VÄRDERINGSRAPPORT

DEMOBOLAGET AB

Org.nr: XXXXXXX-X

Bokslut 2021-12



bisdata

Innehåll

EBITDA – Rörelseresultat före avskrivningar 2
Företagets beräknade värde 3
Värderingsmodellen och antaganden 4
Företagets värde och modellens olika komponenter 5
Prognostiserade framtida omsättning, vinster och utdelningar . 6
Företagets historiska utveckling 7
Leverantörs- och kundkredittid samt lageromsättningshastighet 9

Nyckeltal

Branschens totala utveckling 10
Företagets utveckling jämfört med branschen 11
Avkastningsbuffert 12
Rörelsemarginal och kapitalomsättningshastighet 13
Omsättningstillväxt och soliditet 14
Omsättning och resultat per anställd 15
Skuldsättningsgrad och rörelsekapital 16
Rörelse- och nettomarginal 17
Styrelse 18

Finansiella rapporter

Resultaträkning 19
Balansräkning 20
Kassaflödesanalys 22
Nyckeltal 23
Definitioner av nyckeltal 25

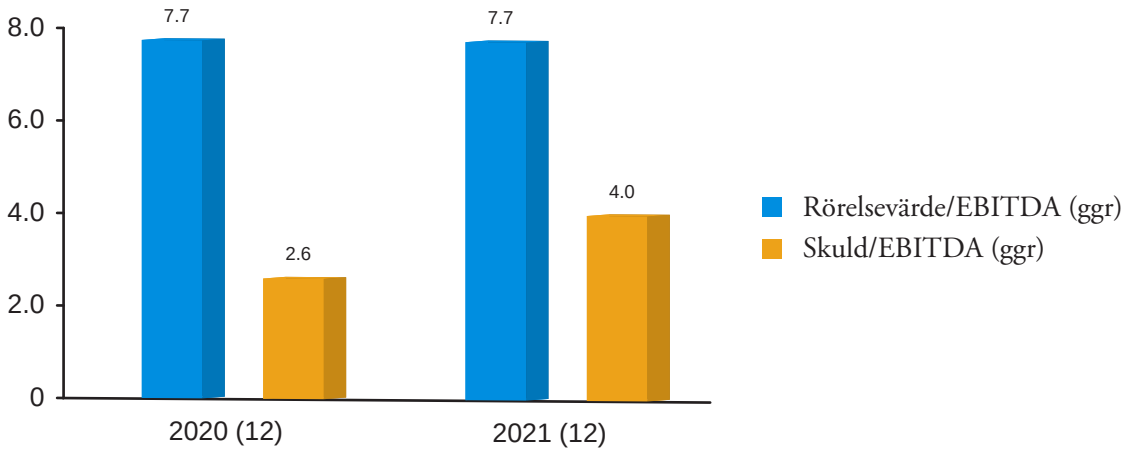
Information

Om värderingen 27
Om Bisdata 28

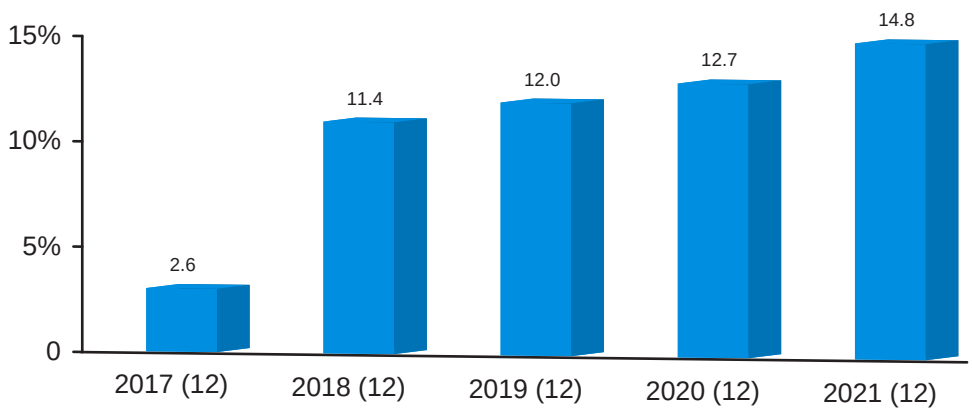
EBITDA – Rörelseresultat före avskrivningar

	2017	2018	2019	2020	2021
EBITDA (tkr)	3.467	16.947	19.779	22.948	29.171
EBITDA/Nettoomsättning (%)	2.6%	11.4%	12.0%	12.7%	14.8%
Skuld/EBITDA (ggr)	0.0	0.0	0.0	2.6	4.0
EBITDA/Kassaflöde från den löpande verksamheten (ggr)	1.6	1.1	0.7	1.4	1.3
Rörelsevärde/EBITDA (ggr)				7.7	7.7
Rörelsevärde/anställd (tkr)				2.401	2.823

Diagrammen visar tre mått som är kopplade till rörelseresultatet före avskrivningar. Dessa är rörelsevärdet/EBITDA, Finansiella skulder/EBITDA samt EBITDA-marginalen.



EBITDA/Nettoomsättning (%)



Företagets beräknade värde

109.180.000 kr

Känslighet

Värde om lönsamhet och tillväxt sjunker med 20 % och avkastningskrav ökar med 2 procentenheter	89.280.000 kr
Värde om lönsamhet och tillväxt stiger med 20 % och avkastningskrav minskar med 2 procentenheter	130.670.000 kr

Eget kapital och P/E-tal

Värdet motsvarar	2.55 × eget kapital
Värdet motsvarar prognostiserat P/E-tal	6.34
Värdet motsvarar historiskt P/E-tal	4.69

Datum för värderingen

Värdering genomförd den	2022-09-14
Värderingen gäller per den	2022-09-14
Värderingen är baserad på finansiell information från åren	2015 – 2021

Företagets beräknade värde inklusive skulder

225.840.000 kr

Värderingsmodellen och antaganden

Vid värderingen i Bisdata Värderingsrapport tillämpas en så kallad överavkastningsmodell.

Denna modell fokuserar på företagets förmåga att generera värdeskapande vinster på kort och lång sikt.

Modellen är härledd från en utdelningsdiskonteringsmodell och är helt jämförbar med traditionella kassaflödesbaserade modeller som utdelningsdiskonteringsmodellen eller fria kassaflödesmodellen.

Fördelen med Bisdata Värderingsrapports modell är att den direkt utnyttjar de nyckeltal för lönsamhet och tillväxt som vanligen används vid nyckeltalsanalys av företag.

Bisdata Värderingsrapport använder sig av tre huvudkomponenter för att beräkna företagets värde:
- Bokfört eget kapital vid värderingstidpunkten.
- Värdeskapande vinster från värderingstidpunkten fram till värderingshorisonten.
- Ett beräknat horisontvärde som bygger på långsiktigt uthållig lönsamhet och tillväxt.

Bokfört eget kapital

Basen för värderingen är det bokförda egna kapitalet vid värderingstidpunkten. Detta beräknas utgående från eget kapital vid det senaste tillgängliga bokslutet inklusive den del av obeskattade reserver som kan betraktas som eget kapital.

Värdeskapande vinster

Värdeskapande vinster är de vinster som överstiger det avkastningskrav på eget kapital som gäller för företaget. Avkastningskravet på eget kapital uttrycks vanligen i procent och kan jämföras med den faktiska avkastningen på eget kapital. Om avkastningen på eget kapital är större än avkastningskravet skapas värdeökande vinster för företaget vilket påverkar värderingen positivt. På motsvarande sätt skapas värdesänkande förluster om avkastningen på eget kapital är lägre än avkastningskravet.

Horisontvärde

Det beräknade horisontvärdet förutsätter att företaget har en långsiktigt uthållig lönsamhetsutveckling. Detta stadium uppnås när företaget har nått en stabil position på marknaden.

Bisdata Värderingsrapport tillämpar ett horisontvärde vid värderingshorisonten (7 år) som överstiger värdet på eget kapital. Detta förklaras av att modellen utgår ifrån att företaget kommer att leva vidare och att värderingen i redovisningen vanligen är lägre än marknadsvärdet.

Horisontvärdet är branschberoende och bygger på forskningsresultat om långsiktiga övervärden i olika branscher.

Lönsamhetsutveckling och tillväxt

De värdeskapande vinsterna beräknas genom en uppskattning av framtida avkastning på eget kapital och framtida tillväxt i eget kapital. Dessa skattningar bygger på företagets historik för de väsentliga variablerna.

Avkastning antas följa en långsiktigt uthållig lönsamhetsutveckling. Överbryggning sker under en period som ligger i paritet med en normal konjunkturcykel. Detta mönster bygger på analyser av lönsamhetsutvecklingen för en stor mängd företag över lång tid.

Även tillväxten i eget kapital beräknas utifrån en historisk tillväxttakt. Tillväxten antas nå en långsiktig stabil nivå något tidigare än vad som gäller för lönsamheten. Även detta mönster bygger på analyser för en stor mängd företag över lång tid.

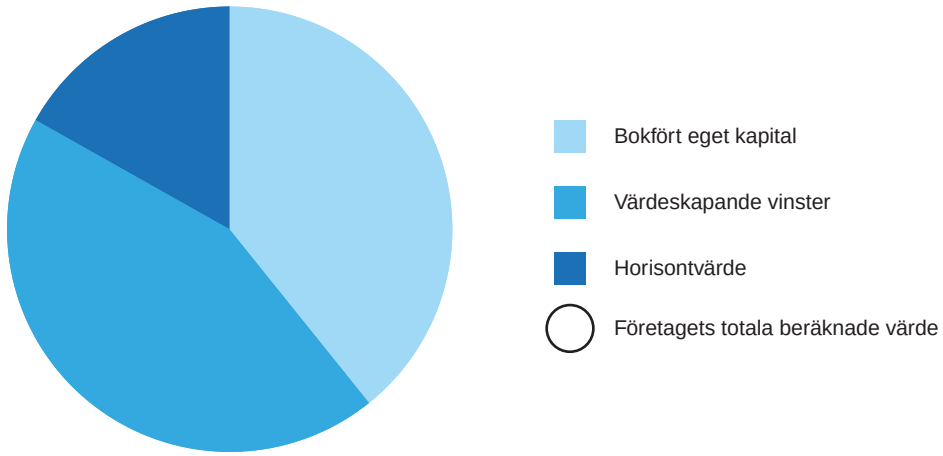
Företagets värde och modellens olika komponenter

I Bisdata Värderingsrapport tillämpas en överavkastningsmodell som fokuserar på företagets förmåga att generera värdeskapande vinster på kort och lång sikt.

Fördelen med modellen är att den direkt utnyttjar de nyckeltal för lönsamhet och tillväxt som vanligen används vid nyckeltalsanalys av företag.

Bisdata värderingsmodell använder sig av tre huvudkomponenter för att beräkna företagets värde:

Bokfört eget kapital	Vid värderingstidpunkten	42.820.000 kr
Värdeskapande vinster	Från värderingstidpunkten fram till värderingshorisonten	47.970.000 kr
Horisontvärde	Ett beräknat horisontvärde som bygger på långsiktigt uthållig lönsamhet och tillväxt	18.390.000 kr
Företagets totala beräknade värde		109.180.000 kr



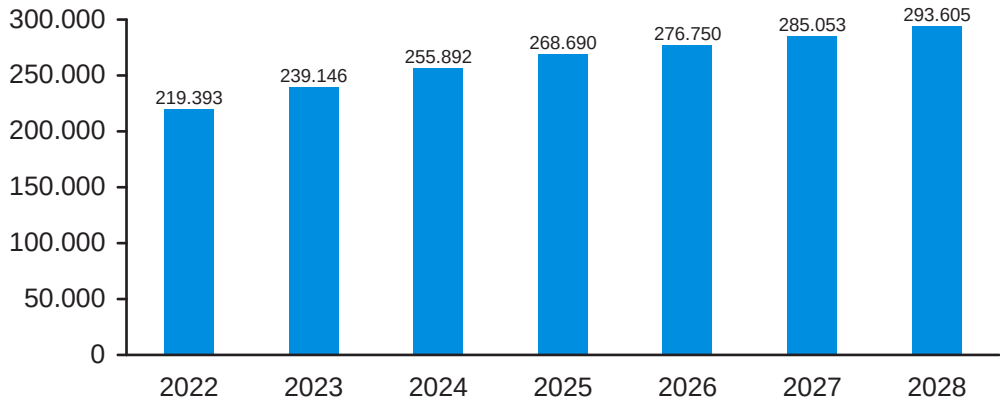
Övrig information

Om företaget äger fastigheter ska skillnaden mellan bokfört värde och taxerat värde adderas till det beräknade värdet ovan. I de fall där en aktuell marknadsvärdering finns tillgängligt på fastigheterna ska skillnaden mellan bokfört värde och marknadsvärdet istället adderas till det beräknade värdet ovan.

Prognostiserade framtida omsättning, vinster och utdelningar

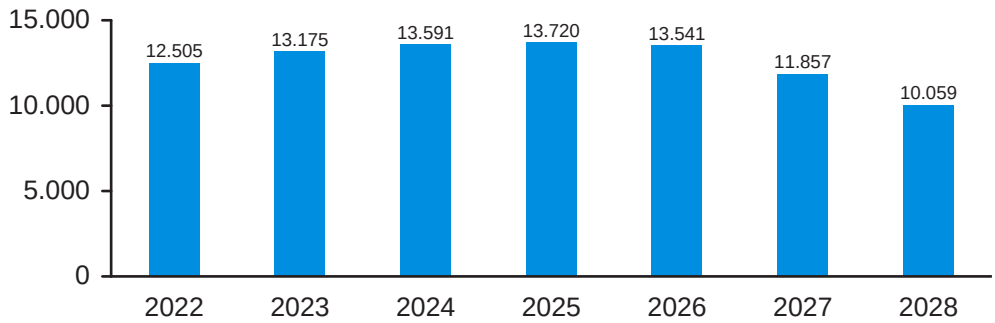
Diagrammet visar företagets prognostiserade framtida omsättning, vinster och utdelningar de för kommande 7 åren.

Framtida prognostiserade omsättning (tkr)



Företagets prognostiserade nettovinster kommande 7 åren: **109.240 tkr**

Framtida prognostiserade utdelningar (tkr)



Fakta

Diagrammen visar på de vinster och utdelningar som är ett alternativ till utveckling som motsvarar det värde som är beräknat för företaget.

Det finns många olika alternativ som ger samma värde, men ovanstående utveckling är att se som realistisk med tanke på företagets historiska utveckling.

Diagrammen visar vidare vilken möjlighet till uttag av utdelningar från företaget som kan finnas under de kommande åren under förutsättning att vinstutvecklingen blir som beräknat ovan.

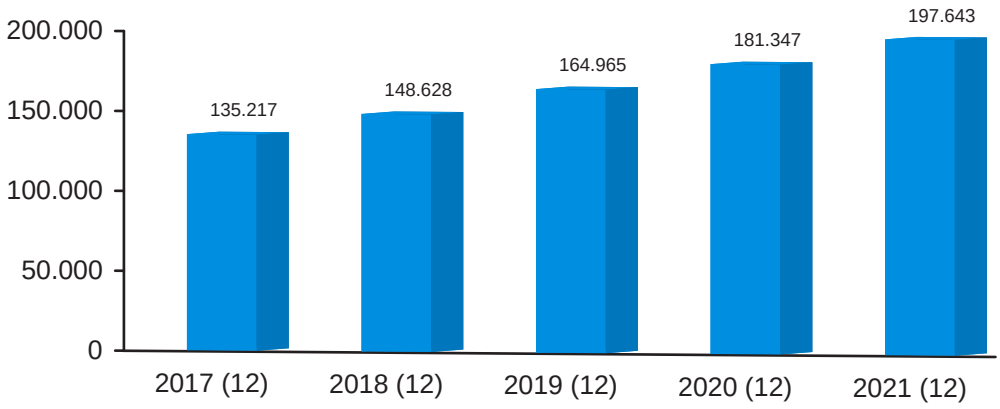
Nyckeltalets betydelse

Diagrammen kan alltså ses som ett planeringsinstrument för framtida förmögenhetsöverföringar från företaget till ägarna under förutsättning att inga övriga bolagsrättsliga begräsningar finns. Någon hänsyn till ägarnas personliga skattesituation är inte tagen.

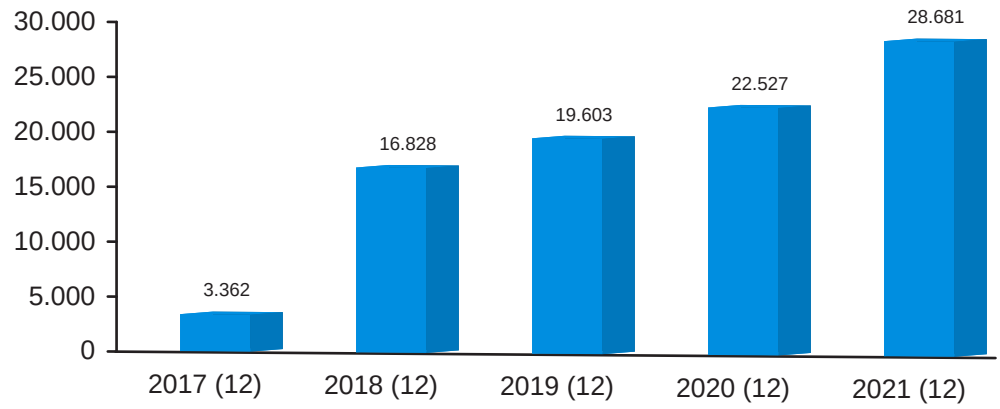
Företagets historiska utveckling

Diagrammen visar företagets utveckling av nettoomsättning, rörelseresultat och antal anställda under de senaste åren.

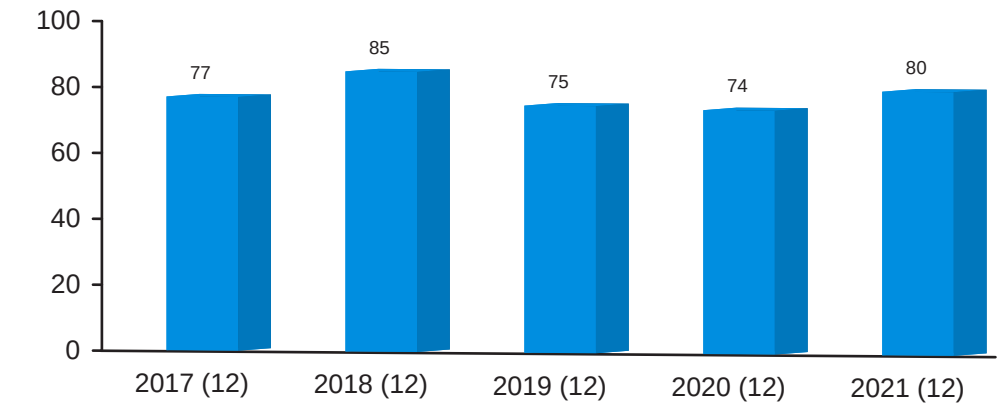
Nettoomsättning (tkr)



Rörelseresultat (tkr)



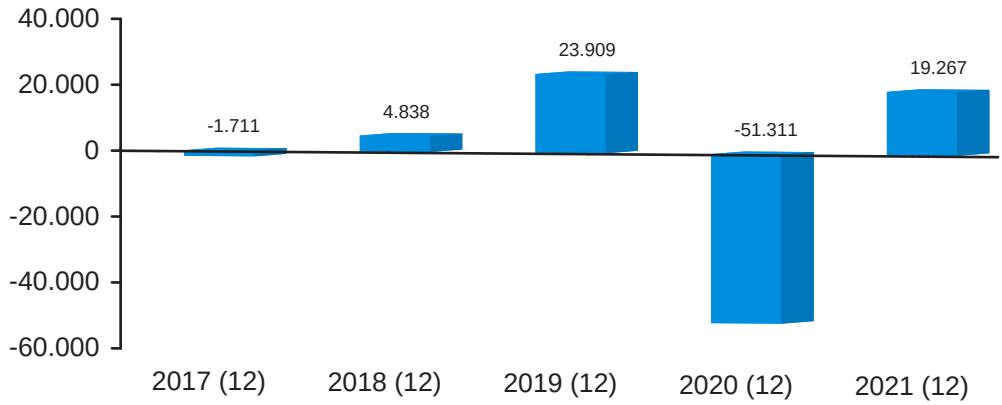
Antal anställda



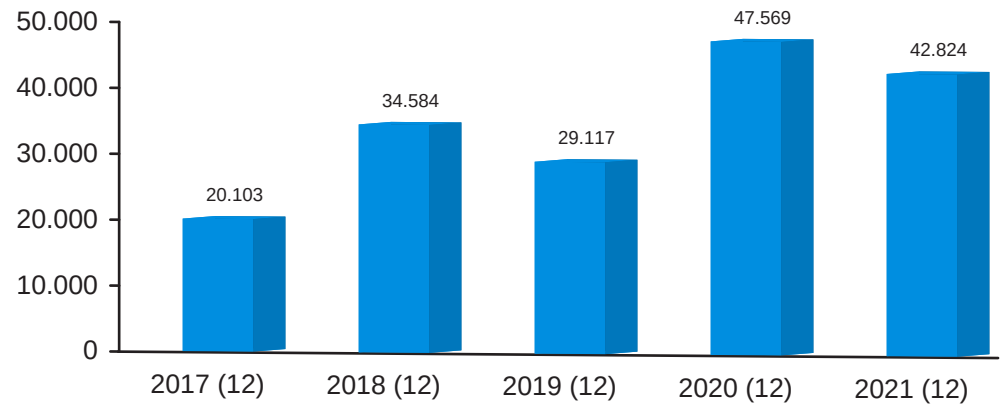
Företagets historiska utveckling (forts)

Diagrammen visar företagets utveckling av kassaflöde före finansiering, eget kapital och nettoutdelningar under de senaste åren.

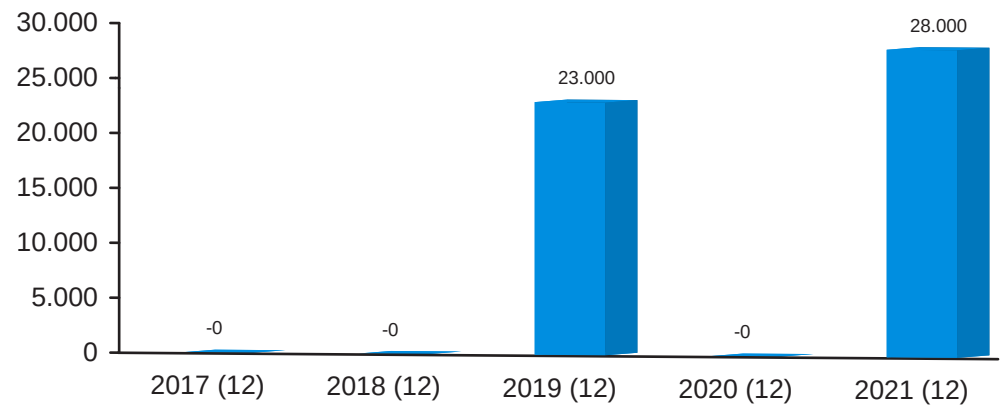
Kassaflöde före finansiering (tkr)



Eget kapital (tkr)



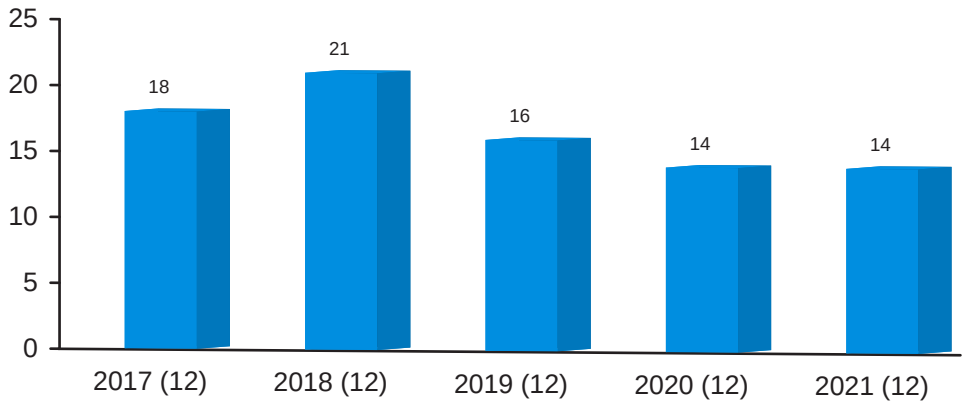
Nettoutdelningar (tkr)



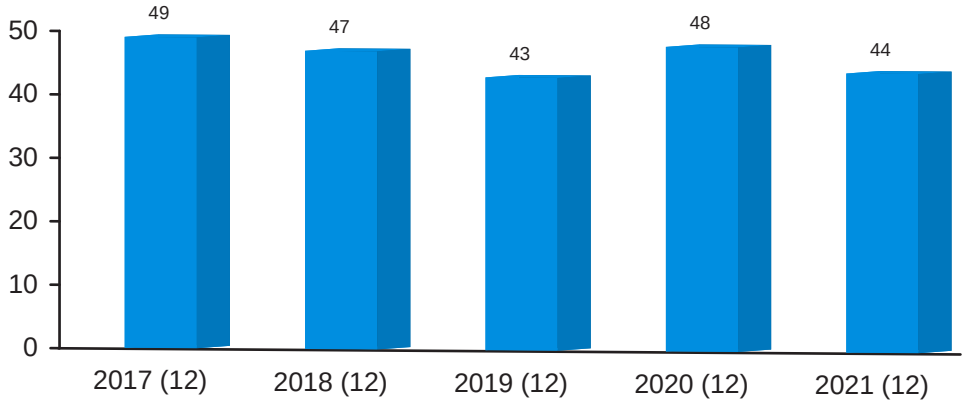
Leverantörs- och kundkredittid samt lageromsättningshastighet

Diagrammen visar företagets rörelsekapitalsbindning i dagar.

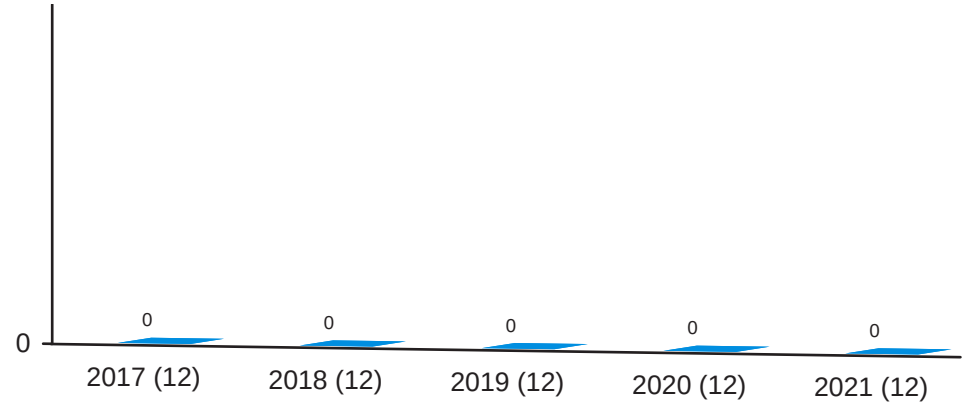
Leverantörskredittid (dagar)



Kundkredittid (dagar)

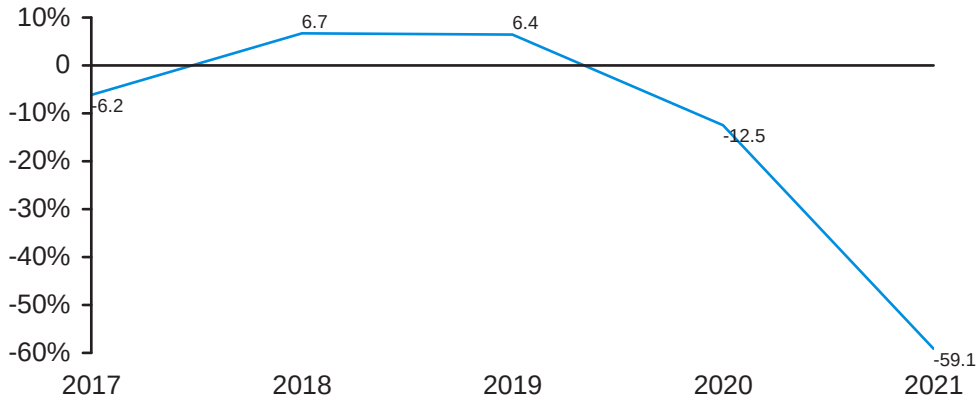


Lageromsättningshastighet (dagar)

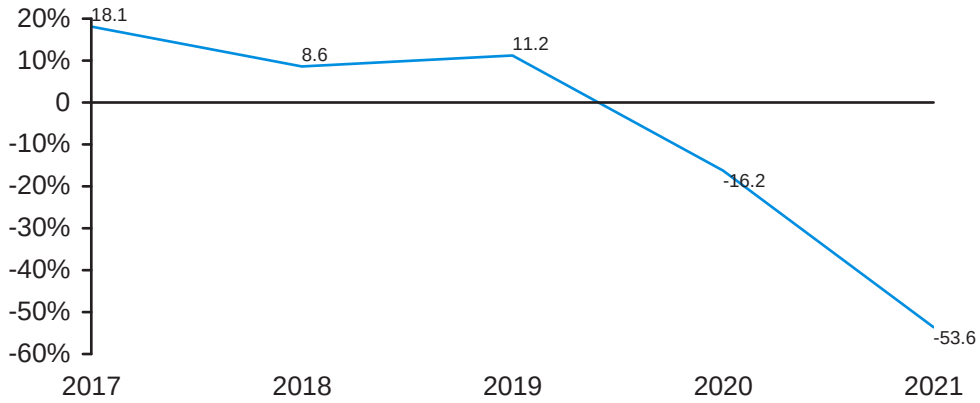


Branschens totala utveckling

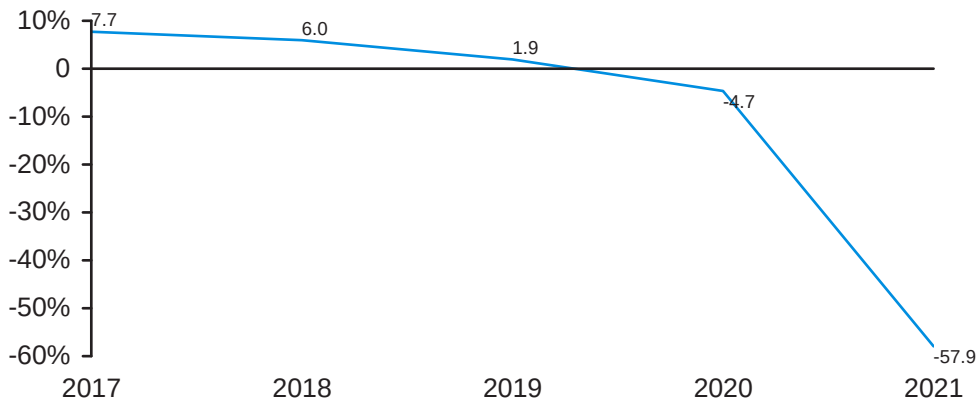
Branschens totala omsättningsutveckling (%)



Branschens totala resultatutveckling (%)



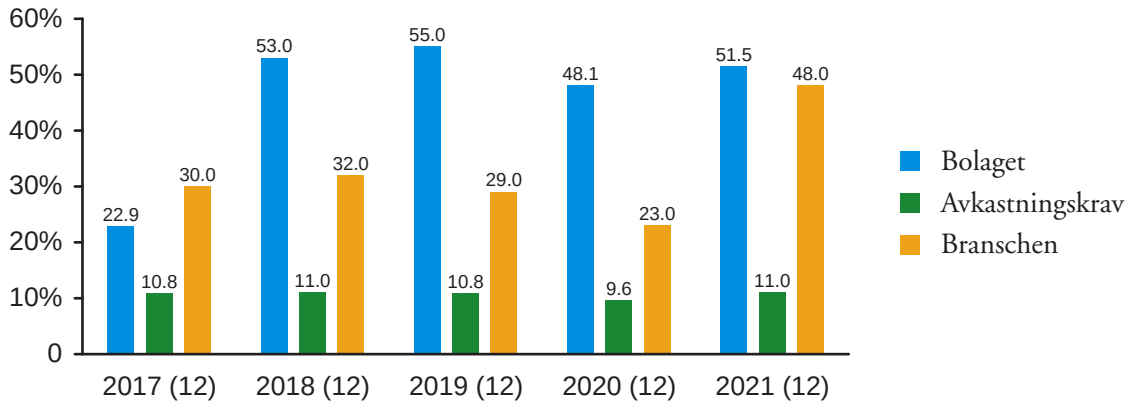
Branschens totala utveckling antal anställda (%)



Företagets utveckling jämfört med branschen

Diagrammet visar företagets avkastning på eget kapital och medianvärdet för branschens avkastning samt avkastningskravet per år.

Avkastning på eget kapital (tkr)



Fakta

Avkastning på eget kapital, kallas ibland räntabilitet på eget kapital, är ett mått på vilken avkastning ägarna får på sitt insatta kapital.

Det är ett mått som uttrycks i procent för att underlätta jämförelser mellan företag och för att måttet därmed påminner om en ränta.

Det finns flera utvärderingsmöjligheter för räntabilitet på eget kapital, exempelvis kan den jämföras med bankräntan.

Men eftersom risken i en företagsinvestering normalt är större än att sätta in pengarna på banken bör avkastningen på eget kapital klart överstiga bankräntan.

Nyckeltalets betydelse

Ett annat alternativ är att jämföra avkastningen på eget kapital med den avkastning som aktiemarknaden ger. Detta skulle kräva en utvärdering som tar hänsyn till riskerna i en aktieinvestering.

Avkastningen på aktiemarknaden är i hög grad beroende av vilka förväntningar som finns på företagen på kort sikt (kvartal) och speglar endast på lång sikt investerarnas krav.

Därför gäller det att finna ett jämförelsemått som speglar t ex risk och inflation som kan förväntas påverka företaget. En jämförelse med kravet visas i diagrammet.

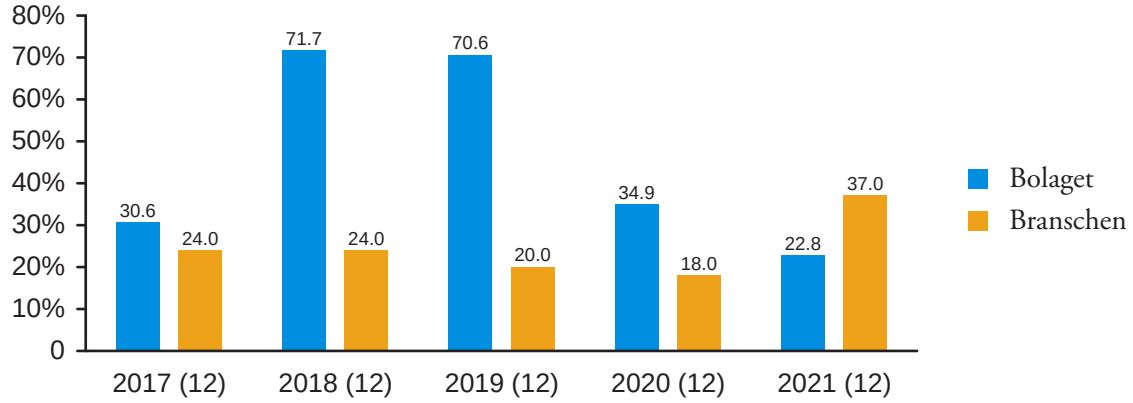
Om företaget har en högre avkastning på eget kapital än denna nivå så skapar företaget värde i förhållande till eget kapital i balansräkningen. Motsatsen gäller om avkastningen understiger denna nivå. Differensen är det som vi här kallar värdeskapande resultat.

En jämförelse med hur konkurrenter presterar kan också vara intressant för att förstå företagets relativa lönsamhet i branschen. I diagrammet visas även branschmedianen för avkastning på eget kapital.

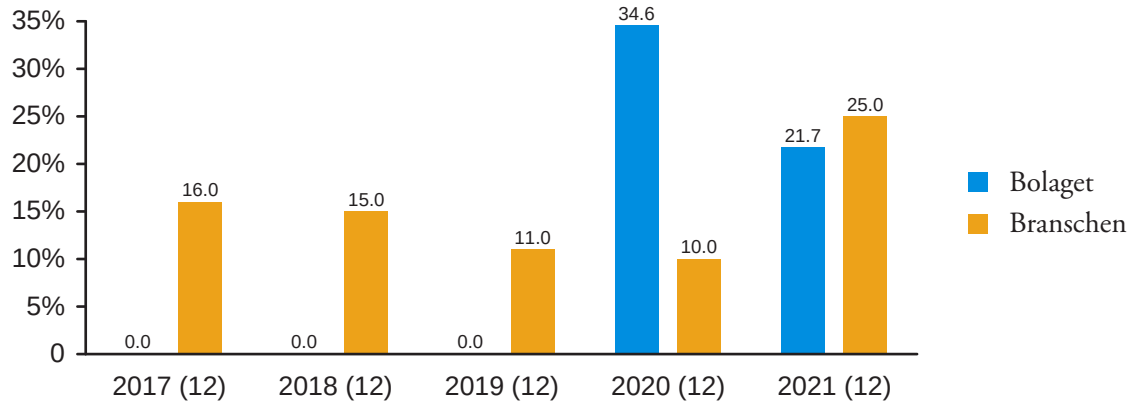
Avkastningsbuffert

Diagrammet visar företagets avkastning på sysselsatt kapital och motsvarande medianvärde för branschen per år.

Avkastning på sysselsatt kapital (%)



Avkastningsbuffert %



Fakta

Det finns flera alternativ när man vill utvärdera företagets avkastning på sysselsatt kapital. Allmänt gäller att kravet på avkastning på sysselsatt kapital är något lägre än kravet på avkastning på eget kapital.

Detta beror på att sysselsatt kapital är opåverkat av den finansiella risken i företaget, d v s det påverkas inte av företagets belåningsgrad.

Avkastningsbuffert mätt som avkastning är skillnaden mellan avkastning på sysselsatt kapital och den beräknade låneräntan. Det kan vara svårt att fastställa de räntebärande skulderna utifrån en balansräkning vilket gör att måttet ibland kan ge väldigt stora negativa tal och bli svårt att tolka

Nyckeltalets betydelse

Avkastning på sysselsatt kapital är ett mycket viktigt nyckeltal eftersom det är ett mått på den operativa verksamhetens lönsamhet.

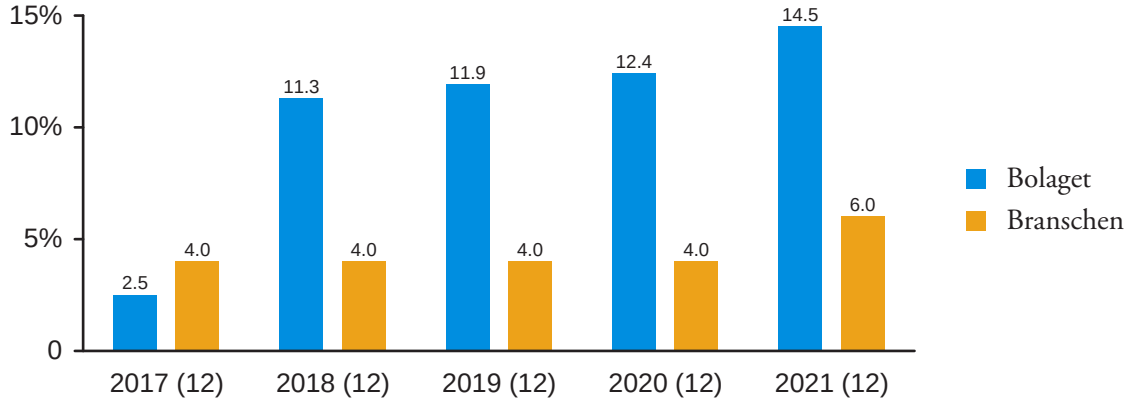
Om avkastningsbufferten är konstant positiv innebär det att rörelserisken i företaget är ganska låg och det gör att företaget kan ta på sig en hög grad av belåning och tvärtom om avkastningsbufferten ofta är negativ.

En jämförelse med konkurrenternas avkastning på sysselsatt kapital är intressant eftersom man då jämför med företag som har liknande operativa förutsättningar. Branschmedianen för avkastning på sysselsatt kapital framgår av diagrammet ovan.

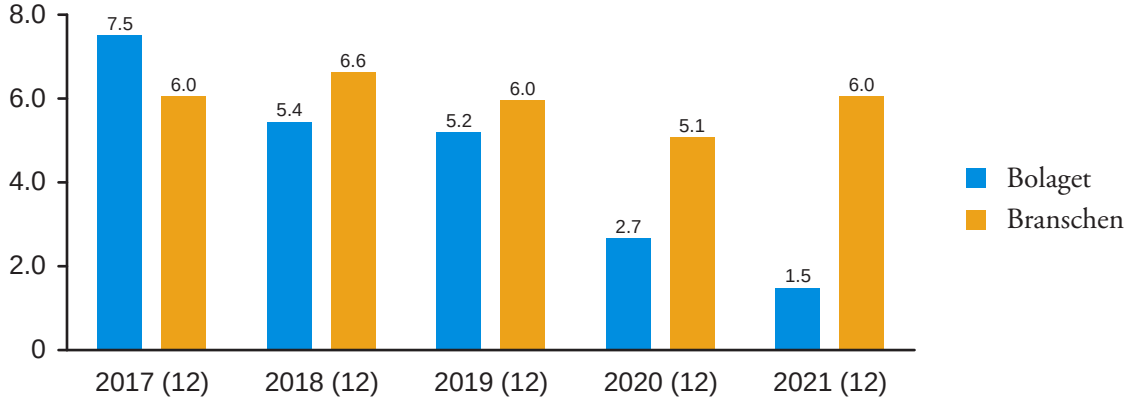
Rörelsemarginal och kapitalomsättningshastighet

Diagrammen visar företagets rörelsemarginal respektive kapitalomsättningshastighet och motsvarande medianvärden för branschen per år.

Rörelsemarginal (%)



Kapitalomsättningshastighet (ggr)



Fakta

Rörelsemarginalen (inklusive eventuella finansiella intäkter) och kapitalomsättningshastigheten är de komponenter som skapar avkastning på sysselsatt kapital, se definitionerna.

Vid vilken nivå mellan marginal och kapitalomsättningshastighet som en långsiktig och hållbar balans uppstår brukar vara branschspecifik.

Ett företags styrkor och svagheter i pris-/kostnadsstruktur kan analyseras via rörelsemarginalen och effektiviteten i kapitalutnyttjandet kan analyseras via kapitalomsättningshastigheten.

Stabilitet i dessa nyckeltal är av vikt för att nå en hållbar god avkastning.

Nyckeltalens betydelse

Genom en jämförelse med andra företag i branschen kan företaget få en bild av vilka delar, i den operativa verksamheten, som har störst potential att utvecklas för att nå en bättre lönsamhet och därmed en högre värdering.

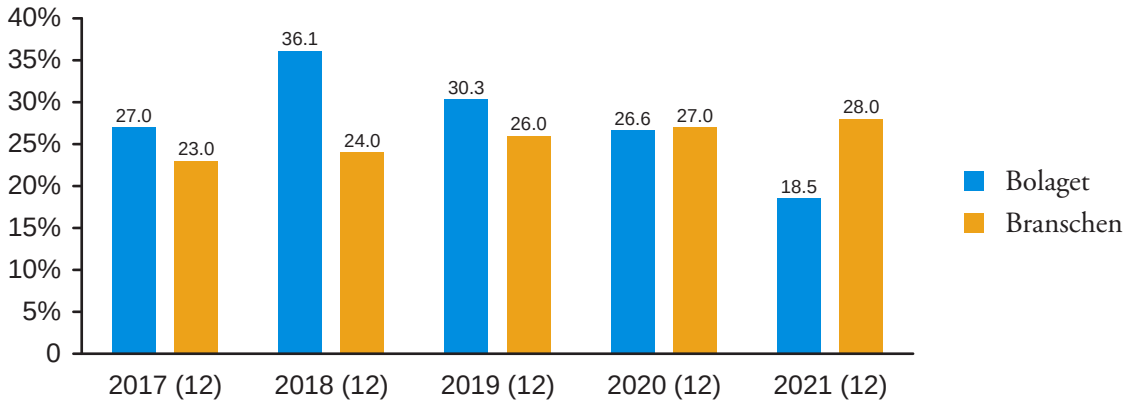
På liknande sätt kan företagets olika verksamhetsgrenar analyseras för att klarlägga i vilken del som företaget kan vara mest känslig för förändringar.

Eftersom nivån på nyckeltalen är mycket branschspecifik går det inte att lämna någon absolut nivå som borde uppnås utan analysen måste göras gentemot branschkollegor.

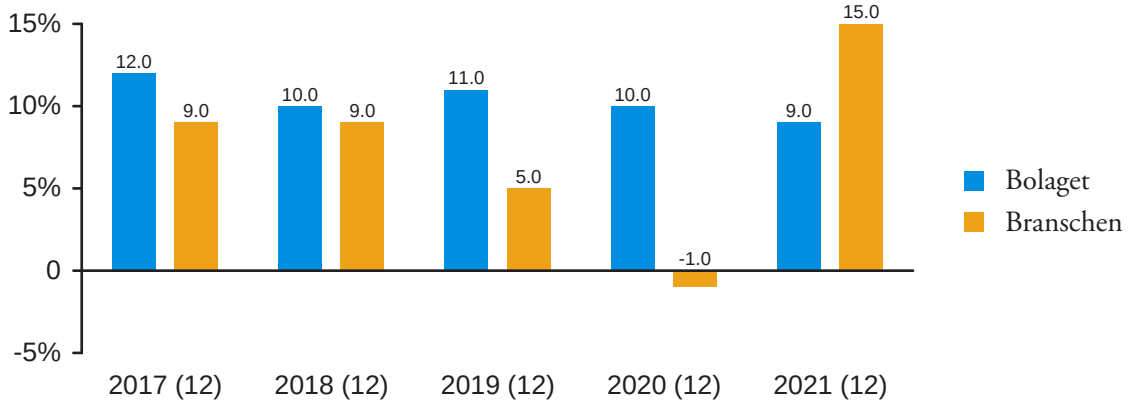
Soliditet

Diagrammet visar företagets soliditet och medianvärdet för branschens soliditet per år.

Soliditet (%)



Omsättningstillväxt (%)



Fakta

Soliditeten är det mest använda nyckeltalet för att bedöma företagets finansiella styrka, d v s företagets förmåga att stå emot förluster på kort och lång sikt.

En hög soliditet innebär att företaget i stor utsträckning finansieras med eget kapital. Detta innebär att det finns mycket riskbärande kapital i företaget.

Ett företag med hög soliditet bör ha goda möjligheter att få hjälp med finansiering exempelvis inför en expansion - under förutsättning att lönsamheten i verksamheten är god.

Omsättningstillväxten är det mest använda måttet på tillväxt för företag. En ökande försäljning indikerar en ökande aktivitet i företaget.

Nyckeltalets betydelse

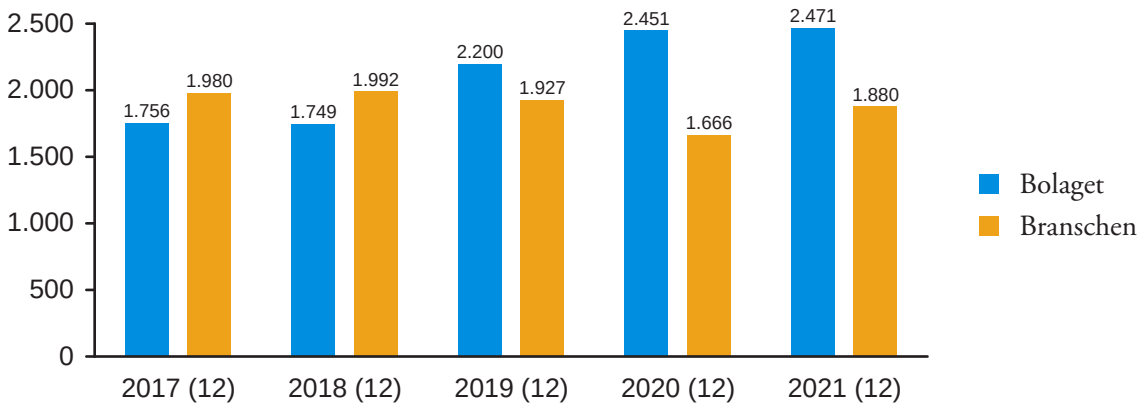
I ett företag som har en stor andel eget kapital (låg finansiell risk) kan man acceptera en högre affärsrisk (operativ risk) då genomsnittet ändå blir hanterbart och vice versa. Man bör följa utvecklingen av soliditeten över tiden och analysera orsakerna till eventuella förändringar. En hög soliditet kan också vara en indikation på att tidigare vinster har sparats i företaget och att det finns goda möjligheter för framtida utdelningar. Företagets soliditet i förhållande till branschens medianvärde ger en indikation på hur företaget kan stå sig i en finansiell kris i jämförelse med sina konkurrenter.

Tillväxt betraktas ofta som något positivt. Det är emellertid mycket viktigt att komma ihåg att tillväxt bara är positivt i det fall den kombineras med god lönsamhet. I annat fall är tillväxten värdeförstörande.

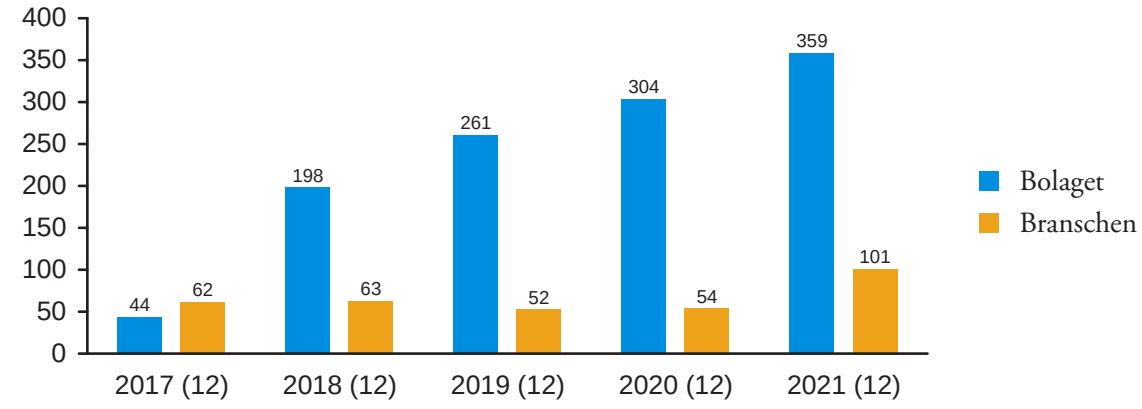
Omsättning och resultat per anställd

Diagrammen visar företagets omsättning och resultat per anställd.

Omsättning per anställd (tkr)



Resultat per anställd (tkr)



Fakta

Samtliga nyckeltal går ut på att sätta olika centrala delar av verksamheten i relation till något annat mätt i finansiella termer. I de flesta fall handlar om att korrigera för storleken i företagen så att måtten blir jämförbara mellan företag. Ett sätt att korrigera för storleken är att dividera med antalet anställda. Detta blir särskilt relevant i tjänstedrivande verksamheter så deras balansräkningar ofta är små och de anställda är kärnan i verksamheten. Måtten kan ses som ett alternativ till avkastningsmåtten för tjänsteproducerande företag.

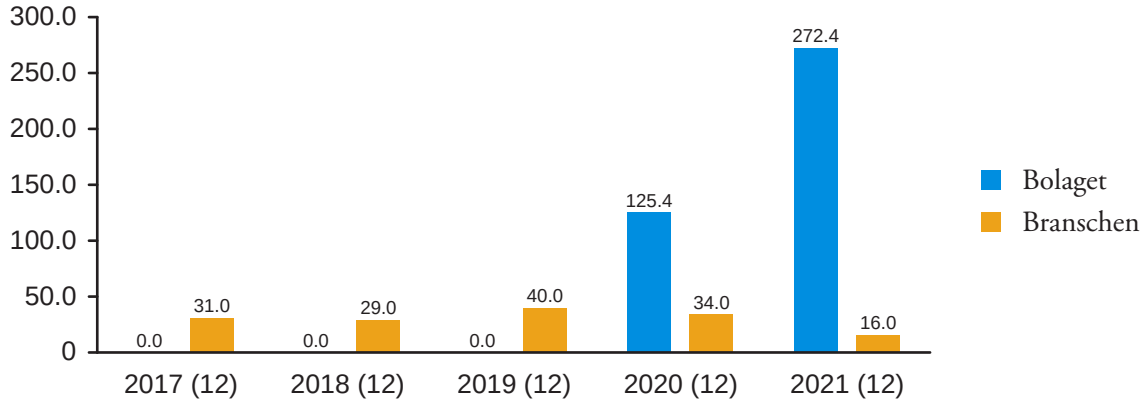
Nyckeltalets betydelse

Eftersom måtten bör tolkas som ett lönsamhetsmått är det så en jämförelse mellan företag bör genomföras. Någon absolut siffra för vad som är goda respektive svaga nivåer för dessa båda nyckeltal är emellertid inte görbart på samma sätt som för finansiellt baserade nyckeltal. En ranking mellan de företag som analyseras är det bästa sättet använda nyckeltalet. I båda fall är högre tal bättre än lägre tal då de indikerar en högre aktivitet respektive resultat vid en viss produktionskapactiet, dvs antalet anställda.

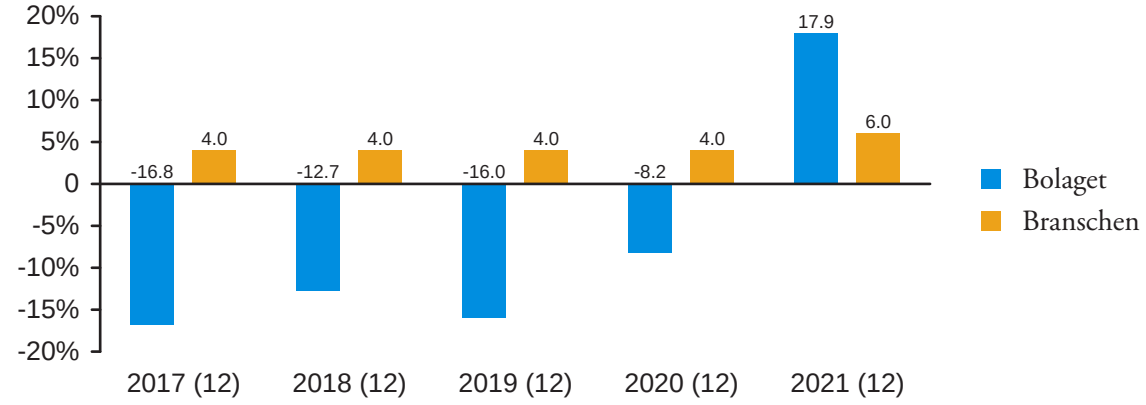
Skuldsättningsgrad och rörelsekapital

Diagrammen visar företagets skuldsättningsgrad och rörelsekapital

Skuldsättningsgrad (%)



Rörelsekapital (%)



Fakta

Företagets rörelsekapital visar på den kapitalbindning som sker i den dagliga verksamheten bortsett från de långsiktiga investeringar som görs i verksamheten. Rörelsekapital visar på hur
mycket pengar som behöver finansieras via externt kapital förutom de investeringar som har gjorts i anläggningstillgångar.

Skuldsättningsgraden är ett syskonmått till soliditeten som beskrivs på sidan 14. Skuldsättningsgraden är ett omvänt mått i förhållande till soliditeten, dvs en högre skuldsättningsgrad innebär mer skulder och mindre eget kapital och därmed en högre finansiell risk.

Nyckeltalets betydelse

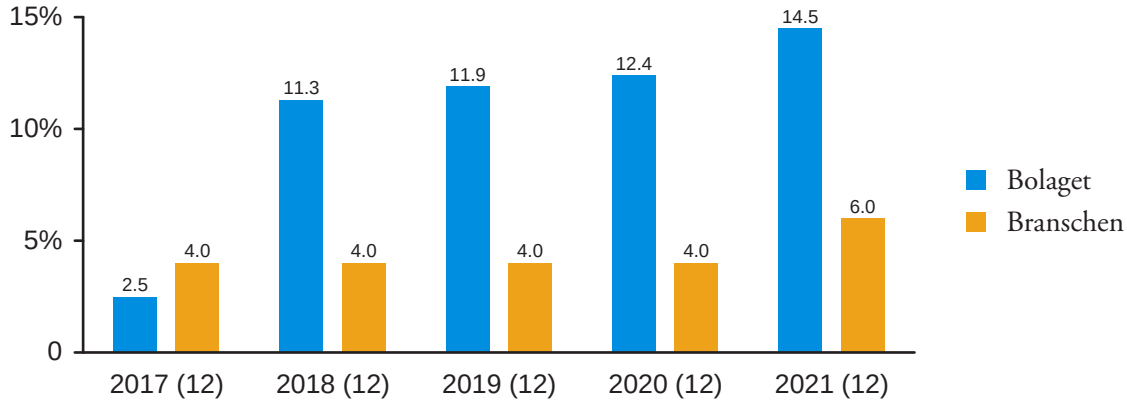
En hög skuldsättningsgrad bör analyseras med stor försiktighet och i första hand diskuteras i förhållande till den bakomliggande rörelserisken. Företag med en hög skuldsättningsgrad har generellt svårare att finansiera ytterligare expansion med lånade medel eftersom en stor del av låneutrymmet redan är utnyttjat.

Att arbeta med att försöka minska rörelsekapitalet är en central den i de flesta företag. Detta för att minska behovet av extern finansiering. I kristider är detta särskilt relevant då möjligheten att skaffa ytterligare extern finansiering minskar.

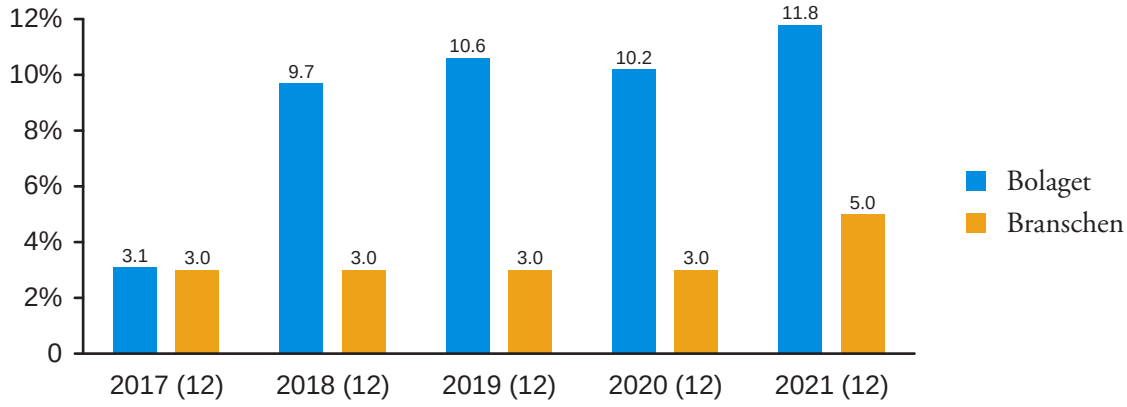
Rörelse- och nettomarginal

Diagrammen visar företagets rörelse- och nettomarginal.

Rörelsemarginal (%)



Nettomarginal (%)



Fakta

Bruttomarginalen visar på värdeskapandet i företaget i förhållande till hur mycket som inköpen har varit. En stor förädling inom företaget leder till högre bruttomarginal. Företag som enbart köper och säljer varor brukar ha lägre bruttomarginaler då förädlingen internt i företaget är relativt låg.

Nettomarginalen visar hur mycket av varje försäljningskrona som tillfaller ägarna av företaget. Skillnaden mellan nettomarginal och bruttomarginal kan förklaras av kostnader för intern förädling av produkter och tjänster, räntekostnader och skatt.

Nyckeltalets betydelse

Båda måtten fyller en central funktion i förståelse av ett företags värdeskapande. Alla marginaler är dividerade med omsättningen vilket innebär att företaget storlek är hanterad.

Marginaler måste tolkas med stor försiktighet eftersom det värde som är investerat i företaget inte är taget hänsyn till. Storleken på produktionskapaciteten i balansräkningen eller antalet anställda kan anta vilka värden som helst och därmed ger måttet en bristande förståelse för företagets lönsamhet.

Marginalerna ger en indikation på företagets prissättningspolicy.

Styrelse

XXXXXXX-X DEMOBOLAGET AB

Namn	***Funktion***
Anders Andersson	Verkställande direktör, Ordförande
Lars Larsson	Ledamot
Bengt Bengtsson	Revisor

Resultaträkning (tkr)

	2021 (12)	2020 (12)	2019 (12)	2018 (12)	2017 (12)
Nettoomsättning	197.643	181.347	164.965	148.628	135.217
Arbetskraftskostnad	-59.616	-56.948	-52.679	-47.098	-46.565
Avskrivningar	-490	-421	-176	-119	-105
Andra rörelsekostnader	-1.542	-1.451	-2.099	-1.541	-1.729
Jämförelsestörande poster operativt	0	0	0	0	0
Resultatandelar i koncernföretag	0	0	0	0	0
Övriga rörelseintäkter	0	0	0	0	0
Övriga rörelsekostnader	-107.314	-100.000	-90.408	-83.042	-83.456
Rörelseresultat	**28.681**	**22.527**	**19.603**	**16.828**	**3.362**
Ränteintäkter	1.746	1.277	2.884	2.772	2.157
Räntekostnader	-981	-110	-5	-1	-61
Jämförelsestörande poster finansiellt	0	0	0	0	0
Övriga finansiella poster	-45	-207	-307	-647	100
Finansnetto	720	960	2.572	2.124	2.196
Resultat efter finansiella intäkter och kostnader	**29.401**	**23.487**	**22.175**	**18.952**	**5.558**
Skatt	-6.146	-5.035	-4.643	-4.472	-1.431
Årets resultat	**23.255**	**18.452**	**17.532**	**14.480**	**4.127**
Hänförligt till:					
Majoritetens andel av årets resultat	23.255	18.452	17.532	14.480	4.127
Minoritetens andel av årets resultat	0	0	0	0	0
Resultatandel av bokslutsdispositioner	-5.148	-4.506	-3.625	-986	1.362
Uppskjuten skatteandel av bokslutsdispositioner	-1.336	-1.169	-940	-256	353
Schablonskatt[1)] %	20.6%	20.6%	20.6%	20.6%	20.6%

1) För att jämförelsen mellan åren ska bli konsekvent används samma skattesats.

Balansräkning (tkr)

	2021 (12)	2020 (12)	2019 (12)	2018 (12)	2017 (12)
Operativa tillgångar					
Goodwill	0	0	0	0	0
Övriga immateriella anläggningstillgångar	0	0	0	0	0
Summa immateriella anläggningstillgångar	**0**	**0**	**0**	**0**	**0**
Byggnader och mark	0	0	0	0	0
Maskiner och inventarier	980	1.470	1.517	206	234
Övriga materiella anläggningstillgångar	0	0	0	0	0
Summa materiella anläggningstillgångar	**980**	**1.470**	**1.517**	**206**	**234**
Andelar i koncern- och intresseföretag	0	0	0	0	0
Summa operativa anläggningstillgångar	**980**	**1.470**	**1.517**	**206**	**234**
Varulager	0	0	0	0	0
Kundfordringar	30.040	29.798	24.575	24.084	22.889
Övriga omsättningstillgångar	3.444	2.712	1.776	5.636	1.384
Summa operativa omsättningstillgångar	**33.484**	**32.510**	**26.351**	**29.720**	**24.273**
Fordringar på koncern- och intresseföretag	128.487	124.610	56.694	55.232	44.275
Övriga externa finansiella tillgångar	121	151	154	0	0
Likvida medel	68.130	19.841	11.507	10.596	5.759
Summa finansiella tillgångar och likvida medel	**196.738**	**144.602**	**68.355**	**65.828**	**50.034**
Summa tillgångar	**231.202**	**178.582**	**96.223**	**95.754**	**74.541**
Eget kapital					
Eget kapital, redovisat	21.923	31.815	17.869	26.961	13.467
EK-andel av obeskattade reserver	20.901	15.754	11.248	7.623	6.636
Minoritetsintresse	0	0	0	0	0
Summa eget kapital	**42.824**	**47.569**	**29.117**	**34.584**	**20.103**

Balansräkning (tkr)

	2021 (12)	2020 (12)	2019 (12)	2018 (12)	2017 (12)
Finansiella skulder					
Externa finansiella skulder, långfristiga	0	0	0	0	0
Externa finansiella skulder, kortfristiga	0	0	0	0	0
Skulder till koncern- och intresseföretag, långfristiga	0	0	0	0	0
Skulder till koncern- och intresseföretag, kortfristiga	116.667	59.645	0	0	0
Summa finansiella skulder	**116.667**	**59.645**	**0**	**0**	**0**
Operativa skulder					
Långfristiga operativa skulder	5.423	4.087	2.918	1.978	1.722
Leverantörsskulder	5.187	4.841	5.043	5.967	5.340
Övriga kortfristiga skulder	61.101	62.440	59.145	53.226	47.375
Summa operativa skulder	**71.711**	**71.368**	**67.106**	**61.171**	**54.437**
Summa skulder och eget kapital	**231.202**	**178.582**	**96.223**	**95.755**	**74.540**
Obeskattade reserver	26.324	19.841	14.166	9.601	8.358
Uppskjuten skatteskuld i obeskattade reserver	5.423	4.087	2.918	1.978	1.722
Eget kapital andel av obeskattade reserver	20.901	15.754	11.248	7.623	6.636
Förändring av eget kapital					
Ingående eget kapital	47.569	29.117	34.584	20.103	15.976
Utdelning	-28.000	0	-23.000	0	0
Årets resultat	23.255	18.452	17.532	14.480	4.127
Aktieägartillskott	0	0	0	0	0
Koncernbidrag	0	0	0	0	0
Differens	0	0	1	1	0
Utgående eget kapital	**42.824**	**47.569**	**29.117**	**34.584**	**20.103**

Kassaflödesanalys

	2021 (12)	2020 (12)	2019 (12)	2018 (12)	2017 (12)
Rörelseresultat	28.681	22.527	19.603	16.828	3.362
Finansnetto	720	960	2.572	2.124	2.196
Skatt	-6.146	-5.035	-4.643	-4.472	-1.431
Justeringar					
Återläggning Avskrivningar	490	421	176	119	105
Återläggning Resultatandelar i koncernföretag	0	0	0	0	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändring i rörelsekapital	**23.745**	**18.873**	**17.708**	**14.599**	**4.232**
Förändring i rörelsekapital					
Förändring i varulager	0	0	0	0	0
Förändring i kundfordringar	-242	-5.223	-491	-1.195	-4.624
Förändring i övriga omsättningstillgångar	-732	-936	3.860	-4.252	962
Förändring i leverantörsskulder	346	-202	-924	627	154
Förändring i övriga operativa skulder	-4	4.464	6.859	6.107	1.509
Kassaflöde från den löpande verksamheten	**23.114**	**16.976**	**27.012**	**15.886**	**2.233**
Nettoinvesteringar i materiella och immateriella anläggningstillgångar	0	-374	-1.487	-91	-176
Nettoinvesteringar i finansiella anläggningstillgångar	-3.847	-67.913	-1.616	-10.957	-3.768
Kassaflöde från investeringsverksamhet	**-3.847**	**-68.287**	**-3.103**	**-11.048**	**-3.944**
Förändring i finansiella skulder	57.022	59.645	0	0	0
Nettoutdelning	-28.000	0	-23.000	0	0
Kassaflöde från finansieringsverksamhet	**29.022**	**59.645**	**-23.000**	**0**	**0**
Differens i eget kapital	0	0	1	1	0
Årets kassaflöde	48.289	8.334	910	4.839	-1.711
Förändring i likvida medel	48.289	8.334	911	4.837	-1.709

Nyckeltal

	2021 (12)	2020 (12)	2019 (12)	2018 (12)	2017 (12)
Kapitalmått					
Sysselsatt kapital	159.491	107.214	29.117	34.584	20.103
Operativt kapital	-37.247	-37.388	-39.238	-31.244	-29.931
Lönsamhet innevarande år					
Rörelsemarginal – total	14.5%	12.4%	11.9%	11.3%	2.5%
Rörelsemarginal – core	14.5%	12.4%	11.9%	11.3%	2.5%
Nettomarginal – total	11.8%	10.2%	10.6%	9.7%	3.1%
Kapitalomsättningshastighet – sysselsatt kapital	1,48	2,66	5,18	5,44	7,50
Kapitalomsättningshastighet – operativt kapital	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Avkastning på sysselsatt kapital – total	22.8%	34.9%	70.6%	71.7%	30.6%
Avkastning på sysselsatt kapital – core	22.8%	34.9%	70.6%	71.7%	30.6%
Avkastning på operativt kapital – total	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Avkastning på operativt kapital – core	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Avkastning på eget kapital i procent	51.5%	48.1%	55.0%	53.0%	22.9%
Lönsamhet genomsnitt de senaste åren					
Rörelsemarginal	8.8%				
Avkastning på sysselsatt kapital	40.7%				
Avkastning på operativt kapital	0.0%				
Avkastning på eget kapital	40.2%				

Nyckeltal

	2021 (12)	2020 (12)	2019 (12)	2018 (12)	2017 (12)
Finansiell ställning					
Soliditet i procent	18.5%	26.6%	30.3%	36.1%	27.0%
Skuldsättningsgrad räntebärande skulder	272.4%	125.4%	0.0%	0.0%	0.0%
Eget kapital / Omsättning	21.7%	26.2%	17.7%	23.3%	14.9%
Likviditet					
Kassalikviditet	0,56	0,41	0,59	0,68	0,57
Likviditetsberedskap	0,34	0,11	0,07	0,07	0,04
Självfinansieringsgrad	6,01	0,25	8,71	1,44	0,57
Räntetäckningsgrad	30,97	214,52	4.436,00	18.953,00	92,11
Värderingsbaserade nyckeltal					
Fritt kassaflöde	17.880	-52.892	21.051	1.477	-3.159
Residualavkastning på eget kapital	18.023	15.657	13.797	12.269	2.402
Avkastningskrav eget kapital	11.0%	9.6%	10.8%	11.0%	10.8%
Övriga nyckeltal					
Försäljning per anställd	2.471	2.451	2.200	1.749	1.756
Rörelseresultat per anställd	359	304	261	198	44
Genomsnittlig lön per anställd	745	770	702	554	605

Definitioner av nyckeltal

Avkastning på sysselsatt kapital
Resultat före finansiella kostnader dividerat med under året genomsnittligt eget kapital. Företagets operativa lönsamhet som ska kunna fördelas på kapitalägarna och staten.

Avkastning på sysselsatt kapital (core)
Resultat före finansiella kostnader och operativa jämförelsestörande poster dividerat med under året genomsnittligt eget kapital.

Avkastning på operativt kapital
Rörelseresultat dividerat med under året genomsnittligt operativt kapital. Företagets operativa lönsamhet som ska kunna fördelas på nettokapitalägarna och staten.

Avkastning på operativt kapital (core)
Rörelseresultat före operativa jämförelsestörande poster dividerat med under året genomsnittligt operativt kapital. Företagets operativa lönsamhet som ska kunna fördelas på nettolångivarna och ägarna.

Avkastning på eget kapital
Årets resultat dividerat med under året genomsnittligt eget kapital. Måttet visar företagets lönsamhet som tillfaller ägarna.

Avkastningsmått – genomsnitt
Ett vanligt aritmetiskt medelvärde av avkastningsmåttet under de senaste åren.

Balanslikviditet
Omsättningstillgångar dividerat med kortfristiga skulder. Företagets betalningsförmåga på kort sikt.

Eget kapital / Omsättning
Eget kapital dividerat med nettoomsättningen. Företagets förmåga att klara minskningar i omsättningen. Används mest för tjänsteföretag.

EBITDA
Rörelseresultat före avskrivningar.

EBITDA/Nettomsättning
Rörelseresultatet före avskrivningar dividerat med nettoomsättningen (försäljningen).

Finansiella skulder/EBITDA
Totalt finansiella skulder (låneskulder och liknande) dividerat med rörelseresultatet före avskrivningar.

Fritt kassaflöde
Ett operativt kassaflöde efter schablonskatt, kassaflödet fördelas sedan mellan att hantera skulderna och lämna utdelningar/genomföra nyemissioner. Används för att värdera den operativa verksamheten.

Försäljning per anställd
Nettoomsättning dividerat med antal anställda. Indikerar arbetskraftsintensiteten och intjäningsförmågan.

Genomsnittlig lönekostnad per anställd
Arbetskraftskostnad dividerad med antal anställda. Indikerar arbetskraftens ersättningsnivå och bör studeras i kombination med övriga mått per anställd.

Kapitalomsättningshastighet på sysselsatt kapital
Nettoomsättning dividerat med sysselsatt kapital. Mäter hur effektivt företaget använder sitt, i rörelsen investerade kapital.

Kapitalomsättningshastighet på operativt kapital
Nettoomsättning dividerat med operativt kapital. Hur effektivt företaget använder sitt i rörelsen nettoinvesterade kapital.

Kassalikviditet
Omsättningstillgångar exklusive varulager dividerat med kortfristiga skulder. Företagets betalningsförmåga på kort sikt utan att behöva sälja lager.

Kundkredittid
Kundfordringar dividerat med nettoomsättningen allt multiplicerat med 365.

Leverantörskredittid
Leverantörsskulder dividerat med årets varuinköp allt multiplicerat med 365. Varuinköp fås fram genom att ta övriga rörelsekostnader och andra rörelsekostnader plus förändring i varulager.

Definitioner av nyckeltal

Lageromsättningshastighet
Övriga rörelsekostnader dividerat med varulagret.

Nettomarginal
Årets resultat dividerat med nettoomsättningen. Hur mycket vinst som tillfaller aktieägarna i bolaget för varje försäljningskrona.

Omsättning per anställd
Nettoomsättning dividerat med antal anställda.

Operativt kapital
Sysselsatt kapital minus finansiella tillgångar.

Residualavkastning – värdeskapande resultat
Skillnaden mellan avkastning på eget kapital och avkastningskravet på eget kapital.

En positiv differens innebär att företaget skapar värde i förhållande till eget kapital.

Riskbuffert
Differensen mellan avkastning på sysselsatt kapital och den genomsnittliga räntekostnaden.

Räntetäckningsgrad
Resultat före räntekostnader dividerat med räntekostnader. Företagets förmåga att täcka kostnaderna för den externa finansieringen.

Rörelsekapital
Summa operativa rörelsetillgångar plus likvida medel minus leverantörsskulder och övriga kortfristiga skulder allt dividerat med nettoomsättningen.

Rörelsemarginal
Rörelseresultat dividerat med nettoomsättningen. Hur mycket vinst, att fördela till kapitalägarna, varje försäljningskrona generar.

Rörelsemarginal – core
Rörelseresultat inklusive jämförelsestörande poster på operativt kapital dividerat med nettoomsättningen. Vinst, att fördela till kapitalägarna, som varje försäljningskrona genererar.

Rörelseresultat per anställd
Rörelseresultat dividerat med antal anställda. Lönsamhetsmått för arbetskraftsintensiva företag.

Rörelsevärde/EBITDA
Det beräknade värdet på företagets eget kapital plus det bokförda värdet av finansiella skulder dividerat med rörelseresultatet före avskrivningar.

Rörelsevärde per anställd
Det beräknade värdet på företagets eget kapital plus det bokförda värdet av finansiella skulder dividerat med antal anställda.

Självfinansieringsgrad
Kassaflöde från den löpande verksamheten dividerat med gjorda nettoinvesteringar. Företagets förmåga att finansiera sina investeringar med internt genererade kassaflöden.

Skuldsättningsgrad
Räntebärande skulder dividerat med eget kapital. Företagets blandning av finansieringsformer och dess finansiella risk.

Soliditet
Eget kapital dividerat med totala tillgångar. Företagets möjlighet att klara framtida förluster.

Sysselsatt kapital
Totala tillgångar minus operativa skulder (dessa antas vara räntefria).

Om värderingen

I detta avsnitt beskrivs förutsättningarna för analysen och värderingen av det valda företaget.

Förutsättningar

Alla beräkningar i Bisdata Värderingsrapport är baserade på företagets historik och på förväntningar beträffande inflations- och ränteutvecklingen under den kommande sjuårsperioden (den så kallade värderingshorisonten).

Vid värderingen av ett företag i Bisdata Värderingsrapport beräknas prognoser för företagets framtida utveckling.

Matematisk beräkningsmodell

Vid beräkningen av prognoserna tillämpas en matematisk modell som är baserad på en rad antaganden i form av regler och relationer samt på olika parametrar som relaterar till företagets finansiella historik och till motsvarande parametrar för den bransch som företaget tillhör.

Den matematiska modellen och de parametrar som ingår i beräkningen är av avgörande betydelse för en rättvisande värdering av ett företag.

Den beräkningsmodell som används i Bisdata Värderingsrapport är vetenskapligt erkänd och beprövad efter att ha tillämpats framgångsrikt på olika företag i ett stort antal branscher.

Det bör särskilt framhållas att Bisdata Värderingsrapport enbart bygger på analyser av företagets finansiella historik och att inga separata bedömningar av företagets ställning eller förväntade utveckling har gjorts inför värderingen.

Det är också viktigt att påpeka att värdet av ett företag är beroende av olika förändringar av verksamheten som eventuellt kommer att ske under värderingshorisonten. Exempelvis kommer en köpare av ett företag som planerar att förändra företaget i betydande utsträckning eller, som kommer att integrera det med sin befintliga verksamhet, med stor sannolikhet att göra en annan värdering än en köpare som värderar företaget utan planer på förändringar av verksamheten.

I Bisdata Värderingsrapport förutsätts att verksamheten fortsätter att utvecklas normalt utan några stora förändringar.

Övriga förutsättningar

Det beräknade värdet som framgår av rapporten baseras på ett antal antaganden som är grundade på företagets senast officiella bokslutsinformation, branschtillhörighet och andra övergripande ekonomiska förutsättningar. Alla beräknade värden är beroende av de förutsättningar som läggs in i en fungerande och etablerad värderingsmodell. Det pris som erhålls

vid en transaktion, köp eller försäljning, av ett företag eller koncern skiljer sig ibland från detta värde. Priset framkommer i en förhandling mellan köpare och säljare och påverkas av aktuellt konjunkturläge, antalet intresserade köpare och de synergieffekter som köparen kan ha för sin fortsatta användning av företaget samt respektive parts förhandlingsposition.

Ansvarsbegränsning

Bisdata Värderingsrapport har sammanställts från källor som bedömts som tillförlitliga. Bisdata AB kan varken garantera källornas tillförlitlighet eller Bisdata Värderingsrapports fullständighet eller riktighet.

Bisdata AB påtar sig inte något ansvar för direkt eller indirekt skada, av vilket slag det vara må, som grundar sig på användande av Bisdata Värderingsrapport.

Om Bisdata

Bakgrund

Bisdata AB grundades 2005 och ägs av ett antal partners. Vi har under lång tid arbetat med ekonomisk information.

Flera av oss har tidigare bland annat haft ledande befattningar i företag som arbetar inom affärs- och kreditinformation både i Sverige och internationellt.

Företagsvärdering

Bisdata har utvecklat Bisdata Värderingsrapport i nära samarbete med Ekonomie Doktor Tomas Hjelström. Tomas är verksam som forskare vid Handelshögskolan i Stockholm inom områdena redovisning och företagsvärdering.

Tomas forskning fokuserar på frågor kring värderingen av företag och på ägarstrukturens inverkan på prissättning samt på hur valet av redovisningsmetod inverkar på värderingen av företag.

Tomas är också verksam som lärare och programledare vid Handelshögskolan i Stockholm och IFL vid Handelshögskolan i Stockholm.

Värderingsrating i guldbolag.se

Bisdata har utvecklat www.guldbolag.se som är den första gratistjänsten med rating baserat på företagsvärdering.

Här kan du snabbt och enkelt få en objektiv rating och se om ditt företag är högt värderat jämfört med andra företag inom samma bransch och storleksklass.

Kontakt

Bisdata AB

Sveavägen 166, 9 tr
113 46 Stockholm

08 - 545 782 00

www.bisdata.se
info@bisdata.se

www.guldbolag.se

bisdata

Bisdata AB
Sveavägen 166, 9 tr, 113 46 Stockholm

08-545 782 00, info@bisdata.se
www.bisdata.se