

Demonbolaget i Sverige AB

556959-6666

Företagsvärdering

per bokslutsår 2009-12-31



ADEQVAT
FÖRETAGSVÄRDERING AB

ETT FAQTUM FÖRETAG
INTERNATIONAL AB

Member of
FBS
Federation of Business
Information Service

Innehåll

Sammanfattning.....	3
Introduktion.....	5
Värderingsmodell.....	6
Värdering.....	7
Känslighet.....	7
Förutsättningar.....	7
Beräkningar.....	7
Förklaringar.....	8
Branschjämförelse.....	9
Prognostiserad utveckling.....	15
Ingångsvärden.....	16
Uthålligt resultat.....	16
Resultattillväxt.....	16
Balansomslutning.....	17
Balansomslutning tillväxt.....	17
Eget kapital.....	17
Soliditet.....	18
Kalkylränta.....	18
Metod för beräkning av residualvärde (restvärde).....	19
Fullständigt bokslut.....	20
Resultaträkning.....	20
Balansräkning.....	20
Noter.....	21
Alla nyckeltal.....	21
Adeqvats ansvar.....	23

Sammanfattning

Företagsvärdering

ADEQVAT
FÖRETAGSVÄRDERING AB

Adeqvat företagsvärdering AB har värderat Demonbolaget i Sverige AB till

SEXTIOÅTTAMILJONERNIOHUNDRANITTIOFOTRE TUSEN

SEK 68 993 000

Sidon Benjamin

Företagsvärderingen är utförd av Sidon Benjaminsson

Värderingsobjekt
Demonbolaget i Sverige AB
Augustendalsvägen 24
131 52 Nacka Strand

556959-6666 2010-04-16 SEK 68 993 000
Observera att värdet kan variera mellan SEK 51 920 000 och SEK 97 808 000.

Företagets värde (SEK)

Nuvärde på prognostiserad avkastning 2010-2016	31 554 000
Nuvärde på prognostiserad avkastning efter 2016	37 439 000
Antal aktier	2 000
Värde per aktie	34 496,64
Totalt nuvärde på företaget	68 993 000

Förutsättningar (SEK '000)

Förutsättningarna för ovanstående värdering är följande. Mer ingående förklaring till dessa värden står att finna längre fram i detta dokument.

Uthålligt resultat efter finansiellt netto	3 594
Balansomslutning	42 610
Eget kapital	16 233
Soliditet (bransch)	30,8 %
Ränta	12,7 %
Resultattillväxt	10,8 %
Balanstillväxt	7,7 %
Residualmetod	Going Concern

Genomförda antaganden

- Det vägda genomsnittliga historiska resultatet efter finansnetto är beräknat till **SEK 3 594 000**. Resultatet baseras på de 10 senaste årsredovisningarna till och med **0912**. Principen är att värdera företag utifrån en konjunkturcykel och basera beräkningen på en längre tidsperiod.
- Den genomsnittliga resultattillväxten är beräknad till **10,8 %** för prognosperioden och bygger på den historiska utvecklingen.
- En faktor som påverkar företagets värde är företagets konsolideringsnivå (soliditeten) som jämförs med branschens. För företaget uppgår den till **38,1 %** som ska jämföras med branschens historiska medelvärde **30,8 %** vilket resulterar i att det första årets utdelningsbara medel blir **högre**.
- Notera att vi antagit ett övervärde i fastighet med **4138 tkr** efter skatt.
- Kalkylräntan är justerad från **13,4 %** till **12,7 %** med hänsyn till bolagets lägre risknivå jämfört med riksgenomsnittet.
- P/E-tal **14,5**
- **Branschranking** Bland de 215 företag i branschen som lämnat in bokslut per 2009 rankas företaget enligt följande:
 - Avkastning totalt kapital 39
 - Omsättningstillväxt 70
 - Soliditet 141
 - Kassalikviditet 133
 - Rörelseresultat 2
 - Rörelsemarginal 79
 - Eget kapital 15
- Going Concern har använts som residualmetod med hänsyn till företagets etableringsgrad.

Konjunkturläge inom branschen

15 företag deltog i undersökningen. Av dessa säger 58% att försäljningsvolymen ökade under kvartal 4 2009. Försäljningssituationen i nuläget är tillfredställande enligt 62% medan 26% säger den är dålig. Inköpen av varor ökade och varulagren är lagom stora enligt 62% medan 38% säger de är för stora. Antalet anställda ökade något. Lönsamheten är tillfredställande säger 55% medan 29% säger den är dålig. Förväntningarna på kvartal 1 2010 var en stigande försäljningsvolym men något minskande antal anställda. Försäljningspriserna kommer stiga marginellt. På sex månaders sikt tror man på en ytterligare förbättrad försäljningssituation.

Introduktion

Detta dokument utgör en värdering av Demonbolaget i Sverige AB (556959-6666) nedan kallad företaget.

Som du sannolikt tidigare erfarit finns inte det absoluta värdet på ett företag. Eftersom det finns olika värderingsprinciper kan man inte få ett objektiva värde för ett företag. Vid t.ex. en försäljning av ett företag uppstår en förhandlingssituation där köparen vill betala så lite som möjligt och säljaren vill få ett så högt pris som möjligt.

Vi vill med vår företagsvärderingsmodell bistå med den hjälp du behöver för att snabbt sammanställa historisk bokslutsinformation och därigenom presentera en värdering av företaget. I utskriftsversionen av vår företagsvärderingsmodell presenterar vi samtliga ingående värden med utförlig beskrivning av hur beräkningen utförts. Uppdelningen av dokumentet framgår enligt nedan;

- Värderingsprinciperna under rubriken värderingsmodell
- Beräknat värde med en känslighetsanalys och en sammanfattning av ingående värden.
- En tabell över beräkningsunderlaget med förklaring av ingående variabler.
- Branschjämförelse där nyckeltal redovisas med utförliga förklaringar.
- Utförlig beskrivning av ingående värden.
- Förklaring till beräkningarna av restvärdet (residualvärde).
- Fullständiga bokslut med nyckeltal.

Värderingsmodell

Modellen grundar sig på investeringsteorin då fokus sker på nuvärdet av de prognostiserade framtida utdelningarna samt restvärdet vid prognosperiodens slut. Avkastningen på investeringen är till för att köparen ska kunna täcka räntor och amorteringar. Nuvärdesberäkning av framtida utdelningsbara medel går att använda vid värdering av alla typer av företag.

Först beräknas de framtida utdelningsbara medlen. Dessa består av de framtida resultaten och effekten av om företaget är under- eller överkapitaliserat. Resultatet av det sistnämnda beror på viken nivå soliditeten ligger på. Om ett företag har en för branschen högre soliditet, t ex 50% och genomsnittsföretaget 20%, är bolaget överkapitaliserat. De utdelningsbara medlen ökar då med mellanskillnaden. Motsatsen sker om företaget är underkapitaliserat. Vår modell utgår ifrån branschgenomsnittet för soliditeten för respektive företag.

Utöver beräkningen av de utdelningsbara medlen beräknas företagets restvärde vid prognoshorisontens slut, dvs försäljningsvärdet av företaget, tillgångar minus skulder reducerat av skatten på reavinsten.

Kalkylräntan är den ränta man vill ha i avkastning på placeringen. Ett sätt att avgöra nivån på denna kan vara att se vad alternativa placeringar ger för avkastning.

Du som kund kan simulera effekten av framtidsscenario genom att ändra något av värdena i modellen. Detta ger ett direkt genomslag i värderingen.

Vi kommer senare i dokumentet beröra samtliga ingående variabler i modellen och förklara dessa utförligt.

Värdering

Känslighet

Tabellen nedan anger känsligheten i utfallet på kalkylräntan respektive resultatutvecklingen. Det är viktigt att kalkylera med olika scenarion vid en företagsvärdering. Maxvärdet i nedanstående tabell är SEK 97 808 000 och som baseras på en resultatutveckling uppgående till 11,8% och en kalkylränta uppgående till 10,2%. Motsvarande värde enligt min.värdet är SEK 51 920 000 och som baseras på en resultatutveckling uppgående till 9,7% och en kalkylränta uppgående till 15,2%.

Känslighet (SEK '000)		Ränta		
		15,2%	12,7%	10,2%
Resultatutveckling	9,7%	51 920	65 100	86 623
	10,8%	54 880	68 993	92 067
	11,8%	57 991	73 092	97 808

Förutsättningar (SEK '000)

Uthålligt resultat efter finansiellt netto	3 594
Balansomslutning	42 610
Eget kapital	16 233
Soliditet (bransch)	30,8 %
Ränta	12,7 %
Resultattillväxt	10,8 %
Balanstillväxt	7,7 %
Residualmetod	Going Concern

Beräkningar (SEK '000)

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	rest
Resultattillväxt (%)	20,6	18,5	14,8	10,4	6,2	3,1	3,1	
Beräknat resultat	7 782	9 222	10 587	11 688	12 413	12 798	13 195	
Beräknat resultat efter skatt	5 735	6 797	7 803	8 614	9 148	9 432	9 725	
Balanstillväxt (%)	14,6	13,1	10,5	7,4	4,4	2,2	2,2	
Beräknad balansomslutning	48 831	55 228	61 027	65 543	68 427	69 932	71 471	
Ingående balans Eget kapital	16 233	15 040	17 010	18 796	20 187	21 076	21 539	
Utgående balans Eget kapital	15 040	17 010	18 796	20 187	21 076	21 539	22 013	
Utdelning	6 928	4 826	6 017	7 223	8 260	8 969	9 251	86 455
Nuvärdesfaktor (%)	88,7	78,7	69,9	62,0	55,0	48,8	43,3	43,3
Nuvärde	6 148	3 800	4 203	4 477	4 543	4 377	4 006	37 439

Förklaringar

I tabellen framgår beräkningar av företagets värde för respektive år och nedan följer en kort förklaring till de parametrar som ingår.

Prognosperioden

Prognosperiodens längd bestäms av tillgängligheten på bokslutsdata. Beräkningarna kan utgå från kortare resp. längre prognosperioder men den mest använda tidsperioden omfattar sju år, vilken används i denna modell.

Resultattillväxt

Utifrån de historiska värdena beräknas en genomsnittlig årlig tillväxt av resultatet.

Beräknat resultat

Värdet på resultatet har beräknats genom att förra årets resultat har multiplicerats med resultattillväxten för det aktuella året.

Beräknat resultat efter skatt

Erhålls genom att 26.3 % skatt dras från beräknat resultat.

Balanstillväxt

Utifrån de historiska värdena beräknas en genomsnittlig årlig tillväxt av balansomslutningen.

Beräknad balansomslutning

Utifrån den senaste årsredovisningen hämtas posten balansomslutning.

Utgående balans Eget kapital

Erhålls genom att den beräknade balansomslutningen multipliceras med soliditeten, som anger andelen eget kapital av balansomslutningen.

Ingående balans Eget kapital

Posten anger ingående balans på eget kapital. Detta värde hämtas från föregående års utgående balans. Lite enklare uttryckt "Det du har i kassan i början av året är detsamma som du hade i slutet av föregående år".

Utdelning

Summan av det aktuella årets beräknade utdelningsbara medel. Det vill säga IB Eget kapital + Årets resultat - UB Eget kapital.

Nuvärdesfaktor

Avser resp. års faktor för att beräkna nuvärdet.

Nuvärde

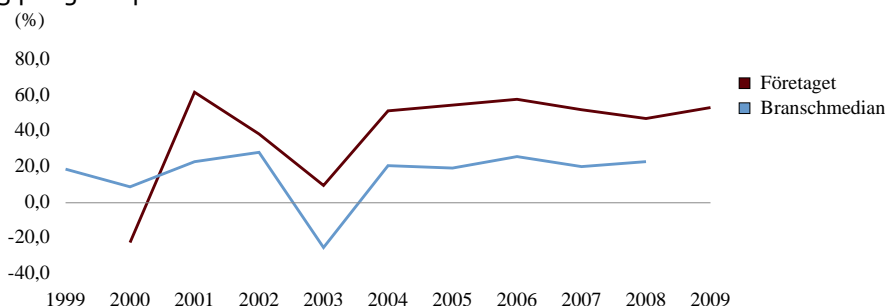
Nuvärdet med hänsyn taget till nuvärdesfaktorn och utdelningsbara medel.

Branschjämförelse

Företaget har jämförts med branschen: Partihandel med andra livsmedel, bl.a. fisk samt skal- och blötdjur, 100-200 miljoner SEK i omsättning.

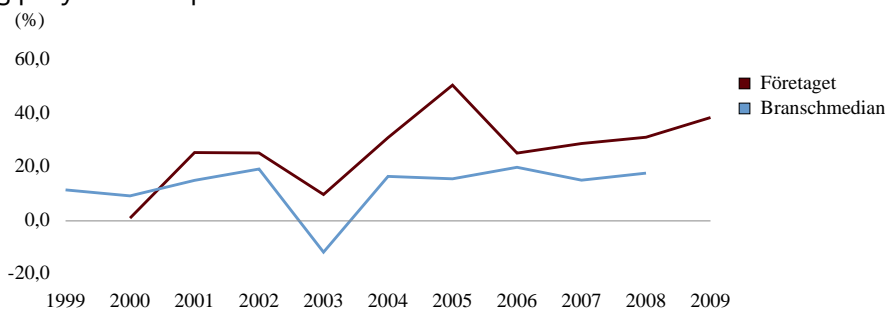
Att positionera företaget i förhållande till andra företag i samma bransch är en viktig komponent i värderingssammanhang. Följande fördjupade nyckeltalsanalys åskådliggör företagets position i branschen avseende lönsamhet och konsolidering. Förutom att fokusera på siffrorna för enstaka år är det viktigt att se trenden, d.v.s nyckeltalens förändring över tiden. Nyckeltalen är medianvärden för branschen och redovisas längre fram i en förteckning över samliga nyckeltal.

Avkastning på eget kapital



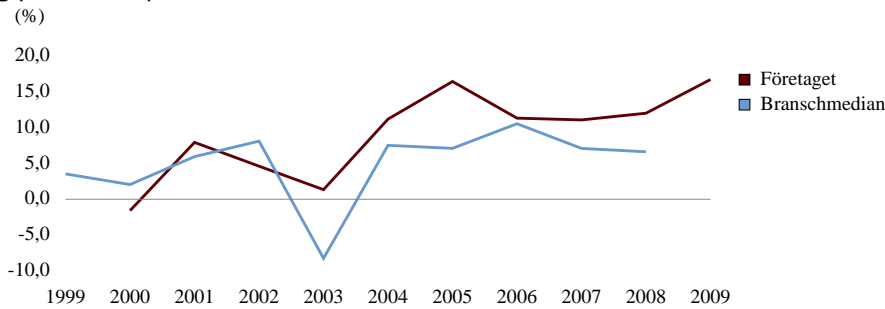
Nyckeltalet består av nettoresultat i procent av eget kapital. Avkastning på eget kapital mäter ett företags lönsamhet genom att avslöja hur mycket vinst företaget genererar med hjälp av de pengar som aktieägarna har investerat. Avkastningen på eget kapital är användbart för att jämföra lönsamheten i ett företag med andra företag i samma bransch. Genom att se på utvecklingstrenden kan en investerare få en bild av förändringen i lönsamhet under perioden. Detta mått kallas ibland den privatekonomiska intjäningsförmågan. Avkastning på eget kapital bör som en generalisering alltid vara lika stor som eller större än banksättningsräntan plus en riskpremie. Annars kan det vara ett ekonomiskt bättre alternativ för ägarna att likvidera företaget och sätta pengarna på ett bankkonto.

Avkastning på sysselsatt kapital



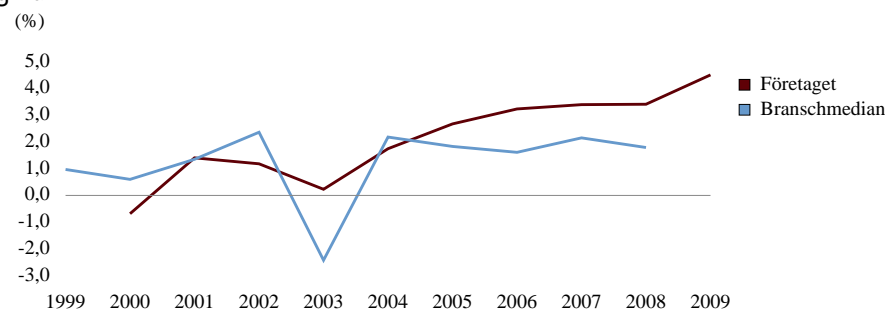
Ett nyckeltal som visar effektivitet och lönsamhet utifrån företagets kapitalinvesteringar. Avkastningen på sysselsatt kapital bör alltid vara högre än den räntenivå företaget lånar till, annars kommer varje ökning av upplåningskostnaden minska aktieägarnas vinst. En variant av detta nyckeltal är avkastning på genomsnittligt sysselsatt kapital, som visar den genomsnittliga avkastningen av ingående och utgående sysselsatt kapital under ett tidsintervall.

Avkastning på totalt kapital



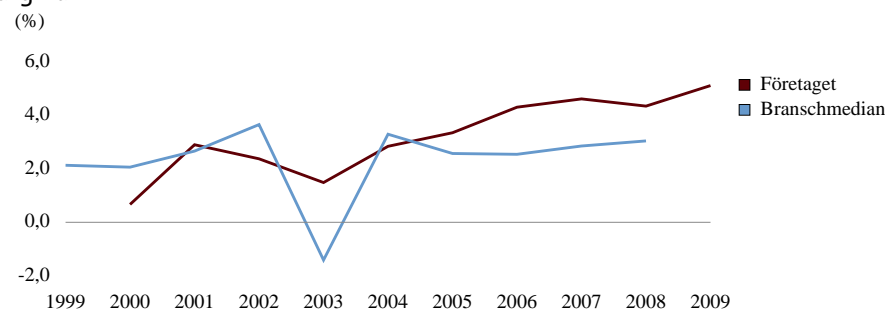
Ett nyckeltal som mäter ett företags resultat före räntor och skatt (EBIT) i förhållande till sina totala nettotillgångar. Förhållandet är ett mått på hur effektivt ett företag använder sina tillgångar till att generera vinst. Ju större ett företags resultat är i förhållande till sina tillgångar, desto mer effektivt sägs företaget vara på att använda sina tillgångar. För att beräkna avkastning på totalt kapital hämtas nettoresultatet från företagets resultaträkning, varefter de finansiella kostnaderna som betalades ut under året adderas till resultatet. Denna siffra visar på företagets EBIT. Detta resultatmått delat med bolagets totala tillgångar (totala tillgångar minskat med avskrivningar och eventuella ersättningar för osäkra fordringar) avslöjar vilken vinst som verksamheten har lyckats generera för varje tillgångskrona.

Nettomarginal



Nyckeltalet består av kvoten mellan nettoresultatet och nettoomsättningen vanligen uttryckt i procent. Nettomarginalen visar hur stor andel av varje intjänad krona som blir till vinst. Nettomarginalen varierar från bolag till bolag, och givetvis även inom olika branscher. Således kan olika nivåer förväntas beroende på branschtillhörighet, då liknande verksamheter ofta har branschspecifika förutsättningar att tackla. Vissa företag kan generera förmögenheter till sina ägare samtidigt som de visar på marginaler mindre än 5% årligen, medan i andra branscher företag kan drivas med netto marginal på 15-20% eller mer. Företag som har förmågan att expandera sina nettomarginaler över tiden kommer i allmänhet att belönas med aktiekurstillväxt, eftersom den leder direkt till högre lönsamhet.

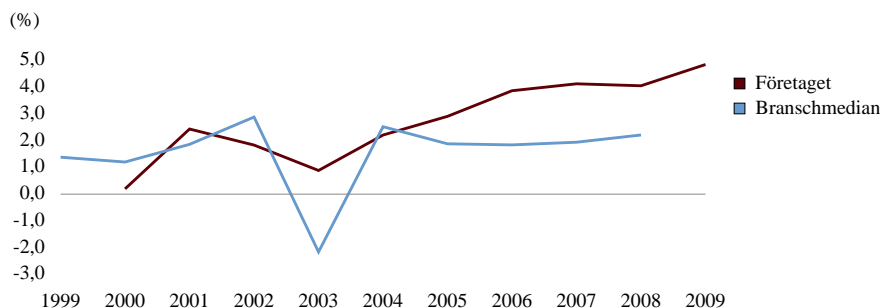
EBITDA-marginal



Ett nyckeltal som används för att bedöma ett företags lönsamhet genom att ställa intäkter mot resultat. Närmare bestämt, eftersom EBITDA tar sin utgångspunkt från företagets intäkter, indikerar detta nyckeltal

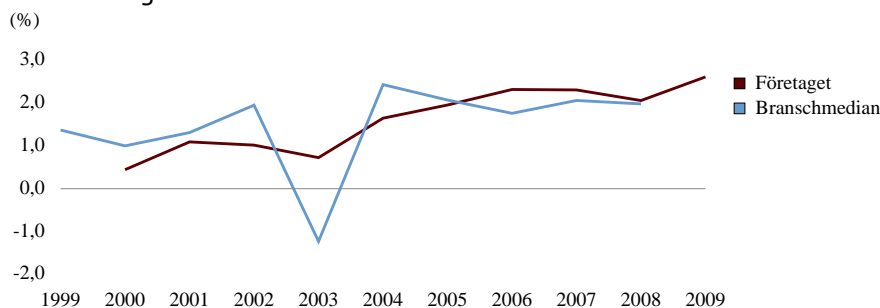
hur mycket som återstår efter att rörelsekostnaderna tagits. Till exempel, om företagets EBITDA är 1 miljard kronor och dess intäkter är 10 miljarder är följaktligen förhållandet mellan EBITDA och försäljning 10%. Rent generellt innebär ett högre värde något positivt eftersom det indikerar att företaget kan behålla en stor andel av intäkterna genom till exempel effektivare kostnadsreducerande processer. När man jämför bolagets EBITDA-marginal, bör man förvissa sig om att jämförelsen görs mot rätt bransch och storleksintervall då kostnadsstrukturer kan skilja sig markant åt, vilket skulle kunna göra jämförelse irrelevant.

EBIT-marginal



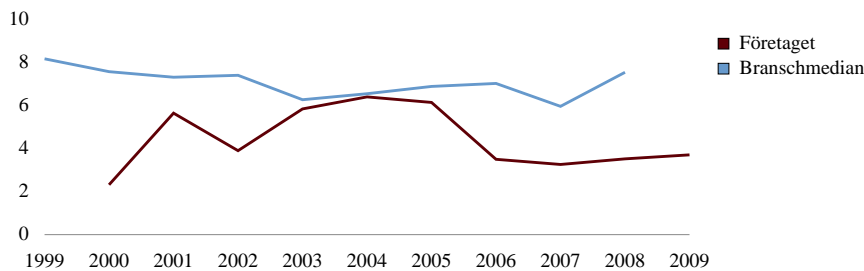
Nyckeltalet är en indikator på ett företags lönsamhet och beräknas som summa rörelseintäkter minus kostnader, exklusive skatt och ränta. Värdet är användbart då man jämför flera företag speciellt inom en given bransch, och hjälper till vid utvärdering av hur ett företag har vuxit över tiden. En viktig faktor som bidrar till det utbredda användandet av EBIT är på det sätt värdet neutraliserar effekten av olika kapitalstrukturer och skattesatser som kan förekomma. Genom att exkludera både skatte- och räntekostnader fokuseras på företagets förmåga att skapa vinster och därmed bereds väg för lättare jämförelse företag emellan.

Kassaflöde / omsättning



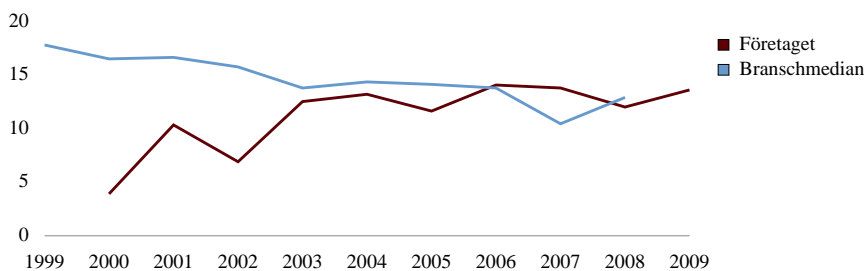
Ett intäkt- eller utgiftsflöde som förändrar ett kassakonto över en given tidsperiod. Ett kassainflöde uppkommer vanligtvis inom något av de tre områdena finansiering, drift och investering. Kassautflöde är ett resultat utav kostnader och investeringar. Inom såväl affärlivet som privatfinansiering, är kassaflödet essentiellt för kapitaliseringen. Det kan presenteras som något historiskt inträffat, såsom t ex försäljning av en viss produkt eller såsom en prognos i framtiden av vad ett företag förväntar sig att intjäna och spendera. Kassaflödet är avgörande för en enhets överlevnad. Tillräckligt med likvider försäkrar kreditorer, anställda och andra att de kommer få betalt i tid. Kassaflöde är en av de viktigaste angelägenheterna för småföretagare. Snabbare kassaflöde kan innebära mer pengar att investera i marknadsföring, varulager och personal.

Kapitalets omsättningshastighet



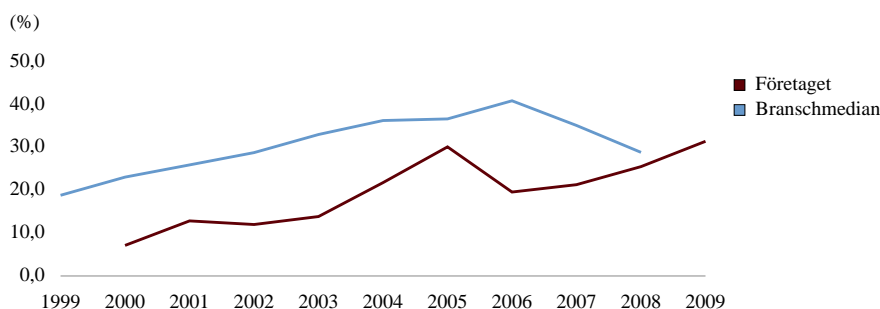
Ett nyckeltal som mäter förmågan att använda ett företags nettotillgångar för att generera försäljningsintäkter, beräknat som omsättning dividerat med sysselsatt kapital. Alltför högt tal kan tyda på för låga investeringar medan ett lågt (i förhållande till jämförbara företag) kan tyda på en ineffektiv styrning av verksamheten. Ett företag bör hantera sina tillgångar på ett effektivt sätt för att maximera försäljningen.

Varulagrets omsättningshastighet



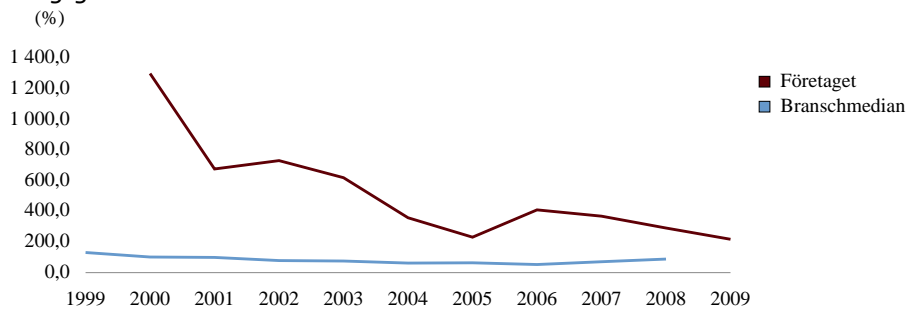
Nyckeltalet varulagrets omsättningshastighet visar hur väl ett företag omvandlar varulager till försäljningsintäkter. Nyckeltalet är närbesläktat med kapitalets omsättningshastighet och är således också ett mått på företagets effektivitet. Varulagrets omsättningshastighet är dock ett mer specifikt mått. Den mäter således hur väl företaget använder sig av den del av sitt rörelsekapital som har investerats i lager. Nyckeltalet är den viktigaste komponenten i kapitalets omsättningshastighet för företag som har lite bundet kapital i anläggningstillgångar men stora mängder i materiel, vanligtvis handels snarare än tillverkande företag. För mer kapitalintensiva företag är omsättningen av anläggningstillgångar mer viktig.

Soliditet



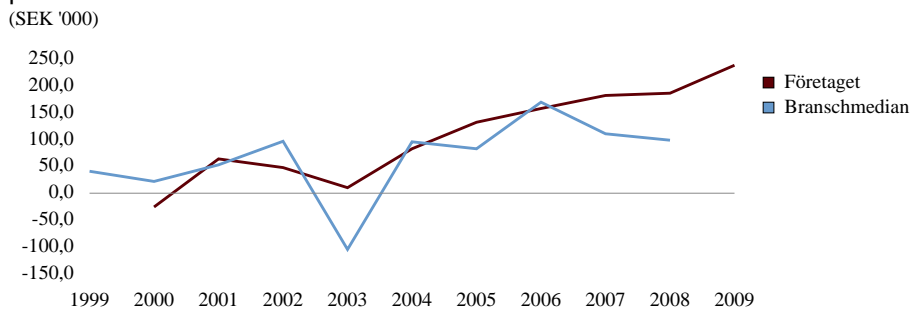
Ett nyckeltal som visar hur stor andel av det totala tillgångarna som aktieägarna rent teoretiskt skulle få vid en likvidation av företaget. Kvoten, uttryckt i procent, beräknas genom att dividera totalt eget kapital med totala tillgångarna i företaget, och det motsvarar således värdet av de tillgångar som aktieägarna har en återstående fordran i. Låt oss exempelvis säga att ett företag har en soliditet på 45% och totala tillgångar på 500 miljoner kronor. Detta skulle innebära att, i händelse av likvidation, alla aktieägare skulle få dela på SEK 225 miljoner (45% * 500). Ju högre tal, desto större andel till aktieägarna.

Skuldsättningsgrad



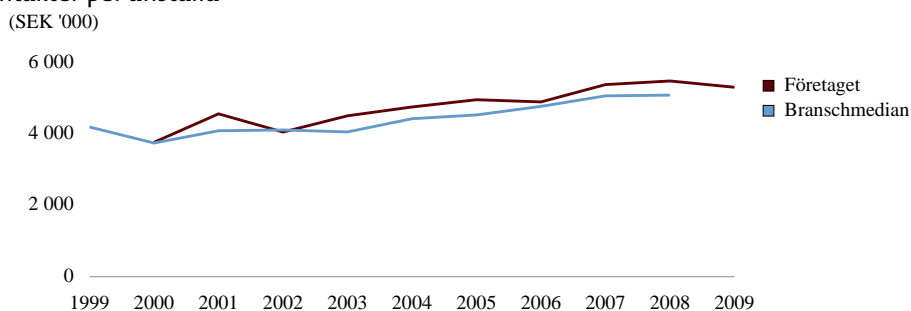
Nyckeltalet beskriver ett finansiellt förhållande som jämför andelen eget kapital med andelen främmande kapital. Skuldsättningsgraden visar i vilken grad ett företags verksamhet finansieras med ägarens egna medel. Ju högre skuldsättningsgrad/ ju högre andel främmande kapital desto högre risk.

Resultat per anställd



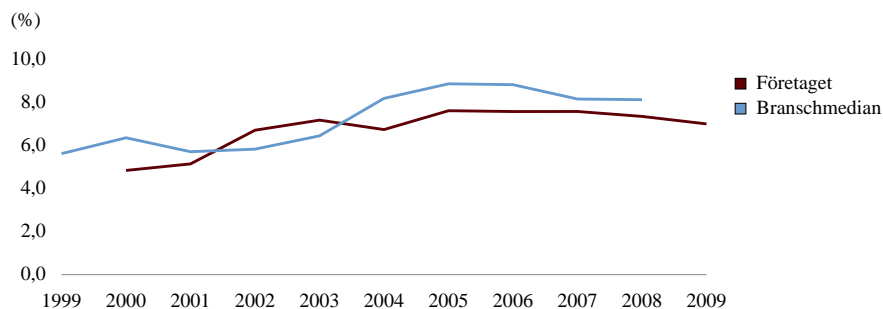
Detta nyckeltal är företrädesvis användbart för företag inom tjänstesektorn och visar på produktiviteten per anställd.

Rörelseintäkter per anställd



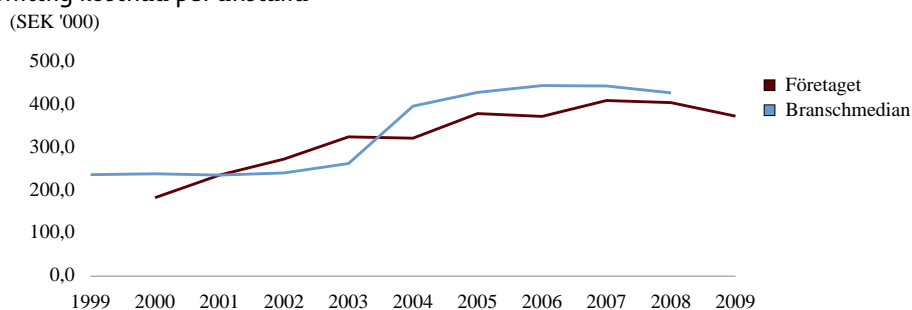
Ett viktigt förhållande som ser på företagets omsättning i förhållande till antalet anställda. Detta förhållande är mest användbart vid jämförelse med andra företag i samma bransch. Idealet är att ha en så hög intäkt per anställd som möjligt, eftersom det visar på en högre produktivitet.

Arbetskraftskostnader / Rörelseintäkter



Förhållandet ger en bild av hur löneintensivt företaget är i jämförelse med liknande företag i samma bransch.

Genomsnittlig kostnad per anställd

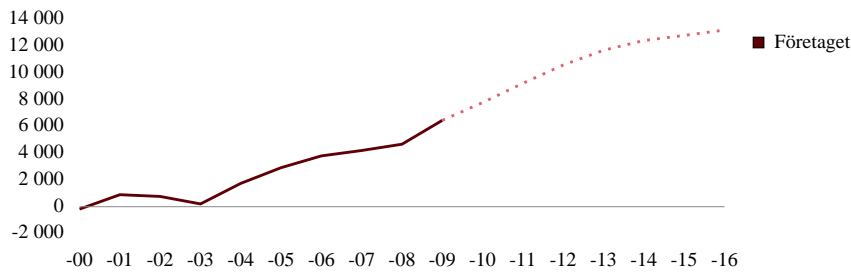


Totala arbetskraftskostnader per år delat med antalet heltidsanställda. Detta förhållande visar den genomsnittliga kostnaden per anställd.

Prognostiserad utveckling

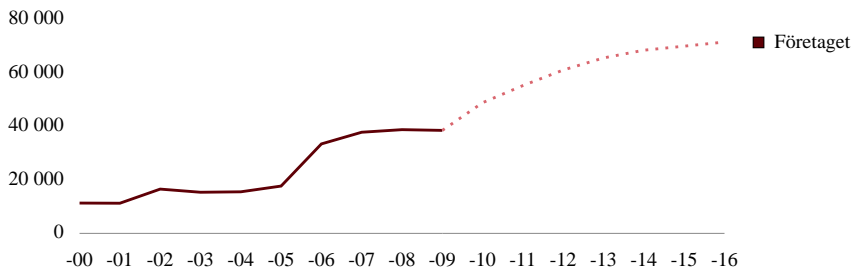
Prognostiserad resultatutveckling

(SEK '000)



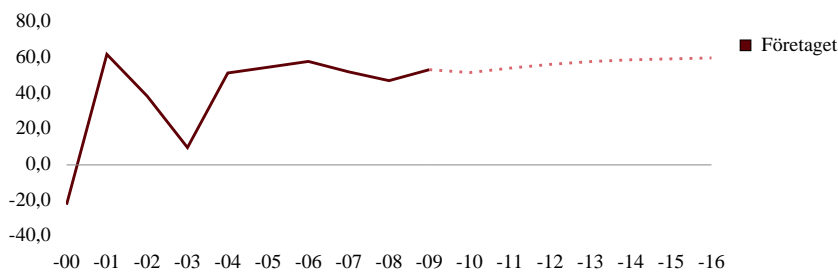
Prognostiserad balansomslutningsutveckling

(SEK '000)



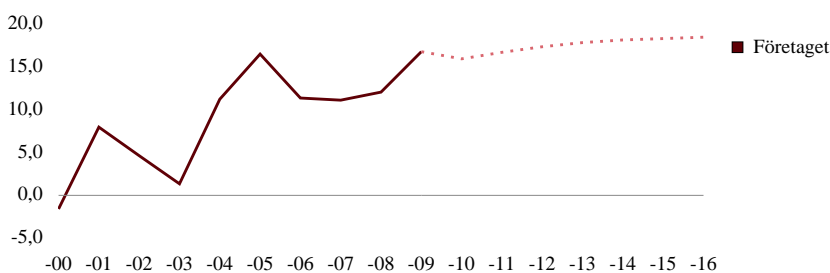
Prognostiserad avkastning på eget kapital

(%)



Prognostiserad avkastning på totalt kapital

(%)



Ingångsvärden

Uthålligt resultat (SEK '000)

	2000-12	2001-12	2002-12	2003-12	2004-12	2005-12	2006-12	2007-12	2008-12	2009-12
Resultat efter finansiellt netto	-180	897	766	207	1 743	2 915	3 797	4 199	4 670	6 453

SEK 3 594 000

Hur är värdet beräknat?

Värdet på resultatet har beräknats som ett vägt medelvärde av resultaten de senaste åren. Vägningen har skett genom att de senare åren har tillmätts större tyngd än de tidigare. För att undvika extraordinära intäkter och utgifter används inte bokslutsposten "Årets resultat" utan posten "Resultatet efter finansiellt netto".

Varför justera?

Om resultatet inte stämmer överens med det förväntade resultatet för företaget i år kan det justeras. Resultatet bör även justeras om bokförda intäkter eller utgifter inte är normala. Till exempel kan en fåmansföretagare ta ut för hög eller för låg lön som anställd i förhållande till de övriga anställda.

Resultattillväxt

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Resultattillväxt (%)	20,6	18,5	14,8	10,4	6,2	3,1	3,1

Prognostiserat medeltal 10,8 %

Historiskt medeltal 0,0 %

Hur är värdet beräknat?

Utifrån de historiska värdena har vi beräknat en genomsnittlig årlig tillväxt av resultatet. För att undvika extraordinära intäkter och utgifter används inte bokslutsposten "Årets resultat" utan posten "Resultatet efter finansiellt netto".

Varför justera?

Tillväxten av resultatet kan vara svår att bedöma med hjälp av historiska data. Bland annat påverkas resultatet genom att vinster överförs från ett bokslutsår till ett annat. För att få ett så rättvisande värde som möjligt bör man utgå ifrån den budgeterade försäljningen för de första åren. För de senaste åren skall man beräkna en tillväxt som man bedömer vara uthållig över en längre period.

Balansomslutning

SEK 42 610 000

Hur är värdet beräknat?

Posten balansomslutning är hämtad från den senaste årsredovisningen.

Varför justera?

Företagets tillgångar är i bokföringen upptagna till det bokföringsmässiga värdet. Detta kan av flera anledningar avvika från det verkliga värdet. T.ex. kan en avskriven maskin eller varor fortfarande ha ett värde, eller motsatt kan varor som har ett bokföringsmässigt värde ha ett lägre värde p.g.a skada etc. Observera att det egna kapitalet på skuldsidan inte påverkas automatiskt vid en ändring av balansomslutningen utan måste justeras manuellt om även det egna kapitalet skall ändras.

Balansomslutning tillväxt

	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016
Balanstillväxt (%)	14,6	13,1	10,5	7,4	4,4	2,2	2,2

Prognostiserat medeltal 7,7 %

Historiskt medeltal 14,6 %

Hur är värdet beräknat?

Utifrån de historiska värdena har vi beräknat en genomsnittlig årlig tillväxt av balansomslutningen.

Varför justera?

Större investeringar kan vara nödvändiga för en framtida expansion. Dessa investeringar ger företaget en större tillväxt av balansomslutningen än vad som tidigare varit fallet. Företaget kan också ha varit inne i en kraftig expansionsfas som nu är färdig. Balansomslutningen kommer då inte att öka så mycket som den gjort tidigare.

Eget kapital

SEK 16 233 000

Hur är värdet beräknat?

Vi har utifrån den senaste årsredovisningen hämtat posten eget kapital. Till detta har lagts posten obeskattade reserver minus 26.3 % skatt.

Varför justera?

Om du har justerat balansomslutningen kan det egna kapitalet behövas justeras. Se balansomslutning.

Soliditet

30,8 %

Branschvärde* %

Företagets soliditet: 38,1 %

* Partihandel med andra livsmedel, bl.a. fisk samt skal- och blötdjur, 100-200 miljoner SEK i omsättning.

Hur är värdet beräknat?

Soliditeten anger andelen eget kapital i förhållande till skulder och är en viktig faktor i värderingen. För att avgöra om företaget är under- eller överkapitaliserat jämför vi företagets soliditet med branschgenomsnittet där företaget verkar. Om företagets soliditet är högre än branschgenomsnittet kommer överskottet att höja nivån för utdelningsbara medel och motsatt situation, det vill säga om soliditeten understiger nivån för branschen, kommer de utdelningsbara medlen att minska.

Varför justera?

Kapitalstrukturen är beroende av andelen skulder och eget kapital. Om företaget har för låg soliditet, det vill säga för hög andel skulder i förhållande till det egna kapitalet kan det uppstå problem vid en expansion och eller lågkonjunktur, och vid för hög soliditet, det vill säga för hög andel eget kapital i förhållande till skulderna, blir avkastningen på det egna kapitalet lägre. Avkastningskravet på det egna kapitalet är normalt högre än det på främmande kapital.

Kalkylränta

12,7 %

Hur är värdet beräknat?

Kalkylräntan är den ränta som man vill ha i avkastning på placeringen. Kalkylräntan är en viktig komponent i värderingen och består av tre del-komponenter vilket tillsammans kommer att utgöra den samlade kalkylräntan.

- Den genomsnittliga riskpremie för den svenska aktiemarknaden.
- Avkastningen på en 10-årig statsobligation som också brukar kallas "den riskfria räntan" vid konstant penningvärde.
- Mot bakgrund av att investerare i onoterade bolag utsätts för en större osäkerhet är det brukligt att beräkna en extra riskpremie. Denna varierar beroende på bolagets storlek och vilken risknivå man beräknar.

Varför justera?

Om man inte är ute efter ett allmänt värde på företaget utan vill se hur värdet förhåller sig till andra investeringar. Efter ett köp kan till exempel finansieringen av det främmande kapitalet vara annorlunda vilket kan innebära att skuldräntan ändras. Även kvoten mellan främmande och eget kapital är avgörande (läs mer i föregående avsnitt om soliditet). Dessutom kan det finnas olika avkastningskrav på eget kapital.

Metod för beräkning av residualvärde (restvärde)

Going Concern

I företagets värde ingår förutom de utdelningsbara medlen även företagets värde vid prognosperiodens slut. Detta restvärde kan beräknas på två olika sätt. Dels genom att beräkna ett likvidationsvärde, det vill säga tillgångarna minus skulderna. Dels genom att beräkna ett "Going concern" värde, vilket innebär att företaget fortsätter med samma vinstnivå som det senaste året i prognosen för all framtid.

Vilket sätt man använder är beroende av företagets art. Om det är ett litet företag som är beroende av någon eller några nyckelmedarbetare är det inte troligt att det kommer att verka under oöverskådlig tid framöver, bestäms värdet genom likvidationsmetoden. Är det däremot ett stort företag som inte är beroende av nyckelpersoner etc., och som bedöms kunna fortsätta att generera vinst långt in i framtiden, skall going concern metoden användas.

Fullständigt bokslut

Resultaträkning (SEK 'ooo)

	2000-12	2001-12	2002-12	2003-12	2004-12	2005-12	2006-12	2007-12	2008-12	2009-12
Nettoomsättning	26 368	63 887	64 855	90 168	99 874	109 105	117 545	123 807	137 098	143 327
Övriga rörelseintäkter	200	41	0	0	0	702	535	51	44	28
Handelsvaror	24 081	56 183	56 320	77 427	84 806	91 827	99 327	103 312	114 526	119 751
Övriga externa kostnader	1 262	2 591	2 623	4 896	5 468	5 979	4 747	5 408	6 528	6 153
Personalkostnader	1 283	3 304	4 374	6 505	6 765	8 351	8 952	9 432	10 129	10 087
Avskrivningar	124	297	349	542	630	479	513	604	400	379
Jämförelsestörande poster	247	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Rörelseresultat	52	1 554	1 189	797	2 205	3 171	4 541	5 103	5 550	6 941
Externa ränteintäkter	14	10	9	54	58	114	129	187	195	166
Summa finansiella intäkter	14	10	9	54	58	114	129	187	195	166
Externa räntekostnader	248	667	433	644	520	369	874	1 091	1 075	654
Summa finansiella kostnader	248	667	433	644	520	369	874	1 091	1 075	654
Jämförelsestörande finansiella poster	3	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Resultat efter finansiellt netto	-180	897	766	207	1 743	2 915	3 797	4 199	4 670	6 453
Resultat före bokslutsdispositioner	-180	897	766	207	1 743	2 915	3 797	4 199	4 670	6 453
Bokslutsdispositioner	176	-326	-322	-45	-325	-595	-696	-1 023	-1 244	-1 817
Resultat före skatt	-4	571	444	162	1 418	2 320	3 101	3 176	3 426	4 636
Skatt	4	170	133	51	405	668	891	925	1 003	1 273
Årets resultat	-7	401	311	112	1 014	1 653	2 210	2 251	2 422	3 362

Balansräkning (SEK 'ooo)

	2000-12	2001-12	2002-12	2003-12	2004-12	2005-12	2006-12	2007-12	2008-12	2009-12
Goodwill	733	573	413	253	93	0	0	248	186	124
Summa immateriella tillgångar	733	573	413	253	93	0	0	248	186	124
Byggnader och mark	0	0	0	0	0	0	15 176	14 912	14 648	14 385
Inventarier	431	482	1 272	1 463	1 129	689	371	121	7	136
Övriga materiella tillgångar, avskrivningsbara	0	0	0	0	0	0	0	0	1	0
Summa materiella tillgångar	431	482	1 272	1 463	1 129	689	15 547	15 033	14 656	14 521
Andel i koncern-och intressebolag	60	60	60	70	70	70	70	136	230	461
Övriga finansiella tillgångar	0	0	0	0	0	0	0	0	150	150
Summa finansiella tillgångar	60	60	60	70	70	70	70	136	380	611
Summa anläggningstillgångar	1 224	1 115	1 744	1 785	1 292	759	15 617	15 417	15 222	15 255
Övrigt varulager	6 737	6 172	9 380	7 194	7 557	9 369	8 349	8 970	11 403	10 523
Summa varulager	6 737	6 172	9 380	7 194	7 557	9 369	8 349	8 970	11 403	10 523
Kundfordringar	2 925	3 416	4 621	5 666	5 579	5 546	6 272	7 193	8 250	7 583
Övriga kortfristiga fordringar	363	506	738	684	1 072	1 952	1 347	1 878	2 201	1 854
Summa kortfristiga fordringar	3 288	3 922	5 359	6 350	6 651	7 498	7 619	9 071	10 451	9 437
Summa kassa och bank	74	53	59	31	28	49	1 835	4 325	1 671	3 257
Summa omsättningstillgångar	10 098	10 147	14 797	13 575	14 236	16 916	17 803	22 366	23 525	23 217
Summa tillgångar	11 322	11 262	16 541	15 361	15 528	17 674	33 420	37 783	38 747	38 472
Aktiekapital	100	100	100	100	100	100	100	100	100	100
Övrigt bundet eget kapital	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20
Balanserat resultat	484	476	868	1 178	1 290	2 155	2 308	3 018	3 769	3 691
Årets resultat	-7	401	311	112	1 014	1 653	2 210	2 251	2 422	3 362
Summa eget kapital	597	997	1 299	1 410	2 424	3 928	4 638	5 389	6 311	7 173
Summa obeskattade reserver	286	612	934	979	1 303	1 898	2 593	3 616	4 860	6 678
Långfr skulder till kreditinstitut	5 948	5 130	3 428	7 229	4 851	2 548	13 807	12 915	12 075	0
Utnyttjad checkräkningskredit	0	1 105	17	4 735	3 246	1 893	0	0	0	0
Övriga långfristiga skulder	0	0	0	0	0	0	0	0	0	11 235
Summa långfristiga skulder	5 948	5 130	3 428	7 229	4 851	2 548	13 807	12 915	12 075	11 235
Kortfr skulder till kreditinstitut	0	863	1 003	925	950	950	1 576	892	840	840
Leverantörskulder	2 176	2 646	8 677	3 609	4 489	4 522	6 071	8 435	8 030	6 068

Övriga kortfristiga skulder	2 316	1 013	1 200	1 208	1 510	3 829	4 735	6 535	6 630	6 478
Summa kortfristiga skulder	4 492	4 522	10 880	5 742	6 949	9 301	12 382	15 862	15 500	13 386
Summa eget kapital och skulder	11 322	11 262	16 541	15 361	15 528	17 674	33 420	37 783	38 747	38 472

Noter (SEK 'ooo)

	2000-12	2001-12	2002-12	2003-12	2004-12	2005-12	2006-12	2007-12	2008-12	2009-12
Anställda	7	14	16	20	21	22	24	23	25	27
Löner till styrelse / VD	100	478	897	1 089	1 069	1 736	1 865	1 867	1 778	1 908
Löner till övriga	838	2 061	2 350	3 611	3 852	4 241	4 740	4 815	5 656	5 410
Summa löner	938	2 539	3 247	4 700	4 921	5 977	6 605	6 682	7 434	7 318
Summa löner och ersättningar	938	2 539	3 247	4 700	4 921	5 977	6 605	6 682	7 434	7 318
Sociala kostnader	343	961	1 348	1 933	1 990	2 416	2 564	2 907	2 969	2 888
Utdelning	0	10	0	0	150	1 500	1 500	1 500	2 500	2 500
S:a avskrivningar	124	297	349	542	630	479	513	604	400	379
Beviljad checkräkning	3 000	3 000	3 000	6 000	6 000	3 750	3 750	3 750	3 750	3 750
Varav utnyttjad checkräkning	0	1 105	17	4 735	3 246	1 893	0	0	0	0
Företagsinteckningar	7 000	8 800	8 800	9 800	9 800	9 800	9 800	9 800	9 800	9 800
Fastighetsinteckningar	0	0	0	0	0	0	15 000	15 000	15 000	15 000
Övriga säkerheter	0	0	307	736	994	2 626	3 150	5 646	6 764	5 055
Summa ställda säkerheter	7 000	8 800	9 107	10 536	10 794	12 426	27 950	30 446	31 564	29 855

Alla nyckeltal (SEK 'ooo)

	2000-12	2001-12	2002-12	2003-12	2004-12	2005-12	2006-12	2007-12	2008-12	2009-12
Lönsamhet										
Avkastning på eget kapital (%)	-30,2	90,0	59,0	14,7	71,9	74,2	81,9	77,9	74,0	90,0
Avkastning på eget kapital (%) *	8,9	23,0	28,3	-25,1	20,8	19,4	25,9	20,3	23,0	
Avkastning på sysselsatt kapital (%)	1,0	25,5	25,4	9,9	31,1	50,7	25,3	28,9	31,2	38,6
Avkastning på sysselsatt kapital (%) *	9,3	15,1	19,4	-11,7	16,6	15,7	20,0	15,2	17,8	
Avkastning på totalt kapital (%)	-1,6	8,0	4,6	1,3	11,2	16,5	11,4	11,1	12,1	16,8
Avkastning på totalt kapital (%) *	2,1	6,0	8,1	-8,3	7,6	7,1	10,6	7,1	6,6	
Nettomarginal (%)	-0,7	1,4	1,2	0,2	1,7	2,7	3,2	3,4	3,4	4,5
Nettomarginal (%) *	0,6	1,4	2,4	-2,4	2,2	1,8	1,6	2,2	1,8	
EBITDA-marginal (%)	0,7	2,9	2,4	1,5	2,8	3,3	4,3	4,6	4,3	5,1
EBITDA-marginal (%) *	2,1	2,7	3,6	-1,4	3,3	2,6	2,5	2,8	3,0	
EBIT-marginal (%)	0,2	2,4	1,8	0,9	2,2	2,9	3,9	4,1	4,0	4,8
EBIT-marginal (%) *	1,2	1,9	2,9	-2,2	2,5	1,9	1,8	1,9	2,2	
Kassaflöde / omsättning (%)	0,4	1,1	1,0	0,7	1,6	2,0	2,3	2,3	2,1	2,6
Kassaflöde / omsättning (%) *	1,0	1,3	2,0	-1,2	2,4	2,1	1,8	2,1	2,0	
Kapitalomlopp										
Kapitalets omsättningshastighet	2,3	5,7	3,9	5,9	6,4	6,2	3,5	3,3	3,5	3,7
Kapitalets omsättningshastighet *	7,6	7,4	7,4	6,3	6,6	6,9	7,1	6,0	7,6	
Räntetäckningsgrad	0,3	2,3	2,8	1,3	4,4	8,9	5,3	4,8	5,3	10,9
Räntetäckningsgrad *	1,8	3,6	5,0	-4,2	5,4	5,1	5,2	5,0	3,4	
Varulagrets omsättningshastighet	3,9	10,4	6,9	12,5	13,2	11,6	14,1	13,8	12,0	13,6
Varulagrets omsättningshastighet *	16,5	16,7	15,8	13,8	14,4	14,1	13,8	10,5	12,9	
Erhållen kredittid (dagar)	39,9	19,2	25,7	22,6	20,1	18,3	19,2	20,9	21,7	19,0
Erhållen kredittid (dagar) *	35,0	32,0	33,0	34,0	35,0	36,0	35,0	36,0	37,0	
Lämnad kredittid (dagar)	29,7	14,9	48,2	14,4	16,2	14,9	18,6	24,5	21,1	15,2
Lämnad kredittid (dagar) *	27,0	24,0	29,0	26,0	25,0	25,0	24,0	23,0	24,0	
Struktur										
Balanslikviditet (%)	224,8	224,4	136,0	236,4	204,9	181,9	143,8	141,0	151,8	173,4
Balanslikviditet (%) *	131,0	134,0	142,0	161,0	162,0	159,0	171,0	171,0	149,0	
Kassalikviditet (%)	74,8	87,9	49,8	111,1	96,1	81,1	76,4	84,5	78,2	94,8
Kassalikviditet (%) *	92,0	90,0	95,0	105,0	108,0	105,0	98,0	100,0	95,0	
Kapitaltäckningslikviditet (%)	10,0	19,4	37,9	19,5	50,0	154,2	33,6	41,7	52,3	63,8
Kapitaltäckningslikviditet (%) *	88,0	99,0	111,0	120,0	152,0	174,0	205,0	166,0	103,0	
Soliditet (%)	7,1	12,9	12,0	13,9	21,8	30,1	19,6	21,3	25,5	31,4
Soliditet (%) *	23,1	25,9	28,8	33,0	36,3	36,7	40,9	35,1	28,9	

Skuldsättningsgrad (%)	1 301,7	677,7	732,3	620,6	358,8	231,8	410,3	369,1	291,7	218,1
Skuldsättningsgrad (%) *	102,1	99,5	78,9	75,9	62,5	64,3	53,1	71,3	88,7	
Per anställd										
Resultat per anställd	-26	64	48	10	83	132	158	183	187	239
Resultat per anställd *	22	53	97	-105	96	83	170	111	99	
Rörelseintäkter per anställd	3 767	4 563	4 053	4 508	4 756	4 959	4 898	5 383	5 484	5 308
Rörelseintäkter per anställd *	3 746	4 090	4 111	4 057	4 427	4 533	4 773	5 067	5 088	
Arbetskraftskost. / Rörelseintäkter (%)	4,9	5,2	6,7	7,2	6,8	7,7	7,6	7,6	7,4	7,0
Arbetskraftskost. / Rörelseintäkter (%) *	6,4	5,7	5,9	6,5	8,2	8,9	8,9	8,2	8,2	
Genomsnittlig kostnad per anställd	183	236	273	325	322	380	373	410	405	374
Genomsnittlig kostnad per anställd *	239	236	241	263	397	429	445	444	428	
Eget kapital per anställd	85	71	81	70	115	179	193	234	252	266
Eget kapital per anställd *	246	266	310	401	442	443	659	559	407	
Rörelsekapital per anställd	1 069	496	333	463	412	472	356	336	465	446
Rörelsekapital per anställd *	314	324	304	403	448	460	505	652	515	
Totalt kapital per anställd	1 617	804	1 034	768	739	803	1 392	1 643	1 550	1 425
Totalt kapital per anställd *	1 073	1 069	1 137	1 217	1 236	1 237	1 590	1 574	1 398	

* Partihandel med andra livsmedel, bl.a. fisk samt skal- och blötdjur, 100-200 miljoner SEK i omsättning.

Adeqvats ansvar

Det finns inget absolut riktigt värde på ett bolag utan värdet baseras på de ingångsvärden som man utgått ifrån i värderingsmodellen. Adeqvat kan därför inte garantera att det bolagsvärde som presenteras överensstämmer med det värde som blir det slutgiltiga vid t.ex. en försäljning. Informationen har sammanställts från källor som bedömts tillförlitliga. Vi kan dock varken garantera källornas tillförlitlighet eller informationens fullständighet eller riktighet. Rapporten är inte avsedd att ligga till grund som expertutlåtande vid förhandlingar i domstol eller hos annan myndighet. Uppdraget har inte omfattat några avslöjanden av eventuella felaktigheter, oegentligheter eller olagligheter såsom till exempel bedrägerier eller förskingningar. Adeqvat påtar sig inte något ansvar för direkt eller indirekt förlust eller skada av vad slag det vara må, som grundar sig på användandet av värderingen.

Skapad den 2010-04-16 av Sidon Benjaminsson, analytiker.

Adeqvat Företagsvärdering AB
Frihamnen hus G
115 56 Stockholm
Sweden
Tel: +46 (0)8 545 699 00
Fax: +46 (0)8 545 699 09
Vat.no: SE556661-5943
www.adeqvat.se
info@adeqvat.se

FAQTUM-gruppen värderar företag i fler än femtio länder.

FAQTUM International AB
Frihamnen hus G
115 56 Stockholm
Sweden
Tel: +46 (0)8 545 699 00
Fax: +46 (0)8 545 699 09
Vat.no: SE556754-5123
www.faqtum.com
info@faqtum.com

FAQTUM Norsk Foretaksvurdering AS
Fagertunvejen 4C
0281 Oslo
Norway
Tel: +47 21 03 58 10
Vat.no: NO993 447 919
www.faqtum.no
info@faqtum.no

FAQTUM Valoracion de empresas S.L.
C/ Decano Antonio Zedano 3
Parque Empr. El Pinillo - Edf. Ruiz Escobar
29620 Torremolinos
Spain
Tel: +45 699 18 530
Fax: +45 701 42 339
Vat.no: ES892979293
www.faqtum.es
info@faqtum.es

FAQTUM Dansk Virksomhedsvurdering A/S
Møllevej 9, E6
DK 2990 Nivå
Denmark
Tel: +45 699 18 530
Fax: +45 701 42 339
Vat.no: DK31609860
www.faqtum.com
info@faqtum.com