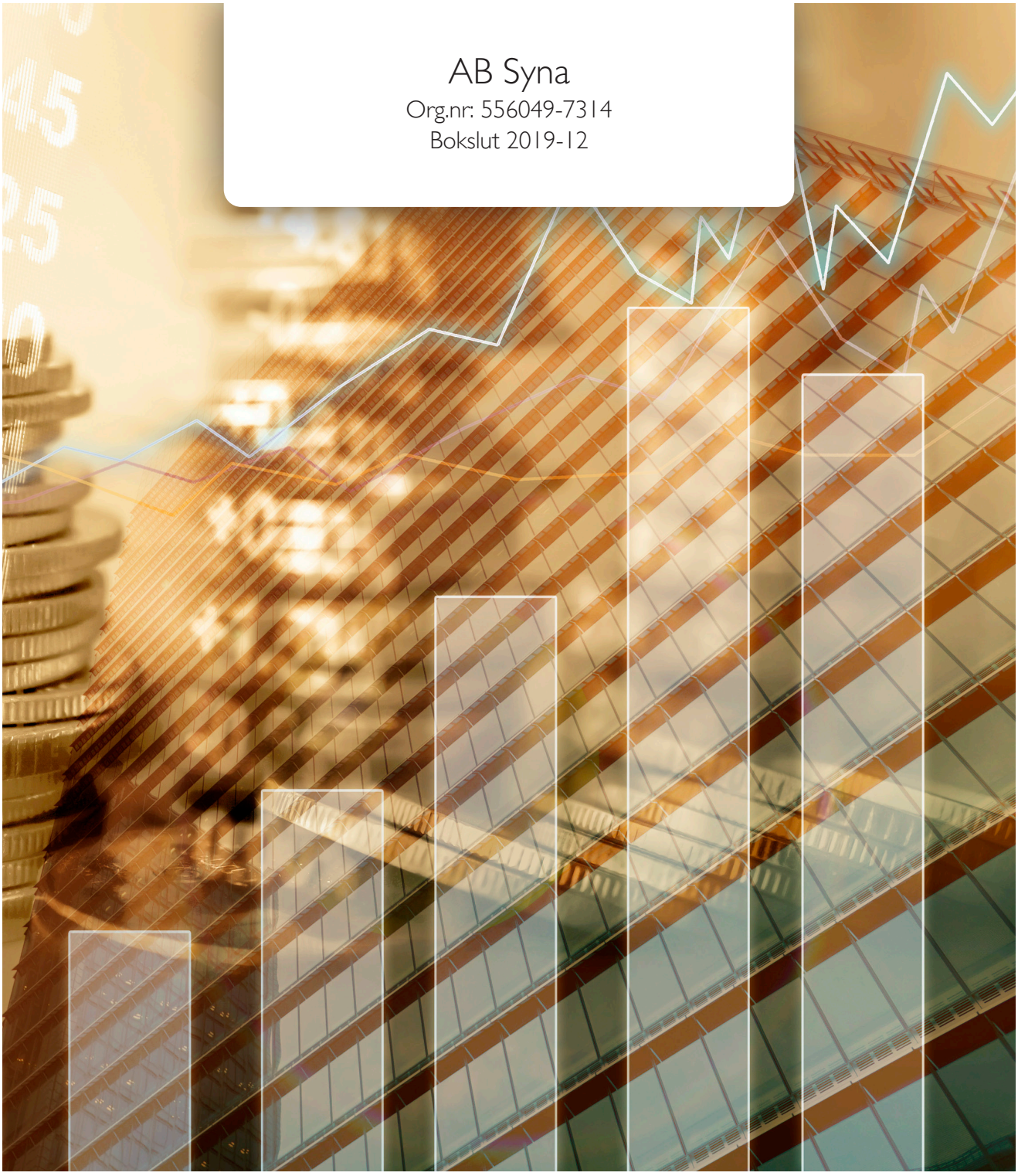
VÄRDESKAPANDEANALYS

AB Syna

Org.nr: 556049-7314

Bokslut 2019-12



VALUATION™

Om Valuation

Bakgrund

Valuation Företagsvärderingar startades 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.

Valuation Företagsvärderingar har utvecklat Valuation Värdetillväxt 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.

www.guldbolag.se

Valuation Företagsvärderingar 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

Valuation Företagsvärderingar i Sverige AB
Hammarby Fabriksväg 25
120 30 Stockholm
08 - 545 782 00

www.valuation.se

info@valuation.se

www.guldbolag.se

Innehåll

Ratingfördelning 2
Möjliga scenarier till värdeförbättring under de kommande 3 åren 3
Utveckling i linje med de två senaste åren 4
Företaget genomför kostnadsbesparingar 5
Företaget genomför kapitalrationalisering 6
Företaget tillämpar en tillväxtstrategi 7
Om Värderingsratingen 8
Om ratingmodellen 8
Om värderingen 9
Övriga produkter 9

Ratingfördelning

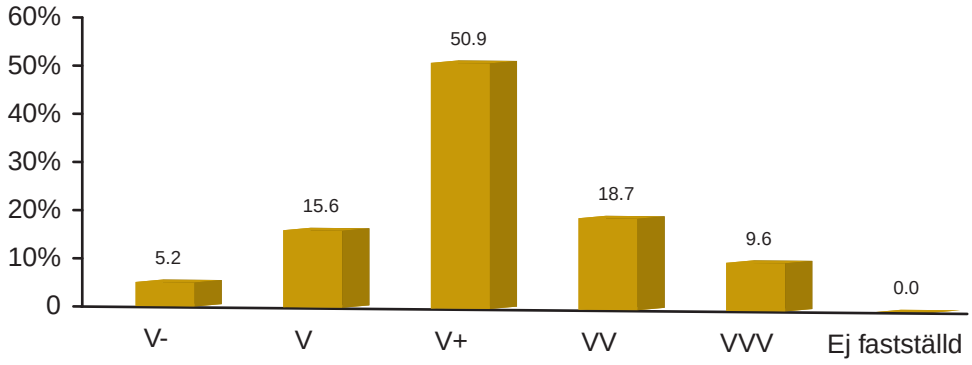
Företagets Värderingsrating

V+

Läs mer om värderingsrating på sidan 8.

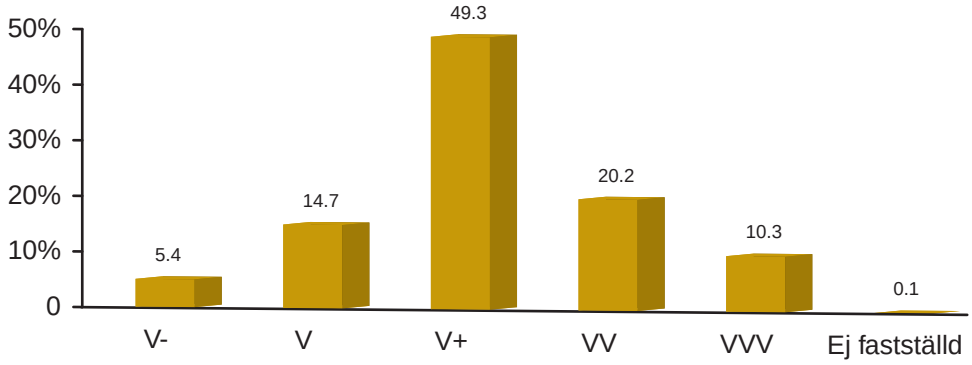
I dagsläget ser fördelningen av värderingsratingen ut på följande sätt för samtliga aktiebolag i Sverige

Ratingfördelning för samtliga aktiebolag



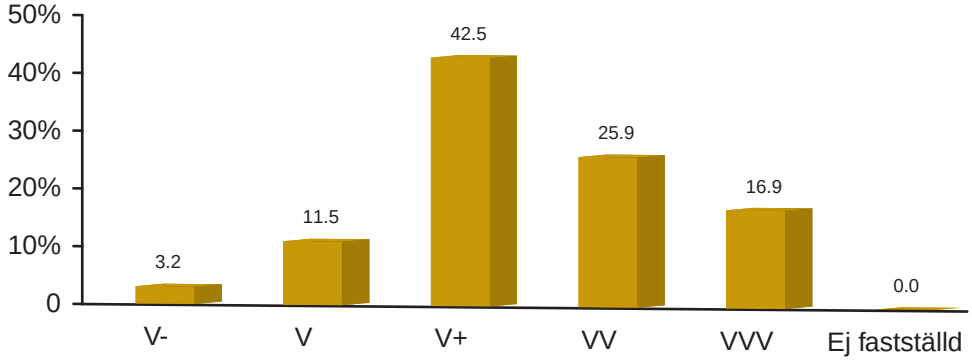
I dagsläget ser fördelningen av värderingsratingen ut på följande sätt i branschen.

Ratingfördelning för hela branschen baserad på SNI-kod (82910)



I dagsläget ser fördelningen av värderingsratingen ut på följ ande

Ratingfördelning för min storleksklass i branschen (25000-99999)



Möjliga scenarier till värdeförbättring under de kommande 3 åren

Nedanstående tabell ger en sammanfattning av utfallet av värdeförbättringar i företaget enligt ett antal olika scenarier.

Utgångspunkten är i samtliga fall den finansiella historik som företaget har redovisat under de senaste två åren.

Den gröna linjen i grafen representerar att företaget drivs vidare på samma sätt som tidigare (business as usual).

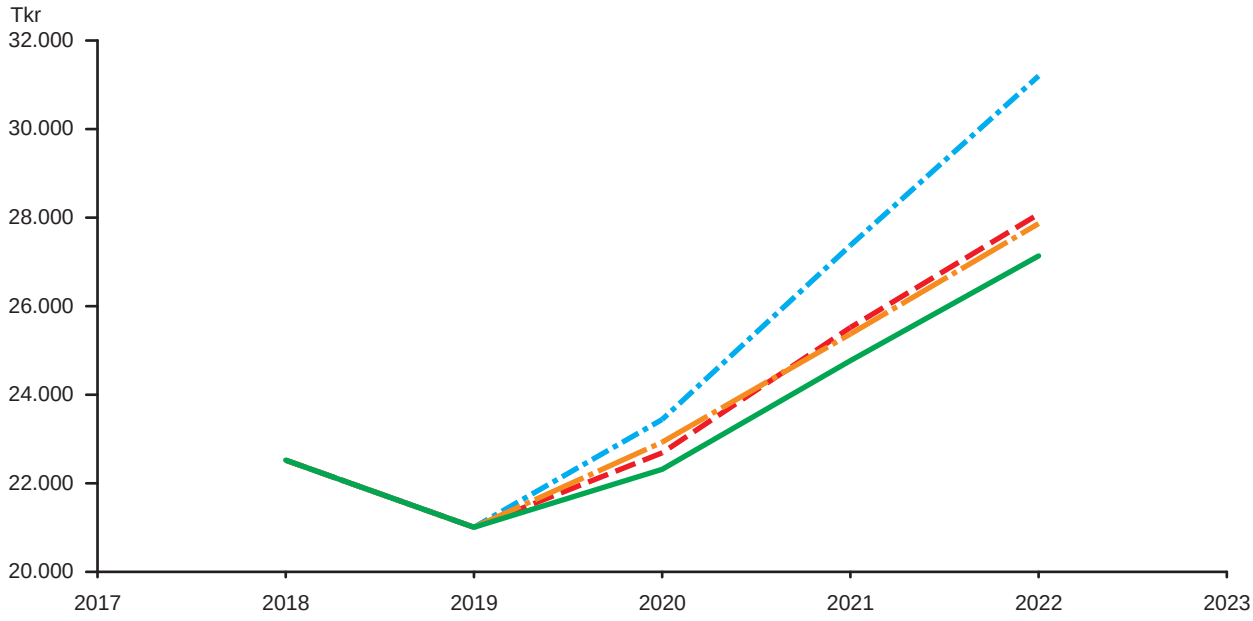
De tre scenarierna till värdeförbättring visar effekterna av angivna strategier i förhållande till denna historik.

Värdeutvecklingen i de olika fallen ska ses som indikativ och inte som exakta resultat.

De kan ge en uppfattning om hur företagets värde kan påverkas om företagsledningen lyckas genomföra olika typer av affärsutvecklingsstrategier under de kommande åren.

De alternativa scenarierna representerar övergripande strategier som ett företag kan tillämpa för att förbättra lönsamheten.

Scenarierna anger dock inte exakt vilka åtgärder som behöver genomföras för att uppnå de beräknade värdeförbättringarna.



Historisk värdering (tkr)	
2018	**2019**
22.520	21.000

			Ranking beräknad på det senaste året ↓		
Scenarier - framtida värdeförbättringar (tkr)		**Sid**	**2020**	**2021**	**2022**
Tillämpa tillväxtstrategi		7	23.440	27.370	31.190
Genomföra kapitalrationaliseringar		6	22.680	25.510	28.070
Genomföra kostnadsbesparingar		5	22.920	25.370	27.860
Utvecklas i linje med de två senaste åren		4	22.310	24.760	27.130

Utveckling i linje med de två senaste åren

Företaget fortsätter att utvecklas i linje med de två senaste åren (business as usual).

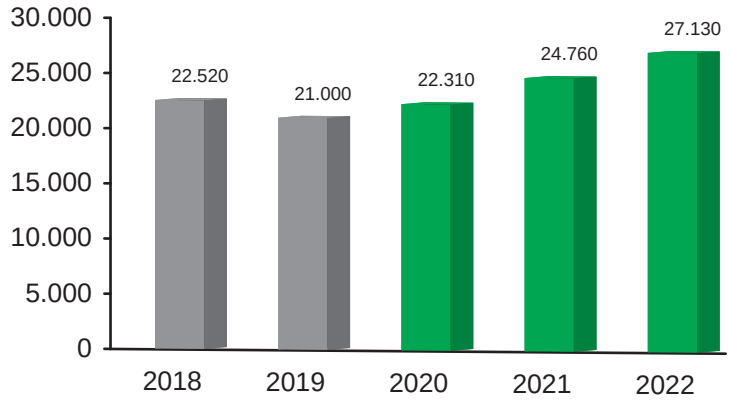
Förutsättningar

I detta scenario antas inga större förändringar ske i företaget.

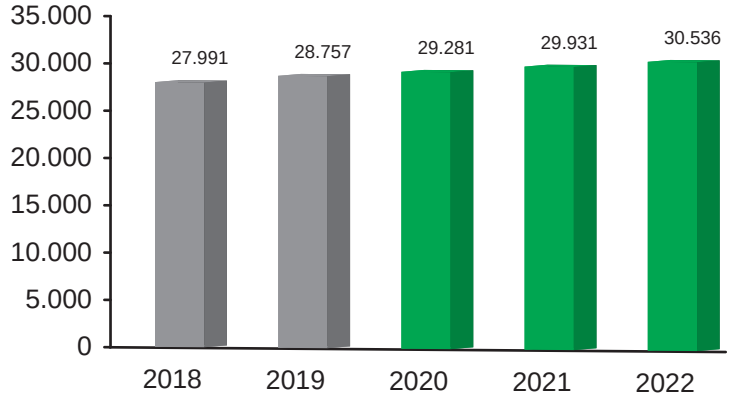
Scenariot bygger på den prognos som tillämpats vid värderingen av företaget på senaste bokslutsdagen och baserat på de två senaste boksluten.

Vid beräkningen antas företaget under de kommande åren följa branschens och ekonomins prognostiserade utveckling beträffande lönsamhets- och tillväxtnivåer med utgångspunkt i företagets nuvarande lönsamhet och tillväxt.

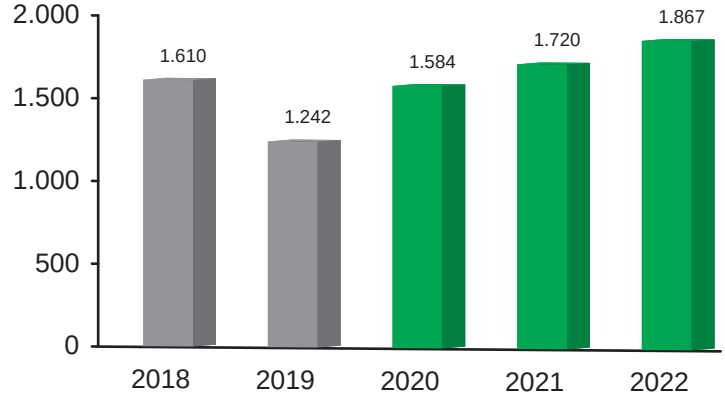
Företagets beräknade värdeutveckling (tkr)



Företagets beräknade omsättningsutveckling (tkr)



Företagets beräknade resultatutveckling (tkr)



Historik och prognostiserad framtida utveckling (tkr)	Historik 2018	Historik 2019	Prognos 2020	Prognos 2021	Prognos 2022
Värdeutveckling	22.520	21.000	22.310	24.760	27.130
Omsättningsutveckling	27.991	28.757	29.281	29.931	30.536
Resultatutveckling	**1.610**	**1.242**	**1.584**	**1.720**	**1.867**

Företaget genomför kostnadsbesparingar

Företaget genomför kostnadsbesparingar och fortsätter i övrigt att utvecklas i linje med de två senaste åren.

Förutsättningar

I detta scenario antas att företaget väljer en strategi för att sänka sina kostnader.

Kostnadsbesparingar kan uppnås på olika sätt.

Det kan handla om att sänka kostnader för personal, förhandla sig till lägre kostnader för inköp eller minska försäljnings- och/eller administrationsrelaterade kostnader.

Kostnadsreduceringen antas förbättra vinstmarginalen med 10 %.

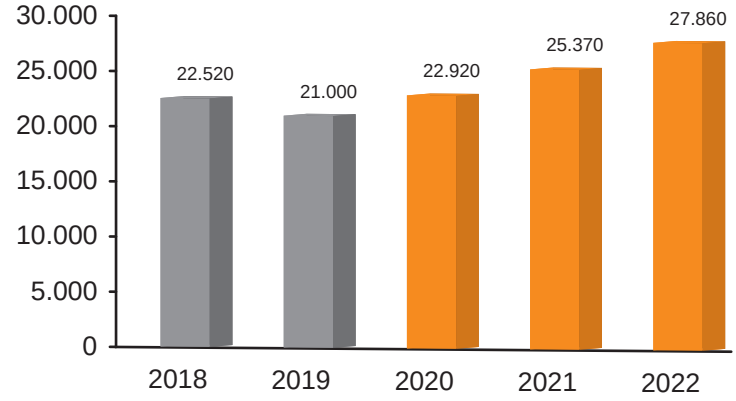
Det innebär att företag som har en vinstmarginal på 25 % beräknas öka sin vinstmarginal till 27,5 %.

Detta innebär en ganska stor förbättring av vinstmarginalen.

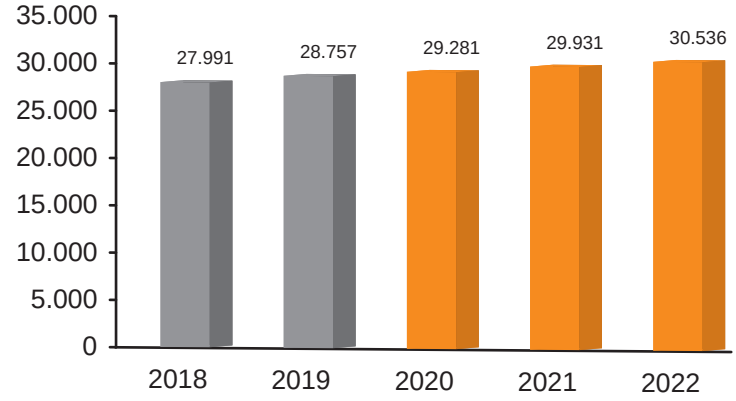
Observera att det handlar om effekterna av kostnadsbesparingar och inte om en intäktsökning.

Kostnadsbesparingen antas bli genomförd fullt ut från och med kommande räkenskapsår.

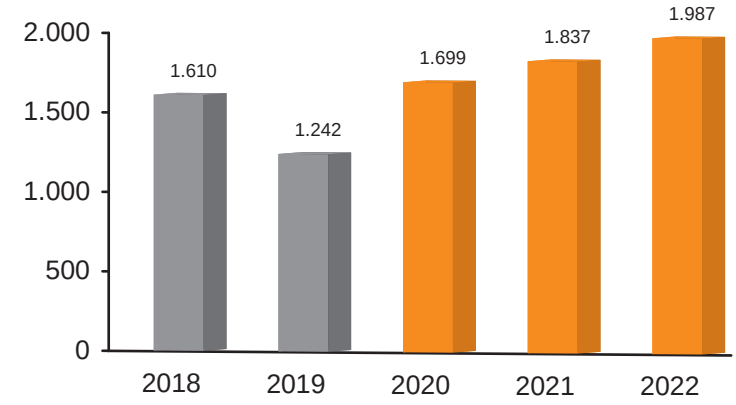
Företagets beräknade värdeutveckling (tkr)



Företagets beräknade omsättningsutveckling (tkr)



Företagets beräknade resultatutveckling (tkr)



Historik och prognostiserad framtida utveckling (tkr)	Historik 2018	Historik 2019	Prognos 2020	Prognos 2021	Prognos 2022
Värdeutveckling	22.520	21.000	22.920	25.370	27.860
Omsättningsutveckling	27.991	28.757	29.281	29.931	30.536
Resultatutveckling	**1.610**	**1.242**	**1.699**	**1.837**	**1.987**

Företaget genomför kapitalrationalisering

Företaget genomför kapitalrationaliseringar och fortsätter i övrigt att utvecklas i linje med de två senaste åren.

Förutsättningar

I detta scenario antas företaget minska sin kapitalbindning och på det sättet blir mer effektivt.

Detta kan innebära att företaget drar ned på maskiner, inventarier, byggnader, mark eller liknande.

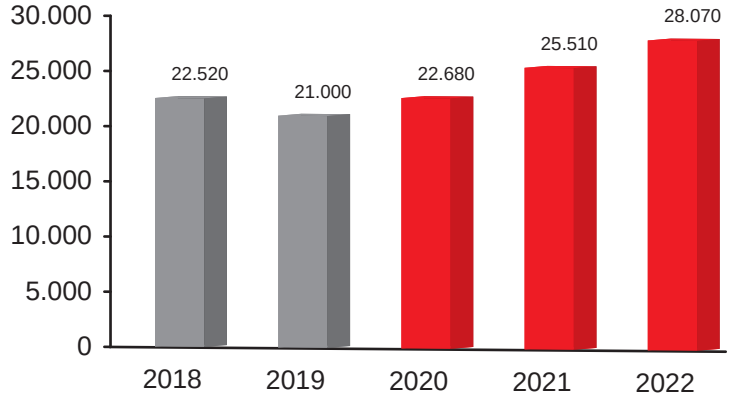
Alternativt kan företaget minska bindningen av kapital i omsättningstillgångar, som kundfordringar och lager eller öka leverantörsskulderna.

En sådan effektivisering beräknas leda till en ökning av kapitalomsättningshastigheten med 10 %.
Det innebär att företag med en kapitalomsättning av 1,5 kommer att öka sin kapitalomsättningshastighet till 1,65.

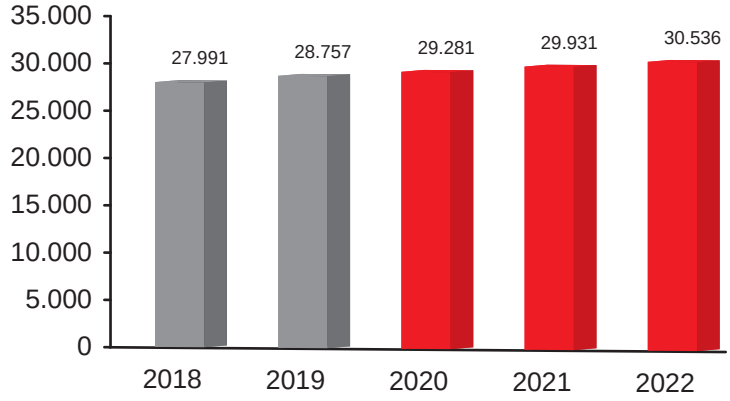
Detta är en betydande förändring i kapitalbindningen.

Ökningen av kapitalomsättningshastigheten antas bli genomförd fullt ut från och med kommande räkenskapsår.

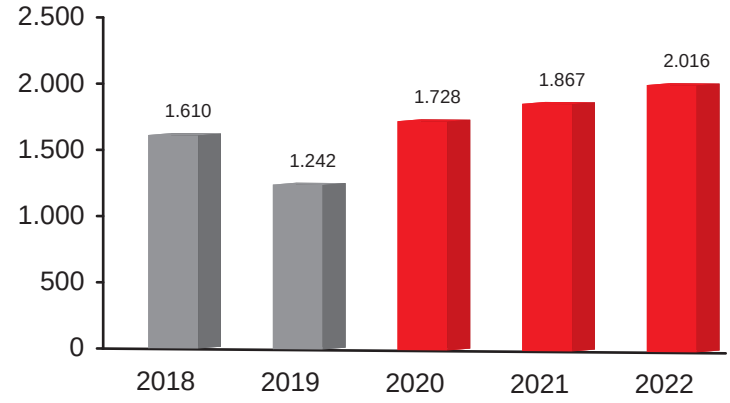
Företagets beräknade värdeutveckling (tkr)



Företagets beräknade omsättningsutveckling (tkr)



Företagets beräknade resultatutveckling (tkr)



Historik och prognostiserad framtida utveckling (tkr)	Historik 2018	Historik 2019	Prognos 2020	Prognos 2021	Prognos 2022
Värdeutveckling	22.520	21.000	22.680	25.510	28.070
Omsättningsutveckling	27.991	28.757	29.281	29.931	30.536
Resultatutveckling	**1.610**	**1.242**	**1.728**	**1.867**	**2.016**

Företaget tillämpar en tillväxtstrategi

Företaget ökar tillväxten och fortsätter att utvecklas i linje med de två senaste åren.

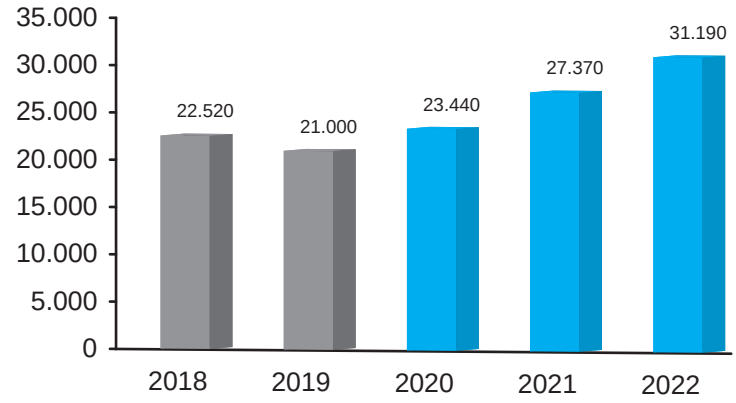
Förutsättningar

I detta scenario antas företaget öka sin försäljning och därmed få en tillväxt under de kommande åren.

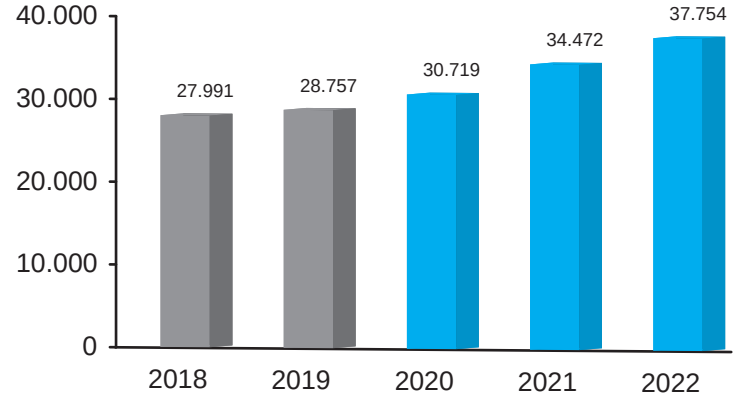
Den förväntade försäljningsökningen beräknas uppgå till 5 procentenheter.

Tillväxtökningen beräknas ske från och med det kommande räkenskapsåret.

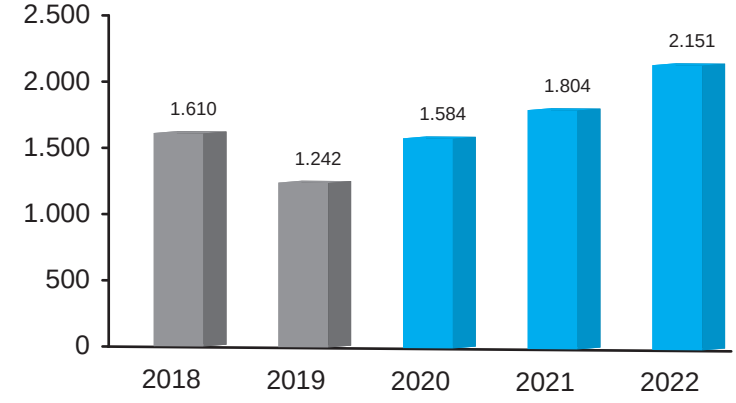
Företagets beräknade värdeutveckling (tkr)



Företagets beräknade omsättningsutveckling (tkr)



Företagets beräknade resultatutveckling (tkr)



Historik och prognostiserad framtida utveckling (tkr)	Historik 2018	Historik 2019	Prognos 2020	Prognos 2021	Prognos 2022
Värdeutveckling	22.520	21.000	23.440	27.370	31.190
Omsättningsutveckling	27.991	28.757	30.719	34.472	37.754
Resultatutveckling	**1.610**	**1.242**	**1.584**	**1.804**	**2.151**

Om Värderingsratingen

Syftet med värderingsratingen är att du snabbt och enkelt få en objektiv rating och se hur ett företag är värderat jämfört med andra företag i samma bransch och storleksklass.

De företag som har den högsta värderingen inom en viss bransch och storleksklass tilldelas VVV-rating (trippel-V) och de lägst värderade företagen V- (V-minus).

Ratingmodellen bygger på Value Direct som är Valuations välbeprövade metod för företagsvärdering.

Värderingsratingen är indelad i en 5-gradig skala:

VVV högsta värderingsrating
VV mycket hög värderingsrating
V+ hög värderingsrating
V låg värderingsrating
V- lägsta värderingsrating
- företaget uppfyller inte de kriterier som ställs för att erhålla en värderingsrating

Förutsättningar för att erhålla en Värderingsrating:

- registrerad som aktiebolag hos Bolagsverket
- minst ett inlämnat bokslut
- minst 500 tkr i nettoomsättning
- maximalt 500 mkr i nettoomsättning
- bolaget måste ha en SNI-kod (branschtillhörighet)
- samtliga för värderingsratingen använda nyckeltal måste vara beräkningsbara
- både bolag och koncerner tilldelas en värderingsrating

Om ratingmodellen

Ratingmodellen utgår från ett antal nyckeltal som är av central betydelse vid en systematisk finansiell analys av ett företag. Bland dessa nyckeltal ingår mått som beskriver företagets lönsamhet, finansiella styrka samt likviditetsförhållande. Totalt utnyttjas fler än 10 olika nyckeltal för att fastställa företagets rating. Vid beräkningen vägs det relativa utfallet för respektive nyckeltal samman till en övergripande rating. Viktningen för respektive nyckeltal och vilken nivå de tillordnas i den övergripande ratingen beror på nyckeltalens olika egenskaper.

Samtliga nyckeltal utvärderas i förhållande till andra företag i samma bransch och i samma storlek. Detta medför att ratingberäkningen för ett företag tar hänsyn till företagets relativa position i förhållande till en jämförbar grupp av företag. Då flera nyckeltal har karaktären av att vara bransch- och storleksberoende är det viktigt att dessa faktorer är korrekta i beräkningsunderlaget (SNI-kod och antal anställda). Företagets klassificering baseras helt på de rapporterade uppgifterna och hänsyn till exempelvis ägarstruktur och eventuell finansiell uppbackning från moderföretag har inte tagits.

Den genomförda ratingen ska ses som en indikation på företagets finansiella hälsa och värde baserat på ett antal faktorer. Ratingen ska inte ur något perspektiv ses som en definitiv hälsodeklaration utan endast som en relativ indikator i förhållande till liknande företag. Det kan finnas faktorer som inte fångas upp i denna klassificering som påverkar företagets finansiella hälsa och övriga framtidsutsikter. Sådana förhållanden känner företagsledningen bäst till och ska tas i beaktande för att få en ännu mer komplett utvärdering av företaget i fråga.

Med Värderingsrating blir det enkelt att jämföra företag mellan olika branscher och i olika storleksklasser vad gäller deras relativa värdering enligt Value Direct-modellen. Företag kan även med Värderingsrating följa hur de värderas jämfört med sina branschkollegor över tid.

Värderingsrating kan även användas för benchmarking och vara ett komplement vid finansiell analys av företag tillsammans med Value Direct. Värderingsratingen ska däremot inte förväxlas med kreditrating. En kreditrating används när ett företag t ex söker en kredit, på guldbolag.se visas en rating på bolagets värde i förhållande till andra företag.

Sök efter värderingsrating på andra bolag kostnadsfritt på www.guldbolag.se

Om värderingen

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

Förutsättningar

Alla beräkningar i Valuation VärdeskapandeAnalys 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 Valuation VärdeskapandeAnalys 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 Valuation VärdeskapandeAnalys är vetenskapligt erkänd och beprövad efter att ha tillämpats framgångsrikt på olika företag i ett stort antal branscher. Det bör särskilt framhållas att Valuation VärdeskapandeAnalys enbart bygger på analyser av företagets finansiella historik och att inga separata bedömningar av företagets ställning eller förväntade utveckling har gjorts inför värderingen.

Ansvarsbegränsning

Valuation VärdeskapandeAnalys har sammanställts från källor som bedömts som tillförlitliga. Valuation Företagsvärderingar i Sverige AB kan varken garantera källornas tillförlitlighet eller Valuation VärdeskapandeAnalys fullständighet eller riktighet. Valuation Företagsvärderingar i Sverige AB påtar sig inte något ansvar för direkt eller indirekt skada, av vilket slag det vara må, som grundar sig på användande av Valuation VärdeskapandeAnalys.

Övriga produkter

Valuation Värderingsrapport

En del står inför en snar försäljning av sina bolag. Andra ska sälja det egna bolaget längre fram i tiden. Därför använder många rapporten varje år som en temperaturmätare för att kontinuerligt följa utvecklingen av företagets värde.

Eftersom värdet förändras över tiden får man på detta sätt en jämförelse mellan åren och en bekräftelse på att man är på rätt väg. Självklart kan man även värdera andra företag förutom det egna bolaget. Det sker med full sekretess.

Valuation Värderingrapport är en komplett företagsvärdering av ett specifikt företag på 24 sidor. Varje rapport innehåller bl a följande:

- Värdet på bolaget i SEK, P/E-tal och i förhållande till eget kapital
- Känslighetsanalys om bolaget ökar/minskar 20 %
- Intressanta grafer över bolagets utveckling
- Jämförelser med liknande företag inom branschen
- Resultat-, balansräkning och nyckeltal från senaste 5 åren

Valuation Konkurrentrapport

Många företag har endast ett fåtal konkurrenter. Valuation Konkurrentrapport innehåller maximalt fem stycken valfria bolag; det egna företaget och fyra andra företag. Syftet med Valuation Konkurrentrapport är att enkelt kunna jämföra det egna bolagets utveckling och värdering med några få utvalda företag med motsvarande verksamhet. Företagen som ingår i respektive rapport skräddarsys efter varje kunds specifika önskemål.

I rapporten som är på 16 sidor visas bl a följande:

- Företagens beräknade värden i kronor, P/E-tal och värdet i förhållande till eget kapital samt värde per anställd
- Företagens historiska utveckling jämförs också i ett antal diagram som t ex marginaler, avkastning, soliditet och likviditet
- Ranking av företagen inbördes efter olika parametrar som exempelvis omsättning, resultat eget kapital och avkastning. Avslutningsvis visas senaste resultat- och balansräkning samt nyckeltal för respektive företag i rapporten.

VALUATION™

Valuation Företagsvärderingar i Sverige AB
Hammarby Fabriksväg 25, 120 30 Stockholm

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