



IMPORT EXPORT MARLINA, SL

Informe de valoración de empresa
en funcionamiento

Estrictamente
confidencial
Diciembre 2023

ÍNDICE

1. INTRODUCCIÓN Y ALCANCE	3
1.1. Descripción general de la empresa	3
1.2. Alcance y metodología de trabajo	3
1.3. Limitaciones del estudio	4
1.4. Análisis de estados financieros históricos.....	4
2. HIPÓTESIS Y PROYECCIONES	7
3. VALORACIÓN DE EMPRESA EN FUNCIONAMIENTO (DFC)	8
3.1. Descripción del método	8
3.2. Metodología de la valoración por descuentos de flujos de caja.....	8
3.3. Valoración del negocio	10
ANEXO A. Cuenta de Resultados proyectada 2024 -2030.....	11
ANEXO B. Balances proyectados 2024 - 2030	12

1. INTRODUCCIÓN Y ALCANCE

1.1. Descripción general de la empresa

IMPORT EXPORT MARLINA, S.L., se constituyó en enero de 2015. La normativa aplicable está comprendida principalmente en el texto refundido de la Ley de Sociedades de Capital, en el Código de Comercio y en las demás disposiciones complementarias.

El objeto social consiste en el comercio al mayor y al por menor de productos de alimentación y menaje del hogar. La actividad actual de la empresa coincide con su objeto social. El domicilio social se encuentra en Puerto Lumbreras (Murcia).

La Sociedad no forma parte de un grupo de sociedades en los términos previstos en el artículo 42 del Código de Comercio, por lo que no está obligada a la formulación de cuentas anuales consolidadas.

1.2. Alcance y metodología de trabajo

La Dirección de Import Export Marlina, S.L. (en adelante Marlina) solicita a A2 Capital, la realización de un informe sobre la valoración de la empresa en funcionamiento.

Por tanto, el objetivo de esta valoración es determinar el valor del negocio en funcionamiento desarrollado por Marlina. La fecha de la presente valoración es a 31/12/2023.

Los análisis y recomendaciones incluidos están basados en la información proporcionada por la propia empresa, así como en fuentes públicas. Nuestro trabajo no incluye la verificación de los datos facilitados por la compañía ni ningún tipo de auditoría de información, por lo que no puede responsabilizarse de la veracidad de los datos incluidos en este documento. No obstante, se ha revisado la razonabilidad de todas las hipótesis establecidas de acuerdo con las tendencias y a la situación del mercado, y los resultados obtenidos se consideran razonables y defendibles con los datos disponibles para el análisis.

La persona que reciba este documento tiene la obligación de no revelar, divulgar o facilitar -bajo cualquier forma- a ninguna persona física o jurídica, sea esta pública o privada, y a no utilizar para su propio beneficio o para beneficio de cualquier otra persona física o jurídica, pública o privada, la información contenida en el presente documento.

Para determinar el valor en funcionamiento de la empresa hemos empleado el método de valoración denominado **Valor por Descuento de Flujos de Caja ("DFC")**, proyectando los resultados de siete ejercicios completos (2024 - 2030). Los últimos ejercicios se han proyectado a perpetuidad, dado que no existe ninguna limitación prevista que pueda hacer que la actividad se extinga en el largo plazo.

En la determinación del valor de Marlina, hemos realizado un análisis histórico de los estados financieros pasados correspondientes a 5 años, desde 2018 hasta 2023, facilitados por la compañía. El ejercicio 2023 es un cierre provisional a noviembre, aunque se ha considerado un adelanto del cierre del ejercicio a diciembre para las proyecciones. Este análisis constituye la base para la realización de la proyección de la actividad empresarial de Marlina en los próximos ejercicios económicos.

Se ha realizado una revisión a detalle de las cuentas tanto de balance como de pérdidas y ganancias, con el fin de dar coherencia a la proyección de los resultados y de los flujos de caja futuros. Para la proyección de la cuenta de resultados y el cashflow de la empresa, se ha utilizado un horizonte temporal de siete años.

Se ha confeccionado una herramienta específica para el cálculo del valor de la compañía, que permite modificar diferentes parámetros. Utilizando dicha herramienta, hemos elaborado un modelo de proyecciones financieras sobre el desarrollo futuro del negocio de Marlina mediante hipótesis comunicadas por la dirección de la empresa.

1.3. Limitaciones del estudio

Las proyecciones realizadas se basan en el comportamiento histórico de las principales variables del negocio. No se ha facilitado un plan de negocio detallado, si bien nuestra herramienta permite realizar nuevas hipótesis a futuro de ingresos y costes, que supondrían cambios en el valor estimado de la Compañía.

Nuestro trabajo no incluye la verificación de los datos facilitados por la compañía ni ningún tipo de auditoría de información, por lo tanto, no podemos responsabilizarnos por la veracidad de los datos incluidos en este documento. Dado que las cuentas están auditadas hasta 2021 y en 2022 no se producen variaciones extraordinarias nos parece que estas dan una imagen de verosimilitud elevada, sin perjuicio de posibles modificaciones que puedan proponerse en la auditoría.

En esta valoración se han tenido en cuenta tanto factores objetivos como subjetivos que requieren un juicio, lo cual convierte la valoración en una estimación utilizada como punto de referencia.

1.4. Análisis de estados financieros históricos

Para la realización de futuras previsiones es necesario conocer la evolución histórica de los estados financieros de la Compañía objeto de valoración.

Para ello, se ha realizado un análisis de los estados financieros de los últimos ejercicios cerrados entre 2018 y 2023

	€				
BALANCE DE SITUACIÓN	2019	2020	2021	2022	2023*
ACTIVO	9.103.841	13.308.163	15.320.970	9.226.320	11.003.995
A) ACTIVO NO CORRIENTE	898.682	1.272.298	1.888.879	2.466.788	4.018.509
Inmovilizaciones Inmateriales	15.119	36.449	50.533	46.236	44.088
Inmovilizaciones Materiales	881.733	1.222.799	1.835.296	2.417.502	2.301.780
Inmovilizaciones Financieras	1.830	13.050	3.050	3.050	-2.745
B) ACTIVO CORRIENTE	8.205.159	12.035.865	13.432.091	6.759.531	6.985.486
Existencias	5.731.231	8.305.682	7.573.830	3.991.525	5.638.811
Deudores	2.280.985	3.449.229	5.551.859	2.503.177	387.994
Inversiones financieras temporales	6.084	6.837	7.337	11.597	11.597
Ajustes por Periodificación	430	0	14.652	28.276	0
Tesorería	186.429	274.117	284.413	224.957	947.083

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	9.103.841	13.308.163	15.320.970	9.226.320	11.003.995
A) PATRIMONIO NETO	846.665	1.220.554	1.657.800	-1.210.508	-1.116.613
Capital	115.000	115.000	115.000	115.000	115.000
Reservas	413.687	725.611	873.758	-1.086.958	-1.086.958
Resultado Ejerc. Anteriores	0	0	0	0	-271.973
PyG	317.978	379.943	669.042	-238.550	-7.531
Otros instrumentos de patrimonio	0	0	0	0	134.849
B) PASIVO NO CORRIENTE	2.416.463	4.521.108	4.261.859	2.273.285	2.590.593
Deudas con Entidades de Crédito	508.612	2.669.829	2.386.384	1.880.255	2.203.325
Acreedores por arrendamiento fin.	164.678	113.946	138.142	246.530	246.530
Otros pasivos financieros	1.743.173	1.737.333	1.737.333	146.500	146.500
C) PASIVO CORRIENTE	5.840.713	7.566.501	9.401.311	8.163.542	9.530.015
Provisiones CP	0	0	0	0	164.311
Deudas con Entidades de Crédito	1.956.804	695.832	3.098.767	4.588.486	2.392.305
Acreedores por arrendamiento fin.	60.821	61.273	74.959	103.651	37.091
Otros pasivos financieros	379.438	331.248	440.262	-386.194	-995.959
Deudas con Emp. del Grupo y Asoc.	0	0	0	0	509.687
Acreedores Comerciales	3.267.295	6.207.391	5.431.656	3.149.464	6.967.142
Otras Deudas no Comerciales	176.355	270.757	355.667	708.134	467.412

*cierre provisional a noviembre 2023

	€					
CUENTA DE PYG	2018	2019	2020	2021	2022	2023*
INGRESOS	9.583.852	14.996.066	21.458.661	27.863.806	48.184.072	17.670.126
Ventas	9.583.852	14.996.066	21.458.661	27.863.806	48.184.072	17.670.126
Consumos	8.094.383	12.499.093	18.362.208	23.285.946	39.429.593	14.116.235
Aprovisionamientos	8.094.383	12.499.093	18.362.208	23.285.946	39.429.593	14.116.235
MARGEN BRUTO	1.489.469	2.496.973	3.096.453	4.577.860	8.754.480	3.553.892
Gastos de personal	656.838	1.139.091	1.471.708	1.693.448	1.966.200	1.834.930
Gastos externos y de explotación	477.287	1.068.267	1.229.141	1.585.877	6.509.483	1.174.084
EBITDA	355.344	289.615	395.604	1.298.535	278.797	544.878
Amortización de inmovilizado	33.194	68.073	101.840	153.875	208.647	223.027
Dotaciones/provisiones	0	0	0	0	0	0
EBIT	322.150	221.542	293.764	1.144.660	70.150	321.851
Gastos financieros	36.854	44.992	101.390	237.194	323.270	258.149
Ingresos financieros	-10.768	-18.811	-8.497	-21.722	-3.059	-22
Otros ingresos de explotación	-3.933	-68.833	-294.171	0	0	0
RESULTADO ORDINARIO	299.997	264.194	495.042	929.188	-250.061	63.724
Gastos extraordinarios	4.056	1	0	24.944	0	73.765
Ingresos extraordinarios	0	-155.401	-5.096	0	-11.511	0
RESULTADO AI	295.941	419.594	500.138	904.244	-238.550	-10.042
Impuesto de sociedades	71.706	101.616	120.195	235.202	0	-2.510
RESULTADO NETO	224.235	317.978	379.943	669.042	-238.550	-7.531

*cierre provisional a noviembre 2023

El porcentaje de cada partida de gastos sobre el total de las ventas en los últimos dos ejercicios han sido los siguientes:

Gastos de explotación	2022	2023*
Arrendamientos	0,78%	2,69%
Mantenimiento	0,00%	0,00%
Servicios profesionales independientes	0,45%	0,85%
Primas de seguro	0,13%	0,32%
Servicios bancarios y similares	0,16%	0,21%
Publicidad y propaganda	0,02%	0,02%
Suministros	0,74%	1,61%
Otros servicios	0,10%	0,21%
Tributos	0,03%	0,21%
Sueldos y salarios	3,19%	8,32%
Indemnizaciones	0,00%	0,00%
Seguridad social	0,88%	2,07%
Otros gastos	0,00%	0,00%
Amortizaciones	0,43%	1,26%

2. HIPÓTESIS Y PROYECCIONES

Los ingresos de la compañía provienen fundamentalmente de las ventas de los 14 establecimientos de atención al público que posee (12 supermercados y 2 supermercados tipo cash). Además, cuenta con un centro logístico ubicado en Lorca y una red de servicio de distribución nacional e internacional para clientes y para sus propias tiendas.

Se prevé un escenario, con un crecimiento mayor en 2024, un crecimiento moderado hasta 2030 y un crecimiento vegetativo en los ingresos para los siguientes ejercicios. Para la estimación y valoración se ha considerado un periodo de 7 años, de 2023 a 2030.

Las proyecciones de las distintas variables y su potencial crecimiento se han determinado mediante el análisis de expectativas, los estados financieros históricos y las previsiones y plan de negocio elaborado junto con la Dirección de la empresa. Para calcular los flujos de caja futuros hemos desarrollado una herramienta de proyecciones que considera la evolución futura del negocio, basándonos en los estados económicos y financieros de los últimos 5 años, así como en la información adicional proporcionada por Marlina.

Cuenta de resultados		€ (miles)						
	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	
Ventas	22.870	23.213	23.561	23.915	24.273	24.637	25.007	
Consumos	(19.039)	(19.325)	(19.615)	(19.909)	(20.208)	(20.511)	(20.818)	
Margen Bruto	3.831	3.888	3.947	4.006	4.066	4.127	4.189	
OPEX	(2.886)	(2.939)	(2.985)	(3.024)	(3.062)	(3.099)	(3.136)	
Personal	(1.568)	(1.608)	(1.640)	(1.664)	(1.688)	(1.709)	(1.732)	
Estructura	(1.318)	(1.331)	(1.345)	(1.360)	(1.374)	(1.389)	(1.404)	
Otros ingresos	0	0	0	0	0	0	0	
EBITDA	945	949	961	982	1.004	1.028	1.053	
Amortiz. y Deter.	(241)	(238)	(235)	(234)	(232)	(230)	(227)	
EBIT	703	712	726	748	772	799	826	
Resultado Finan.	791	833	878	926	978	1.034	1.094	
Resultados Extra.	0	0	0	0	0	0	0	
EBT	1.495	1.545	1.604	1.674	1.750	1.833	1.920	
Imp. de Sociedades	(317)	(386)	(401)	(418)	(437)	(458)	(480)	
BDI	1.177	1.159	1.203	1.255	1.312	1.374	1.440	

Cashflow servicio deuda	416	361	368	382	397	413	430
Amortiz. Deuda	(334)	(345)	(357)	(369)	(383)	(397)	(413)
Financiera	(144)	(155)	(167)	(179)	(193)	(207)	(223)
Proveedores	(190)	(190)	(190)	(190)	(190)	(190)	(190)
CASHFLOW LIBRE	82	16	12	13	14	16	17
CF ACUMULADO	82	99	111	124	138	154	171

3. VALORACIÓN DE EMPRESA EN FUNCIONAMIENTO (DFC)

3.1. Descripción del método

Se trata de un método de estimación del valor de mercado de un negocio. El valor de la Compañía se puede estimar como el valor presente de los flujos netos de caja que genere el negocio en el futuro

El método se compone de los siguientes pasos:

- Determinación del Flujo de Caja Libre de cada ejercicio proyectado
- Descuento de los Flujos de Caja Libre a fecha de valoración aplicando la tasa de descuento apropiada. Esta tasa es el Coste Medio Ponderado del Capital (WACC), que describiremos más adelante
- Determinación del Flujo de Caja Libre a perpetuidad del negocio, que es el llamado Valor Residual. El valor residual debe descontarse como si se generara el ejercicio siguiente al último ejercicio proyectado
- Obtención del valor del negocio como la suma de los flujos descontados y el valor residual, descontados a la fecha de la valoración
- Resta la Deuda Financiera Neta, que es la deuda con coste explícito menos el excedente de tesorería (Posición de tesorería - Tesorería operativa mínima) a fecha de valoración

Las ventajas más importantes de emplear este método en una valoración empresarial son:

- Mide la capacidad real de la Compañía de generar flujos de efectivo, más allá del beneficio neto o el EBITDA, y por lo tanto de poder generar réditos al inversor
- Incorpora los principales matices del balance, la cuenta de resultados, las necesidades de inversión y la evolución del circulante
- Condiciona el valor de la compañía a los riesgos de la inversión

3.2. Metodología de la valoración por descuentos de flujos de caja

La metodología del Descuento de Flujos de Caja (DFC) considera que el valor de un negocio está representado por los flujos de caja futuros que es capaz de generar en los próximos años, de acuerdo con una serie de parámetros que afectan al valor de un negocio. Este método se fundamenta en que el valor de un proyecto es igual al valor actual neto de los flujos de caja futuros generados en su operativa. El cálculo de la tasa de descuento viene determinado por la siguiente fórmula:

$$WACC = Ke * \frac{FFPP}{(D + FFPP)} + Kd * \frac{D}{(D + FFPP)}$$

La definición de cada una de las variables y su cálculo, viene detallada a continuación:

- **FFPP (Fondos Propios)**
- **Debt (D):** valor de la deuda
- **Coste del capital (Ke):** rentabilidad exigida a las acciones.
- **Coste de la deuda (Kd):** rentabilidad exigida a la deuda.

Definidas las variables que integran el cálculo del WACC, es preciso definir el cálculo del coste del capital, determinado por la expresión:

$$Ke = Rf + BL * Pm + Pr$$

A continuación, se detalla el cálculo de todas las variables:

1. **Tasa libre de riesgo (Rf):** se considera como tasa libre de riesgo el promedio de la rentabilidad de los bonos a 10 años emitidos por el Estado a fecha diciembre 2023. **Valor: 3,5%**
2. **Beta apalancada (BL):** medida del riesgo de la inversión en relación al riesgo sistemático del mercado (Damodaran). Se obtiene como el cociente entre la desviación típica de la rentabilidad financiera de la empresa y la desviación típica de la rentabilidad del mercado. **Valor: 0,45**
3. **Tasa del mercado (Pm):** rentabilidad media de un portfolio total del mercado bursátil. Referencia IBEX 35 a diciembre 2023. **Valor: 10,8%**
4. **Prima de riesgo (Pr):** rentabilidad adicional que exige el inversor, por motivos de tamaño de la Compañía, concentración del riesgo, etc. Aplicado estándar PYME. **Valor: 2,5%**

Por tanto, el coste del capital para esta valoración se establece en el **9,3%**.

También es preciso definir el cálculo del de la deuda, determinado por la expresión:

$$Kd = D * (1 - Ti)$$

A continuación, se detalla el cálculo de todas las variables:

1. **Coste bruto de la deuda (D):** Coste de la deuda antes de impuestos en la situación actual del mercado financiero. **Valor: 8,5%**
2. **Tasa impositiva nominal (Ti):** En este caso, Tasa del impuesto de sociedades. **Valor: 25%**

Por tanto, el coste de la deuda para esta valoración se establece en el **6,4%**.

Teniendo en cuenta un % de Valor de los Fondos propios del -10,9% y un % del valor de la deuda financiera del 110,9%, **el WACC para esta valoración queda establecido en el 6,1%**.

3.3. Valoración del negocio

De acuerdo con el método de valoración, el valor de la compañía es igual al valor actual de los flujos de caja descontados por la tasa de descuento del **6,1%**.

Descontando los flujos de caja proyectados obtenemos el siguiente valor de la compañía:

DESCUENTO DE FLUJOS DE CAJA	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
Beneficio Operativo (EBIT)	703.493	711.977	726.050	747.759	772.097	798.724	825.799
Impuesto sobre Beneficio Operativo	175.873	177.994	181.512	186.940	193.024	199.681	206.450
Bº Op. dp. de Impuestos (NOPLAT)	527.620	533.983	544.537	560.819	579.073	599.043	619.349
Amortización	241.135	237.518	235.393	233.899	231.800	229.513	227.247
Incremento Fondo de Maniobra	-116.017	-242.743	-208.708	-211.838	-209.328	-212.468	-215.655
Inversiones	228.700	232.130	212.051	215.232	218.460	221.737	225.063
CF Libre de Operaciones (b)	656.072	782.114	776.588	791.325	801.741	819.287	837.188
FECHA UBICACIÓN CFL	31/12/2024	31/12/2025	31/12/2026	31/12/2027	31/12/2028	31/12/2029	31/12/2030
AÑOS ACTUALIZACIÓN	1,0	2,0	3,0	4,0	5,0	6,0	7,0
VA CFL	618.588	695.297	650.940	625.396	597.426	575.621	554.592
VA CFL Acumulados	618.588	1.313.885	1.964.825	2.590.221	3.187.647	3.763.268	4.317.860

CÁLCULO DEL VALOR	
Crecimiento a perpetuidad	0,5%
WACC	6,1%
V Residual	15.133.770
Fecha Valor Residual	31/12/2031
V.Actual Valor Residual	9.452.528
Valor de la Compañía previo	13.770.389
Deuda financiera	5.070.442
Tesorería operativa (Exceso)	247.083
VALOR EN FUNCIONAMIENTO	8.947.030

En conclusión, el valor de Marlina es de 8.947.030€

ANEXO A. Cuenta de Resultados proyectada 2024 -2030

CUENTA DE PYG	€						
	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
INGRESOS	22.869.977	23.213.027	23.561.222	23.914.641	24.273.360	24.637.461	25.007.022
Ventas	22.869.977	23.213.027	23.561.222	23.914.641	24.273.360	24.637.461	25.007.022
Consumos	19.039.256	19.324.845	19.614.717	19.908.938	20.207.572	20.510.686	20.818.346
Aprovisionamientos	19.039.256	19.324.845	19.614.717	19.908.938	20.207.572	20.510.686	20.818.346
MARGEN BRUTO	3.830.721	3.888.182	3.946.505	4.005.702	4.065.788	4.126.775	4.188.676
Gastos de personal	1.568.339	1.607.527	1.639.663	1.664.251	1.687.544	1.709.478	1.731.697
Gastos externos y de explotación	1.317.754	1.331.160	1.345.399	1.359.794	1.374.347	1.389.059	1.403.934
EBITDA	944.628	949.495	961.443	981.658	1.003.897	1.028.237	1.053.046
Amortización de inmovilizado	241.135	237.518	235.393	233.899	231.800	229.513	227.247
Dotaciones/provisiones	0	0	0	0	0	0	0
EBIT	703.493	711.977	726.050	747.759	772.097	798.724	825.799
Gastos financieros	211.060	201.962	192.077	181.345	169.701	157.075	143.390
Ingresos financieros	-1.002.151	-1.034.658	-1.069.604	-1.107.170	-1.147.554	-1.190.966	-1.237.635
Otros ingresos de explotación	0	0	0	0	0	0	0
RESULTADO ORDINARIO	1.494.584	1.544.674	1.603.576	1.673.584	1.749.950	1.832.616	1.920.043
Gastos extraordinarios	0	0	0	0	0	0	0
Ingresos extraordinarios	0	0	0	0	0	0	0
RESULTADO AI	1.494.584	1.544.674	1.603.576	1.673.584	1.749.950	1.832.616	1.920.043
Impuesto de sociedades	317.180	386.168	400.894	418.396	437.487	458.154	480.011
RESULTADO NETO	1.177.404	1.158.505	1.202.682	1.255.188	1.312.462	1.374.462	1.440.032

ANEXO B. Balances proyectados 2024 - 2030

	€						
BALANCE DE SITUACIÓN	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030
ACTIVO	9.854.511	9.674.037	9.484.238	9.298.912	9.108.824	8.928.864	8.749.259
A) ACTIVO NO CORRIENTE	4.008.818	4.003.430	3.980.088	3.961.421	3.948.081	3.940.305	3.938.122
Inmovilizaciones Inmateriales	39.761	37.263	34.787	32.326	29.888	27.474	25.084
Inmovilizaciones Materiales	3.969.057	3.966.168	3.945.301	3.929.094	3.918.193	3.912.831	3.913.038
B) ACTIVO CORRIENTE	5.845.692	5.670.606	5.504.150	5.337.491	5.160.743	4.988.559	4.811.138
Existencias	5.177.605	4.965.503	4.779.036	4.593.318	4.395.796	4.207.940	4.007.744
Deudores	478.803	488.726	500.143	509.736	525.451	534.373	549.456
Tesorería	189.285	216.377	224.971	234.437	239.496	246.247	253.938

PATRIMONIO NETO Y PASIVO	9.854.511	9.674.037	9.484.238	9.298.912	9.108.824	8.928.864	8.749.259
A) PATRIMONIO NETO	60.790	1.219.296	2.421.978	3.677.166	4.989.628	6.364.090	7.804.122
Capital	115.000	115.000	115.000	115.000	115.000	115.000	115.000
Reservas	-1.366.462	-189.058	969.447	2.172.129	3.427.317	4.739.779	6.114.241
PyG	1.177.404	1.158.505	1.202.682	1.255.188	1.312.462	1.374.462	1.440.032
Otros instrumentos de patrimonio	134.849	134.849	134.849	134.849	134.849	134.849	134.849
B) PASIVO NO CORRIENTE	8.705.229	7.314.037	5.875.376	4.385.688	2.841.146	1.237.635	0
Deudas con Entidades de Crédito	4.345.042	3.712.143	3.031.776	2.300.381	1.514.132	668.915	0
Deudas Prov. Reestruc.	4.360.187	3.601.894	2.843.600	2.085.307	1.327.013	568.720	0
C) PASIVO CORRIENTE	1.088.491	1.140.704	1.186.884	1.236.058	1.278.051	1.327.140	945.138
Deudas con Entidades de Crédito	155.313	166.961	179.483	192.945	207.415	222.972	0
Deudas Prov. Reestruc.	189.573	189.573	189.573	189.573	189.573	189.573	0
Acreedores Comerciales	596.548	634.907	666.326	699.766	724.981	756.173	784.340
Otras Deudas no Comerciales	147.057	149.262	151.501	153.774	156.080	158.422	160.798