



## Växlar upp

► Volvo PV kopplar ett allt starkare grepp om sin produktionskedja inför lanseringen av XC90.

**TITAN X SIKTAR PÅ NOTERING**  
Ljusa framtidsutsikter för det EQT-ägda kylsystembolaget.

*"Vem är den nya regeringens empatiminister?"*



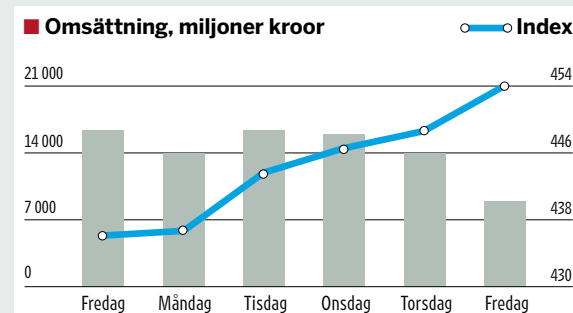
KRÖNIKA PÅR NUDER

10

# Dagens industri

ÄRGÅNG 38 · NUMMER 246 · PRIS 35 KRONOR · VECKA 45 · 2014

## STOCKHOLMSBÖRSEN



### OMXS, EN VECKA



### OMXS, I ÅR



LEDARE 2 · DEBATT 4 · NYHETER 6-13 · VÄRLDEN 14-17 · ANALYS 19-25 · PS 30-31

# STORT LYFT FÖR SMÅ BOLAG

23  
MILJARDER  
KRONOR

► Värdet på de svenska småbolagen ökade med 4,3 procent – 23 miljarder kronor – förra året, visar en ny undersökning. Samtidigt görs fler företagsaffärer än på länge.

■ NYHETER 6-7

## Aktie med god hygien

Di:s Mikael Vilenius ser flera långsiktiga skäl till att köpa SCA, trots det nuvarande vinstläckaget.

■ ANALYS 20-21



FOTO: JESSICA GOW

*”Släpp fram kvinnoyrkena*

DEBATT

■ 4

## Nasdaq bryter negativ trend

Efter att ha tappat marknadsandelar till nya aktörer under flera år är Nasdaq Stockholm tillbaka på forna toppnivåer.

■ NYHETER 8



**HAKA PÅ EN UNG STJÄRNSÄLJARE**

Di tog rygg på jultidningsproffset Maja Jarnsäter. ■ 30

Cool headed - Warm hearted  
Banking the Norwegian way



# NYHETER

**Nyhetschefer:** Anna Ekelund och Jonas Jonsson. red@di.se, 08-573 650 31



## SAS testar flottig soppa

■ Fritylolja ska prövas som drivmedel inom det norska flyget. SAS och Norwegian ska i samarbete med miljöorganisationen Zero testa biobränslet under två inrikes-flygningar den 11 november. Drivmedlet kommer att bestå av 45 procents fritylolja och resten vanligt jetbränsle. (TT)



## Sista chansen för fastighetstaxering

■ I dag är det sista dagen att deklarera inför nästa års fastighetstaxering. Landets 2,4 miljoner småhus ska få nya taxeringsvärden. Taxeringsvärdet grundas på priser 2011–2013 och ska motsvara 75 procent av genomsnittsvärdet för liknande fastigheter. (TT)



NÖJD. Paul Brunngård sålde hälften av familjeföretaget Brunngård till Inter Ikea tidigare i år. "Jag tycker att affären var bra och gjordes på ett rättvist sätt", säger han.

# Miljardökning för

## Mindre bolag stiger i värde – och allt fler säljs

**På ett år har värdet på de svenska småbolagen ökat med 4,3 procent.**

**För de mindre företagsförmedlarna är det bråda dagar när allt fler passar på att sälja sina livsverk.**

Sveriges 73 000 småföretag visar en värdetillväxt på 4,3 procent det senaste året. Det motsvarar en total värdeökning på över 23 miljarder kronor, enligt en undersökning från företagsvärderingsbyrån Valuation.

"Det finns en finansiell

sundhet hos småföretagen", säger Tomas Hjelström, chefsanalytiker på Valuation Företagsvärderingar.

Barometern tar sin utgångspunkt i tre komponenter: bokfört eget kapital, företagets förväntade framtida lönsamhet och den lång-

siktigt uthålliga lönsamhetsnivån. Resultatet visar att de svenska småföretagen, som helhet, klarar sig bra.

"Resultatet visar att de svenska småföretagen allmänt sett mår ganska bra. Lönsamheten minskade något under 2013, men är ändå fortsatt god, säger Tomas Hjelström.

Det totala rörelseresultatet minskade mellan 2012 och 2013, från 51,2 miljarder kronor till 48,6 miljarder kronor. Avkastningen på eget kapital

har också sjunkit under perioden, från 23,6 procent till 17,7 procent i genomsnitt.

### Delar ut och investerar

Att småföretagen går bra visar också den totala nivån på ägarutdelningarna, totalt cirka 20 miljarder har kommit ägarna till godo under 2013. Företagens investeringsvilja är fortfarande god, även den är något lägre jämfört med 2012.

"Återinvesteringarna visar att det finns en drivkraft att driva företagen vidare och

utveckla dem", säger Tomas Hjelström.

Barometern mäter inte utvecklingen på branschnivå, men däremot efter geografisk spridning. Det visar att värdetillväxten i de svenska bolagen skiljer sig kraftigt åt. Norrbottens län visade högst värdetillväxtökning för regionens företag med 9,1 procent under 2013. I länet finns också den kommun, Älvsbyn, som med 53 procent haft högst värdetillväxt bland Sveriges småföretagare.

"Man kan spekulera om att det beror på att det har varit bra fart i gruvnäringen under 2013", säger Tomas Hjelström.

### Lägst i Västernorrland

En norrbottning som nyligen fått sitt företags värde svart på vitt är entreprenören Bo Enström som sålde sin konditoriverksamhet i Luleå tidigare i år.

"Jag valde främst att sälja företaget av ålderskäl. Jag är 72 år och stötte huvudet i taket", säger han.





## EQT laddar för ny miljardfond

■ Riskkapitalbolaget EQT, med vd:n Thomas von Koch, planerar en ny fond på 5 miljarder euro. Det skriver nyhetsbyrån Bloomberg med hänvisning till tre anonyma källor. EQT ska ha förhandlat med investerare om att starta fonden och planerar att ta in kapital under första halvan av 2015. (Direkt)

# 34

procent

■ Så stor andel av väljarna tycker att Stefan Löfvens regering har skött sig dåligt under sina första veckor. Det visar en undersökning från Sifo, som publiceras av svd.se. (Di)

## Fartygskrock i Öresund

■ Två fartyg skadades vid en kollision i lördags i Drogden-rännan väster om Öresundsförbindelsens konstgjorda ö Pepparholmen. De två fartygen uppges vara en tank på 182 meter och ett kylskepp på 140 meter. (TT)

► Läs mer

## SCA:s aktie lockar

■ Substansen är attraktiv och hopp om förvärv, positiva signaler från Kina och höjd utdelning kan få fart på SCA:s aktie, skriver Mikael Vilenius.

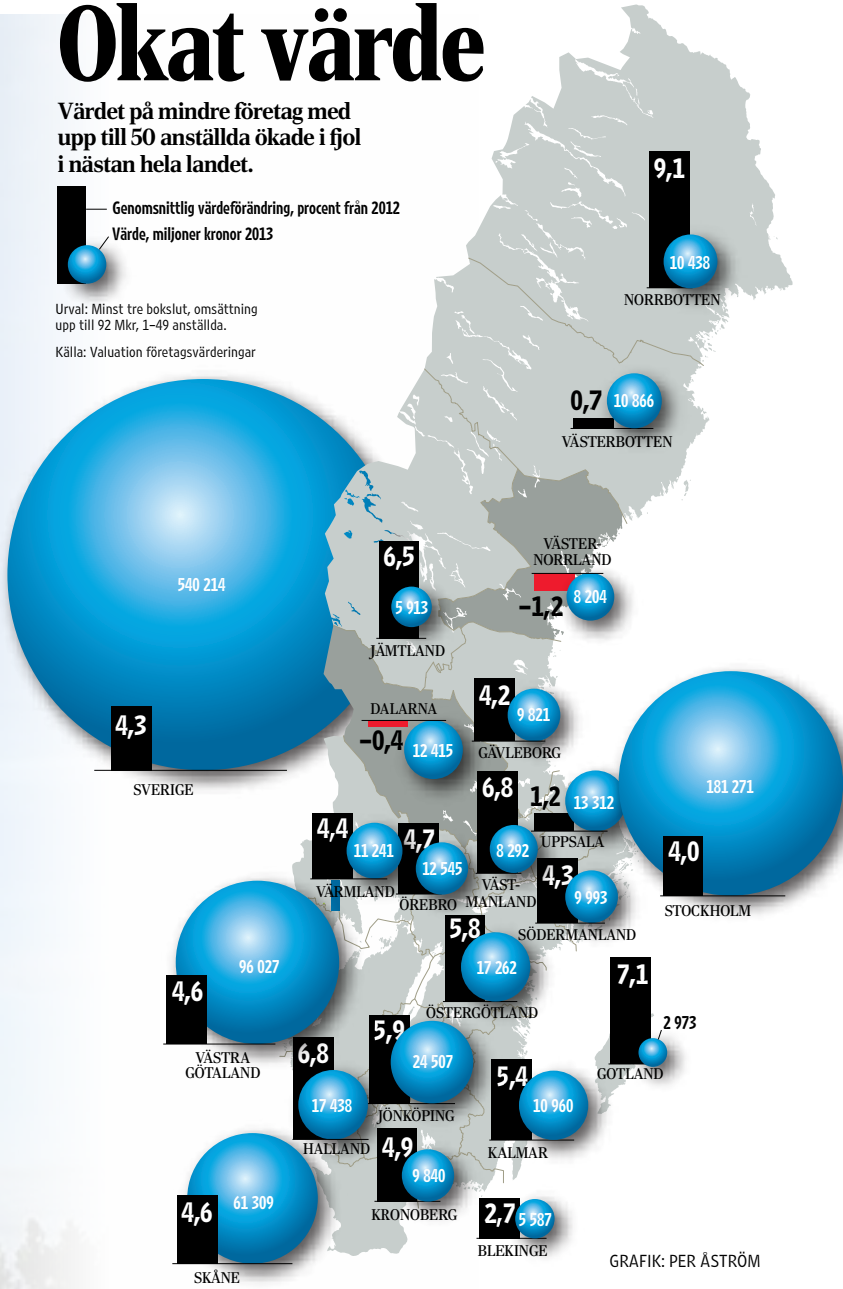
SIDAN 20-21

# Ökat värde

Värdet på mindre företag med upp till 50 anställda ökade i fjol i nästan hela landet.



Urval: Minst tre bokslut, omsättning upp till 92 Mkr, 1-49 anställda.  
Källa: Valuation företagsvärderingar



GRAFIK: PER ÅSTRÖM



SÄLJARE. Bo Enström sålde sin konditoriverksamhet i Luleå tidigare i år.

FOTO: JESPER FRISK



SER STARK TILLVÄXT. Anna Hallberg, vice vd för Almi Företagspartner.



Di den 14 maj.

# ”Närmar sig all time high”

Det säljs allt fler små och medelstora företag i Sverige. Det visar Di:s rundringning bland landets största företagsförmedlare.

Efterfrågan på bolag inom vård och omsorg har däremot minskat.

Det är inte bara de svenska storföretagen som har haft ett intensivt år med rekordmånga förvärv. Även efterfrågan på små och medelstora företag i Sverige ökar kraftigt.

”Vi gör väldigt många fler affärer i år än i fjol. Pratar vi kalenderår så är det nästan dubbla nivåer för vår del. Det är en märkbar uppgång som börjar närma sig all time high”, säger Olle Lindkvist, tillförordnad vd för Länia Företagsförmedling.

Länia säljer främst företag i storleksklassen 10-40 miljoner kronor. Att köplusten hittills i år har varit stor tror Olle Lindkvist har att göra med att inhemska företag generellt sett i gått bra de senaste åren.

”Jag tror att många vill växa eftersom de har lite extra pengar i kassan. De vill fynda. Men jag skulle nog inte säga att vi är inne i en fyndmarknad, trots att efterfrågan har ökat utan att priserna har gjort det”, säger han.

## ”Grädde på moset”

Thor Bergenholtz, vd för Swedbank Företagsförmedling, har också noterat ett positivt inflöde av uppdrag, om än inte lika kraftigt som Länias.

Bland Swedbanks köpare återfinns i synnerhet större industriföretag.

”Det går betydligt bättre i år, även om det gick bra även förra året. Men det är inte någon hausse som det var 2007 och 2008, då bankerna

generellt var mindre restriktiva med förvärvsfinansieringar”, säger han.

Han uppskattar att antalet förmedlade objekt har ökat med drygt 20 procent hittills i år. Siffran kan mycket väl bli 30 procent före nyår.

”Vi har redan gått förbi vår totala omsättning för förra året. Resten är bara grädde på moset”, säger han.

Generellt sett är bra och välskötta företag attraktiva. Det som däremot sticker ut något jämfört med tidigare år är e-handelsföretagen, anser Thor Bergenholtz.

Det har även Olle Lindkvist på Länia noterat.

”Det har tagit en väldig fart. Men det handlar ofta om företag som inte riktigt har blivit någon succé eller som inte kommit i gång som förväntat”, säger Olle Lindkvist.

## Osäkerhet oroar

Kenneth Bengtsson, ordförande för Svensk Företagsförmedling, har också upplevt en optimistisk trend. Hittills i år har de haft en ökning av förmedlade objekt på drygt 15 procent.

”Men man kan konstatera att det har skett färre affärer inom vård och omsorg under det andra halvåret. Den politiska osäkerheten gör att man inte vet vilket regelverk man kommer att få leva med. Det sämsta som finns för marknaden är osäkerhet”, säger han.

Thor Bergenholtz, vd för Swedbanks företagsförmedling, håller med.

”Det är lite tuffare i dag och folk är mer försiktiga. Där kan det till och med vara så att priserna har pressats ned något”, säger han.

JON MAUNO PETERSSON

jon.pettersson@di.se  
08-573 650 47

# småföretag

Att ha sålt sitt bolag är han nöjd med även om han själv tyckte att priset hade kunnat vara högre.

”Jag trodde att mitt företag var mer värt. Det man äger själv tenderar man att övervärdera”, säger Bo Enström.

En annan som sålt delar av sitt företag är Paul Brunngård, vd för skotillbehörsbolaget Brunngård.

”Priset var okej och eftersom jag saminvesterar i det nya bolaget känns det viktigt att alla parter kan bära kostnaderna”, säger han.

Den lägsta värdetillväxten bland småföretagen finns i Västernorrland. I genomsnitt föll bolagen här med

## Di Fakta

### Så görs barometern

■ **Värdebarometern** omfattar 73 803 aktiebolag, med 1 till 49 anställda som har en omsättning som överstiger 250 000 kronor men understiger 92 miljoner kronor.

■ **Barometern bygger** på fundamental analys. Värderingen tar utgångspunkt i tre komponenter: bokfört eget kapital, företagets förväntade framtida lönsamhet och den långsiktigt uthålliga lönsamhetsnivån.

1,2 procent i värde under 2013. Också Dalarna, Gävleborg och Västerbotten hamnar i botten.

Storstadsregionerna sticker ut när det kommer till mängden småbolag. Men när det gäller värdetillväxt hamnar storstadsföretagen under snittet. I Stockholm var värdetillväxten 4,0 procent, i Göteborg 3,6 procent och i Malmö 2,3 procent,

## Pessimismen ökar

Trots att de svenska småbolagen ökar i värde i en tid med låga räntor och obefintlig inflation är stämningsslaget inte på topp. Almi Företagspartner, som stöder och finansierar företag, kom nyligen

med en rapport som visar att företagen tror på en sämre utveckling framöver.

”Det var lite positivare för ett år sedan, men det är ingen kristämning. Det har inte riktigt lossnat, men vi har generellt en ganska positiv framtidstro”, säger Anna Hallberg, vice vd för Almi Företagspartner.

Almis undersökningar av småföretagandet i Sverige stämmer relativt väl överrens med värdeutvecklingen i stort.

”Vi ser en stark tillväxt i Mälardalen, Norrbotten och västra Sverige”, säger Anna Hallberg.

PATRIK KLINGBERT

patrik.klingbert@di.se  
08-573 650 82

## Di Fakta

### Här växer företagen mest

■ **Värdetillväxt senaste året, procent.**

|              |      |                |      |
|--------------|------|----------------|------|
| KOMMUN       |      | Svalöv         | 18,9 |
| Älvsbyn      | 53,6 | Bräcke         | 18,1 |
| Götene       | 35,6 | Upplands Väsby | 16,4 |
| Upplands-Bro | 32,1 | Ragunda        | 15,5 |
| Jokkmokk     | 28,8 | Strömsund      | 15,2 |
| Bjurholm     | 27,3 | Flen           | 15,1 |
| Fagersta     | 24,1 | Eslöv          | 14,9 |
| Tranemo      | 21,1 | Lerum          | 14,8 |
| Ale          | 20,2 | Åtvidaberg     | 14,7 |
| Öckerö       | 20,0 | Markaryd       | 14,6 |
| Kristinehamn | 19,7 | Pajala         | 14,5 |

Källa: Valuation värdebarometer