

# Verdivurdering Premium

**PROFF AS**

918298037

per 2022-06-14 (seneste årsregnskap 2021-12)

Proff AS er en del av Enento Group, som er markedsleder innen verdivurdering av selskaper i det nordiske markedet. For tiden utfører vi selskapsvurderinger i Sverige, Finland og Norge.



# Proff

---

Proff AS er Nordens ledende søke- og evalueringstjeneste for selskaper, offisiell foretaksinformasjon, roller og eiere. Vi gir oppdatert og nøyaktig dybdeinformasjon om selskaper for profesjonelle aktører som leter etter kunder, leverandører og samarbeidspartnere. Siden 2019 er Proff en del av det nordiske kunnskapsselskapet Enento Group som hjelper bedrifter og forbrukere i daglige beslutningsprosesser, bl.a. innen økonomi, salg og markedsføring. Enento Group har 425 ansatte i Finland, Sverige, Norge og Danmark.

# Innhold

---

<b>Allmenne oppgaver og historikk</b> .....	5
<b>Beregnet aksjeverdi</b> .....	6
<b>Historisk verdiutvikling</b> .....	8
<b>Kort om Proff Forvalt verdivurderingsmodell</b> .....	9
<b>Prognostisert utvikling</b> .....	10
Nettoomsætning og nettofortjeneste.....	10
Nettofortjenestemargin.....	11
Aktiva og egenkapital.....	12
Egenkapitalandel.....	13
Kapitalens omsetningshastighet.....	14
Nettofortjeneste og overavkastning.....	15
Avkastning på egenkapital.....	16
<b>Årsregnskap</b> .....	17
Resultatregnskap.....	17
Balanseregnskap.....	17
Noter.....	18
Nøkkeltall.....	18
<b>Bransjesammenligning – Kapitalomsetning</b> .....	19
Kapitalens omløpshastighet g/år.....	19
Arbeidskraftkostn./driftsinntekter.....	20
Kreditt tid leverandør.....	21
Kreditt tid.....	22
<b>Bransjesammenligning – Konsolidering</b> .....	23
Egenkapitalandel.....	23
<b>Bransjesammenligning – Likviditet</b> .....	24
Balanselikviditet.....	24
<b>Bransjesammenligning – Lønnsomhet</b> .....	25
Egenkapitalens rentabilitet.....	25
Avkastning på total kapital.....	26
EBIT-margin.....	27
Nettofortjenestemargin.....	28
Rentedekningsgrad.....	29
<b>Bransjesammenligning – Verdivurdering</b> .....	30
Overavkastning / nettofortjeneste.....	30
Aksjeverdi / egenkapital.....	31
Aksjeverdi / nettofortjeneste.....	32

<b>Bransjesammenligning – Per ansatt</b> .....	33
Driftsinntekter per ansatt .....	33
Lønnskostnad per ansatt.....	34
Resultat per ansatt.....	35
Egenkapital per ansatt.....	36
<b>Sammendrag av selskapets nøkkeltall</b> .....	37
<b>Proff sitt ansvar</b> .....	38

# Allmenne oppgaver og historikk

---

## PROFF AS (918298037)

Registreringsdato: 2016-12-30

### Adresse

Langkaia 1  
0150 OSLO

### NACE-bransje

63990 Andre informasjonstjenester ikke nevnt annet sted

# Beregnet aksjeverdi

Aksjeverdi (NOK tusen)

229 035

Antall aksjer

1 583 752

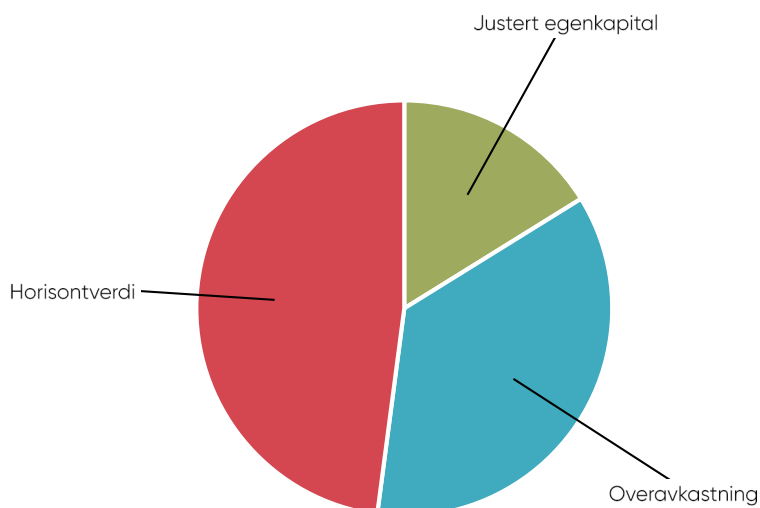
Verdi pr aksje (NOK)

144,62

## Analyse av aksjeverdien

Bedriftens aksjeverdi består ifølge RIV-modellen av følgende tre hoveddeler:

- Bedriftens senest rapporterte verdi på (justert) egenkapital.
- Nåverdiberegnete fremtidige overavkastninger ("residual income") for de kommende sju årene.
- Den nåverdiberegnete horisontverdien. Det vil si nåverdiberegnete fremtidige overavkastninger (residual income) etter sju prognoseår med en ubegrenset tidshorisont.



### NOK tusen

Justert egenkapital	37 029
Overavkastning	82 257
Horisontverdi	109 748
<b>Aksjeverdi</b>	<b>229 035</b>
Antall aksjer	1 583 752
<b>Aksjeverdi per aksje (NOK)</b>	<b>144,62</b>

## Verdimultipler

Aksjeverdi / nettofortjeneste	9,73
Aksjeverdi / egenkapital	6,19
Aksjeverdi / salgsinntekter	2,66
Aksjeverdi / sum eiendeler	2,82

## Verdivurderingsparametere

Evig vekst	3,0 %
Rente	11,1 %
Risikofri rente	2,77 %
Markedsrisikopremie	4,43 %
Størrelse premium	2,57 %
Modningspremie	1,00 %
Justering av eiendom, anlegg og utstyr	0,00 %

## Sensitivitetsanalyse

Hva blir aksjeverdien med annen prognose på variabel ifølge nedenstående (øvrige uforandrede)?

<u>NOK tusen</u>	<u>Aksjeverdi</u>
Salgsinntekter ned 10,00 %	208 053
Salgsinntekter opp 10,00 %	250 080
Overskuddsprosent ned 10,00 %	205 634
Overskuddsprosent opp 10,00 %	252 436
Rente ned til 10,11 %	259 579
Rente opp til 12,11 %	205 120
Evig vekst ned til 2,00 %	213 688
Evig vekst opp til 4,00 %	248 315

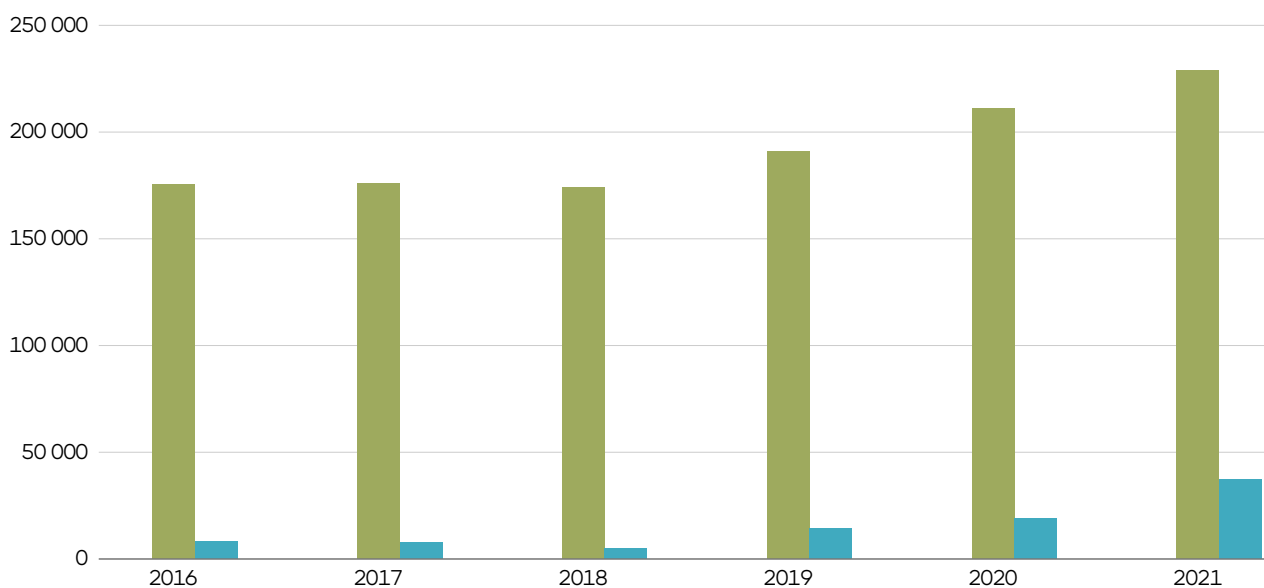
## Sammenligningsbransje

63990 Andre informasjonstjenester ikke nevnt annet sted

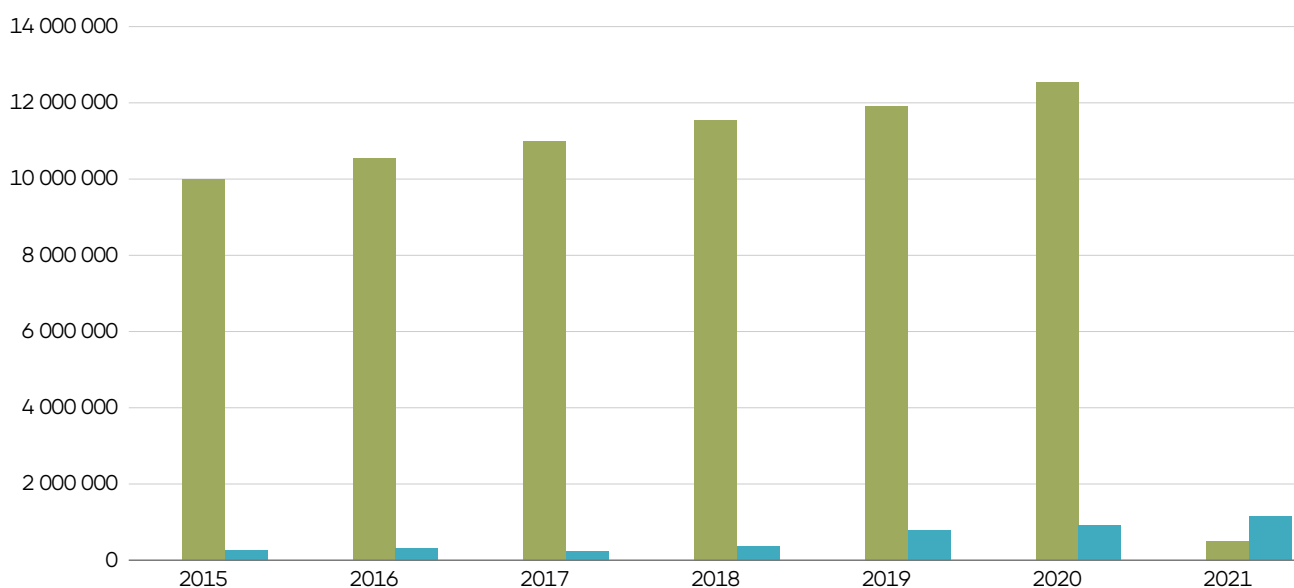
# Historisk verdiutvikling

Med Proff Forvalt egne prognoser for å definere verdien er det også mulig å skape historiske modeller for hvordan verdien har utviklet seg. Bedriftens verdi har ifølge de årlig utførte verdidefineringene utviklet seg slik:

NOK tusen	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Aksjeverdi	175 343	176 099	174 264	191 060	210 876	229 035
Justert egenkapital	8 217	7 890	5 150	14 188	18 765	37 029



NOK tusen	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Aksjeverdi - bransjen	9 985 923	10 534 961	10 995 513	11 547 850	11 915 710	12 536 523	502 711
Justert egenkapital - bransjen	273 760	320 975	241 409	376 665	789 290	908 679	1 140 905





# Kort om Proff Forvalt verdivurderingsmodell

---

Proff Forvalt verdivurderingsmodell er basert på den såkalte modellen for overavkastning RIV. I modellen beregnes den totale verdien av bedriftens aksjebeholdning som summen av tre elementer:

- Substansverdien (justert egenkapital) ved tidspunktet for verdivurderingen ifølge seneste balanseregnskap.
- Den anslåtte merverdien, eller overavkastningsverdien, på egenkapital som forutses fra verdiberegningen 7 år fremover.
- Den anslåtte merverdien, eller overavkastningsverdien, på egenkapital etter de 7 prognoseårene mot en ubegrenset tidshorisont (horisontverdi). Dette innebærer at vi har antatt en såkalt "going concern" som residualmodell.

Det finnes alltid et avkastningskrav på substans som er bundet i balansen – jo mer risikofylt forretningsvirksomhet, desto større er avkastningskravet. I denne analysen er avkastningskravet på bedriftens egenkapital 11,1%. Forskjellen mellom antatt avkastning på egenkapital for respektive prognoseår og avkastningskrav på egenkapital (kalkylerente) gir overavkastningen.

Fordi kommende års prognostiserte overavkastninger kan bidra med en stor del av den beregnede aksjeverdien, er naturligvis denne delen av verdiberegningen svært viktig, for ikke å si fundamental i analysen. Ettersom prognosen strekker seg langt frem i tidshorisonten, kan verdipåvirkende forutsetninger endre seg drastisk. Eksempler på slike faktorer er konjunkturedringer og endret konkurranse. Ved beregning av kalkylerenten, dvs. avkastningskravet på egenkapital, veier man inn skattenivå, rentesituasjon, risikopremienivå og risikoen for økonomiske problemer for både bedrift og bransje. Kalkylerenten er dessuten et viktig element ved nåverdiberegningen av de prognostiserte overavkastningene.

# Prognostisert utvikling

## Nettoomsetning og nettofortjeneste

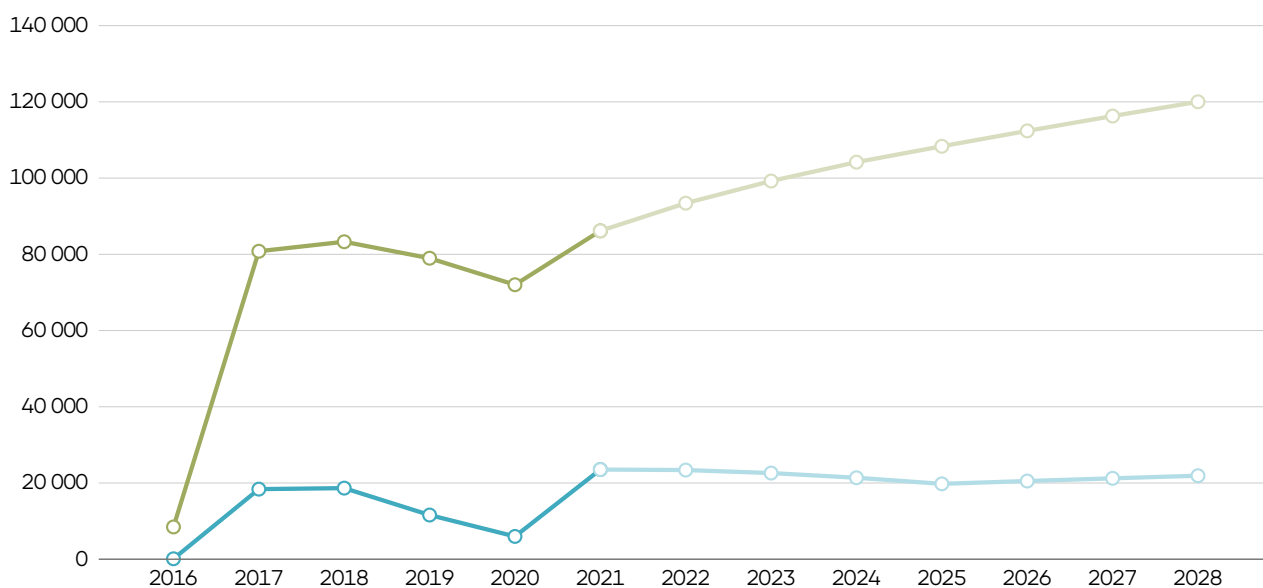
**Nettoomsetning** er de sammenlagte salgsinntektene av tjenester og/eller varer når man har trukket fra gitt rabatt samt moms og skatter som er direkte koblet til omsetningen.

**Nettofortjeneste** er den fortjenesten som gjenstår etter fradrag for alle kostnader.

Nettoomsetningen prognostiseres ved at den historisk gjennomsnittlige trenden fungerer som inngangsverdi mot det første prognoseåret, og at den siden faller/stiger suksessivt mot et "evig" vekstnivå på 2 % etter prognoseår 7. Dette skal motsvare en "steady state" innenfor den ubegrensede tidshorisonten. At vi har valgt nettopp 2 % som evig vekstnivå, skyldes det inflasjonsmålet som er fastsatt av den svenske riksbanken.

Nettofortjeneste prognostiseres slik at vi lar nettofortjenestemarginen suksessivt falle/stige mot bedriftens historiske median for nettofortjenestemarginen frem til etter prognoseår 7.

NOK tusen	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
— Sum salgsinntekter - foretaket	93 416	99 227	104 176	108 343	112 376	116 269	120 017
— Nettofortjeneste - foretaket	23 397	22 606	21 376	19 780	20 516	21 227	21 911

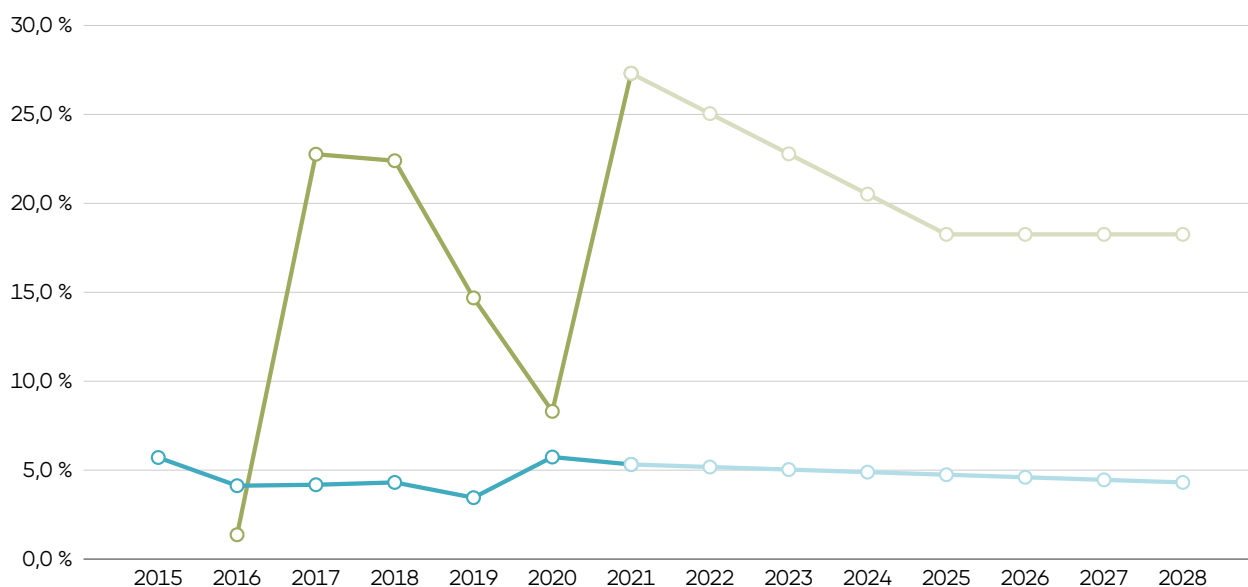


## Nettofortjenestemargin

Nettofortjeneste / Nettoomsætning

Nøkkeltallet viser hvor stor del av hver inntektskrone som årets virksomhet gir i fortjeneste etter skatt når alle normale kostnader er dekket. Nøkkeltallet viser ikke hvor stor den totale lønnsomheten er fordi vi her ikke veier inn hvor mye kapital virksomheten binder opp.

	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Nettofortjenestemargin - foretaket	25,0 %	22,8 %	20,5 %	18,3 %	18,3 %	18,3 %	18,3 %
Nettofortjenestemargin - bransjen	5,2 %	5,0 %	4,9 %	4,7 %	4,6 %	4,5 %	4,3 %

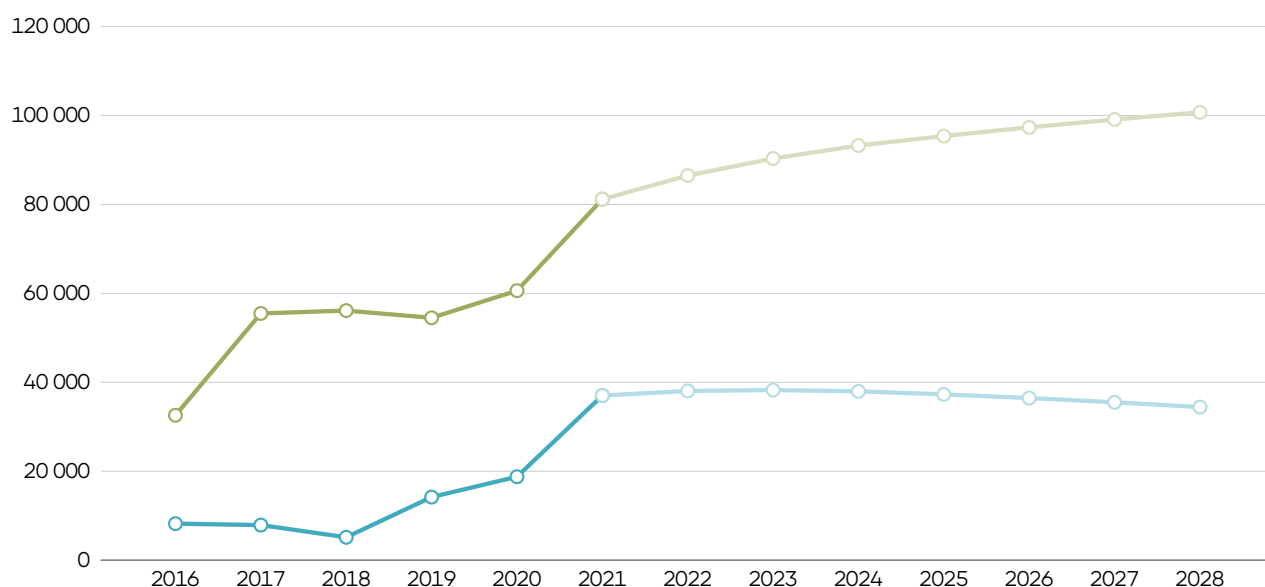


## Aktiva og egenkapital

Selskapets utvikling av totale aktiva prognostiseres slik at trenden får følge bedriftens prognostiserte omsetningsutvikling samt nøkkeltallet "kapitalens omsetningshastighet" (forholdet mellom omsetning og totale aktiva). Totale aktiva antas å stige/falle suksessivt til kapitalens omsetningshastighet i tidshorisonen etter 7 prognoseår ligger på selskapets historiske medianverdi.

Utviklingen av egenkapitalen prognostiseres slik at selskapets soliditet, dvs. kvoten mellom total egenkapital og totale aktiva, antas å stige/falle suksessivt til selskapets soliditet i tidshorisonen etter 7 prognoseår ligger på bransjens historiske medianverdi. Total egenkapital er produktet av prognostisert soliditet og totale aktiva, med andre ord soliditet multiplisert med totale aktiva = total egenkapital.

NOK tusen	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Sum eiendeler - foretaket	86 499	90 320	93 243	95 382	97 335	99 106	100 701
Justert egenkapital - foretaket	38 047	38 253	37 970	37 284	36 459	35 506	34 434



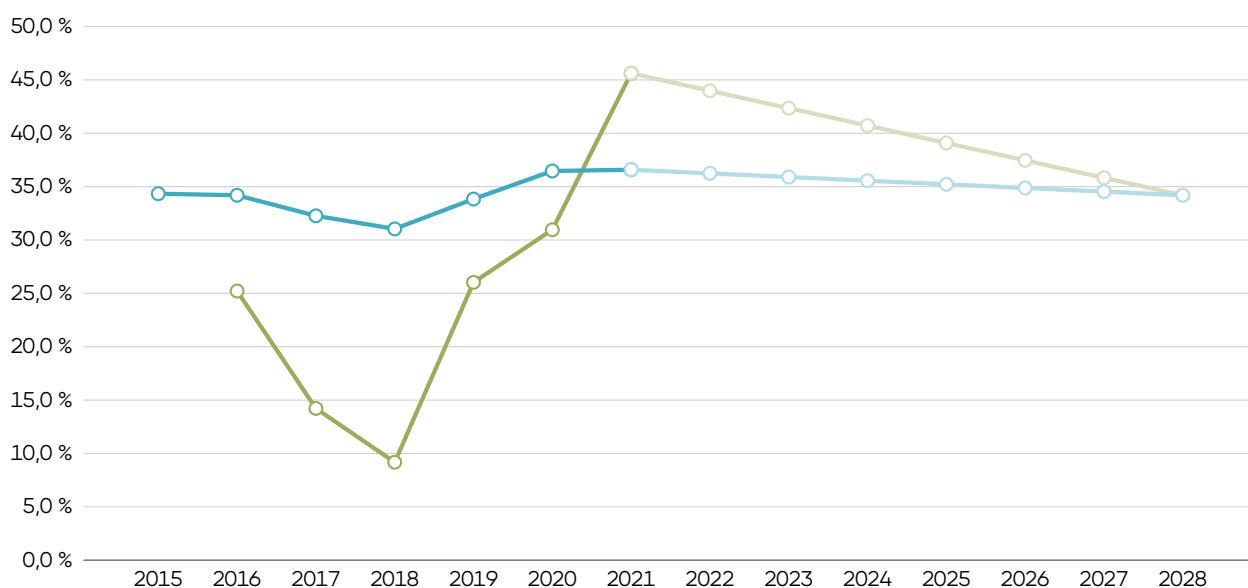
## Egenkapitalandel

Justert egenkapital / Sum eiendeler

Målingen angir andelen kapital i forhold til den totale kapitalen. Denne verdien forteller hvor mye av selskapets eiendeler som finanseieres med egen kapital. Som hovedregel er at jo større andel egenkapital som finansierer bedriften, jo høyere og bedre er soliditeten. En soliditet på 100 % betyr finansiering med utelukkende egenkapital og en soliditet på 0% betyr at det ikke finnes noen egenkapital. En høy soliditet innebærer lav finansiell risiko, mens en lav soliditet kan innebære høy risiko for virksomheten. En kaller høy soliditet for "god soliditet" og lav soliditet for "dålig soliditet".

Selskapets egenkapitalandel prognostiseres slik at den antas å falle/stige til bransjens historiske medianverdi frem til tidshorisonten etter prognoseår 7.

	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
— Egenkapitalandel - foretaket	44,0 %	42,4 %	40,7 %	39,1 %	37,5 %	35,8 %	34,2 %
— Egenkapitalandel - bransjen	36,2 %	35,9 %	35,6 %	35,2 %	34,9 %	34,5 %	34,2 %



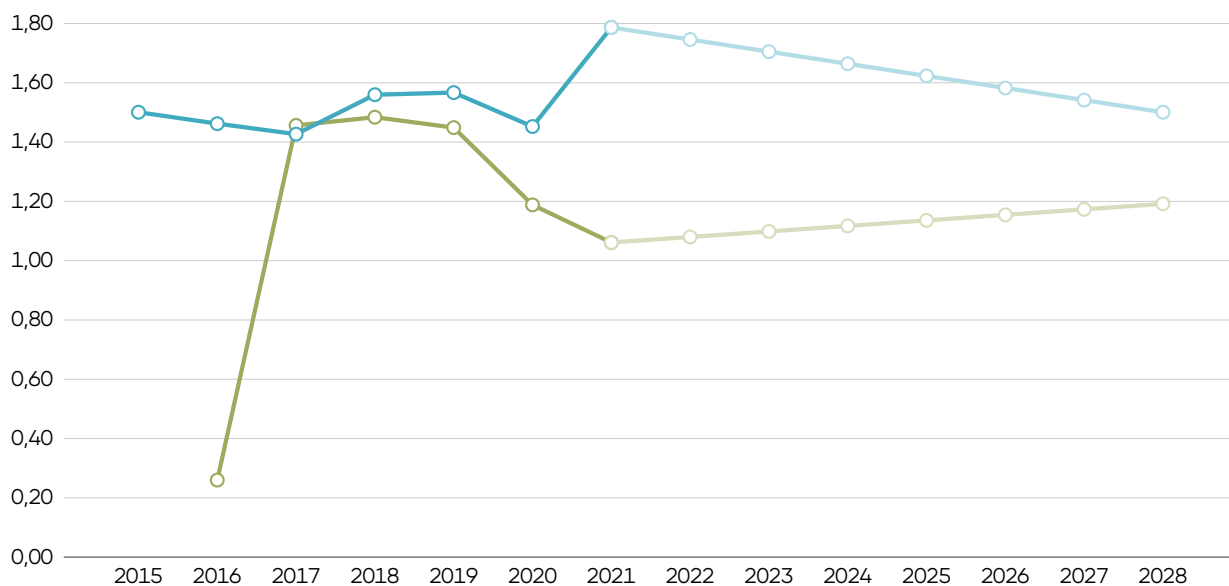
## Kapitalens omsetningshastighet

Nettoomsætning / Sum eiendeler

Tallet viser hvor stort salg du har i forhold til gjeld og egenkapital, dvs. hvor effektivt selskapet utnytter den totale kapitalen som det forvalter.

Kapitalens omsetningshastighet prognostiseres slik at den antas å falle/stige til selskapets historiske medianverdi frem til tidshorizonten etter prognoseår 7.

	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
— Kapitalens omløpshastighet g/år - foretaket	1,08	1,10	1,12	1,14	1,15	1,17	1,19
— Kapitalens omløpshastighet g/år - bransjen	1,75	1,71	1,66	1,62	1,58	1,54	1,50

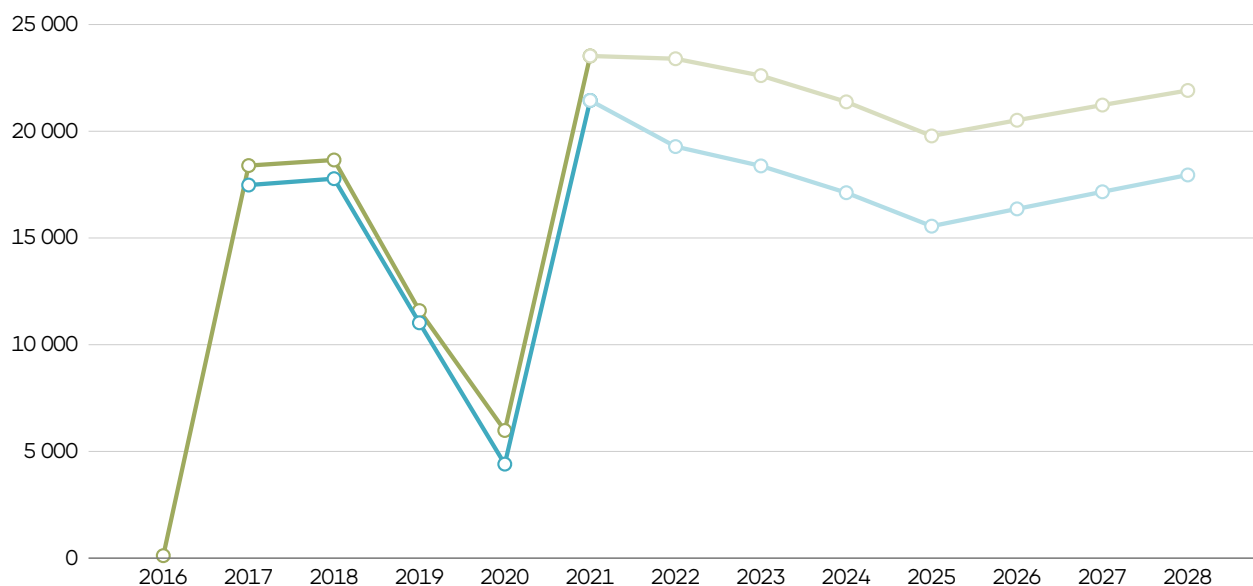


## Nettofortjeneste og overavkastning

Overavkastningen, dvs. det som blir igjen av den prognostiserte nettofortjenesten etter at aksjonærene har fått sitt avkastningskrav på egenkapital dekket ifølge antatt kalkylerente. Kalkylerenten veier inn en rekke risikopåvirkende faktorer som aktuell risikopremie, rentenivå, bedriftens størrelse og modenhetsgrad samt risikoen for insolvens i bedriften og bransjen. Jo høyere tall, desto bedre har bedriften lyktes.

Prognosen for overavkastning er lik differansen mellom prognostisert avkastning på egenkapital og prognostisert kalkylerente.

NOK tusen	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
Nettofortjeneste - foretaket	23 397	22 606	21 376	19 780	20 516	21 227	21 911
Overavkastning - foretaket	19 282	18 376	17 120	15 553	16 363	17 163	17 952



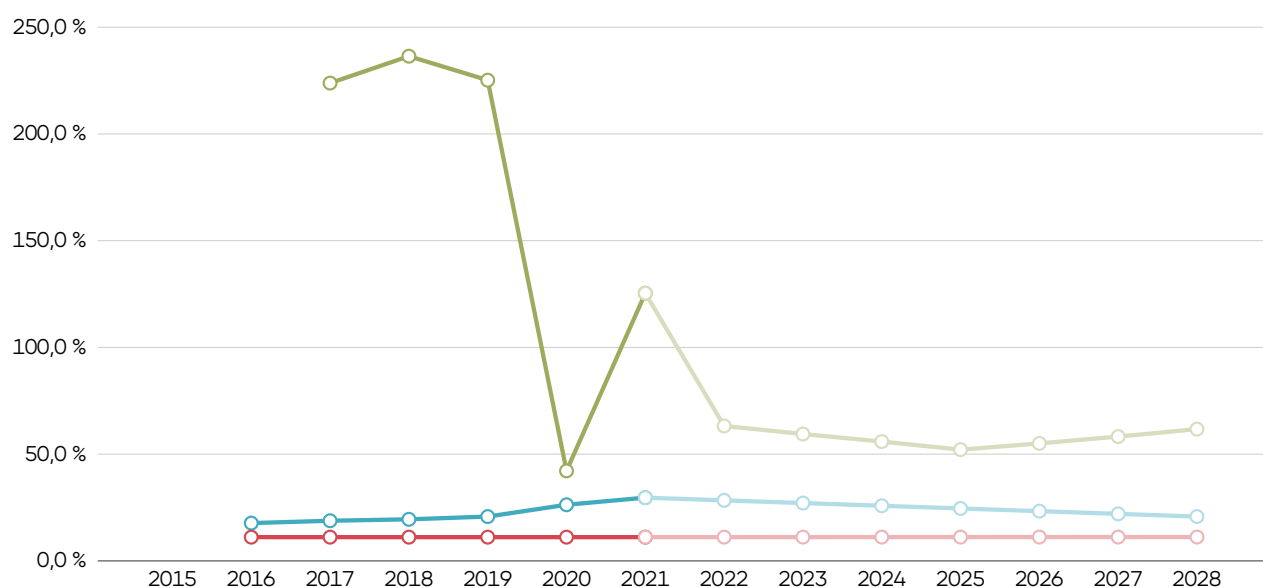
## Avkastning på egenkapital

Nettofortjeneste / justert egenkapital

Avkastning på egenkapital (Return on Equity, ROE) måler bedriftens avkastning i løpet av året på den kapitalen eierne har satt inn i virksomheten og dermed hvor lønnsom en bedrift er for dens aksjonærer. Dette nøkkeltallet kan derfor hjelpe investorer med å avgjøre om det er verdt å investere i bedriften eller ikke, og det er også et nyttig verktøy for å sammenligne lønnsomheten mellom bedrifter i samme bransje.

Selskapets prognostiserte avkastning på egenkapital er konsekvensen av antatt utvikling av nettofortjeneste og egenkapital.

	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
— Egenkapitalens rentabilitet - foretaket	63,2 %	59,4 %	55,9 %	52,1 %	55,0 %	58,2 %	61,7 %
— Egenkapitalens rentabilitet - bransjen	28,3 %	27,1 %	25,8 %	24,5 %	23,3 %	22,0 %	20,7 %
— Rente - foretaket	11,1 %	11,1 %	11,1 %	11,1 %	11,1 %	11,1 %	11,2 %





# Årsregnskap

## Resultatregnskap

NOK tusen	2016-12	2017-12	2018-12	2019-12	2020-12	2021-12
Sum salgsinntekter	8 468	80 800	83 293	78 972	72 012	86 152
Annen driftsinntekt	0	0	-	-	-	-
Sum driftsinntekter	8 468	80 800	83 293	78 972	72 012	86 152
Varekostnad	541	10 906	11 881	6 691	7 289	-
Lønnskostnader	3 927	27 562	30 422	33 029	33 022	37 144
Ordinære avskrivninger	0	0	-	4	9	214
Forskning og utvikling	-	-	-	-	2 387	3 955
Andre driftskostnader	3 730	24 096	24 735	28 303	25 439	16 730
Driftsresultat	116	17 739	16 255	10 945	6 253	23 519
Externa ränteinntekter	0	0	-	-	-	-
Sum annen finansinntekt	0	755	2 736	698	126	156
Sum finansinntekter	0	755	2 736	698	126	156
Eksterne rentekostnader	0	0	-	-	-	-
Sum annen finanskostnad	0	102	337	46	398	148
Sum finanskostnader	0	102	337	46	398	148
Resultat før skatt	116	18 392	18 654	11 597	5 981	23 527
Konsernbidrag	118	-	-	-	-	-
Sum skatt	22	4 359	4 777	2 558	1 405	-
Årsresultat	94	14 033	13 877	9 039	4 576	23 527

## Balanseregnskap

NOK tusen	2016-12	2017-12	2018-12	2019-12	2020-12	2021-12
Sum immaterielle midler	361	538	61	0	2 683	4 310
Sum finansielle anleggsmidler	0	0	-	2	0	-
Sum anleggsmidler	361	538	61	26	2 698	4 315
Endr. behold. varer under tilvirk./ferdige	0	0	-	-	-	8 545
Sum varelager	851	0	3 803	3 049	-	-
Kundefordringer	7 980	5 310	7 625	7 153	8 893	9 531
Konsernfordringer	20 123	3 703	0	-	150	-
Andre fordringer	-	-	-	2	-	-
Sum fordringer	31 370	54 946	50 879	8 258	12 988	15 702
Sum Kasse/Bank/Post	-	-	1 385	43 172	44 922	61 157
Sum omløpsmidler	32 221	54 946	56 067	54 479	57 910	76 859
Sum eiendeler	32 582	55 484	56 128	54 505	60 608	81 174
Aksje/Selskapskapital	6 084	6 084	1 584	1 584	1 584	1 584
Annen egenkapital	-24	-351	1 409	10 447	15 024	33 288
Sum egenkapital	8 217	7 890	5 150	14 188	18 765	37 029
Sum annen langsiktig gjeld	0	0	-	-	0	-
Sum langsiktig gjeld	0	0	0	20	0	0
Leverandørgjeld	736	1 006	1 517	4 142	3 044	2 487
Konserngjeld (kortsiktig)	-	751	75	0	-	-
Annen kortsiktig gjeld	23 340	42 122	44 468	29 978	33 781	32 375
Sum kortsiktig gjeld	24 365	47 594	50 978	40 297	41 843	44 145
Sum egenkapital og gjeld	32 582	55 484	56 128	54 505	60 608	81 174

## Noter

	2016-12	2017-12	2018-12	2019-12	2020-12	2021-12
Antall ansatte	40	36	42	42	-	46

## Nøkkeltall

### Kapitalomsetning

	2016-12	2017-12	2018-12	2019-12	2020-12	2021-12
Kapitalens omløpshastighet g/år	0,26	1,46	1,48	1,45	1,19	1,06
Arbeidskraftkostn./driftsinntekter	46,4 %	34,1 %	36,5 %	41,8 %	45,9 %	43,1 %
Kreditt tid leverandør	343,97	23,99	33,41	33,06	45,08	40,38
Kreditt tid	31,72	4,54	6,65	19,14	15,43	10,54

### Konsolidering

	2016-12	2017-12	2018-12	2019-12	2020-12	2021-12
Egenkapitalandel	25,2 %	14,2 %	9,2 %	26,0 %	31,0 %	45,6 %

### Likviditet

	2016-12	2017-12	2018-12	2019-12	2020-12	2021-12
Balanselikviditet	132,2 %	115,4 %	110,0 %	135,2 %	138,4 %	174,1 %

### Lønnsomhet

	2016-12	2017-12	2018-12	2019-12	2020-12	2021-12
Egenkapitalens rentabilitet	-	223,8 %	236,4 %	225,2 %	42,2 %	125,4 %
Avkastning på total kapital	0,4 %	33,3 %	33,8 %	21,4 %	10,5 %	29,2 %
EBIT-margin	1,4 %	22,0 %	19,5 %	13,9 %	8,7 %	27,3 %
Nettofortjenestemargin	1,4 %	22,8 %	22,4 %	14,7 %	8,3 %	27,3 %
Rentedekningsgrad	-	181,31	56,35	253,11	16,03	159,97

### Verdivurdering

	2016-12	2017-12	2018-12	2019-12	2020-12	2021-12
Overavkastning / nettofortjeneste	-	0,95	0,95	0,95	0,74	0,91
Aksjeverdi / egenkapital	21,34	22,32	33,84	13,47	11,24	6,19
Aksjeverdi / nettofortjeneste	1 511,58	9,57	9,34	16,47	35,26	9,73

### Per ansatt

NOK tusen	2016-12	2017-12	2018-12	2019-12	2020-12	2021-12
Driftsinntekter per ansatt	212	2 244	1 983	1 880	-	1 873
Lønnskostnad per ansatt	98	766	724	786	-	807
Resultat per ansatt	3	511	444	276	-	511
Egenkapital per ansatt	205	219	123	338	-	805

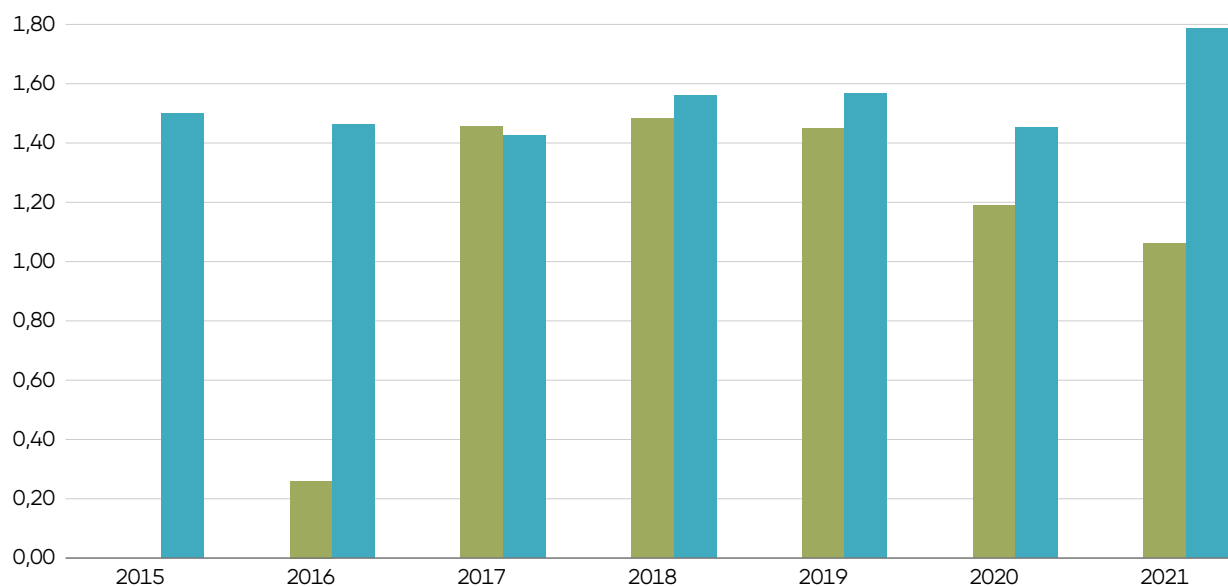
## Bransjesammenligning – Kapitalomsetning

### Kapitalens omløpshastighet g/år

Tallet viser hvor stort salg du har i forhold til gjeld og egenkapital, dvs. hvor effektivt selskapet utnytter den totale kapitalen som det forvalter.

Selskapets posisjon sammelignet med bransjen: **svak**

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
— Kapitalens omløpshastighet g/år - foretaket	-	0,26	1,46	1,48	1,45	1,19	1,06
— Kapitalens omløpshastighet g/år - bransjen	1,50	1,46	1,43	1,56	1,57	1,45	1,79

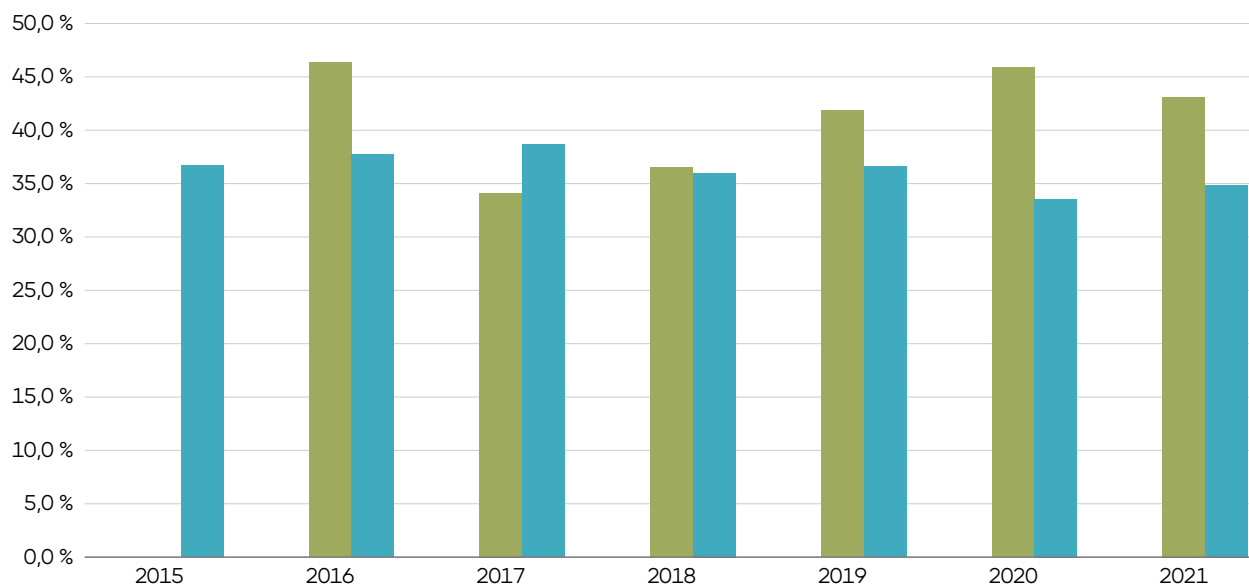


## Arbeidskraftkostn./driftsinntekter

Nøkkeltallet gir et bilde av hvor lønnsintensiv bedriften er og skal sammenlignes med likeverdige bedrifter i samme bransje.

Selskapets posisjon sammelignet med bransjen: **svak**

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Arbeidskraftkostn./driftsinntekter - foretaket	-	46,4 %	34,1 %	36,5 %	41,8 %	45,9 %	43,1 %
Arbeidskraftkostn./driftsinntekter - bransjen	36,7 %	37,7 %	38,7 %	36,0 %	36,6 %	33,6 %	34,9 %

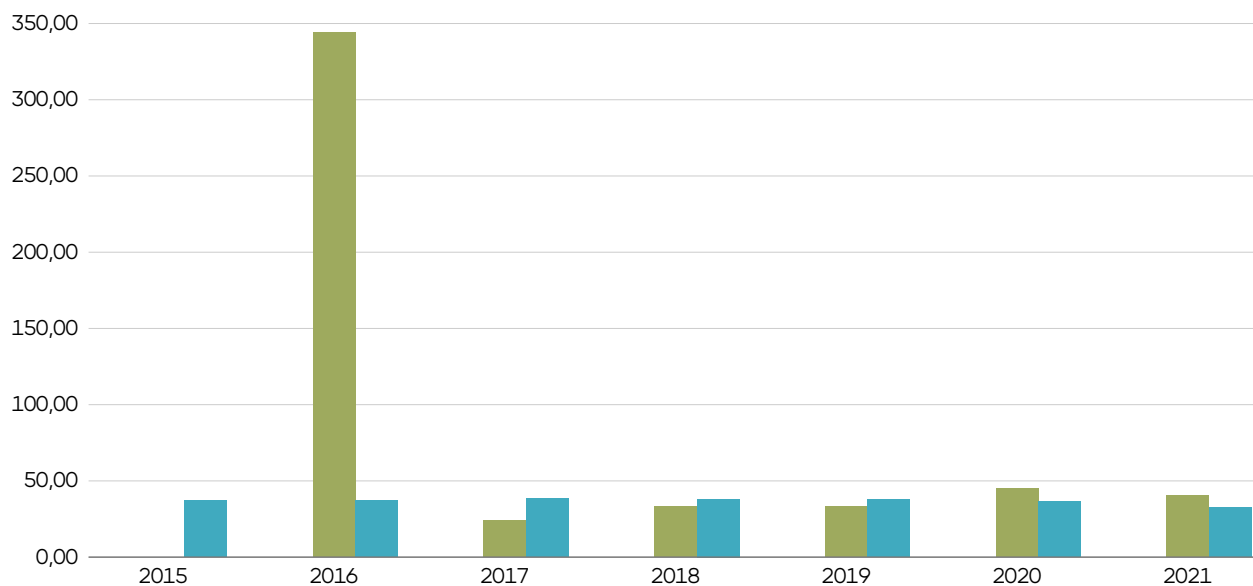


## Kreditt tid leverandør

Kapitalbindingen i kundefordringer koster penger i form av renter. Derfor er det viktig å følge med på trenden i dette nøkkeltallet og se hvordan det utvikler seg sammenlignet med likeverdige bedrifter i samme bransje.

Selskapets posisjon sammelignet med bransjen: **svak**

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
— Kreditt tid leverandør - foretaket	-	343,97	23,99	33,41	33,06	45,08	40,38
— Kreditt tid leverandør - bransjen	37,22	36,92	38,52	38,17	37,93	36,38	32,58

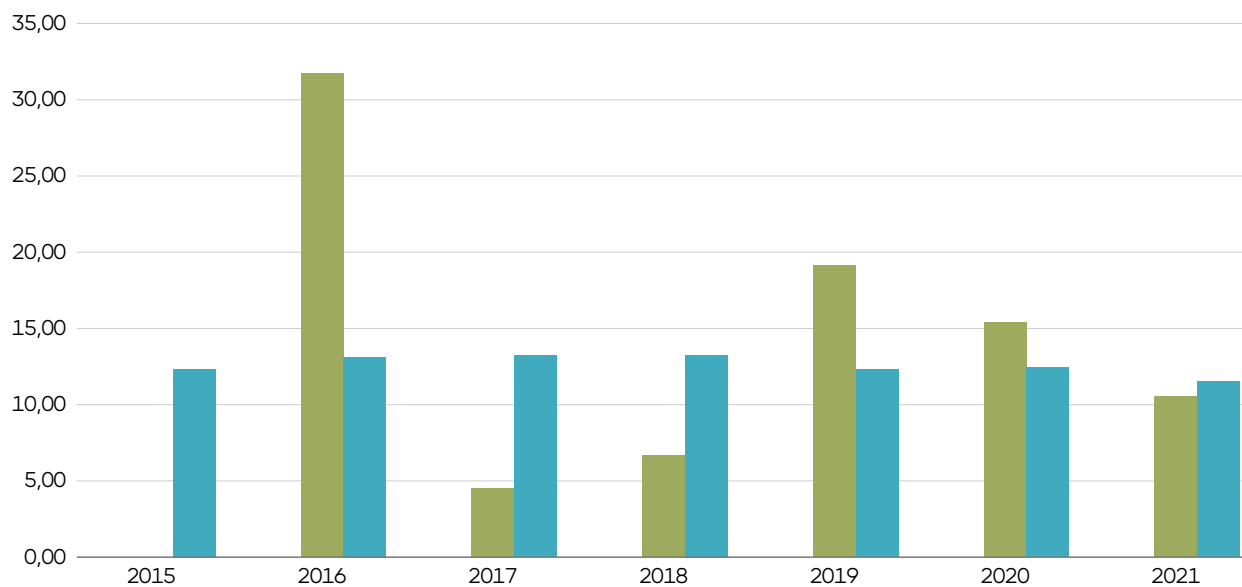


## Kreditt tid

Nøkkeltallet viser etter hvor mange dager bedriften i gjennomsnitt betaler sine leverandørkreditter. Søsternøkkeltallet gitt kredittid viser etter hvor mange dager bedriften i gjennomsnitt får betalt. Forskjellen mellom de to nøkkeltallene kan gi en indikasjon på bedriftens Credit Management-policy.

Selskapets posisjon sammelignet med bransjen: **normal**

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Kreditt tid - foretaket	-	31,72	4,54	6,65	19,14	15,43	10,54
Kreditt tid - bransjen	12,34	13,12	13,25	13,26	12,32	12,44	11,54



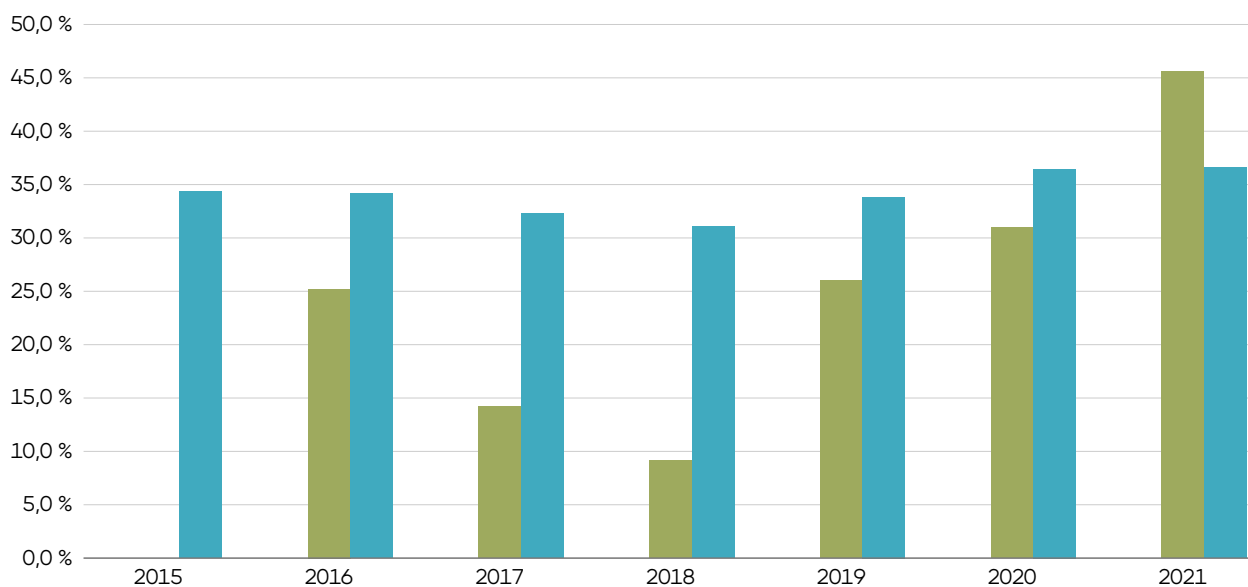
## Bransjesammenligning – Konsolidering

### Egenkapitalandel

Målingen angir andelen kapital i forhold til den totale kapitalen. Denne verdien forteller hvor mye av selskapets eiendeler som finanseieres med egen kapital. Som hovedregel er at jo større andel egenkapital som finansierer bedriften, jo høyere og bedre er soliditeten. En soliditet på 100 % betyr finansiering med utelukkende egenkapital og en soliditet på 0% betyr at det ikke finnes noen egenkapital. En høy soliditet innebærer lav finansiell risiko, mens en lav soliditet kan innebære høy risiko for virksomheten. En kaller høy soliditet for "god soliditet" og lav soliditet for "dålig soliditet".

Selskapets posisjon sammelignet med bransjen: **normal**

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
— Egenkapitalandel - foretaket	-	25,2 %	14,2 %	9,2 %	26,0 %	31,0 %	45,6 %
— Egenkapitalandel - bransjen	34,3 %	34,2 %	32,3 %	31,0 %	33,8 %	36,5 %	36,6 %



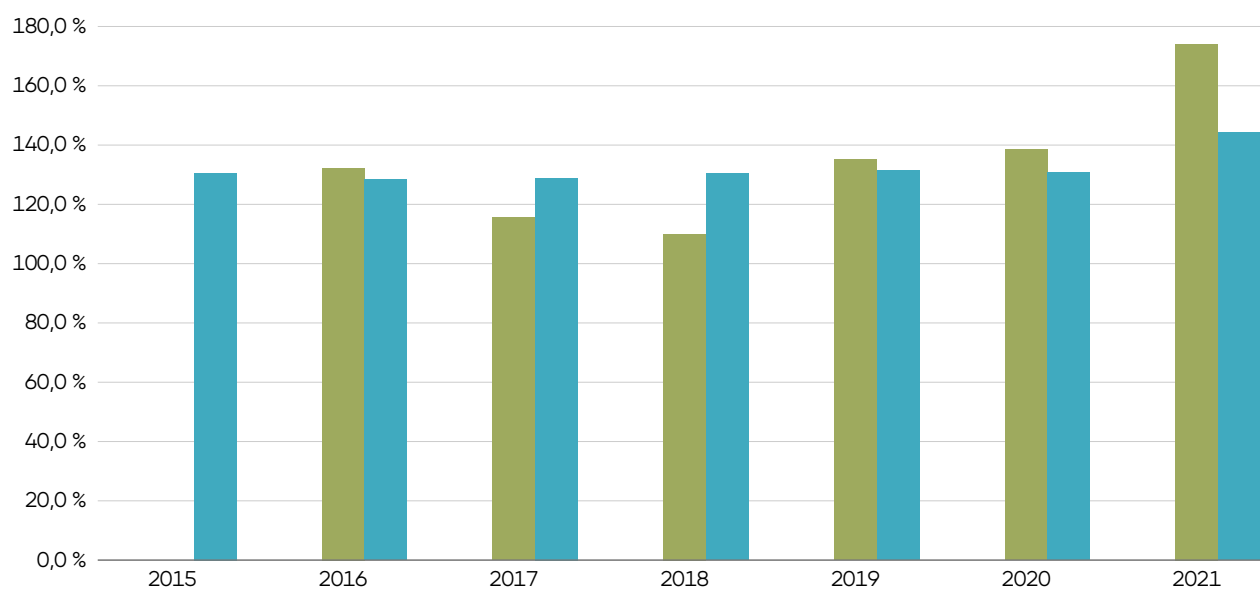
## Bransjesammenligning – Likviditet

### Balanselikviditet

Balanselikviditeten viser akkurat som kassalikviditeten en bedrifts kortsiktige betalingsevne. Forskjellen mellom de to begrepene er at bedriftens varelager inkluderes i målet for balanselikviditet, noe det ikke gjør i målet for kassalikviditet. Balanselikviditet er derfor relevant for bedrifter med litt mer omfattende "lagervirksomhet", f.eks. bedrifter innen detaljhandel og grossisthandel. En tommelfingerregel er at balanselikviditeten bør være større enn 2 (eller minst 200 prosent).

Selskapets posisjon sammelignet med bransjen: **sterk**

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
— Balanselikviditet - foretaket	-	132,2 %	115,4 %	110,0 %	135,2 %	138,4 %	174,1 %
— Balanselikviditet - bransjen	130,6 %	128,5 %	128,9 %	130,5 %	131,3 %	130,6 %	144,3 %





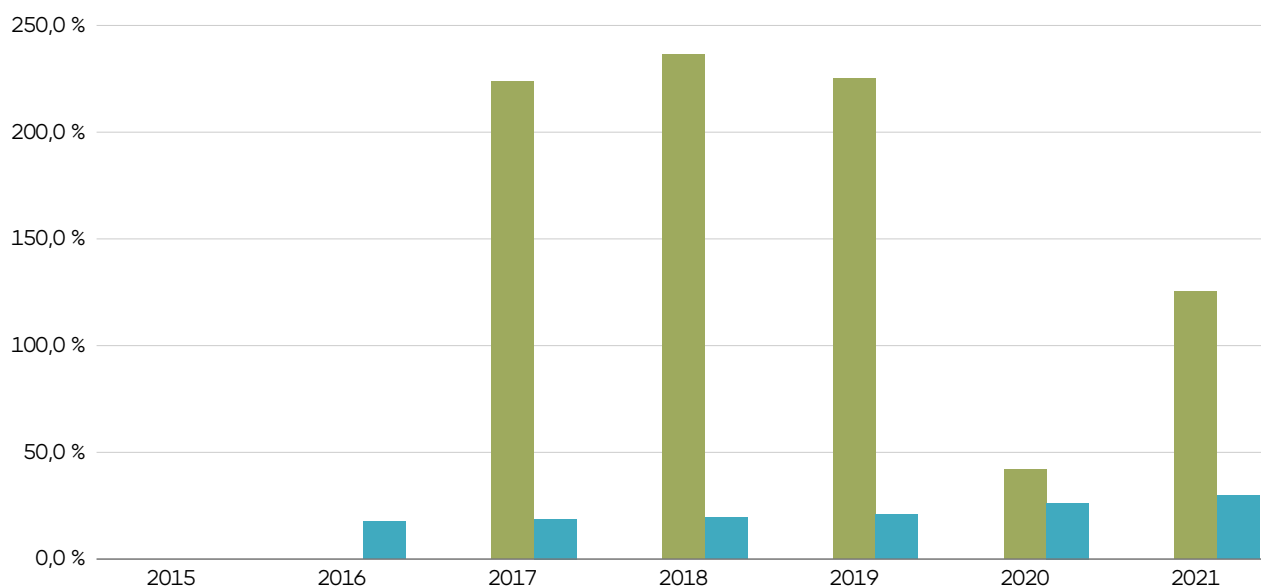
## Bransjesammenligning – Lønnsomhet

### Egenkapitalens rentabilitet

Dette målet kalles iblant privatøkonomisk rentabilitet. Avkastningen på egenkapital bør ved en generalisering alltid være like stor som eller større enn bankinnlåningsrenten pluss en risikopremie. Hvis ikke, kan det være et økonomisk bedre alternativ for eierne å likvidere bedriften.

Selskapets posisjon sammelignet med bransjen: **meget sterk**

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
— Egenkapitalens rentabilitet - foretaket	-	-	223,8 %	236,4 %	225,2 %	42,2 %	125,4 %
— Egenkapitalens rentabilitet - bransjen	-	17,7 %	18,8 %	19,5 %	20,7 %	26,3 %	29,6 %

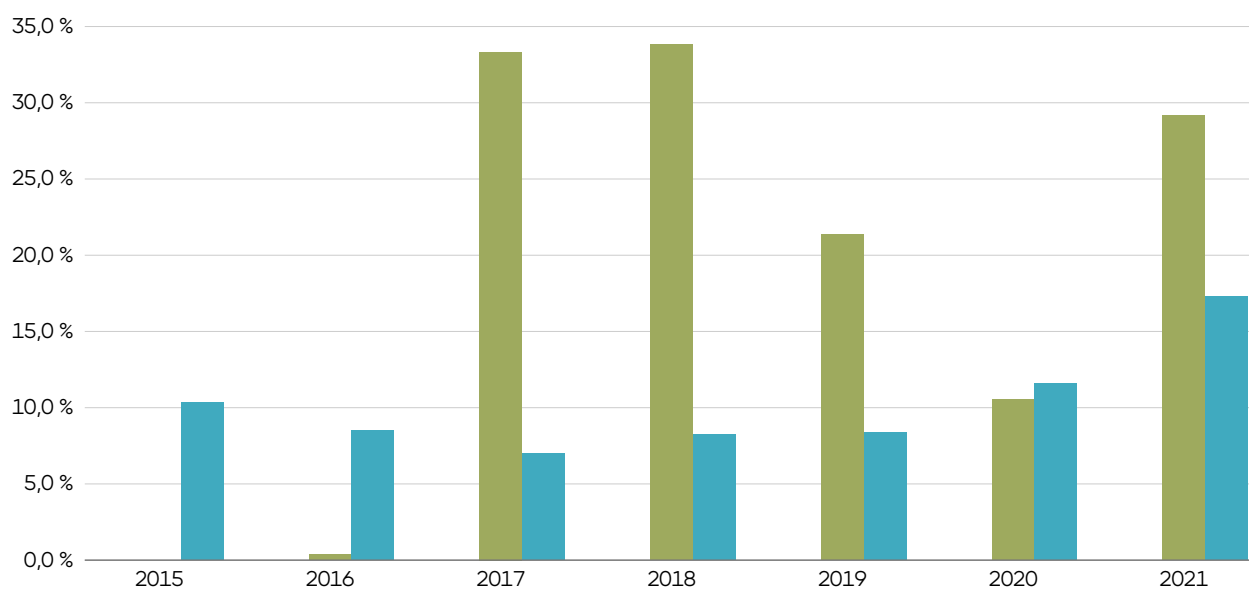


## Avkastning på totalkapital

Denne relasjonen uttrykker den forrentningen som den totale kapitalen gir. Det resultatmålet som brukes, er ikke påvirket av noen betaling til den som har stilt den aktuelle kapitalen til rådighet. Resultatmålet utgjør et overskudd som også skal brukes til å betale finansieringskildene.

Selskapets posisjon sammelignet med bransjen: **sterk**

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
— Avkastning på totalkapital - foretaket	-	0,4 %	33,3 %	33,8 %	21,4 %	10,5 %	29,2 %
— Avkastning på totalkapital - bransjen	10,3 %	8,5 %	7,0 %	8,2 %	8,4 %	11,6 %	17,3 %

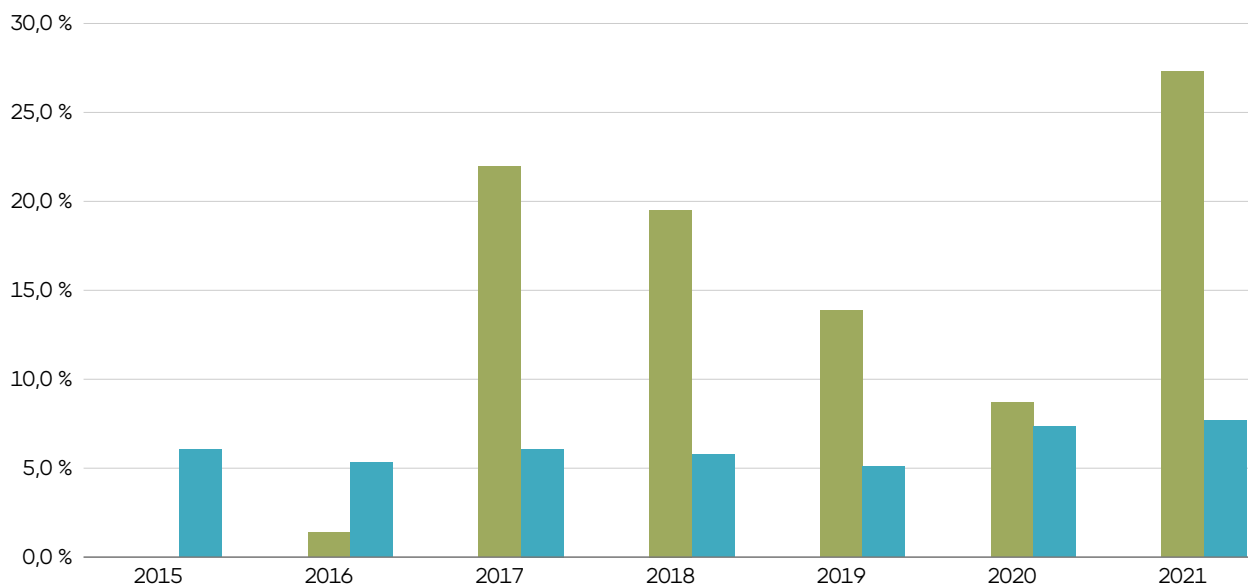


## EBIT-margin

Nøkkeltallet er et lønnsomhetsmål som viser avkastningen før det er tatt hensyn til finansielle inntekter og kostnader.

Selskapets posisjon sammelignet med bransjen: **meget sterk**

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
— EBIT-margin - foretaket	-	1,4 %	22,0 %	19,5 %	13,9 %	8,7 %	27,3 %
— EBIT-margin - bransjen	6,0 %	5,3 %	6,1 %	5,8 %	5,1 %	7,3 %	7,7 %

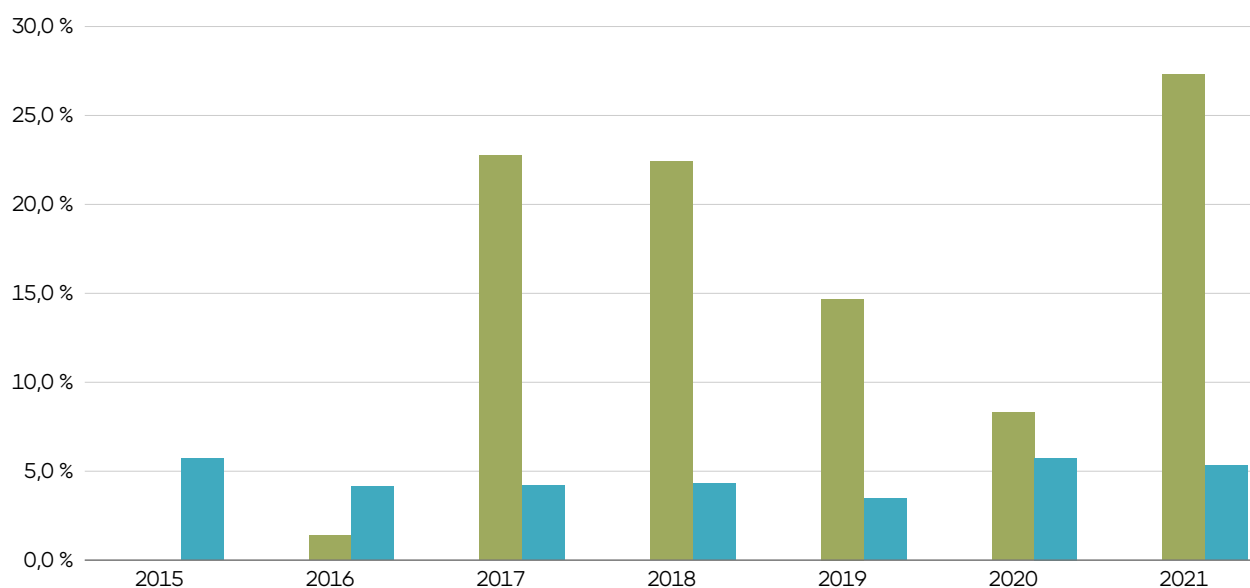


## Nettofortjenestemargin

Nøkkeltallet viser hvor stor del av hver inntektskrone som årets virksomhet gir i fortjeneste etter driftskostnader, finansielle inntekter og finansielle kostnader samt skatt. Nøkkeltallet viser ikke hvor stor den totale lønnsomheten er fordi vi her ikke vet hvor mye kapital driften binder opp.

Selskapets posisjon sammelignet med bransjen: **meget sterk**

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Nettofortjenestemargin - foretaket	-	1,4 %	22,8 %	22,4 %	14,7 %	8,3 %	27,3 %
Nettofortjenestemargin - bransjen	5,7 %	4,1 %	4,2 %	4,3 %	3,5 %	5,7 %	5,3 %

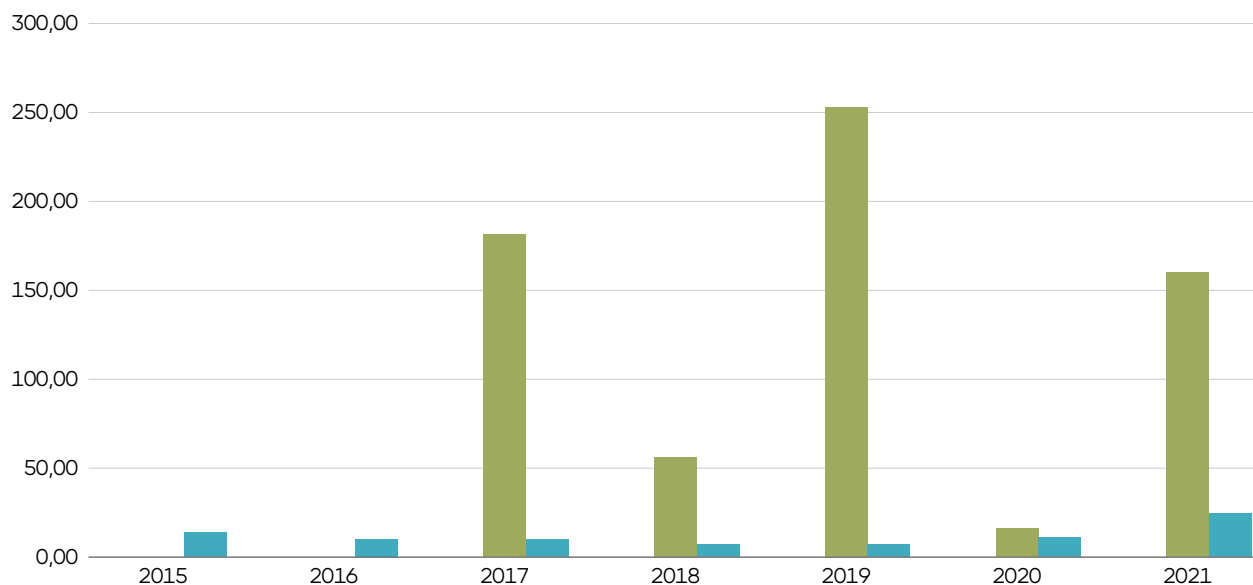


## Rentedekningsgrad

Målet viser bedriftens evne til å betale finansieringskostnadene. I analysesammenheng pleier man å betrakte verdier under 2 og med fallende tendens som risikosignaler, og det kan da være behov for korrigerende tiltak. Er kvoten mindre enn 1, dekker ikke resultatet engang rentebetalingene.

Selskapets posisjon sammelignet med bransjen: **sterk**

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Rentedekningsgrad - foretaket	-	-	181,31	56,35	253,11	16,03	159,97
Rentedekningsgrad - bransjen	14,00	10,29	9,83	7,30	7,07	11,11	24,50



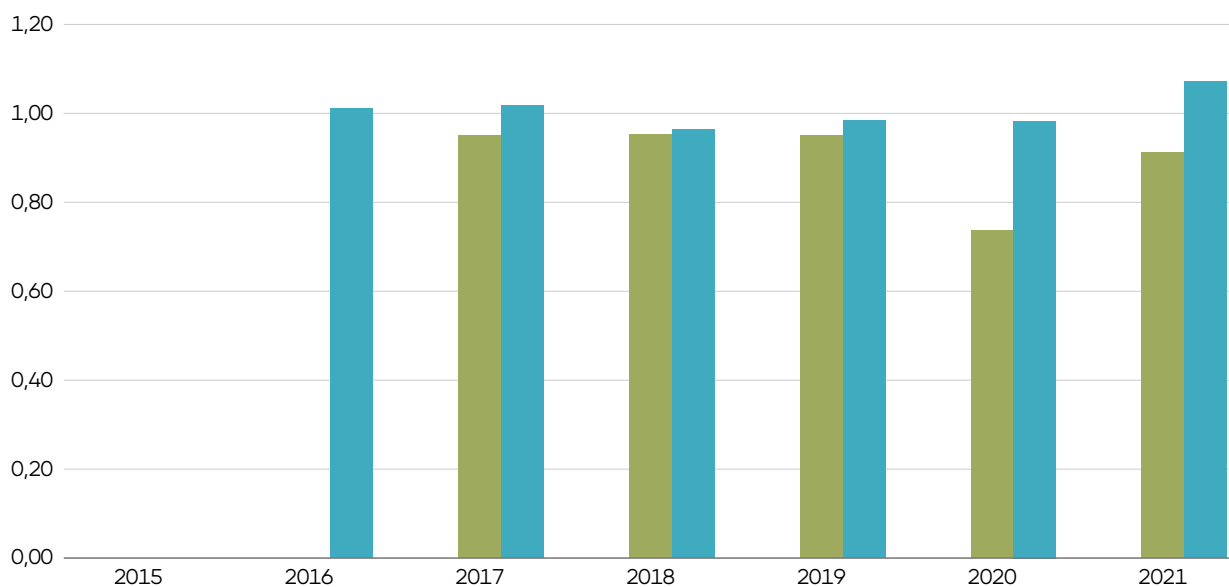
## Bransjesammenligning – Verdivurdering

### Overavkastning / nettofortjeneste

Overavkastning i forhold til nettofortjenesten viser forholdet mellom den fortjenesten som gjenstår etter at så vel eksterne som interne investorers avkastningskrav er regulert, og nettofortjenesten.

Selskapets posisjon sammelignet med bransjen: **svak**

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Overavkastning / nettofortjeneste - foretaket	-	-	0,95	0,95	0,95	0,74	0,91
Overavkastning / nettofortjeneste - bransjen	-	1,01	1,02	0,96	0,98	0,98	1,07

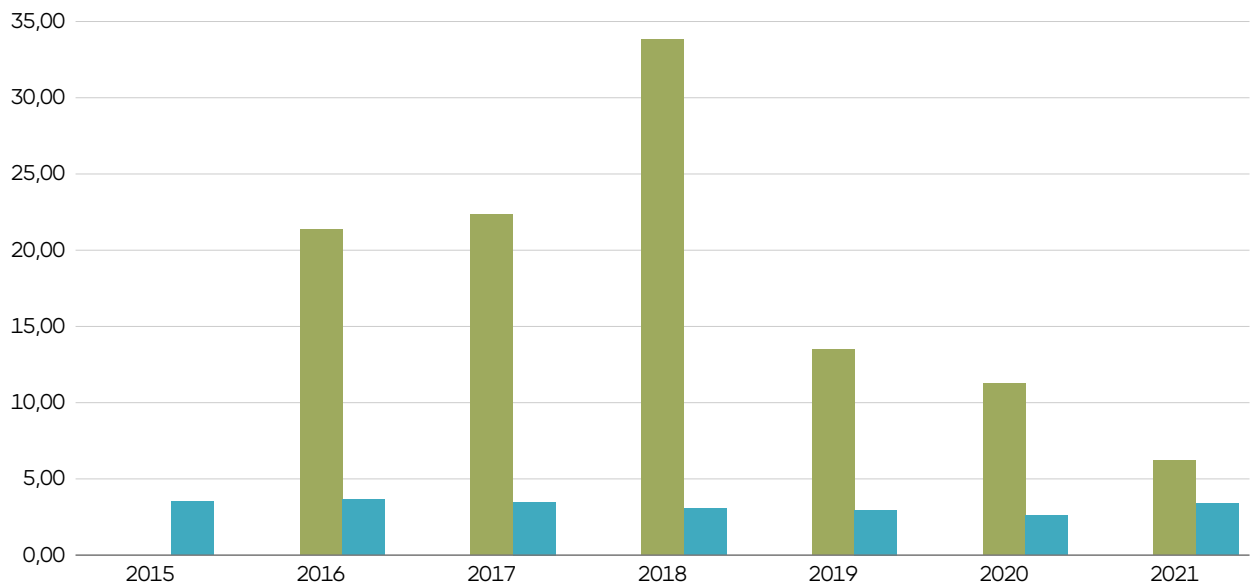


## Aksjeverdi / egenkapital

Verdi/egenkapital (P/BV), det vil si den beregnede aksjeverdien i forhold til den bokførte verdien, dvs. total justert egenkapital, kan vise en investor hvordan en bedrifts bokførte verdi står seg sammenlignet med dens aksjepris.

Selskapets posisjon sammelignet med bransjen: **sterk**

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
— Aksjeverdi / egenkapital - foretaket	-	21,34	22,32	33,84	13,47	11,24	6,19
— Aksjeverdi / egenkapital - bransjen	3,52	3,63	3,49	3,05	2,97	2,61	3,37



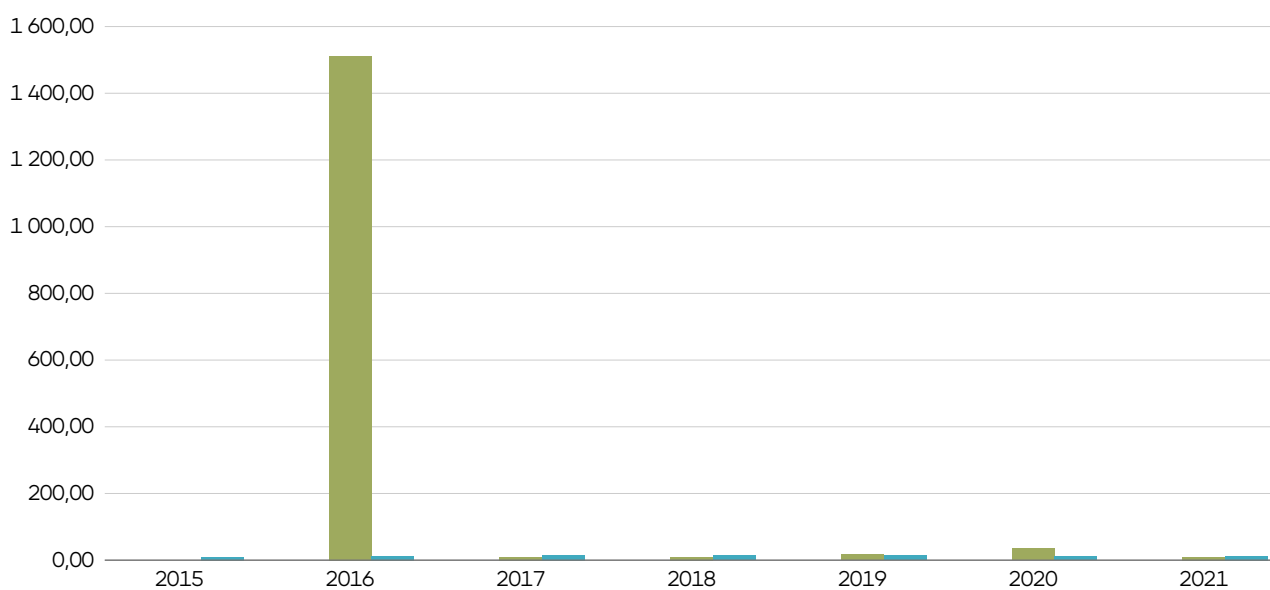
## Aksjeverdi / nettofortjeneste

Verdi/resultat (P/E) er et økonomisk begrep som f.eks. kan brukes i aksjeanalyse. P/E står for price/earnings, noe som på norsk betyr pris/fortjeneste. I denne analysen tilsvare det beregnet aksjeverdi i forhold til nettofortjenesten

Mange bruker P/E-tallet for å se hvor billig eller dyr en aksje er. Fordelen er at man kan sammenligne selskaper av ulike størrelser med hverandre og at fortjenestene stilles i relasjon til prisen.

Selskapets posisjon sammelignet med bransjen: **svak**

	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Aksjeverdi / nettofortjeneste - foretaket	-	1 511,58	9,57	9,34	16,47	35,26	9,73
Aksjeverdi / nettofortjeneste - bransjen	10,09	12,58	15,38	13,61	13,63	11,78	12,24





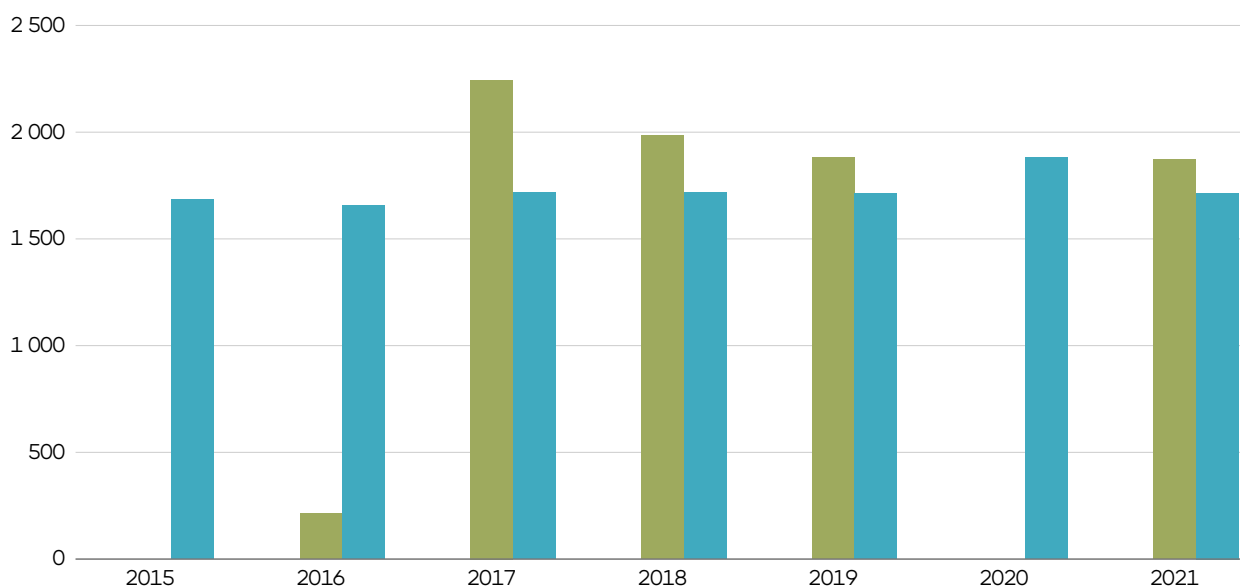
## Bransjesammenligning – Per ansatt

### Driftsinntekter per ansatt

Når en bedrift beskrives i tall, er denne relasjonen et mål på hvor effektiv den er. Det er verdt å merke seg at hvis prisene stiger, øker omsetningen per ansatt uten at produksjonsvolumet øker. En økt omsetning per ansatt betyr som oftest bedre lønnsomhet hvis lønnsnivået er relativt fast.

Selskapets posisjon sammelignet med bransjen: **normal**

NOK tusen	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
— Driftsinntekter per ansatt - foretaket	-	212	2 244	1 983	1 880	-	1 873
— Driftsinntekter per ansatt - bransjen	1 683	1 655	1 716	1 719	1 711	1 883	1 715

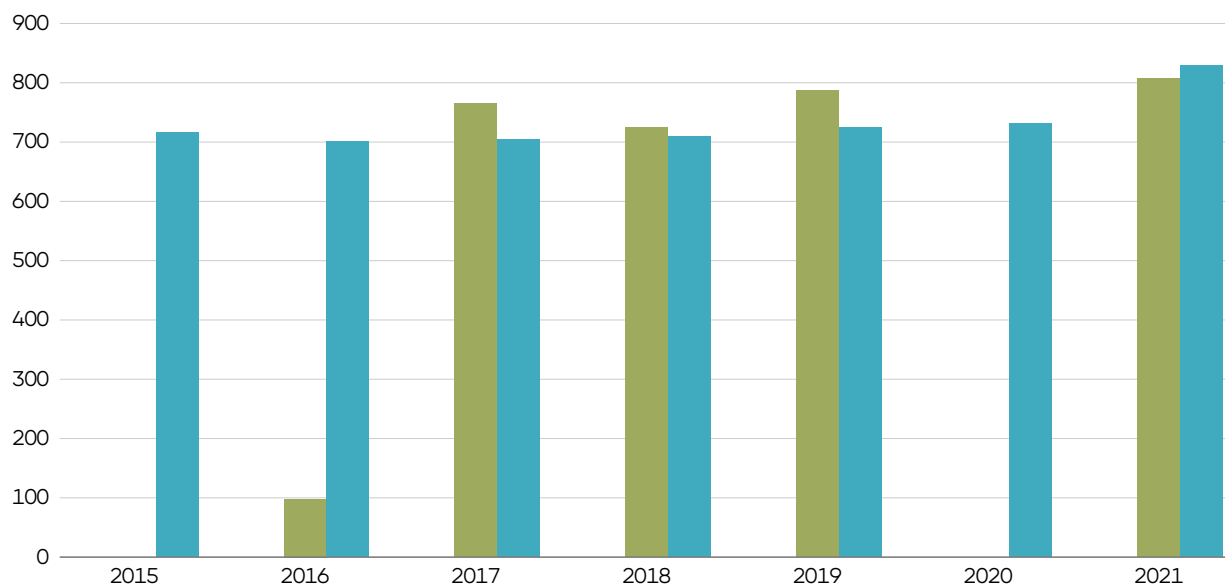


## Lønnskostnad per ansatt

Lønnskostnad / Antall ansatte

Selskapets posisjon sammelignet med bransjen: **normal**

NOK tusen	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
— Lønnskostnad per ansatt - foretaket	-	98	766	724	786	-	807
— Lønnskostnad per ansatt - bransjen	717	701	704	710	725	732	829

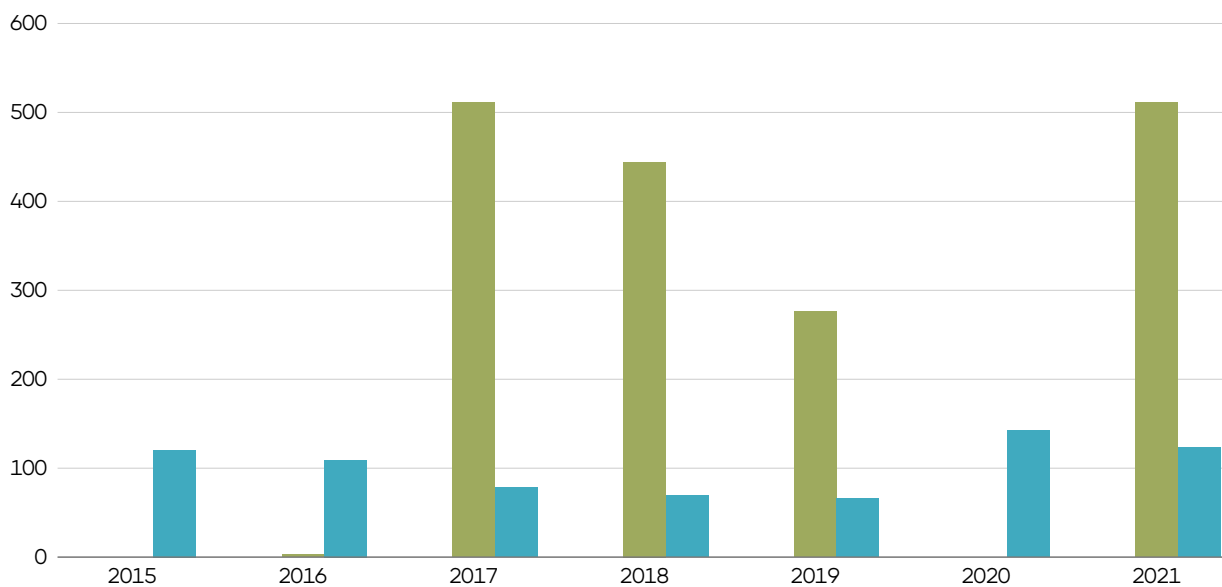


## Resultat per ansatt

Resultat før ekstraordinære inntekter og kostnader / Antall ansatte

Selskapets posisjon sammelignet med bransjen: **sterk**

NOK tusen	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Resultat per ansatt - foretaket	-	3	511	444	276	-	511
Resultat per ansatt - bransjen	120	109	78	69	66	142	124

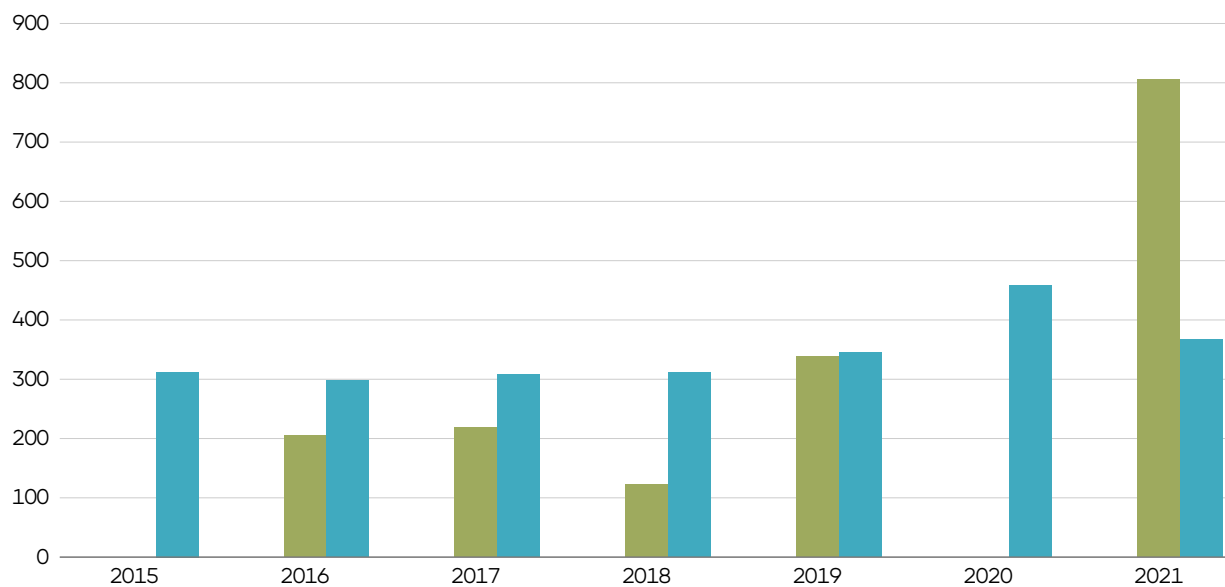


## Egenkapital per ansatt

Justert egenkapital / Antall ansatte

Selskapets posisjon sammelignet med bransjen: **sterk**

NOK tusen	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021
— Egenkapital per ansatt - foretaket	-	205	219	123	338	-	805
— Egenkapital per ansatt - bransjen	312	298	308	312	344	459	368



# Sammendrag av selskapets nøkkeltall

## Antall totalt

	Antall totalt
meget sterk	3
sterk	6
normal	4
svak	5
meget svak	0

## Antall per kategori

	Kapitalomsetning	Konsolidering	Likviditet	Lønnsomhet	Verdivurdering	Per ansatt
meget sterk	-	-	-	3	-	-
sterk	-	-	1	2	1	2
normal	1	1	-	-	-	2
svak	3	-	-	-	2	-
meget svak	-	-	-	-	-	-

# Proff sitt ansvar

---

Det finnes ingen absolutt "sann" verdi på et selskap. Verdien er basert på de inngangsverdiene som man har tatt utgangspunkt fra i verdivurderingsmodellen. Det innebærer at hvis bedriftens bilde av fremtidig utvikling er forskjellig fra de antakelsene som ligger til grunn for Proff Forvalt prognostiserte verdier, kommer den indikative aksjeverdien ikke til å stemme overens med bedriftens bilde av verdien på selskapet. Proff Forvalt kan derfor ikke garantere at den selskapsverdien som presenteres, stemmer overens med den verdien som blir den endelige ved f.eks. et salg. Informasjonen er sammenstilt fra kilder som er vurdert som pålitelige. Vi kan imidlertid verken garantere kildenes pålitelighet eller informasjonens fullstendighet.

Offentlige årsregnskaper er brukt i verdivurderingen og Proff Forvalt har ikke gjort noen omregninger av det rapporterte materialet. Dermed er verdivurderingen betinget av den informasjonen som er offisielt tilgjengelig. Dette innebærer at poster som kan vise ekstraordinære summer, men som ikke er klassifisert som slike poster, inkluderes i den historiske beregningen av avkastnings- og vekstnivå. Dette kan f.eks. gjelde poster som øvrige driftsinntekter samt resultat fra konsern- og interesseforetak.

Det er også verdt å merke seg at f.eks. enkeltpersonforetak og partnerselskaper ofte velger å ikke ta ut lønnskostnader, men i stedet velger å ta ut lønn i form av utbytte. Dette påvirker nettofortjenesten og i sin tur også avkastningen på egenkapital, noe som gjør at den indikative verdien på selskapet kan være ulik bedriftens bilde av aksjeverdien. Proff Forvalt har ikke ansvar for direkte eller indirekte tap eller skader uansett av hvilken type de er som kan tilskrives bruken av verdivurderingen.



