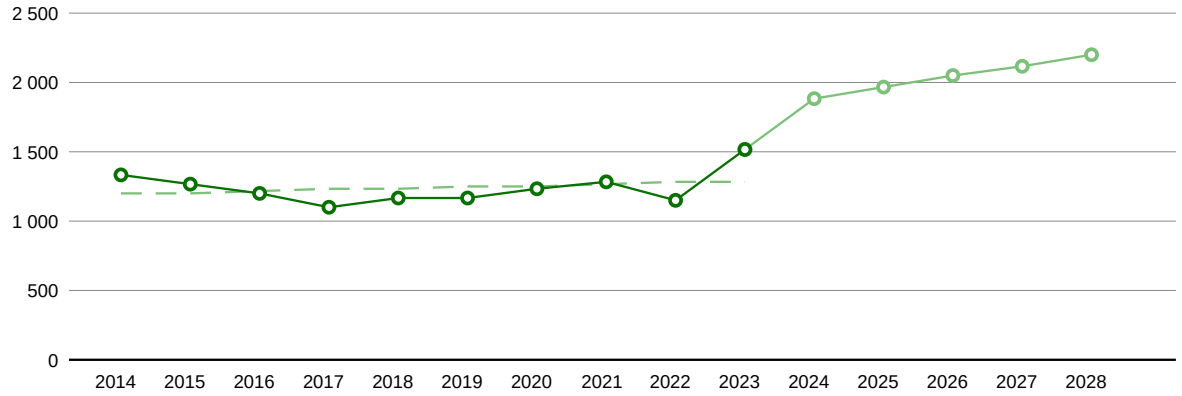
Empresa (EUR 000)

	Média histórica	Último ano	Período de projeção 2024	2025	2026	2027	2028	Projeção média
Ativos circulantes	875	1 498	1 045	1 092	1 137	1 179	1 219	1 134
Fundo de fact./Fact. (%)	*40,16*	*60,38*	*40,16*	*40,16*	*40,16*	*40,16*	*40,16*	*40,16*
Dívida de curto prazo	525	910	626	654	681	707	731	680
Dívida de curto prazo/Fact.	*24,07*	*36,69*	*24,07*	*24,07*	*24,07*	*24,07*	*24,07*	*24,07*
Capital circulante	**351**	**588**	**419**	**437**	**455**	**472**	**488**	**454**
Capital circulante/Fact.	*16,09*	*23,69*	*16,09*	*16,09*	*16,09*	*16,09*	*16,09*	*16,09*



População de referência (EUR 000)

	Média histórica	Último ano	Período de projeção 2024	2025	2026	2027	2028	Projeção média
Capital circulante	**1 241**	**1 516**	**1 885**	**1 967**	**2 046**	**2 122**	**2 192**	**2 042**
Capital circulante/Fact.	*87,03*	*73,29*	*87,03*	*87,03*	*87,03*	*87,03*	*87,03*	*87,03*



Comentários

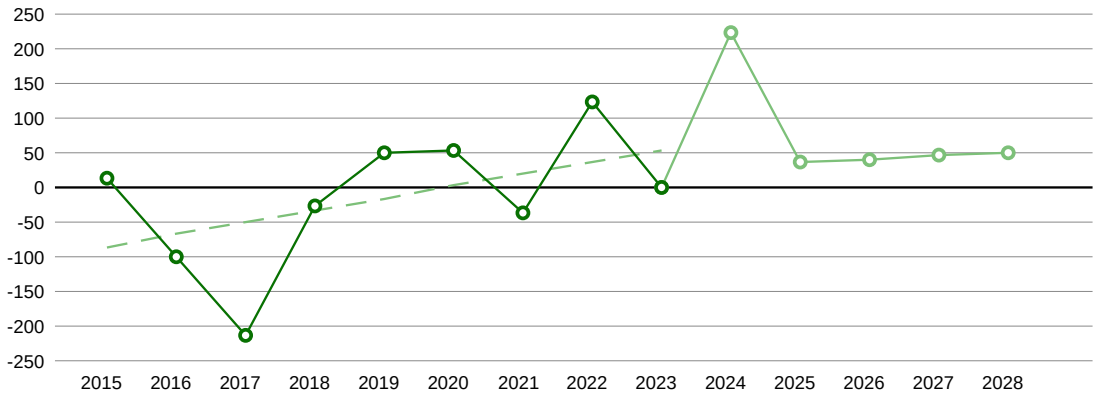
Assumimos que o capital circulante líquido em relação à faturação dos próximos 5 anos será de 16,09 % e que este corresponde à média histórica. Isto pode ser comparado com 87,03 % que é a média histórica da população de referência.

Fluxo de Caixa Livre (FCF)

O fluxo de caixa livre para os respetivos anos de previsão é calculado de acordo com a seguinte fórmula: EBIT menos impostos, mais amortização, menos Capex, menos variação do capital circulante. O fluxo de caixa descontado futuro é calculado utilizando o denominado fator de valor atual.

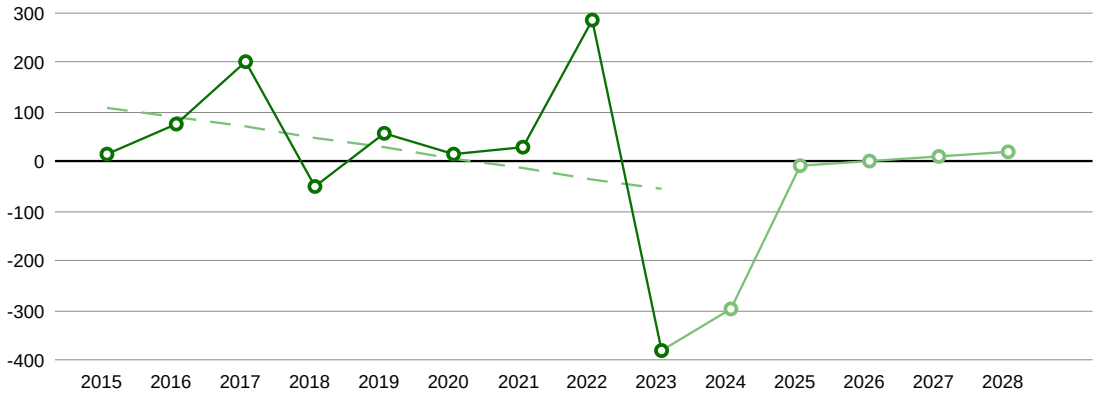
Empresa (EUR 000)

	Média histórica	Último ano	2024	Período de projeção 2025	2026	2027	2028	Projeção média
Fluxo de caixa livre FCF	-16	-1	222	37	41	45	50	79
Fator de valor atual (%)			*96,30*	*89,32*	*82,84*	*76,83*	*71,25*	*83,31*
Descontado	0		214	33	34	35	35	70



População de referência (EUR 000)

	Média histórica	Último ano	2024	Período de projeção 2025	2026	2027	2028	Projeção média
Fluxo de caixa livre FCF	28	-381	-297	-6	2	10	18	-55
Fator de valor atual (%)			*96,30*	*89,32*	*82,84*	*76,83*	*71,25*	*83,31*
Descontado	0		-286	-5	1	7	13	-54



Outros comentários

A estrutura de capital ótima foi calculada para 35,89 %, e é determinada a partir da relação histórica no setor, entre capital próprio e dívida com juros.

DEMONSTRAÇÕES FINANCEIRAS

Demonstração de Resultados (EUR 000)

	2014-12	2015-12	2016-12	2017-12	2018-12	2019-12	2020-12	2021-12	2022-12	2023-12
Receitas de vendas ou serviços prestados	1 089	1 591	1 684	2 286	2 212	3 412	2 272	2 260	2 505	2 481
Custo dos bens vendidos	147	428	210	613	796	962	731	674	833	596
Custos das matérias-primas	147	366	276	635	829	1 023	1 000	844	895	678
Gastos com o pessoal	203	301	400	393	460	592	649	712	748	803
Depreciações	34	33	34	22	46	62	51	55	47	30
Lucro bruto	943	1 163	1 474	1 673	1 416	2 450	1 541	1 586	1 672	1 885
Outros custos operacionais	931	1 154	1 458	1 647	1 297	2 186	1 509	1 561	1 639	1 784
Lucro operacional	11	9	15	26	119	264	33	26	33	101
Custos de juros externos	2	0	1	10	13	15	10	10	11	15
Total de custos financeiros	2	0	1	7	8	10	9	10	11	15
Resultado antes de impostos	10	9	15	18	111	254	24	16	23	86
Resultado após impostos	3	2	6	14	85	204	18	10	15	67
Impostos	7	7	8	4	26	50	6	5	7	19
Resultado anual	3	2	6	14	85	204	18	10	15	67

Balanços (EUR 000)

	2014-12	2015-12	2016-12	2017-12	2018-12	2019-12	2020-12	2021-12	2022-12	2023-12
Ativos fixos intangíveis totais	0	0	0	0	1	2	1	0	0	1
Total de ativos fixos tangíveis	69	64	48	308	357	366	323	305	264	238
Outros ativos fixos	0	0	1	3	4	5	7	9	12	13
Total de ativos fixos	69	64	49	311	362	374	332	315	276	252
Total de bens do inventário	62	0	66	88	122	223	492	663	724	806
Contas a receber de clientes	62	360	439	857	448	516	268	351	455	578
Outras contas a receber a curto prazo	18	33	136	86	27	79	58	33	25	31
Depósitos bancários, caixa	111	22	59	73	60	115	68	8	48	83
Total de ativos em circulação	253	415	699	1 104	657	933	887	1 054	1 253	1 498
Total de ativos	322	478	749	1 414	1 019	1 307	1 219	1 369	1 529	1 751
Capital social	50	50	130	130	130	130	130	130	130	130
Outro capital próprio	99	101	27	42	127	331	349	360	375	442
Capital próprio total	149	151	157	172	257	461	479	490	505	572
Dívida a longo prazo com entidades de crédito	16	10	93	359	395	356	313	361	251	269
Outras dívidas a longo prazo	30	23	43	0	0	0	0	0	0	0
Dívida total a longo prazo	46	33	136	359	395	356	313	361	251	269
Contas a pagar a fornecedores	96	174	271	624	228	213	275	218	108	225
Outras dívidas a curto prazo	31	121	185	260	139	277	152	301	665	685
Total de dívidas a curto prazo	127	294	455	884	367	490	427	518	773	910
Total de capital próprio e dívidas	322	478	749	1 414	1 019	1 307	1 219	1 369	1 529	1 751

Notas (EUR 000)

	2014-12	2015-12	2016-12	2017-12	2018-12	2019-12	2020-12	2021-12	2022-12	2023-12
Empregados	9	12	12	13	15	16	19	23	25	26
Total de amortizações	34	33	34	22	46	62	51	55	47	30

Números-chave

Rentabilidade

	2014-12	2015-12	2016-12	2017-12	2018-12	2019-12	2020-12	2021-12	2022-12	2023-12
Margem operacional (%)	1,04	0,57	0,92	1,13	5,40	7,72	1,44	1,14	1,32	4,08
Margem operacional (%)*	-3,99	-5,53	2,55	7,17	5,70	6,49	7,35	7,61	9,64	4,32
Margem líquida (%)	0,89	0,56	0,87	0,80	5,03	7,44	1,07	0,70	0,90	3,47
Margem líquida (%)*	-7,24	-1,55	2,13	3,71	8,36	7,01	7,87	8,02	9,22	3,61
Rentabilidade dos recursos próprios (%)	6,50	5,92	9,30	10,71	43,34	55,09	5,07	3,21	4,47	15,05
Rentabilidade dos recursos próprios (%)*	-13,63	-2,77	3,99	8,02	15,46	12,96	14,82	15,37	16,66	7,36
Rentabilidade do capital total (%)	3,51	1,88	2,07	1,82	11,72	20,16	2,69	1,88	2,16	5,79
Rentabilidade do capital total (%)*	18,68	66,79	45,18	11,77	54,95	16,16	18,58	17,73	7,17	2,93
Rentabilidade do capital investido (%)	5,81	4,89	5,27	4,84	18,33	32,26	4,15	3,03	4,38	12,06
Rentabilidade do capital investido (%)*	29,65	110,01	73,23	19,18	84,74	25,07	28,48	27,44	11,07	4,47
Margem EBITDA (%)	4,18	2,67	2,91	2,08	7,46	9,53	3,69	3,57	3,20	5,30
Margem EBITDA (%)*	-0,77	-1,88	6,43	10,14	8,58	9,32	10,10	10,31	11,89	6,45
Fluxo de caixa/volume de negócios (%)	3,40	2,24	2,37	1,59	5,89	7,79	3,06	2,89	2,49	3,90
Fluxo de caixa/volume de negócios (%)*	-3,85	0,60	3,49	4,46	9,71	8,08	8,92	9,03	9,44	3,85

Circulação de capital

	2014-12	2015-12	2016-12	2017-12	2018-12	2019-12	2020-12	2021-12	2022-12	2023-12
Taxa de rotação do capital	3,39	3,33	2,25	1,62	2,17	2,61	1,86	1,65	1,64	1,42
Taxa de rotação do capital*	0,44	0,39	0,42	0,53	0,52	0,55	0,58	0,59	0,73	0,66
Taxa de cobertura dos juros	6,95	143,03	18,83	3,51	14,57	27,06	3,85	2,56	3,15	6,61
Taxa de cobertura dos juros*	3,85	10,03	8,86	3,56	22,37	25,66	34,72	34,72	17,27	4,96
Prazo de pagamento a fornecedores (dias)	20,75	82,54	95,08	136,81	73,86	55,18	43,12	56,66	66,34	85,04
Prazo de pagamento a fornecedores (dias)*	243,29	269,39	248,57	173,50	166,07	152,79	137,54	132,41	91,32	132,01
Prazo de pagamento de clientes (dias)	32,22	39,84	58,64	99,60	37,65	22,80	44,10	35,14	15,69	33,15
Prazo de pagamento de clientes (dias)*	126,41	140,87	121,39	95,46	79,44	73,04	65,38	64,77	50,41	45,55

Estrutura

	2014-12	2015-12	2016-12	2017-12	2018-12	2019-12	2020-12	2021-12	2022-12	2023-12
Rácio de liquidez I (%)	198,87	140,88	153,70	124,94	178,78	190,36	207,76	203,44	162,08	164,57
Rácio de liquidez I (%)*	168,58	170,38	183,35	187,01	189,81	194,32	198,84	200,73	203,13	154,42
Rácio de liquidez II (%)	149,89	140,88	139,25	114,95	145,61	144,83	92,46	75,58	68,42	76,03
Rácio de liquidez II (%)*	100,98	104,42	113,54	112,31	111,36	113,67	119,37	120,53	111,91	98,67
Estrutura de capitalização (%)	323,99	457,58	115,47	47,86	65,00	129,31	153,34	135,68	201,26	212,73
Estrutura de capitalização (%)*	79,29	69,56	67,55	75,54	95,34	103,39	109,53	110,01	201,51	217,03
Solidez (%)	46,24	31,57	21,02	12,15	25,19	35,24	39,32	35,78	33,03	32,65
Solidez (%)*	23,22	21,68	22,56	24,36	27,95	29,51	30,80	30,90	40,20	32,08
Rácio da dívida (%)	1,16	2,17	3,76	7,23	2,97	1,84	1,54	1,80	2,03	2,06
Rácio da dívida (%)*	3,31	3,61	3,43	3,11	2,58	2,39	2,25	2,24	1,49	2,12

Por Empregado

	2014-12	2015-12	2016-12	2017-12	2018-12	2019-12	2020-12	2021-12	2022-12	2023-12
Lucro operacional por empregado	1	1	1	1	7	16	1	1	1	3
Lucro operacional por empregado*	-6	-1	1	3	6	5	6	6	8	3
Rotação por empregado	121	133	140	176	147	213	120	98	100	95
Rotação por empregado*	86	67	69	73	67	69	73	73	82	89
Gastos com o pessoal / Receitas operacionais (%)	18,60	18,89	23,75	17,20	20,79	17,35	28,54	31,50	29,88	32,38
Gastos com o pessoal / Receitas operacionais (%)*	22,45	26,14	23,76	22,25	24,04	23,87	22,73	23,67	22,30	22,50
Custo médio por empregado	23	25	33	30	31	37	34	31	30	31
Custo médio por empregado*	19	18	16	16	16	17	16	17	18	20
Capital próprio por empregado	17	13	13	13	17	29	25	21	20	22
Capital próprio por empregado*	46	38	37	34	36	38	39	38	46	44
Capital utilizado por empregado	22	15	24	41	43	51	42	37	30	32
Capital utilizado por empregado*	124	106	101	85	84	82	82	80	74	89
Capital total por empregado	36	40	62	109	68	82	64	60	61	67
Capital total por empregado*	197	175	163	138	130	127	125	123	113	136

** População de referência: CNAE 4120: Construção de edifícios residenciais e não residenciais*

RESPONSABILIDADE DA FAQTUM

Não existe, como tal, um valor definitivo e irrefutável de uma companhia, ou seja, o valor estimado baseia-se nos dados imputados no modelo de avaliação. Portanto, a Faqtum não pode garantir que esta avaliação seja considerada definitiva ou final, por exemplo, no caso de uma compra/venda. Toda a informação contida no relatório foi obtida de fontes consideradas fiáveis. No entanto, não é possível garantir que a informação fornecida por essas fontes seja completa e precisa. A Faqtum não assume qualquer responsabilidade pelos danos e prejuízos diretos ou indiretos de qualquer natureza que possam resultar da utilização deste relatório de avaliação.

O grupo FAQTUM avalia empresas em mais de cinquenta 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

INFORMA
Business by Data

Edifício Atrium Saldanha,
Praça Duque de Saldanha, 1 - 3A,
1050-094 Lisboa

808 29 30 29
apoio@informadb.pt

Data Powered by
INFORMA