



Företagsvärdering Premium

Premiumbolaget AB

559999-9999

per 2019-11-20 (senaste bokslut 2019-04)

UC är Sveriges ledande företag inom företagsvärdering och vi har värderat över 15 000 företag.



UC AB

Asiakastieto Group är en ledande leverantör i Norden av digitala företags- och konsumentinformationstjänster. Produkter och tjänster erbjuds huvudsakligen inom riskhantering, ekonomi och administration, beslutsprocesser samt försäljning och marknadsföring i de nordiska länderna. Vi är verksamma i Sverige under varumärket UC, i Finland under varumärket Suomen Asiakastieto samt med varumärket Proff i Norge, Danmark och Sverige. Koncernen vänder sig till både slutkonsumenter och företag i många branscher, varav de största är bank och finans, grossist- och detaljhandeln samt experttjänstebranschen. 2018 omsatte koncernen 131 miljoner EURO och vi har idag ca 410 anställda. Asiakastieto Group Plc är listat på Nasdaq Helsingfors med ticker ATG1V. Mer information finns på www.asiakastieto.fi och på www.uc.se.

Innehåll

Allmänna uppgifter och historik	5
Beräknat aktievärde	6
Historisk värdeutveckling	8
Kort om UC:s värderingsmodell	9
Prognostiserad utveckling	10
Nettoomsättning och nettovinst	10
Nettovinstmarginal	11
Tillgångar och eget kapital	12
Soliditet	13
Kapitalets omsättningshastighet	14
Nettovinst och överavkastning	15
Avkastning eget kapital	16
Bokslut	17
Resultaträkning	17
Balansräkning	18
Noter	18
Nyckeltal	19
Branschjämförelse – Kapitalomlopp	20
Arbetskraftskostnad per anställd	20
Arbetskraftskostnader/omsättning	21
Erhållen kredittid (dagar)	22
Kapitalets omsättningshastighet	23
Lämnad kredittid (dagar)	24
Rörelsekapital per anställd	25
Branschjämförelse – Konsolidering	26
Soliditet	26
Branschjämförelse – Likviditet	27
Balanslikviditet	27
Kassalikviditet	28
Branschjämförelse – Lönsamhet och effektivitet	29
Avkastning på eget kapital	29
Avkastning på sysselsatt kapital	30
Avkastning på totalt kapital	31
Nettomarginal	32
Nettovinstmarginal	33
Omsättning per anställd	34
Resultat per anställd	35
Riskbuffert totalt kapital	36
Räntetäckningsgrad	37
Rörelsemarginal	38
Varulagrets omsättningshastighet	39

Branschjämförelse – Storleksmässig ranking	40
Anställda.....	40
Eget kapital per anställd.....	41
Totalt kapital per anställd.....	42
Branschjämförelse – Värdering	43
Värde/eget kapital	43
Värde/resultat	44
Överavkastning/nettovinst	45
Sammanfattning av bolagets nyckeltal	46
UC:s ansvar	47

Allmänna uppgifter och historik

Premiumbolaget AB (559999-9999)

Registrerat: 2005-12-23

Säte: Nacka kommun, Stockholms län

Besöksadress

Augustendalsvägen 24

131 52 Nacka Strand

Huvudnäring enligt SCB

46380 Partihandel med andra livsmedel, bl.a. fisk samt skal- och blötdjur

Bolaget skall bedriva försäljning av fisk en gros, äga och förvalta fast och lös egendom ävensom idka annan därmed förenlig verksamhet.

Historik

2006-03-01	Stig Helmer tillträdde som VD
2006-03	Företaget registrerades under nuvarande firma
2006-02-28	Företaget registrerades för arbetsgivaravgift
2006-02-23	Företaget registrerades för F-skatt
2006-02-23	Företaget registrerades för moms
2006-01	Bolagsordning fastställd
2005-12	Företaget reg under nuvarande org nr och under firman: Startplattan 46623 AB

Koncernförhållanden

Moderbolag/Juridisk delägare

Torben & Kjelle i Hylte (559999-9901)

Beräknat aktievärde

Total aktievärde (TSEK)

19 682

Antal aktier

10 000

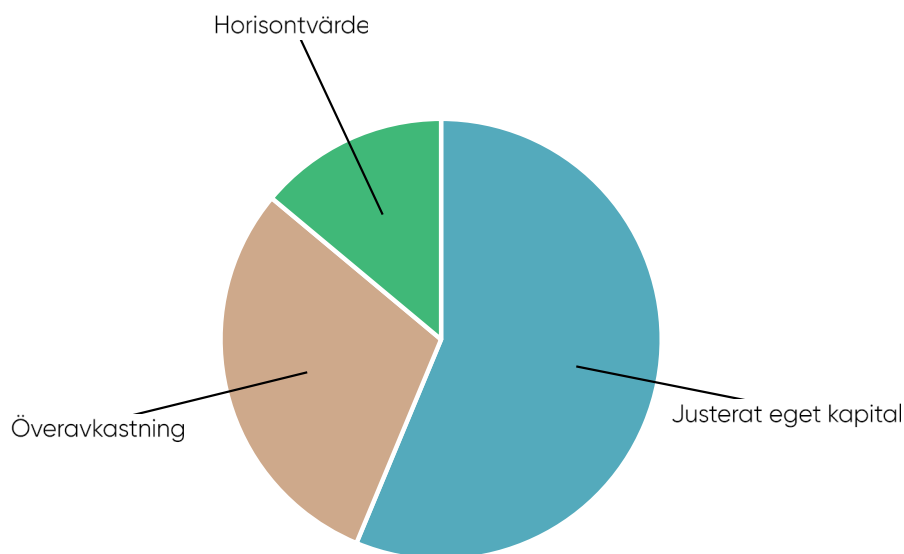
Värde per aktie (SEK)

1 968,19

Analys av aktievärdet

Företagets aktievärde består enligt RIV-modellen av följande tre huvuddelar:

- Företagets senast redovisade värde på (justerat) eget kapital.
- Nuvärdesberäknade framtida överavkastningar ("residual income") för de kommande sju åren.
- Det nuvärdesberäknade horisontvärdet. Dvs. nuvärdesberäknade framtida överavkastningar (residual income) efter sju prognosår med en obegränsad tidshorisont.



Justerat eget kapital (TSEK)	13 326
Överavkastningar (TSEK)	7 056
Horisontvärde (TSEK)	3 300
Aktievärde före justeringar (TSEK)	23 682
Anteciperad aktieutdelning (TSEK)	4 000
Totalt aktievärde (TSEK)	19 682
Antal aktier	10 000
Värde per aktie (SEK)	1 968,19

Värdemultiplar

Värde/resultat	4,00
Värde/eget kapital	3,00
Värde/omsättning	0,20
Värde/tillgångar	0,92

Värderingsparametrar

	År 1	År 7
Soliditet	49,1 %	34,2 %
Kalkylränta	13,0 %	13,1 %
Risikfria räntan	0,04 %	
Marknadsriskpremium	6,80 %	
Storlekspremium	6,12 %	
Mognadspremium	0,00 %	
Evig tillväxt	2,00 %	

Känslighetsanalys

Vad blir aktievärdet med annan prognos på variabel enligt nedan (övriga oförändrade)?

Förändring	Värde (TSEK)
Nettovinsten upp -10,00 %	21 386
Nettovinsten upp 10,00 %	25 978
Kalkylränta ned till 11,96 %	25 438
Kalkylränta upp till 13,96 %	22 195
Evighetstillväxt ned till 1,00 %	23 092
Evighetstillväxt upp till 3,00 %	24 329

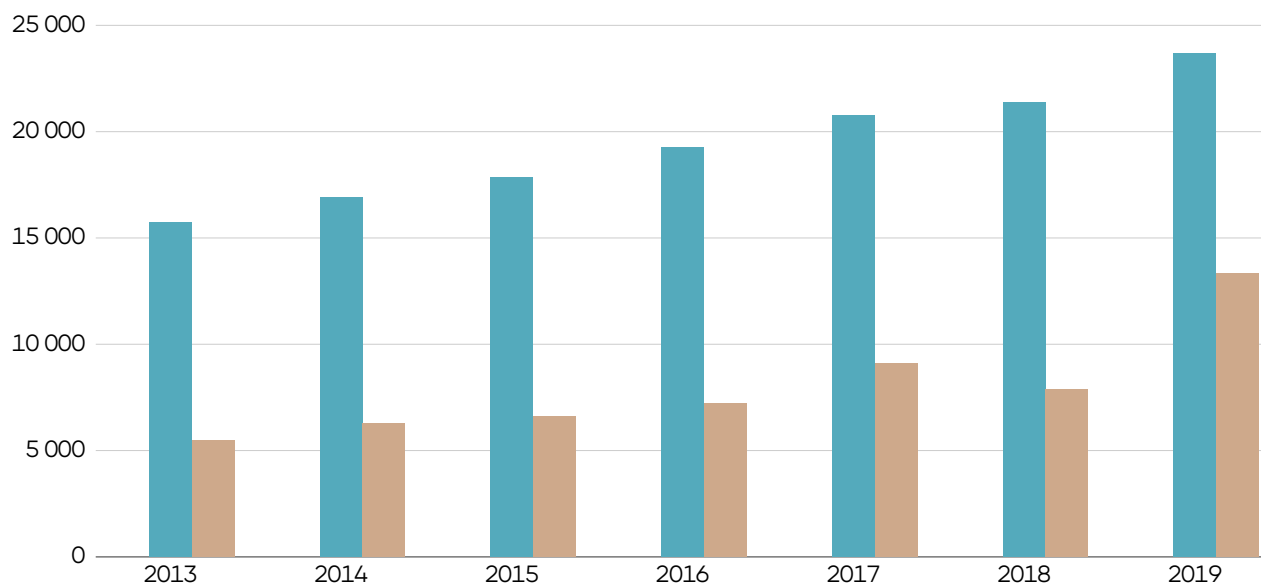
Jämförelsebransch

46380 Partihandel med andra livsmedel, bl.a. fisk samt skal- och blötdjur

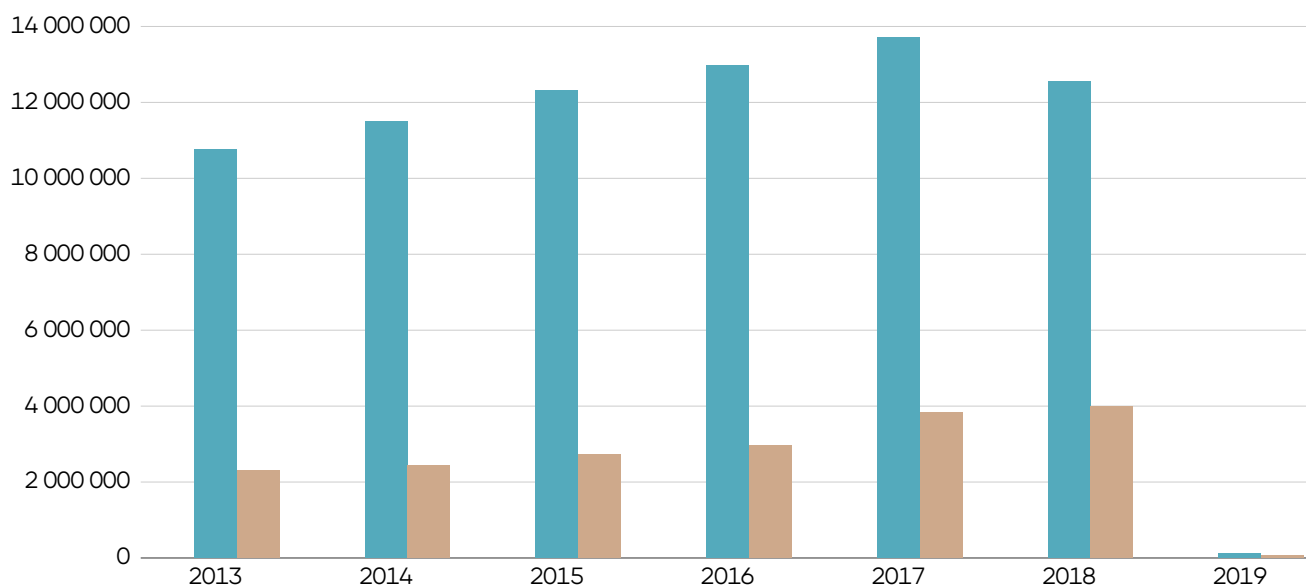
Historisk värdeutveckling

Med UC:s egna prognoser för att definiera värdet är det också möjligt att skapa historiska modeller för hur värdet har utvecklats. Företagets värde har enligt de årligen utförda värdedefinieringarna utvecklats så här:

TSEK	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
— Värdet	15 756	16 889	17 862	19 258	20 744	21 395	23 682
— Justerat eget kapital	5 500	6 289	6 593	7 230	9 107	7 889	13 326



TSEK	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
— Värdet - branschen	10 748 107	11 502 673	12 304 075	12 964 177	13 718 728	12 539 803	114 219
— Justerat eget kapital - branschen	2 299 913	2 446 659	2 727 661	2 958 817	3 819 572	3 988 496	62 923



Kort om UC:s värderingsmodell

UC:s värderingsmodell baseras på den sk. modellen för överavkastning RIV. I modellen beräknas det totala värdet av företagets aktiestock ut som summan av tre element:

- Substansvärdet (justerat eget kapital) vid tidpunkten för värderingen enligt senaste balansräkningen.
- Det uppskattade mervärdet, eller överavkastningsvärdet, på eget kapital som förutses från värdeberäkningen 7 år framåt.
- Det uppskattade mervärdet, eller överavkastningsvärdet, på eget kapital efter de 7 prognosåren mot en obegränsad tidshorisont (horisontvärde). Detta innebär att vi har antagit en så kallad "going concern" som residualmodell.

Det finns alltid ett avkastningskrav på substans som bundits i balansen – ju mer riskfylld affärsverksamhet, desto större är avkastningskravet. I denna analys är avkastningskravet på företagets egna kapital 13,0 %. Skillnaden mellan antagen avkastning på eget kapital för respektive prognos år och avkastningskrav på eget kapital (kalkylränta) ger överavkastningen.

Då kommande års prognostiserade överavkastningar kan bidra med en stor del av det beräknade aktievärdet, är naturligtvis denna del av värdeberäkningen ytterst viktig, för att inte säga fundamental i analysen. Eftersom prognosen sträcker sig långt fram i tidshorisonten, kan värdepåverkande förutsättningar drastiskt förändras. Exempel på sådana faktorer är konjunkturförändringar och förändrad konkurrens. Vid beräkning av kalkylräntan d.v.s. avkastningskravet på eget kapital vägs skattenivå, ränteläge, riskpremiennivå och risken för obestånd både på företag och bransch in. Kalkylräntan är dessutom ett viktigt element vid nuvärdesberäkningen av de prognostiserade överavkastningarna.

Prognostiserad utveckling

Nettoomsättning och nettovinst

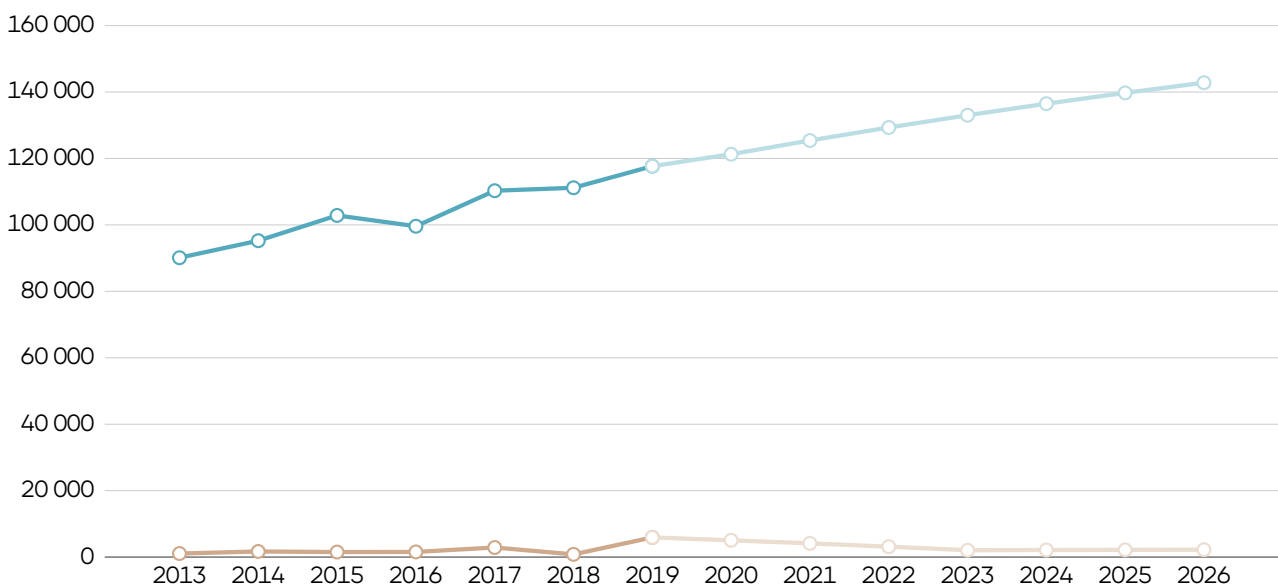
Nettoomsättning är de sammanlagda försäljningsintäkterna av tjänster och/eller varor när det gjorts avdrag på lämnad rabatt samt moms och skatter som är direkt kopplad till omsättningen.

Nettovinst är den vinst som finns kvar efter avdrag för alla kostnader.

Nettoomsättningen prognostiseras genom att den historiskt genomsnittliga trenden tjänar som ingångsvärde mot första prognosåret, för att sedan succesivt falla/stiga mot en "evig" tillväxtnivå på 2 % efter prognos år 7. Detta skall motsvara ett "steady state" inom den obegränsade tidshorisonten. Att vi valt just 2 % som evig tillväxt nivå, beror på det av riksbanken fastlagda inflationsmålet.

Nettovinsten prognostiseras så att vi låter nettovinstmarginalen succesivt falla/ stiga mot företagets historiska median avseende nettovinstmarginalen fram till efter prognos år 7.

TSEK	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Nettoomsättning - företaget	121 280	125 415	129 327	133 018	136 491	139 752	142 807
Nettovinst - företaget	5 052	4 136	3 143	2 078	2 132	2 183	2 231

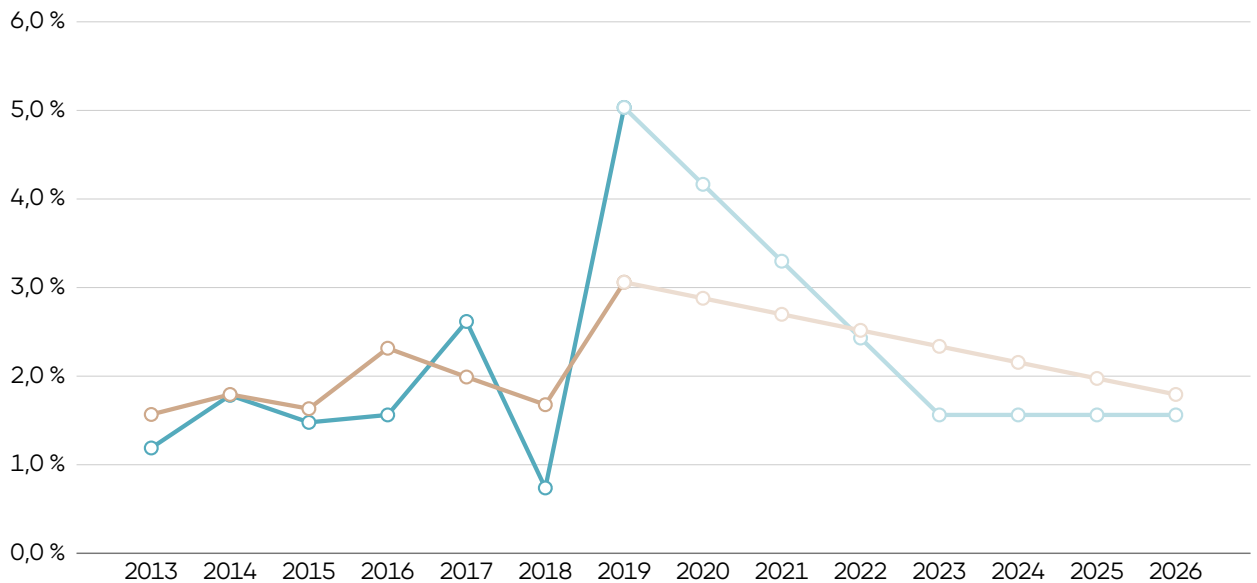


Nettovinstmarginal

Nettovinst/omsättning

Nyckeltalet visar hur stor del av varje intäktskrona som årets verksamhet ger i vinst efter skatt sedan alla normala kostnader täckts. Nyckeltalet visar inte hur stor den totala lönsamheten är eftersom vi här inte väger in hur mycket kapital som rörelsen binder.

	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Nettovinstmarginal - företaget	4,2 %	3,3 %	2,4 %	1,6 %	1,6 %	1,6 %	1,6 %
Nettovinstmarginal - bransch	2,9 %	2,7 %	2,5 %	2,3 %	2,2 %	2,0 %	1,8 %

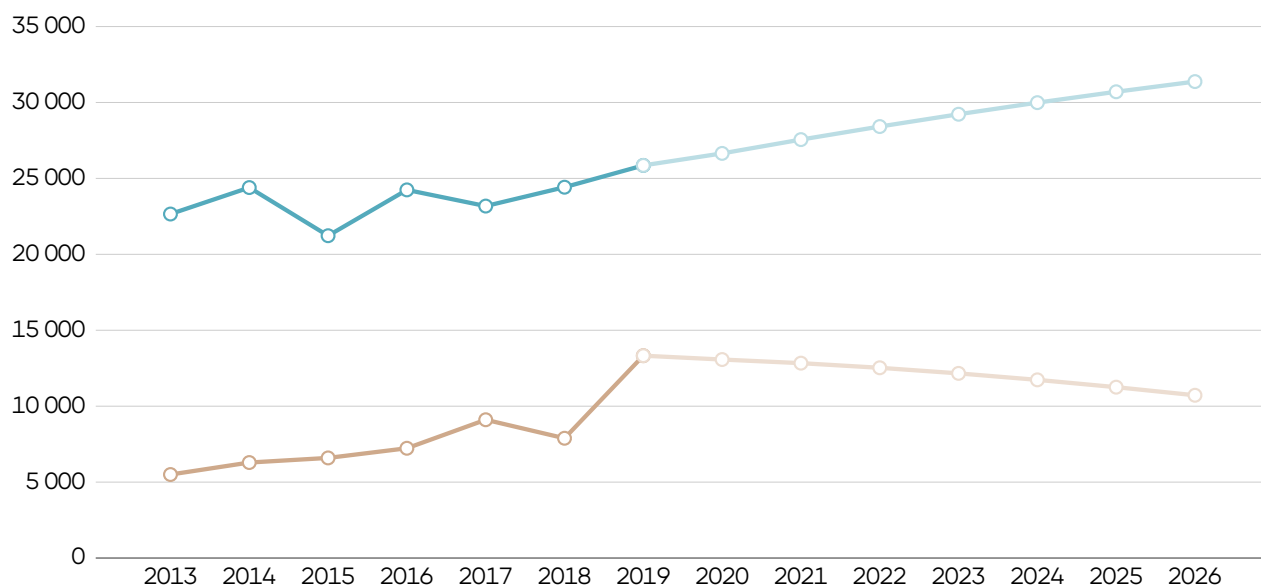


Tillgångar och eget kapital

Bolagets utveckling av summa tillgångar prognostiseras så att trenden får följa företagets prognostiserade omsättningsutveckling samt nyckeltalet "kapitalets omsättningshastighet" (förhållandet omsättning/summa tillgångar). Summa tillgångar antas stiga/falla succesivt till att kapitalets omsättningshastighet i tidshorisonten efter 7 prognos år ligger på bolagets historiska medianvärde.

Utveckling av det egna kapitalet prognostiseras så att bolagets soliditet d.v.s. kvoten mellan summa eget kapital och summa tillgångar antas stiga/falla succesivt tills att bolagets soliditet i tidshorisonten efter 7 prognos år ligger på branschens historiska medianvärde. Summa eget kapital är produkten av prognostiserad soliditet och summa tillgångar, med andra ord soliditet multiplicerat med summa tillgångar = summa eget kapital.

TSEK	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Summa tillgångar - företaget	26 647	27 555	28 415	29 226	29 989	30 705	31 376
Justerat eget kapital - företaget	13 072	12 834	12 529	12 161	11 734	11 252	10 720



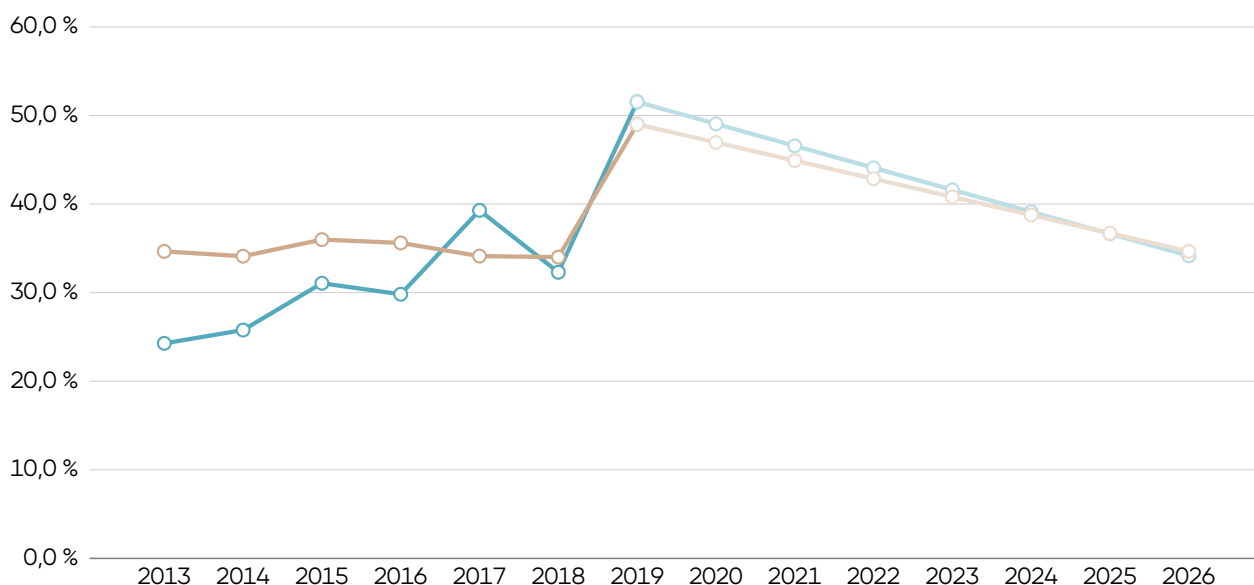
Soliditet

Justerat eget kapital/tillgångar

Måttet anger andelen kapital i förhållande till det totala kapitalet. Detta mått säger hur mycket av företagets tillgångar som finansierats med eget kapital. En huvudregel är att ju större andel eget kapital som finansierar företaget, desto högre och bättre är soliditeten. En soliditet på 100 % innebär finansiering med enbart eget kapital och en soliditet på 0 % innebär att det inte finns något eget kapital alls. En hög soliditet innebär låg finansiell risk medan en låg soliditet kan innebära hög risk för verksamheten. Man brukar kalla en hög soliditet för "god soliditet" och låg soliditet för "dålig soliditet".

Bolagets soliditet prognostiseras så att den antas falla/stiga till branschens historiska medianvärde fram till tidshorisonten efter prognos år 7.

	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
— Soliditet - företaget	49,1 %	46,6 %	44,1 %	41,6 %	39,1 %	36,6 %	34,2 %
— Soliditet - bransch	47,0 %	44,9 %	42,9 %	40,8 %	38,8 %	36,7 %	34,7 %



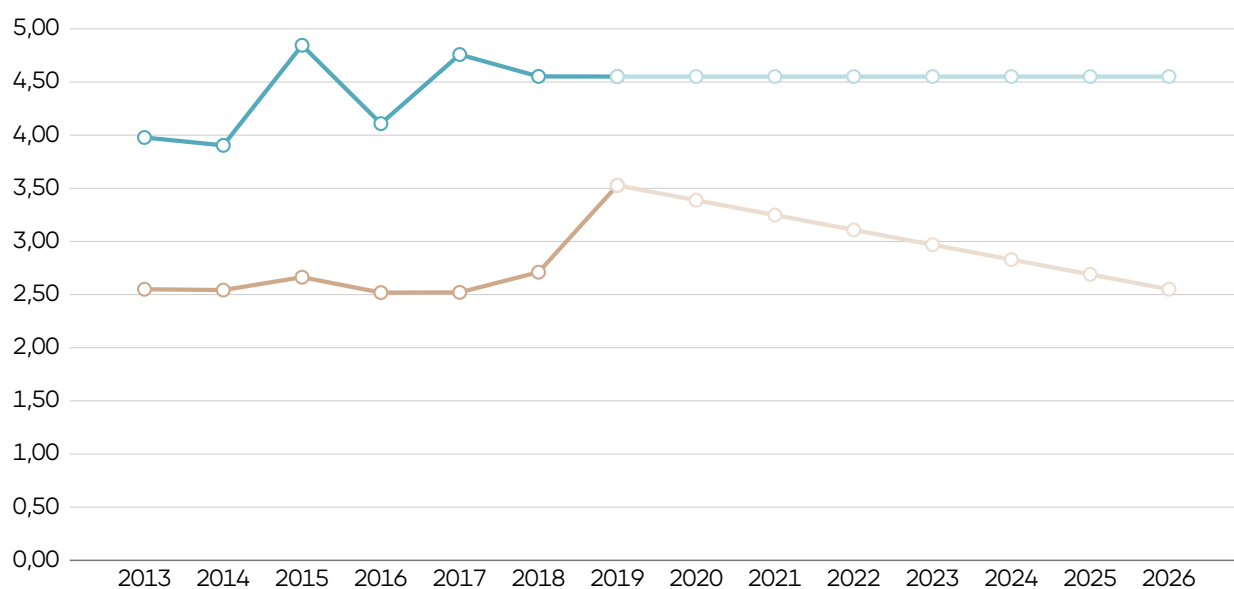
Kapitalets omsättningshastighet

Omsättning/tillgångar

Talet visar hur stor försäljning du har i förhållande till skulder och eget kapital, dvs. hur effektivt det totala kapital som bolaget förvaltar utnyttjas.

Kapitalets omsättningshastighet prognostiseras så att den antas falla/stiga till bolagets historiska medianvärde fram till tidshorizonten efter prognos år 7.

	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
— Kapitalets omsättningshastighet - företaget	4,55	4,55	4,55	4,55	4,55	4,55	4,55
— Kapitalets omsättningshastighet - bransch	3,39	3,25	3,11	2,97	2,83	2,69	2,55

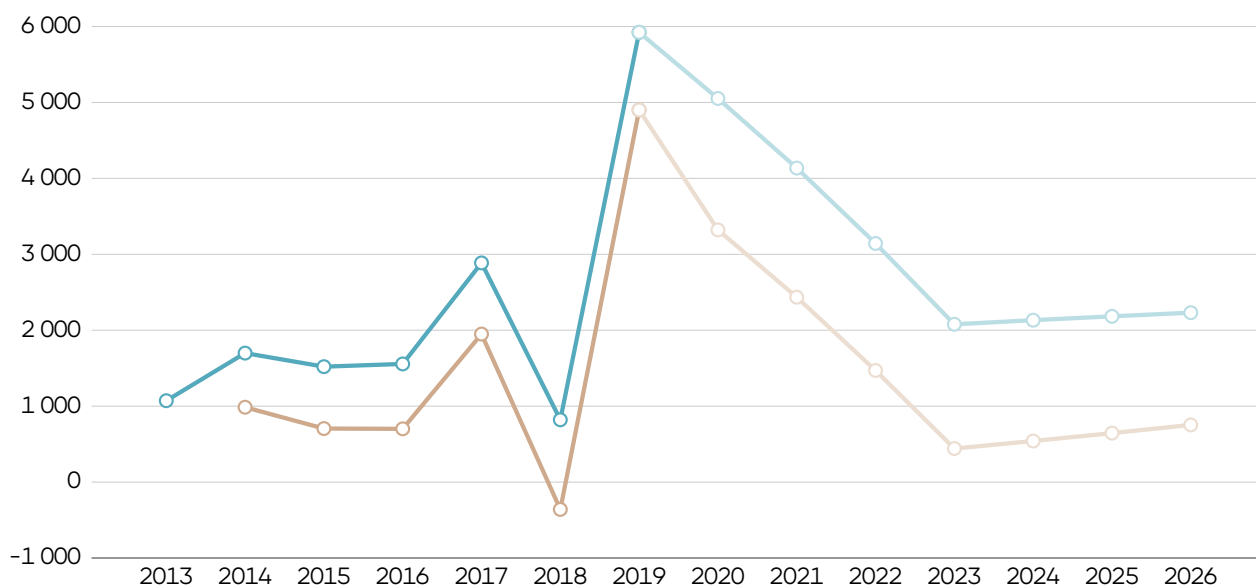


Nettovinst och överavkastning

Överavkastningen, dvs. det som blir kvar av den prognosticerade nettovinsten efter att aktieägarna har fått sitt avkastningskrav på eget kapital tillgodosett enligt antagen kalkylränta. Kalkylräntan väger in en rad riskpåverkande faktorer såsom aktuell riskpremie, räntenivå, storlek och mognadsgrad på företaget samt obeståndsrisk på företaget och inom branschen. Ju högre siffra, desto bättre har företaget lyckats.

Prognos överavkastning är lika med differensen mellan prognostiserad avkastning på eget kapital och prognostiserad kalkylränta.

TSEK	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Nettovinst - företaget	5 052	4 136	3 143	2 078	2 132	2 183	2 231
Överavkastning - företaget	3 321	2 435	1 470	442	541	645	753



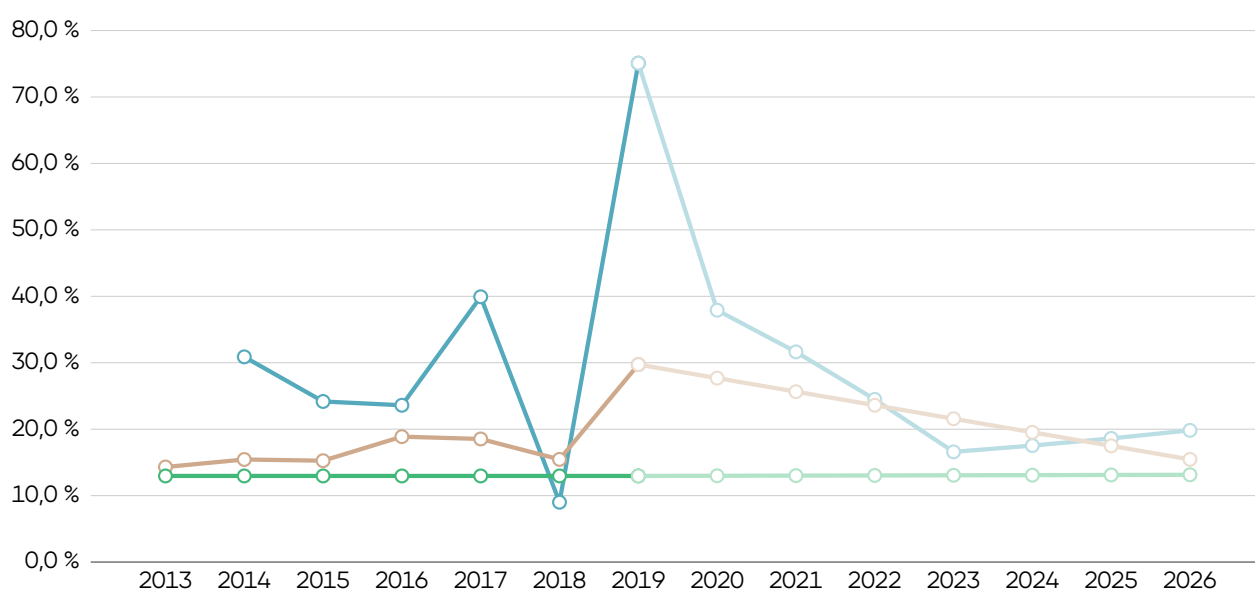
Avkastning eget kapital

Nettovinst/justerat eget kapital

Avkastning på eget kapital (Return on Equity, ROE) mäter företagets avkastning under året på det kapital ägarna satt in i verksamheten och därmed hur lönsamt ett företag är för dess aktieägare. Detta nyckeltal kan därför hjälpa investerare att avgöra om det är värt att investera i företaget eller inte, och är även ett användbart verktyg för att jämföra lönsamheten mellan företag i samma bransch.

Bolagets prognostiserade avkastning på eget kapital är konsekvensen av antagen utveckling av nettovinst och eget kapital.

	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
— Avkastning på eget kapital - företaget	37,9 %	31,6 %	24,5 %	16,6 %	17,5 %	18,6 %	19,8 %
— Avkastning på eget kapital - bransch	27,7 %	25,6 %	23,6 %	21,6 %	19,5 %	17,5 %	15,5 %
— Kalkylränta - företaget	13,0 %	13,0 %	13,0 %	13,1 %	13,1 %	13,1 %	13,1 %



Bokslut

Resultaträkning

TSEK	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Nettoomsättning	90 120	95 245	102 853	99 603	110 294	111 177	117 681
Övriga rörelseintäkter	0	421	60	0	358	0	643
Råvaror/förnödenheter	0	0	0	0	90 365	90 714	95 348
Handelsvaror	74 066	78 558	85 761	82 876	0	0	0
Övriga externa kostnader	8 053	8 157	8 474	6 735	6 719	7 817	7 565
Personalkostnader	6 475	6 602	6 517	7 791	9 265	11 348	10 236
Avskrivningar	40	21	37	57	168	141	141
Övriga rörelsekostnader	0	0	126	61	453	140	0
Rörelseresultat	1 486	2 328	1 998	2 082	3 680	1 018	5 033
Res. fr. andelar i konc.- & intr. ftg.	0	0	0	0	0	0	2 500
Externa ränteintäkter	1	1	83	56	42	54	12
Summa finansiella intäkter	1	1	83	56	42	54	2 512
Externa räntekostnader	114	152	132	143	21	19	9
Summa finansiella kostnader	114	152	132	143	21	19	9
Resultat efter finansiellt netto	1 374	2 178	1 949	1 995	3 701	1 052	7 536
Resultat före bokslutsdisp.	1 374	2 178	1 949	1 995	3 701	1 052	7 536
Bokslutsdispositioner	-359	-463	-413	-21	-518	377	359
Koncernbidrag	0	-200	-75	0	0	0	0
Resultat före skatt	1 015	1 515	1 461	1 974	3 183	1 429	7 895
Skatt	284	347	330	453	709	354	1 195
Årets resultat	731	1 168	1 131	1 521	2 474	1 075	6 700

Balansräkning

TSEK	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Goodwill	0	0	0	0	0	0	0
Summa immateriella tillgångar	0	0	0	0	0	0	0
Inventarier	53	114	77	400	609	398	257
Summa materiella tillgångar	53	114	77	400	609	398	257
Andel i koncern- och intressebolag	7 500	7 500	7 500	7 500	7 500	7 500	0
Fordringar hos koncern- och intr.företag	0	0	0	0	0	0	6 517
Summa finansiella tillgångar	7 500	7 500	7 500	7 500	7 500	7 500	6 517
Summa anläggningstillgångar	7 553	7 614	7 577	7 900	8 109	7 898	6 774
Övrigt varulager	7 016	6 154	6 329	6 144	5 426	6 892	7 415
Summa varulager	7 016	6 154	6 329	6 144	5 426	6 892	7 415
Kundfordringar	6 645	8 764	6 833	8 589	8 252	7 595	7 486
Övriga kortfristiga fordringar	529	399	461	511	268	982	287
Summa kortfristiga fordringar	7 174	9 163	7 294	9 100	8 520	8 577	7 773
Summa kassa och bank	911	1 466	26	1 099	1 123	1 055	3 895
Summa omsättningstillgångar	15 101	16 783	13 649	16 344	15 068	16 524	19 082
Summa tillgångar	22 654	24 397	21 226	24 244	23 178	24 421	25 856
Aktiekapital	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000	1 000
Balanserat resultat	2 053	2 044	2 063	2 293	2 814	3 288	3 363
Årets resultat	731	1 168	1 131	1 521	2 474	1 075	6 700
Summa eget kapital	3 784	4 212	4 194	4 814	6 288	5 363	11 063
Summa obeskattade reserver	2 200	2 663	3 076	3 097	3 614	3 238	2 879
Långfr skulder till kreditinstitut	2 925	0	132	0	0	0	0
Långfr skulder till koncern- och intr.företag	4 548	6 603	5 121	6 411	2 311	0	0
Övriga långfristiga skulder	0	0	0	0	0	3 388	50
Summa långfristiga skulder	7 473	6 603	5 253	6 411	2 311	3 388	50
Kortfr skulder till kreditinstitut	0	0	0	0	0	0	0
Leverantörskulder	6 315	7 787	6 385	7 386	7 816	9 601	9 088
Kortfr skulder till koncern- och intr.företag	0	0	173	256	370	0	0
Övriga kortfristiga skulder	2 882	3 131	2 146	2 280	2 778	2 831	2 776
Summa kortfristiga skulder	9 197	10 918	8 704	9 922	10 964	12 432	11 864
Summa eget kapital och skulder	22 654	24 397	21 226	24 244	23 178	24 421	25 856

Noter

TSEK	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Anställda	11	11	11	12	18	19	19
Löner till styrelse / VD	0	0	0	0	0	0	0
Löner till övriga	4 610	4 331	4 555	5 532	0	0	0
Summa löner	4 610	4 331	4 555	5 532	0	0	0
Tantien till styrelse / VD	0	0	0	0	0	0	0
Summa löner och ersättningar	4 610	4 331	4 555	5 532	0	0	0
Sociala kostnader	1 774	2 174	1 954	2 277	0	0	0
Utdelning	740	0	900	1 000	2 000	0	4 000
S:a avskrivningar	40	21	37	57	168	141	141
Beviljad checkräkning	2 500	2 500	2 500	2 500	0	0	0
Varav utnyttjad checkräkning	0	0	132	0	0	0	0
Företagsinteckningar	6 000	6 000	6 000	6 000	6 000	6 000	6 000
Övriga säkerheter	7 500	7 500	7 500	7 500	7 500	7 500	0
Summa ställda säkerheter	13 500	13 500	13 500	13 500	13 500	13 500	6 000
Övriga ansvarsförbindelser	30	30	0	0	0	0	0
Summa ansvarsförbindelser	30	30	0	0	0	0	0

Nyckeltal

Kapitalomlopp

TSEK	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Arbetskraftskostnad per anställd	589	600	592	649	515	597	539
Arbetskraftskostnader/omsättning	7,2 %	6,9 %	6,3 %	7,8 %	8,4 %	10,2 %	8,7 %
Erhållen kredittid (dagar)	25,58	29,84	22,66	27,07	25,87	31,52	28,19
Kapitalets omsättningshastighet	3,98	3,90	4,85	4,11	4,76	4,55	4,55
Lämnad kredittid (dagar)	26,91	33,59	24,25	31,47	27,31	24,93	23,22
Rörelsekapital per anställd	1 179	1 172	1 077	1 137	634	594	704

Konsolidering

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Soliditet	24,3 %	25,8 %	31,1 %	29,8 %	39,3 %	32,3 %	51,5 %

Likviditet

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Balanslikviditet	164,2 %	153,7 %	156,8 %	164,7 %	137,4 %	132,9 %	160,8 %
Kassalikviditet	87,9 %	97,4 %	85,8 %	105,5 %	91,0 %	77,5 %	98,3 %

Lönsamhet och effektivitet

TSEK	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Avkastning på eget kapital	-	30,9 %	24,2 %	23,6 %	39,9 %	9,0 %	75,1 %
Avkastning på sysselsatt kapital	11,5 %	18,1 %	17,6 %	15,7 %	32,6 %	9,5 %	56,4 %
Avkastning på totalt kapital	6,6 %	9,5 %	9,8 %	8,8 %	16,1 %	4,4 %	29,2 %
Nettomarginal	1,5 %	2,3 %	1,9 %	2,0 %	3,4 %	0,9 %	6,4 %
Nettovinstmarginal	1,2 %	1,8 %	1,5 %	1,6 %	2,6 %	0,7 %	5,0 %
Omsättning per anställd	8 193	8 659	9 350	8 300	6 127	5 851	6 194
Resultat per anställd	125	198	177	166	206	55	397
Riskbuffert totalt kapital	6,0 %	8,9 %	9,2 %	8,2 %	16,0 %	4,3 %	29,1 %
Räntetäckningsgrad	13,04	15,32	15,77	14,95	177,24	56,42	838,33
Rörelsemarginal	1,6 %	2,4 %	1,9 %	2,1 %	3,3 %	0,9 %	4,3 %
Varulagrets omsättningshastighet	12,84	15,48	16,25	16,21	20,33	16,13	15,87

Storleksmässig ranking

TSEK	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Anställda	11	11	11	12	18	19	19
Eget kapital per anställd	344	383	381	401	349	282	582
Totalt kapital per anställd	2 059	2 218	1 930	2 020	1 288	1 285	1 361

Värdering

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Värde/eget kapital	-	3,07	2,84	2,92	2,87	2,35	3,00
Värde/resultat	14,70	9,94	11,75	12,38	7,19	26,07	4,00
Överavkastning/nettovinst	-	0,58	0,46	0,45	0,68	-0,44	0,83

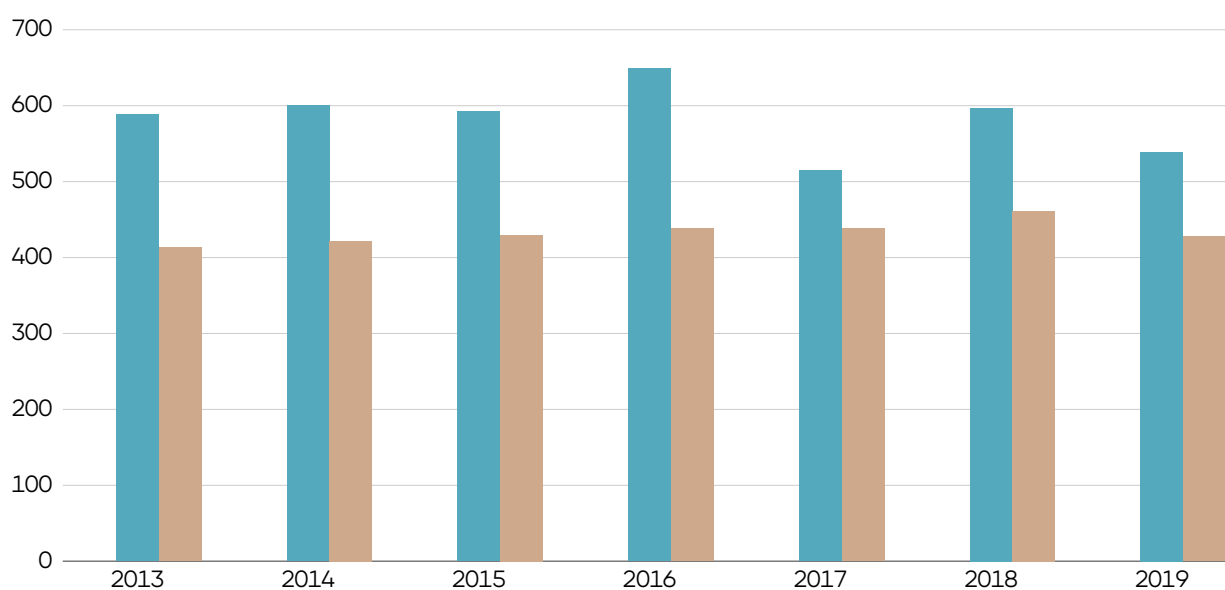
Branschjämförelse – Kapitalomlopp

Arbetskraftskostnad per anställd

Arbetskraftskostnad / Antal anställda

Företagets placering jämfört med branschen: **mycket stark**

TSEK	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Arbetskraftskostnad per anställd - företaget	589	600	592	649	515	597	539
Arbetskraftskostnad per anställd - bransch	413	422	430	438	438	461	428



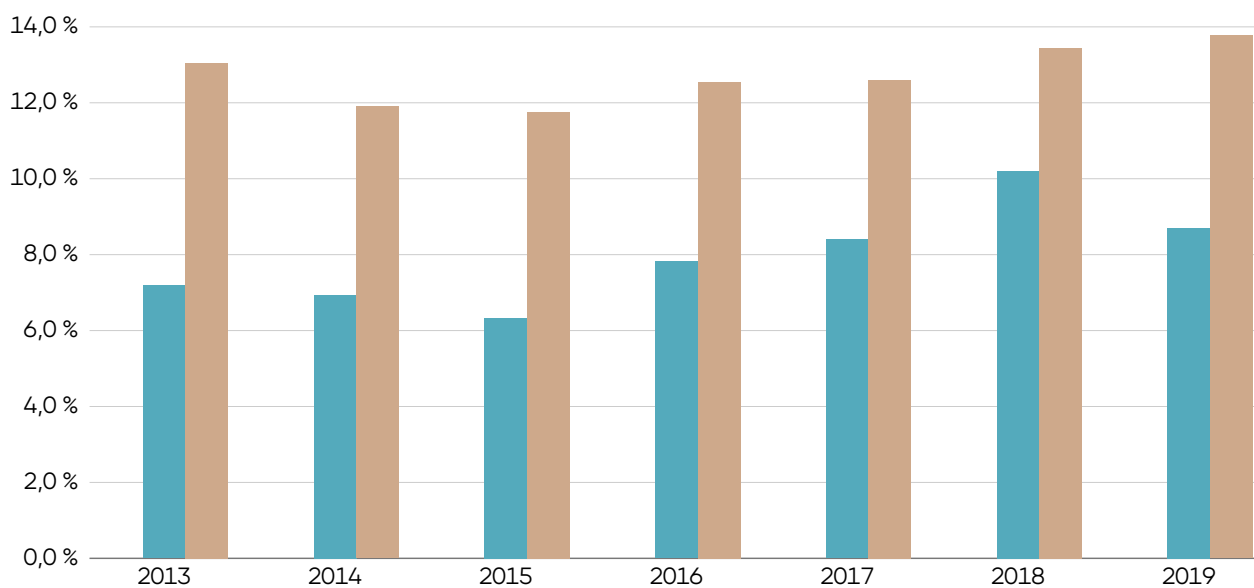
Arbetskraftskostnader/omsättning

100 x Personalkostnader / Nettoomsättning

Nyckeltalet ger en bild av hur löneintensivt företaget är och ska jämföras med likvärdiga företag i samma bransch.

Företagets placering jämfört med branschen: **mycket svag**

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Arbetskraftskostnader/omsättning - företaget	7,2 %	6,9 %	6,3 %	7,8 %	8,4 %	10,2 %	8,7 %
Arbetskraftskostnader/omsättning - bransch	13,0 %	11,9 %	11,8 %	12,5 %	12,6 %	13,4 %	13,8 %



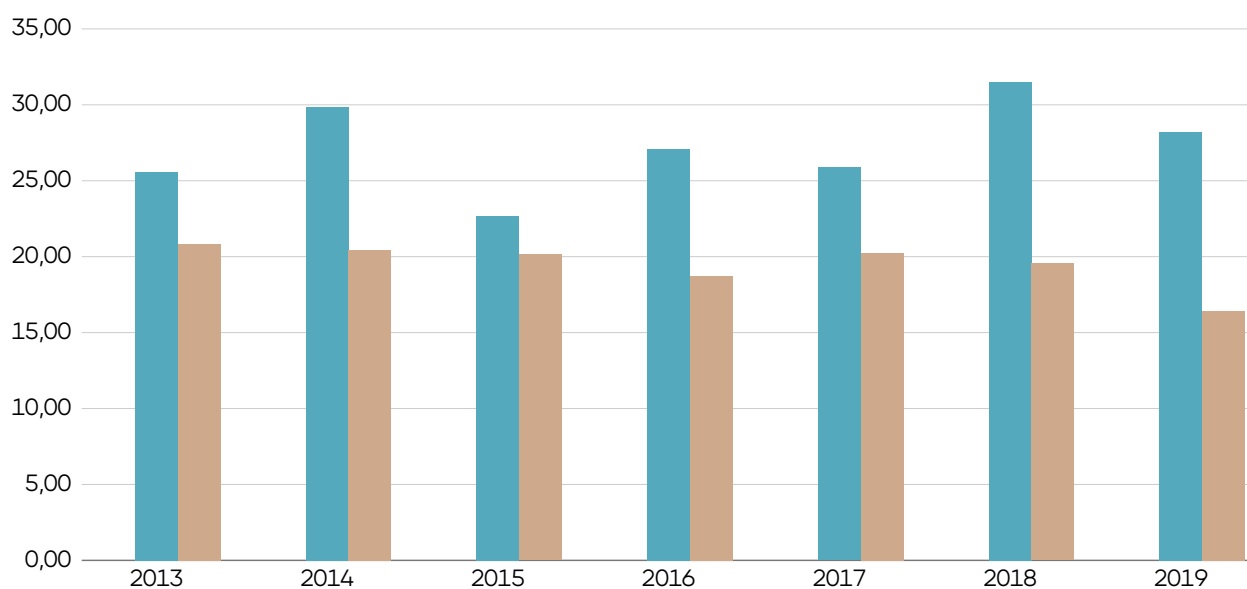
Erhållen kredittid (dagar)

365 x Leverantörsskulder / Nettoomsättning

Nyckeltalet visar på hur många dagar företaget i genomsnitt betalar sina leverantörskrediter. Systemnyckeltalet lämnad kredittid visar på hur många dagar företaget i genomsnitt får betalt. Skillnaden mellan de två nyckeltalen kan ge en fingervisning om företagets Credit Management- policy.

Företagets placering jämfört med branschen: **stark**

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
— Erhållen kredittid (dagar) - företaget	25,58	29,84	22,66	27,07	25,87	31,52	28,19
— Erhållen kredittid (dagar) - bransch	20,83	20,42	20,14	18,75	20,25	19,55	16,41



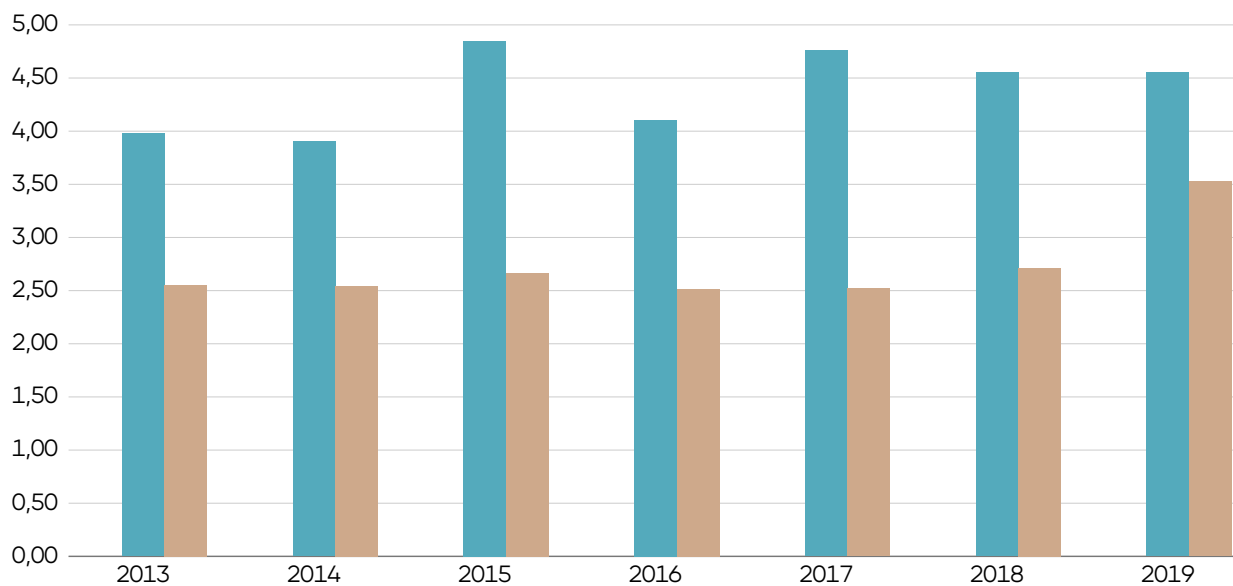
Kapitalets omsättningshastighet

Nettoomsättning / Summa tillgångar

Talet visar hur stor försäljning du har i förhållande till skulder och eget kapital, dvs. hur effektivt det totala kapital som bolaget förvaltar utnyttjas.

Företagets placering jämfört med branschen: **stark**

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
— Kapitalets omsättningshastighet - företaget	3,98	3,90	4,85	4,11	4,76	4,55	4,55
— Kapitalets omsättningshastighet - bransch	2,55	2,54	2,66	2,52	2,52	2,71	3,53



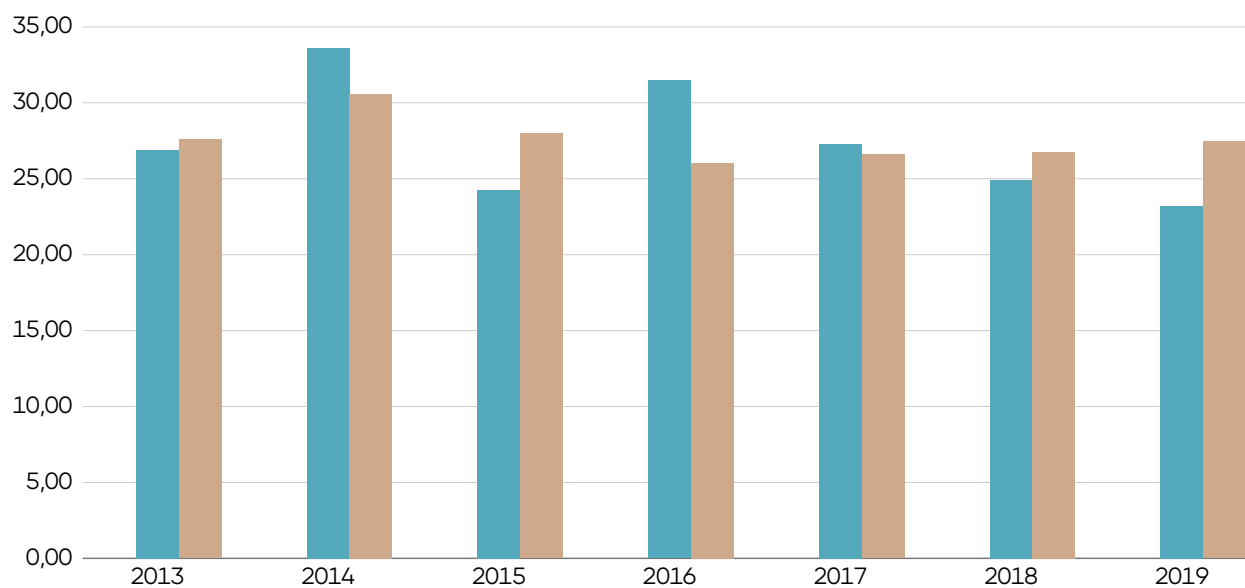
Lämnad kredittid (dagar)

365 x Kundfordringar / Nettoomsättning

Kapitalbindningen i kundfordringar kostar pengar i form av räntor. Det är därför viktigt att följa trenden i detta nyckeltal och se hur detta utvecklas jämfört med likvärdiga företag i samma bransch.

Företagets placering jämfört med branschen: **mycket svag**

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
— Lämnad kredittid (dagar) - företaget	26,91	33,59	24,25	31,47	27,31	24,93	23,22
— Lämnad kredittid (dagar) - bransch	27,59	30,59	27,97	26,06	26,60	26,77	27,45



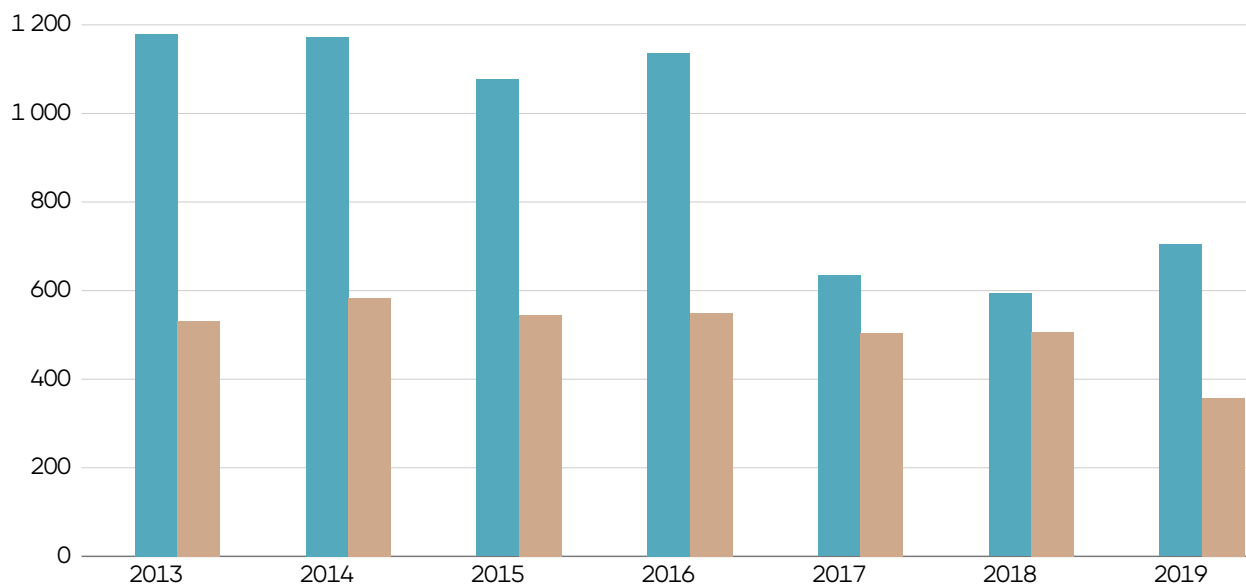
Rörelsekapital per anställd

(Summa omsättningstillgångar – Summa kortfristiga skulder) / Antal anställda

Rörelsekapitalet är alla tillgångar som inte är avsedda att stadigvarande innehas, minskade med de skulder som ska betalas inom ett år.

Företagets placering jämfört med branschen: **stark**

TSEK	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
— Rörelsekapital per anställd - företaget	1 179	1 172	1 077	1 137	634	594	704
— Rörelsekapital per anställd - bransch	532	583	545	549	504	507	357



Branschjämförelse – Konsolidering

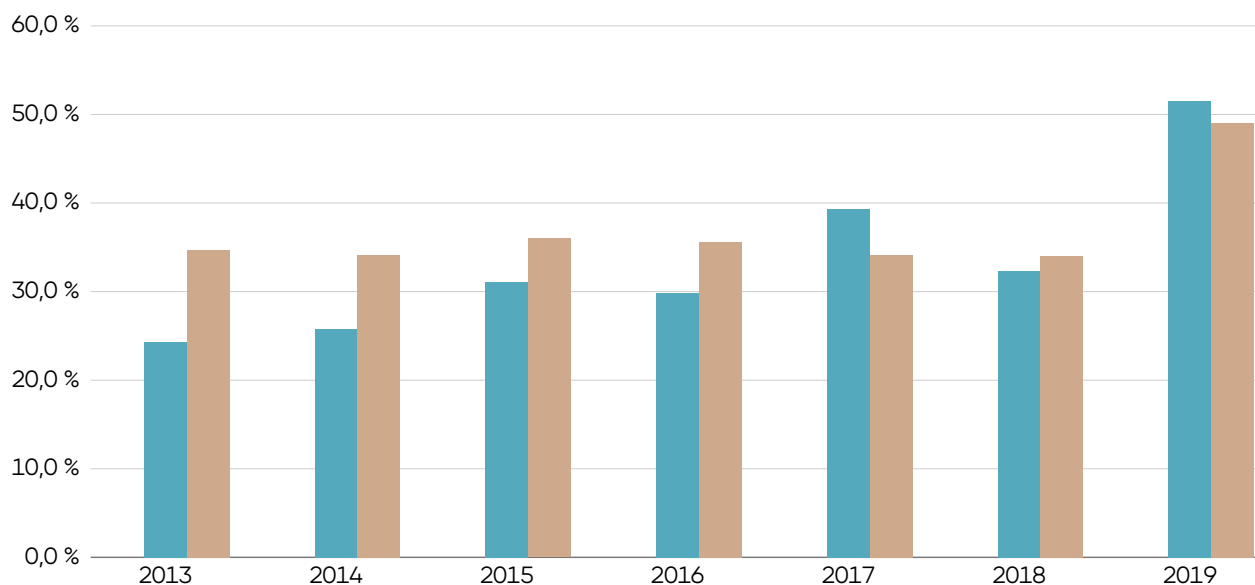
Soliditet

Justerat eget kapital / Summa tillgångar

Måttet anger andelen kapital i förhållande till det totala kapitalet. Detta mått säger hur mycket av företagets tillgångar som finansierats med eget kapital. En huvudregel är att ju större andel eget kapital som finansierar företaget, desto högre och bättre är soliditeten. En soliditet på 100 % innebär finansiering med enbart eget kapital och en soliditet på 0 % innebär att det inte finns något eget kapital alls. En hög soliditet innebär låg finansiell risk medan en låg soliditet kan innebära hög risk för verksamheten. Man brukar kalla en hög soliditet för "god soliditet" och låg soliditet för "dålig soliditet".

Företagets placering jämfört med branschen: **normal**

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
— Soliditet - företaget	24,3 %	25,8 %	31,1 %	29,8 %	39,3 %	32,3 %	51,5 %
— Soliditet - bransch	34,7 %	34,1 %	36,0 %	35,6 %	34,1 %	34,0 %	49,0 %



Branschjämförelse – Likviditet

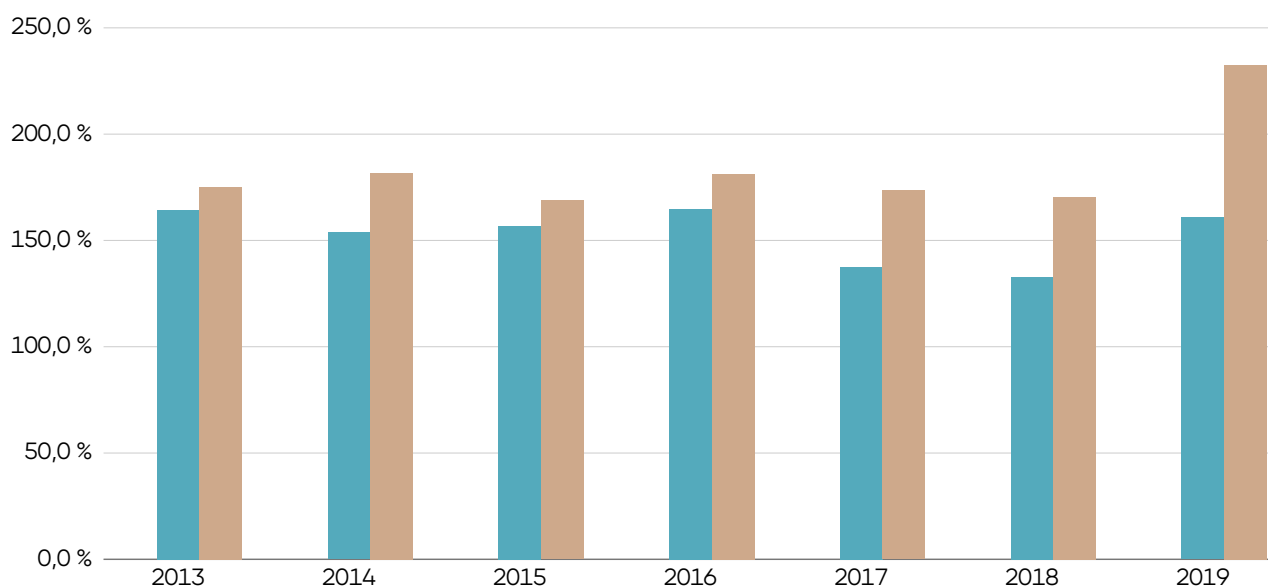
Balanslikviditet

Summa omsättningstillgångar) / Summa kortfristiga skulder

Balanslikviditeten visar precis som kassalikviditeten ett företags kortsiktiga betalningsförmåga. Skillnaden mellan de två begreppen är att företagets varulager inkluderas i måttet för balanslikviditet, vilket det ju inte gör i måttet för kassalikviditet. Balanslikviditet är därför relevant för företag med lite mer omfattande "lagerverksamhet", så som företag inom detaljhandel och grossisthandel. En tumregel är att balanslikviditeten bör vara större än 2 (eller minst 200 procent).

Företagets placering jämfört med branschen: **svag**

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
— Balanslikviditet - företaget	164,2 %	153,7 %	156,8 %	164,7 %	137,4 %	132,9 %	160,8 %
— Balanslikviditet - bransch	175,3 %	181,9 %	168,8 %	181,3 %	173,5 %	170,5 %	232,5 %



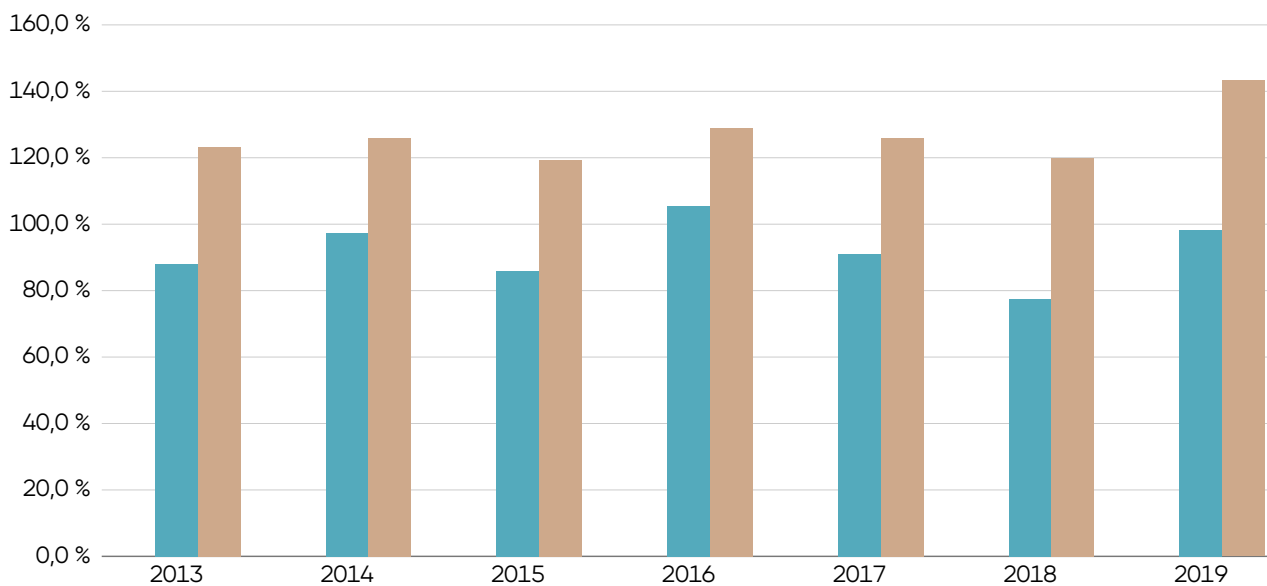
Kassalikviditet

(Summa omsättningstillgångar – Varulager) / Kortfristiga skulder

Nyckeltalet uttrycker betalningsförmågan på kort sikt. Talet bör jämföras med branschjämförelsetal. För att företaget ska anses ha en god kassalikviditet ska de likvida omsättningstillgångarna vara större än de korta skulderna.

Företagets placering jämfört med branschen: **svag**

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
— Kassalikviditet - företaget	87,9 %	97,4 %	85,8 %	105,5 %	91,0 %	77,5 %	98,3 %
— Kassalikviditet - bransch	123,2 %	125,9 %	119,2 %	128,9 %	125,9 %	120,0 %	143,2 %



Branschjämförelse – Lönsamhet och effektivitet

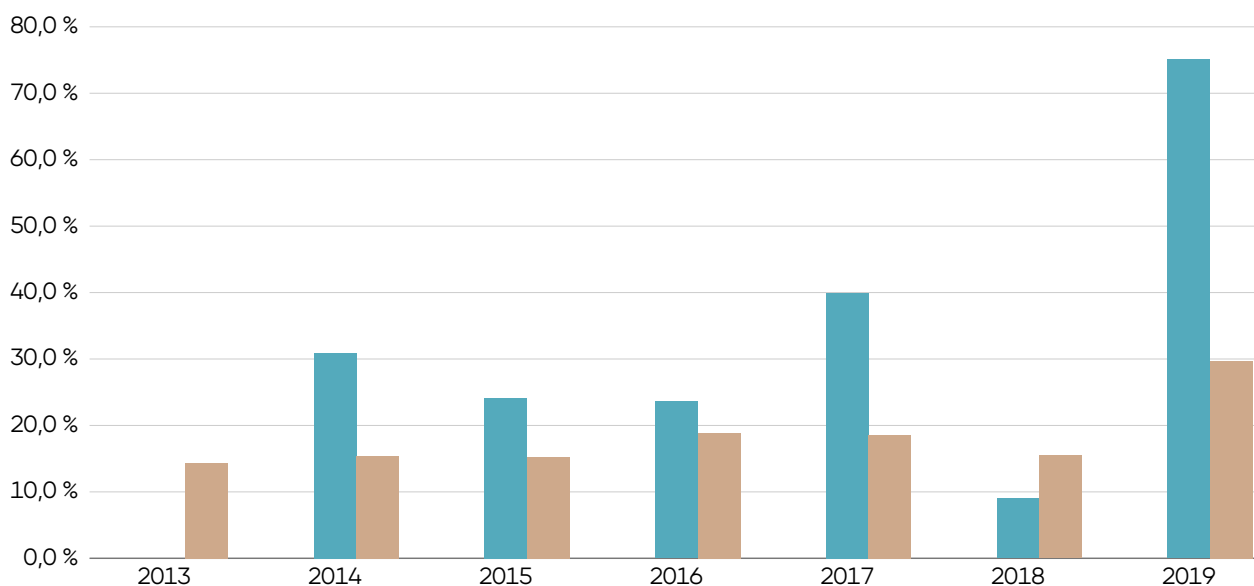
Avkastning på eget kapital

Nettovinst / Justerat eget kapital

Detta mått kallas ibland privatekonomisk räntabilitet. Avkastningen på eget kapital bör vid en generalisering alltid vara lika stor som eller större än bankinlåningsräntan plus en riskpremie. Annars kan det vara ett ekonomiskt bättre alternativ för ägarna att likvidera företaget.

Företagets placering jämfört med branschen: **stark**

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
— Avkastning på eget kapital - företaget	-	30,9 %	24,2 %	23,6 %	39,9 %	9,0 %	75,1 %
— Avkastning på eget kapital - bransch	14,3 %	15,4 %	15,3 %	18,9 %	18,5 %	15,5 %	29,7 %



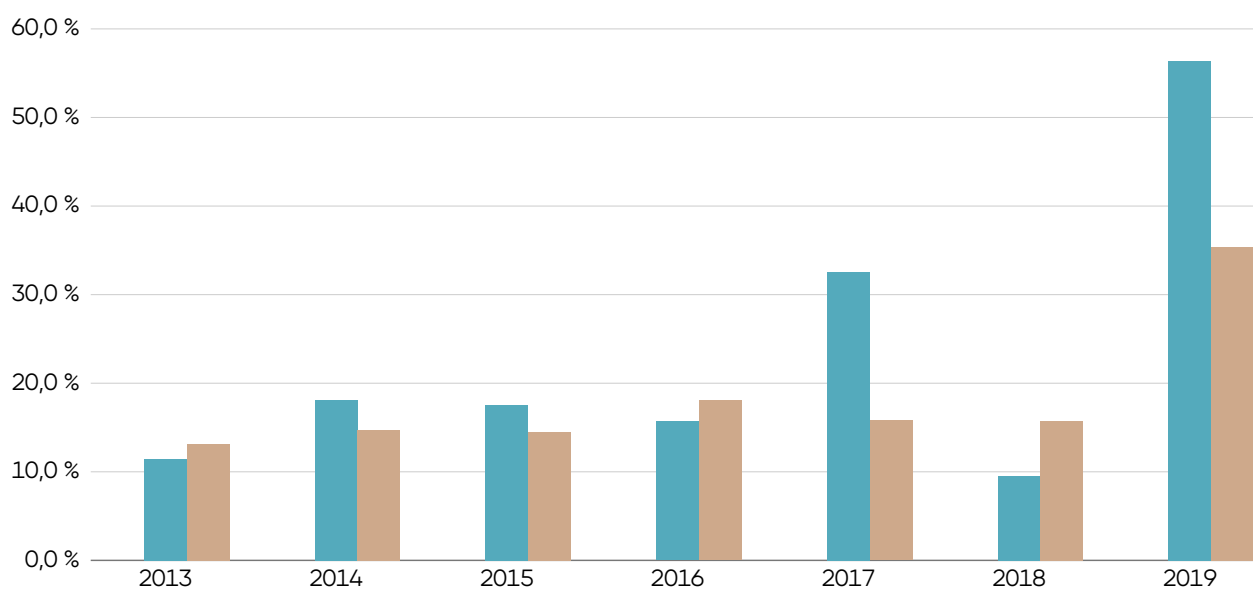
Avkastning på sysselsatt kapital

(Rörelseresultat + Finansiella intäkter) / (Summa tillgångar - Icke räntebärande skulder)

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.

Företagets placering jämfört med branschen: **stark**

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
— Avkastning på sysselsatt kapital - företaget	11,5 %	18,1 %	17,6 %	15,7 %	32,6 %	9,5 %	56,4 %
— Avkastning på sysselsatt kapital - bransch	13,1 %	14,7 %	14,5 %	18,1 %	15,8 %	15,7 %	35,4 %



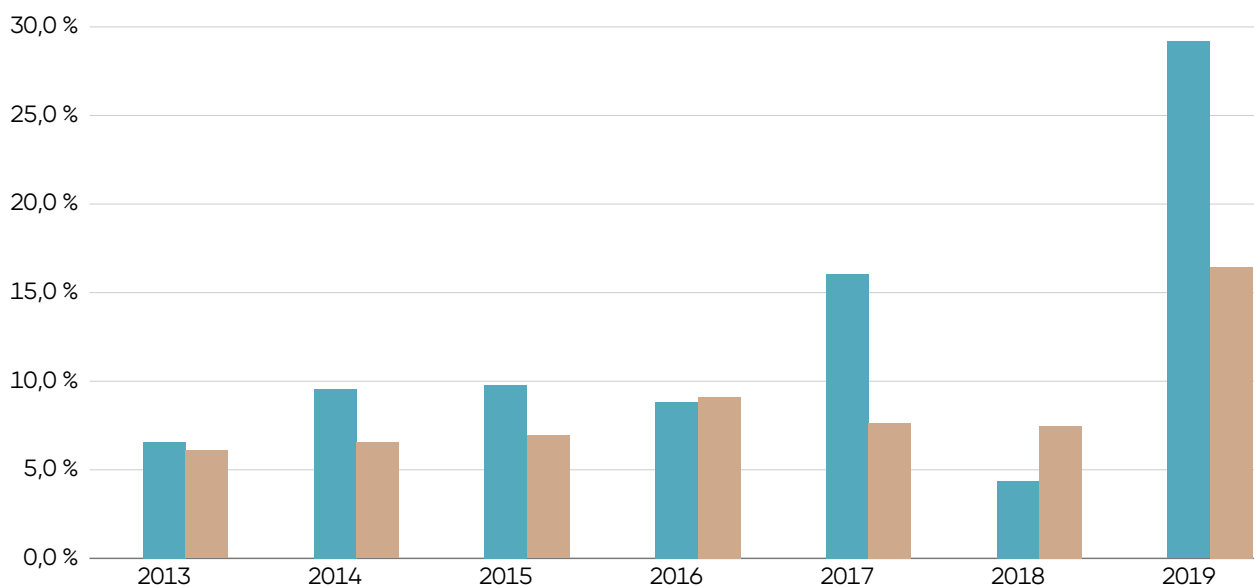
Avkastning på totalt kapital

(Rörelseresultat + Finansiella intäkter) / Summa tillgångar

Denna relation uttrycker den förräntning det totala kapitalet ger. Det resultatmått som används är ej påverkat av någon ersättning till den som ställt ifrågavarande kapital till förfogande. Resultatmättet utgör ett överskott ur vilket ersättning till finansieringskällorna ska utgå.

Företagets placering jämfört med branschen: **stark**

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
— Avkastning på totalt kapital - företaget	6,6 %	9,5 %	9,8 %	8,8 %	16,1 %	4,4 %	29,2 %
— Avkastning på totalt kapital - bransch	6,1 %	6,5 %	6,9 %	9,1 %	7,6 %	7,5 %	16,5 %



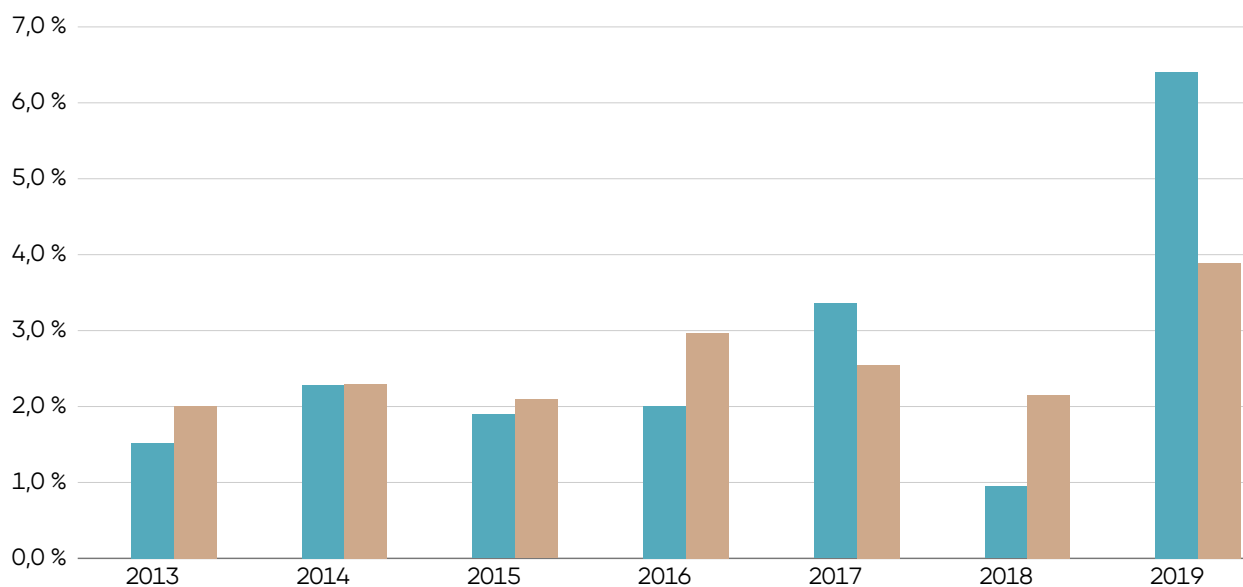
Nettomarginal

Resultat efter finansnetto / Nettoomsättning

Nyckeltalet visar hur stor del av varje intäktskrona som årets verksamhet ger i vinst före skatt sedan alla normala kostnader täckts. Nyckeltalet visar inte hur stor den totala lönsamheten är eftersom vi inte vet hur mycket kapital som rörelsen binder.

Företagets placering jämfört med branschen: **stark**

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Nettomarginal - företaget	1,5 %	2,3 %	1,9 %	2,0 %	3,4 %	0,9 %	6,4 %
Nettomarginal - bransch	2,0 %	2,3 %	2,1 %	3,0 %	2,6 %	2,2 %	3,9 %



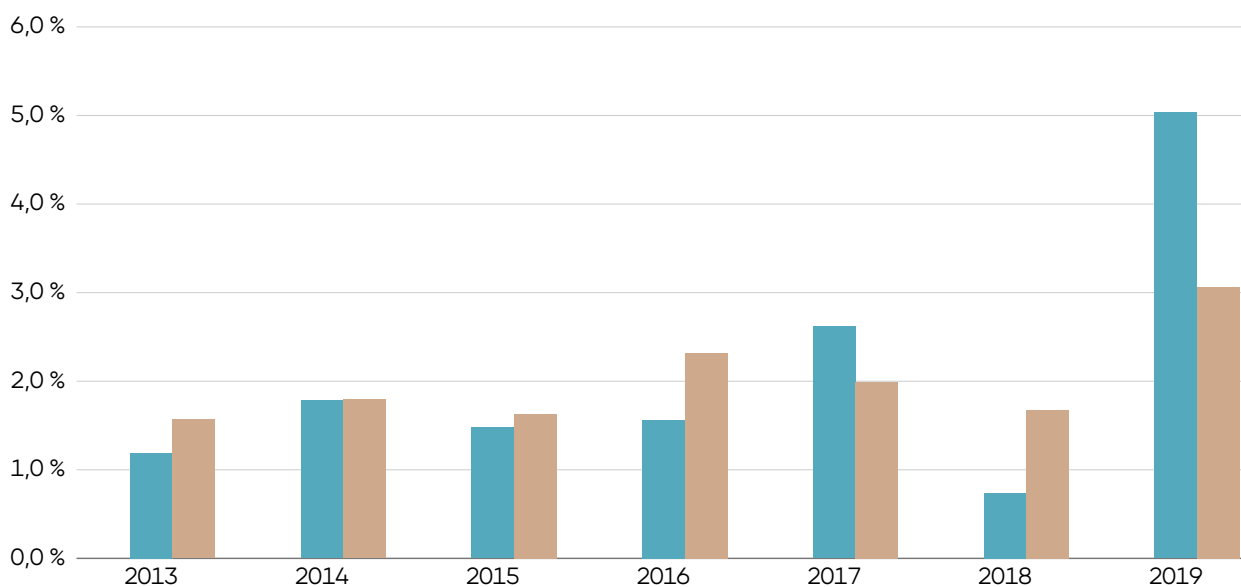
Nettovinstmarginal

Nettovinst / Nettoomsättning

Nyckeltalet visar hur stor del av varje intäktskrona som årets verksamhet ger i vinst efter rörelsekostnader, finansiella intäkter och finansiella kostnader samt skatt. Nyckeltalet visar inte hur stor den totala lönsamheten är eftersom vi inte vet hur mycket kapital som rörelsen binder.

Företagets placering jämfört med branschen: **stark**

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Nettovinstmarginal - företaget	1,2 %	1,8 %	1,5 %	1,6 %	2,6 %	0,7 %	5,0 %
Nettovinstmarginal - bransch	1,6 %	1,8 %	1,6 %	2,3 %	2,0 %	1,7 %	3,1 %



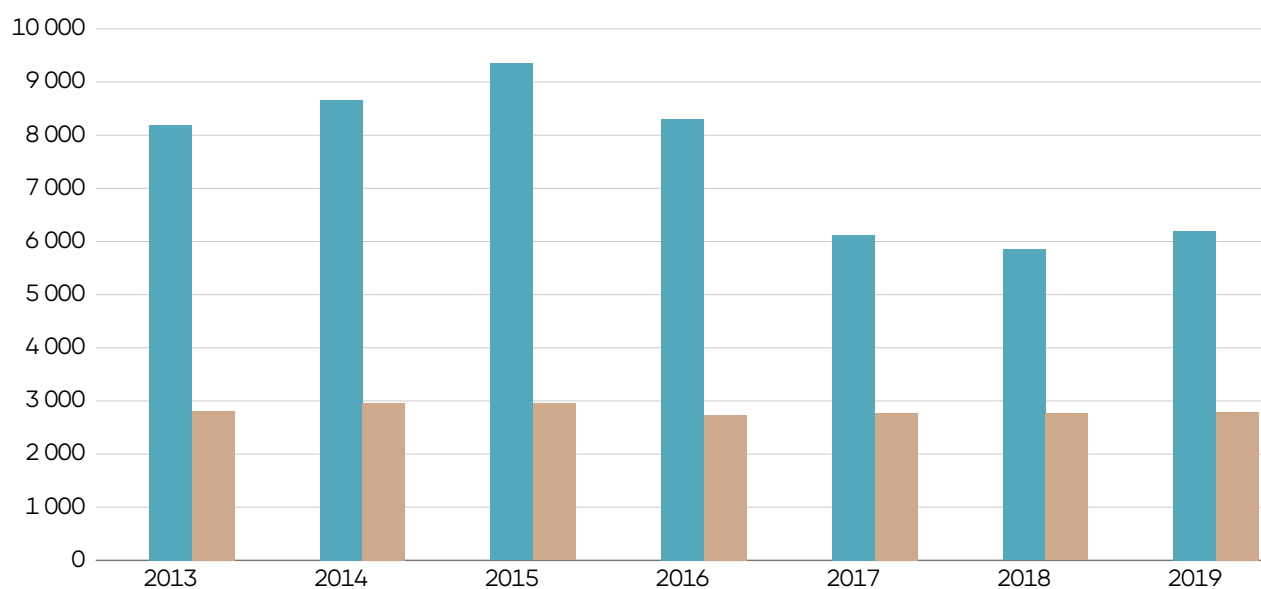
Omsättning per anställd

Summa nettoomsättning / Antal anställda

Denna relation är ett mått på hur effektivt ett företag som beskrivs i siffror är. Noteras kan att om priserna stiger ökar omsättningen per anställd utan att produktionsvolymen ökar. En ökad omsättning per anställd betyder oftast bättre lönsamhet om löneläget är relativt fast.

Företagets placering jämfört med branschen: **mycket stark**

TSEK	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
— Omsättning per anställd - företaget	8 193	8 659	9 350	8 300	6 127	5 851	6 194
— Omsättning per anställd - bransch	2 812	2 957	2 952	2 731	2 770	2 765	2 785

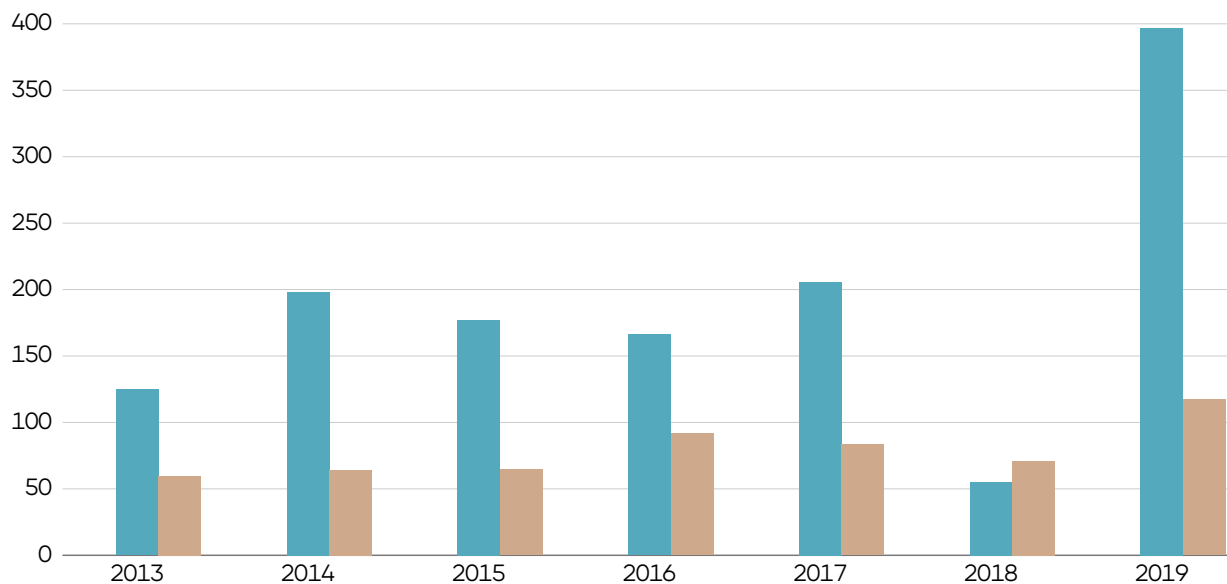


Resultat per anställd

Resultat efter finansiellt netto / Antal anställda

Företagets placering jämfört med branschen: **mycket stark**

TSEK	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Resultat per anställd - företaget	125	198	177	166	206	55	397
Resultat per anställd - bransch	60	64	64	92	84	71	117



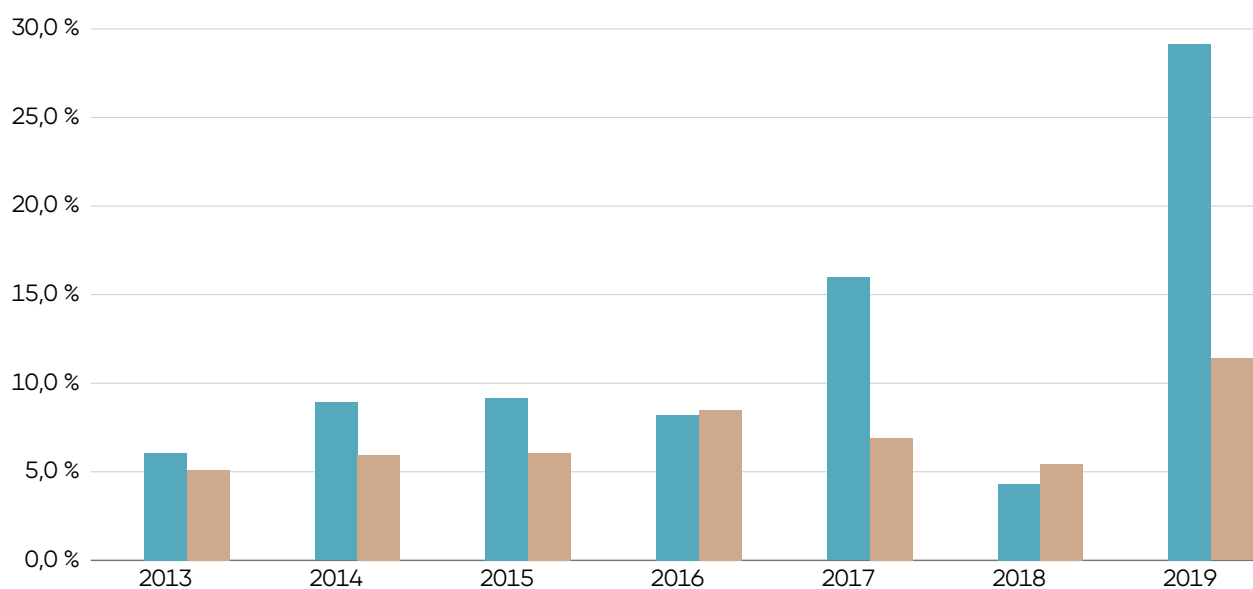
Riskbuffert totalt kapital

Avkastning totalt kapital – Genomsnittlig skuldränta

Skillnaden mellan avkastningen på totalt kapital och skuldräntan kallas riskbuffert, eftersom den visar vilken nedgång i avkastning och/eller uppgång i skuldräntan företaget klarar utan att förlora sin skuldfinansiering (t.ex. vid räntehöjningar och/eller svängningar i avkastningen). Negativ riskbuffert är allvarligt, särskilt flera år i följd.

Företagets placering jämfört med branschen: **stark**

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
— Riskbuffert totalt kapital - företaget	6,0 %	8,9 %	9,2 %	8,2 %	16,0 %	4,3 %	29,1 %
— Riskbuffert totalt kapital - bransch	5,1 %	6,0 %	6,1 %	8,5 %	6,9 %	5,5 %	11,4 %



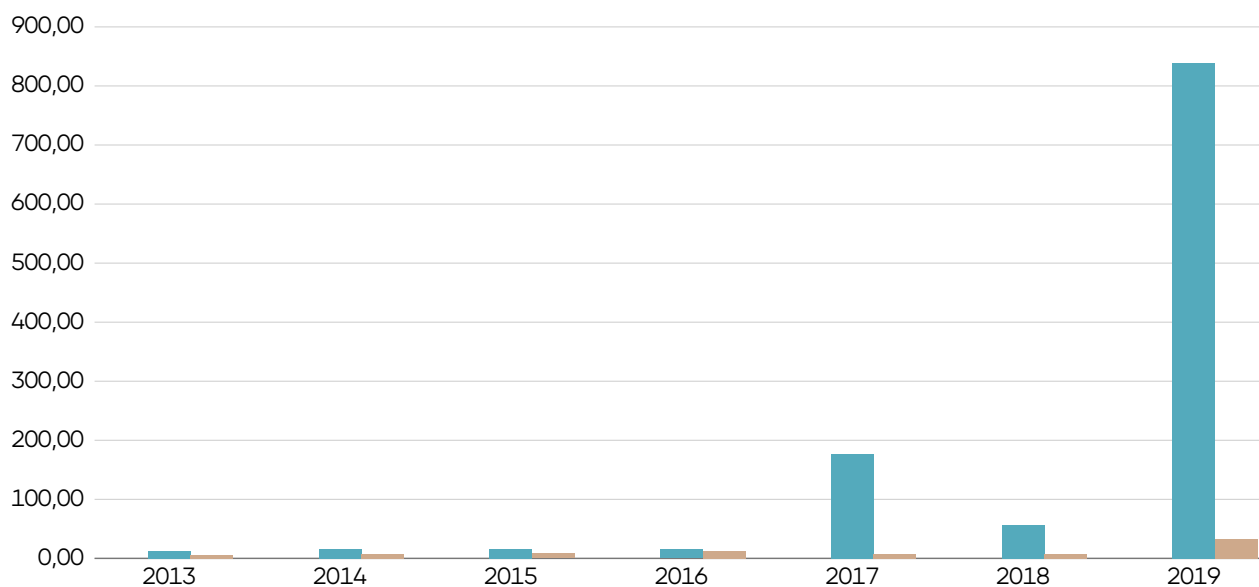
Räntetäckningsgrad

(Rörelseresultat + Finansiella intäkter) / Finansiella kostnader

Måttet visar företagets förmåga att betala finansieringskostnaderna. I analys-sammanhang brukar värden under 2 och med fallande tendens betraktas som risksignaler och indikera behov av korrigerande åtgärder. Är kvoten mindre än 1 täcker inte resultatet ens räntebetalningarna.

Företagets placering jämfört med branschen: **mycket stark**

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
— Räntetäckningsgrad - företaget	13,04	15,32	15,77	14,95	177,24	56,42	838,33
— Räntetäckningsgrad - bransch	6,25	7,23	8,40	11,96	7,84	6,78	33,45



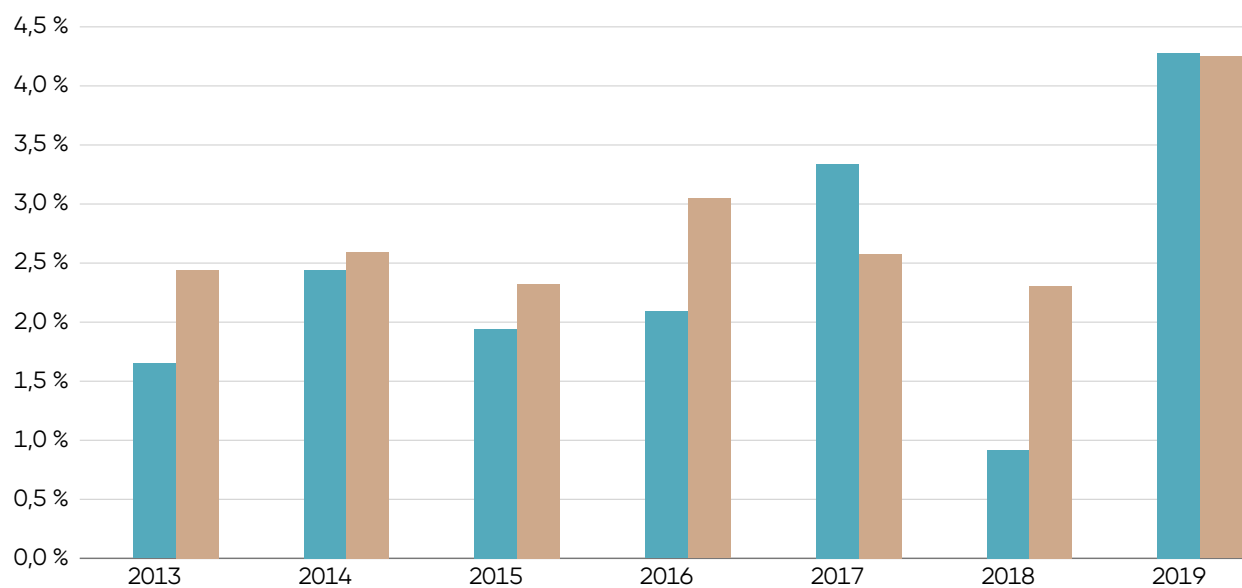
Rörelsemarginal

Rörelseresultat / Nettoomsättning

Nyckeltalet är ett lönsamhetsmått vilket visar avkastningen innan hänsyn tagits till finansiella intäkter och kostnader.

Företagets placering jämfört med branschen: **normal**

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
— Rörelsemarginal - företaget	1,6 %	2,4 %	1,9 %	2,1 %	3,3 %	0,9 %	4,3 %
— Rörelsemarginal - bransch	2,4 %	2,6 %	2,3 %	3,0 %	2,6 %	2,3 %	4,2 %



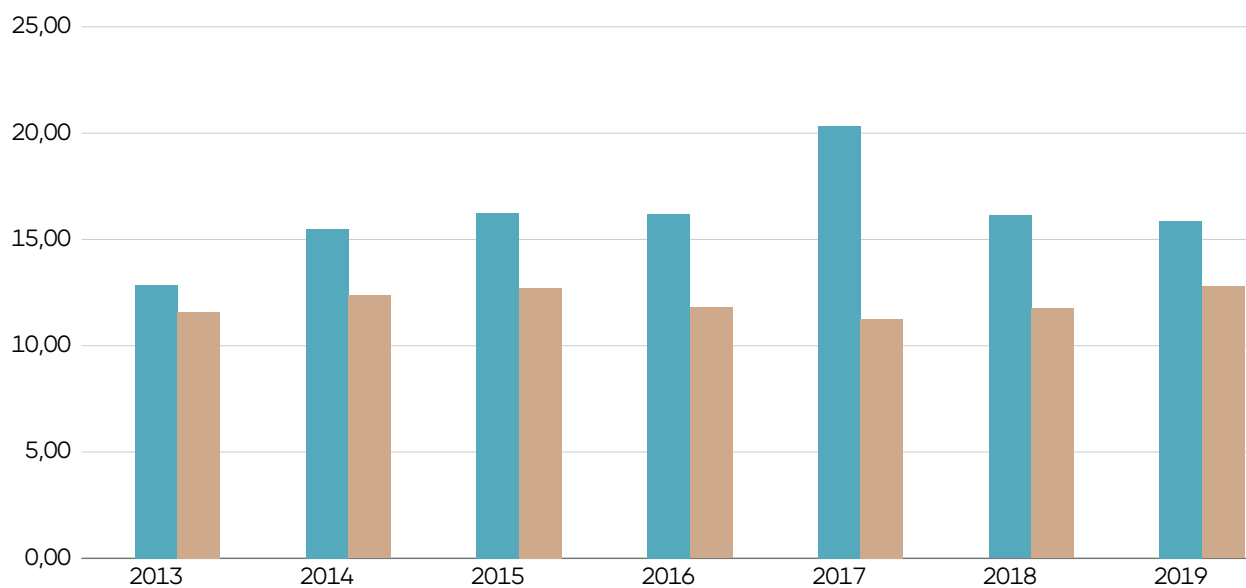
Varulagrets omsättningshastighet

Kostnad sålda varor + Råvaror och förnödenheter + Handelsvaror) / Summa varulager

Nyckeltalet varulagrets omsättningshastighet visar hur väl ett företag omvandlar varulager till försäljningsintäkter.

Företagets placering jämfört med branschen: **stark**

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
— Varulagrets omsättningshastighet - företaget	12,84	15,48	16,25	16,21	20,33	16,13	15,87
— Varulagrets omsättningshastighet - bransch	11,59	12,37	12,72	11,80	11,27	11,76	12,79



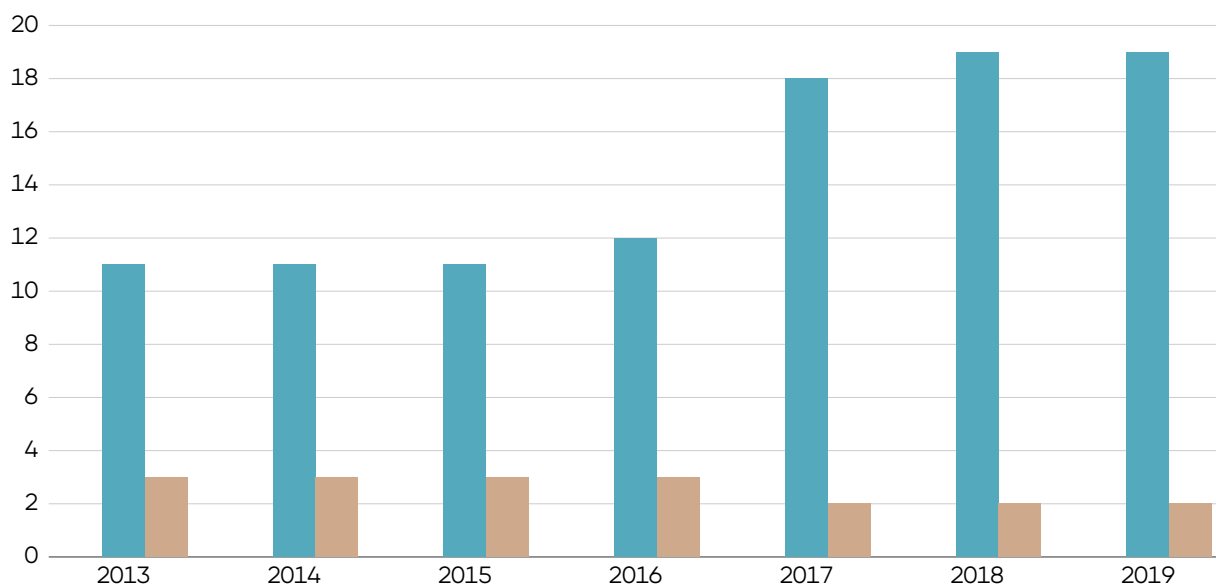
Branschjämförelse – Storleksmässig ranking

Anställda

Antal anställda

Företagets placering jämfört med branschen: **mycket stark**

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
— Anställda - företaget	11	11	11	12	18	19	19
— Anställda - bransch	3	3	3	3	2	2	2

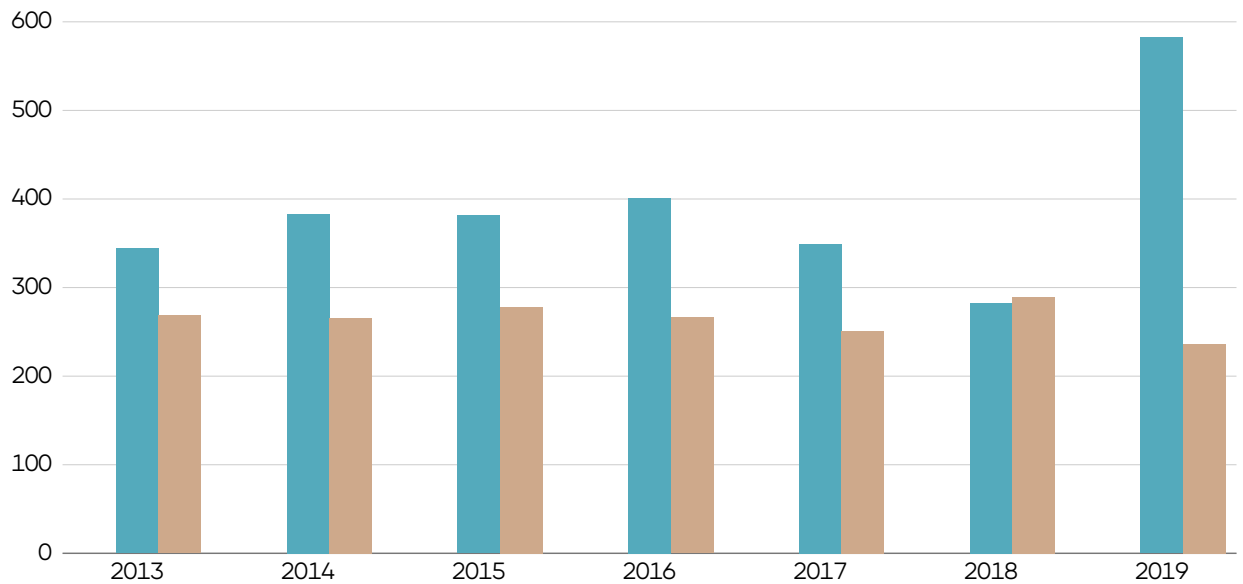


Eget kapital per anställd

Justerat eget kapital / Antal anställda

Företagets placering jämfört med branschen: **mycket stark**

TSEK	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
— Eget kapital per anställd - företaget	344	383	381	401	349	282	582
— Eget kapital per anställd - bransch	268	266	278	266	251	289	236



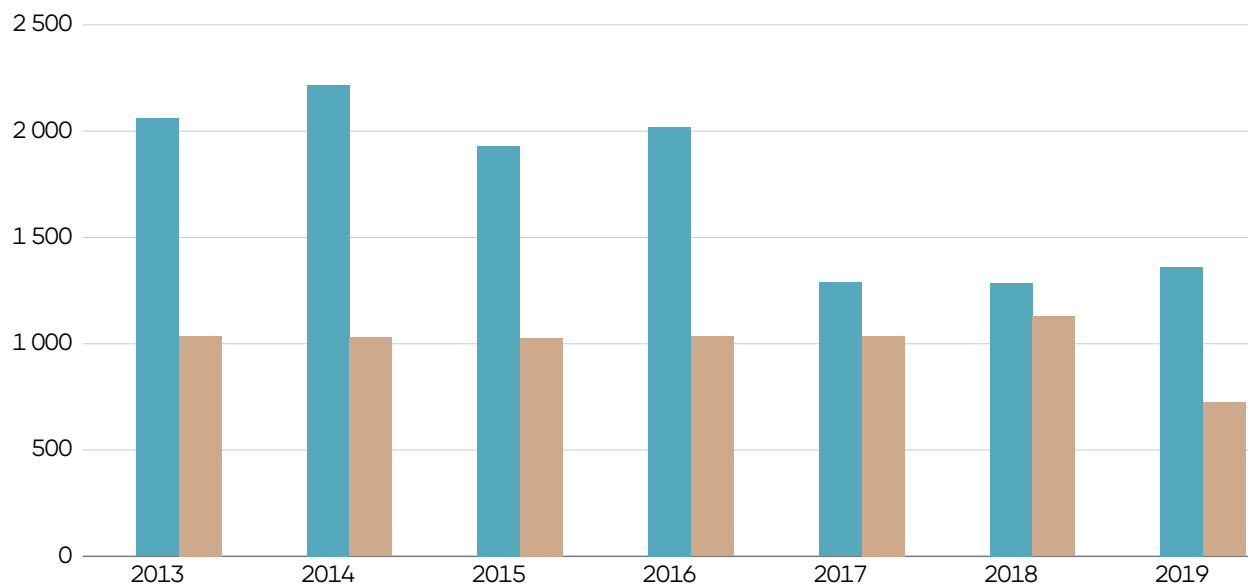
Totalt kapital per anställd

Summa tillgångar / Antal anställda

Totalt kapital per anställd

Företagets placering jämfört med branschen: **mycket stark**

TSEK	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
— Totalt kapital per anställd - företaget	2 059	2 218	1 930	2 020	1 288	1 285	1 361
— Totalt kapital per anställd - bransch	1 038	1 029	1 028	1 034	1 036	1 128	724



Branschjämförelse – Värdering

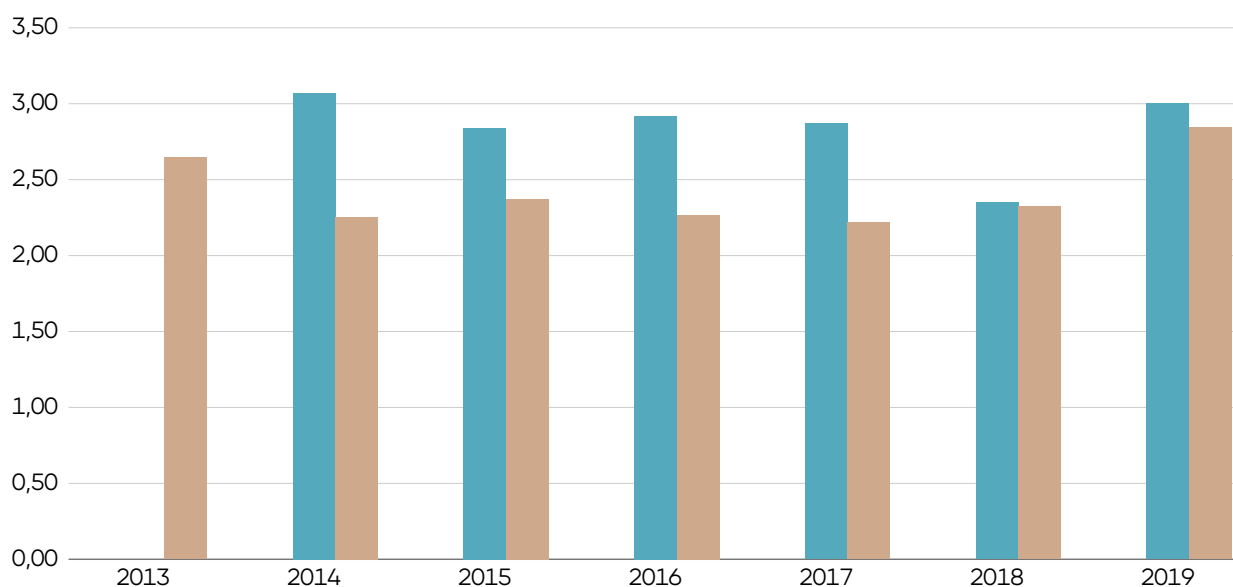
Värde/eget kapital

Indikativt aktievärde / Justerat eget kapital

Värde/egetkapital (P/BV), det vill säga det beräknade aktievärdet i förhållande till det bokförda värdet d.v.s. summa justerat eget kapital, kan säga en investerare hur ett företags bokförda värde står sig jämfört med dess aktiepris.

Företagets placering jämfört med branschen: **normal**

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
— Värde/eget kapital - företaget	-	3,07	2,84	2,92	2,87	2,35	3,00
— Värde/eget kapital - bransch	2,65	2,25	2,37	2,27	2,22	2,32	2,84



Värde/resultat

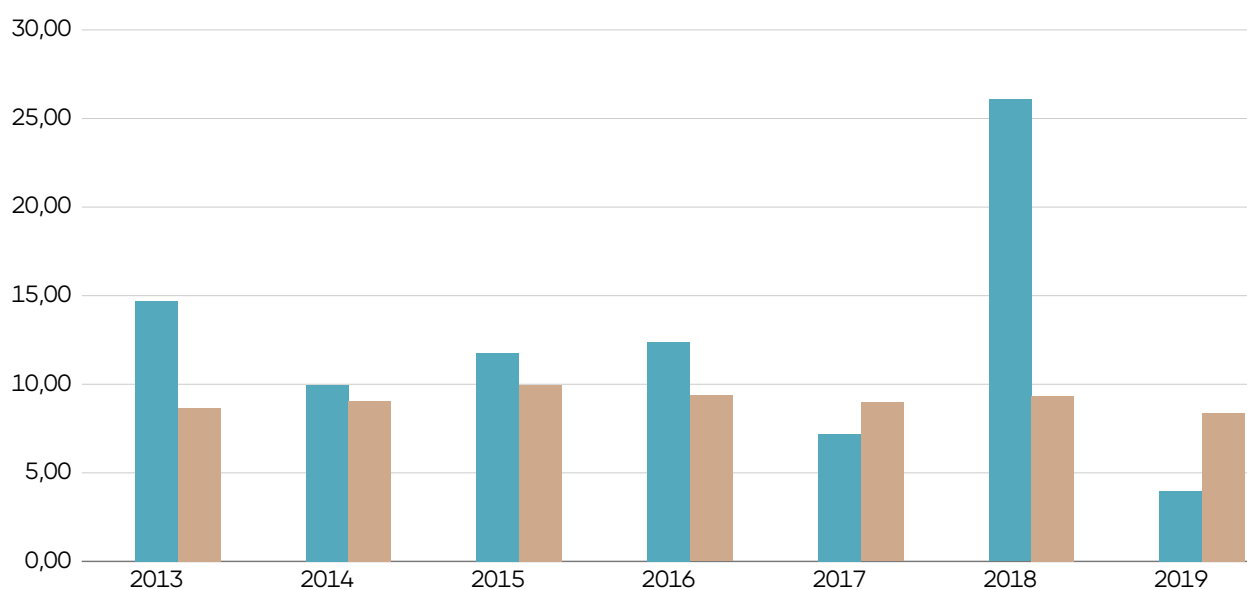
Indikativt aktievärde / Nettovinst

Värde/resultat (P/E) är ett ekonomiskt begrepp som exempelvis kan användas i aktieanalys. P/E står för price/earnings, vilket på svenska betyder pris/vinst. I denna analys motsvarar det beräknat aktievärde i förhållande till nettovinsten.

Många använder P/E-talet för att se hur billig eller dyr en aktie är. Fördelen är att man kan jämföra bolag av olika storlek med varandra och att vinsterna ställs i relation till priset

Företagets placering jämfört med branschen: **mycket svag**

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
— Värde/resultat - företaget	14,70	9,94	11,75	12,38	7,19	26,07	4,00
— Värde/resultat - bransch	8,68	9,03	9,97	9,36	8,97	9,35	8,36



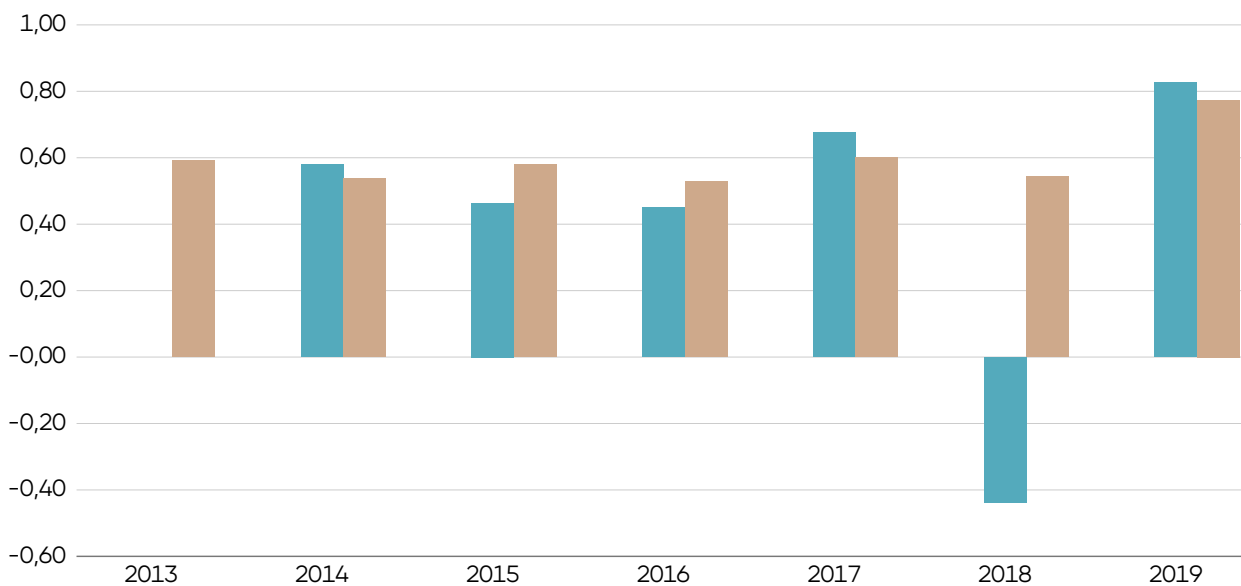
Överavkastning/nettovinst

$(\text{Nettovinst} - \text{Kalkylräntan} * \text{Justerat eget kapital}) / \text{Nettovinst}$

Överavkastning i förhållande till nettovinsten, visar förhållandet mellan den vinst som återstår efter att såväl externa som interna investerares avkastningskrav reglerats, och nettovinsten.

Företagets placering jämfört med branschen: **normal**

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
— Överavkastning/nettovinst - företaget	-	0,58	0,46	0,45	0,68	-0,44	0,83
— Överavkastning/nettovinst - bransch	0,59	0,54	0,58	0,53	0,60	0,54	0,77



Sammanfattning av bolagets nyckeltal

Antal totalt

	Antal nyckeltal
mycket stark	7
stark	10
normal	4
svag	2
mycket svag	3

Antal per kategori

	Likviditet	Konsolidering	Storleksmässig ranking	Kapitalomlopp	Lönsamhet och effektivitet	Värdering
mycket stark	-	-	3	1	3	-
stark	-	-	-	3	7	-
normal	-	1	-	-	1	2
svag	2	-	-	-	-	-
mycket svag	-	-	-	2	-	1

UC:s ansvar

Det finns inget absolut "sant" värde på ett bolag. Värdet baseras på de ingångsvärden som man utgått från i värderingsmodellen. Detta innebär att om företagets bild av framtida utveckling skiljer sig från de antaganden som ligger till grund för UCs prognostiserade värden, kommer det indikativa aktievärdet inte att överensstämma med företagets bild av värdet på bolaget. UC kan därför inte garantera att det bolagsvärde som presenteras överensstämmer med det värde som blir det slutgiltiga vid till exempel en försäljning. Informationen har sammanställts från källor som har bedömts tillförlitliga. Vi kan dock varken garantera källornas tillförlitlighet eller informationens fullständighet.

Offentliga bokslut registrerade hos Bolagsverket har använts i värderingen och UC har inte gjort några omräkningar av det redovisade materialet. Därmed är värderingen betingad den information som finns officiellt tillgänglig. Detta innebär att poster som kan uppvisa extraordinära summor men som inte är klassade som sådana poster, inkluderas i den historiska beräkningen av avkastnings- och tillväxtnivå. Exempelvis kan detta röra poster som övriga rörelseintäkter samt resultat från koncern- och intresseföretag.

Värt att notera är även att till exempel fåmansföretag och partnerbolag ofta väljer att inte ta ut lönekostnader utan istället väljer att tillgodogöra sig lön i form av utdelning. Detta påverkar nettovinsten och i sin tur även avkastningen på eget kapital, vilket gör att det indikativa värdet på bolaget kan skilja sig från företagets bild av aktievärdet. UC ansvarar inte för direkt eller indirekt förlust eller skada av vad slag det må vara, som grundar sig på användandet av värderingen.

