

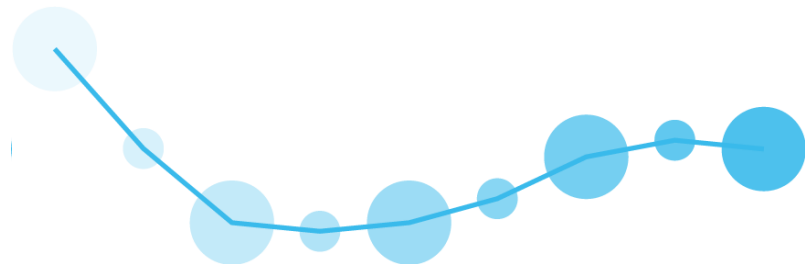
Bisnode

ARVOANALYYSI

Kohde: Value Basic Oy

Y-tunnus: FI00000000


Pvm: 2016-01-01



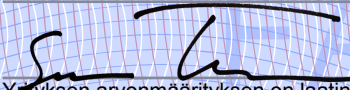
Sisällysluettelo

Arvo.....	4
Arvonmäärittämissalli.....	6
Edellytykset.....	6
Laskelmat.....	6
Selitykset.....	7
Toimialavertailu.....	8
Ennustetut tuotot.....	14
Lähtöarvot.....	15
Tulos.....	15
Tuloskasvu.....	15
Taseen loppusumma.....	16
Taseen kasvu.....	16
Oma pääoma.....	16
Vakavaraisuus.....	17
Pääoman tuottovaatimus.....	17
Jäännösarvon laskentamenetelmä.....	18
Täydelliset tilinpäätökset.....	19
Tuloslaskelma.....	19
Tase.....	19
Liitetiedot.....	19
Tunnusluvut.....	19
Faqtumin vastuu.....	21

Arvo

YRITYKSEN ARVONMÄÄRITYS


FAQTUM International AB on määrittänyt yrityksen Value Basic Oy arvon


808 000

Yrityksen arvomäärityksen on laatinut Severus Thelander

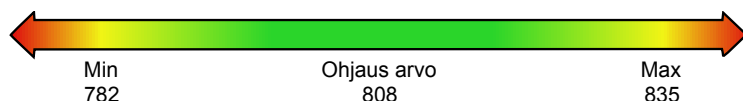
Arvomäärityksen kohde
Value Basic Oy
Linnanpajantie 7
00950 Helsinki

Floooooooo 2014-02-21 808 000
 On otettava huomioon, että arvo voi vaihdella 782 000 ja 835 000 välillä.

Yrityksen arvo ()

Ennustettu sijoitetun pääoman tuoton nykyarvo 2013-2019	672 000
Ennustettu jäännösarvon nykyarvo 2019	136 000
Osakkeiden lukumäärä	60
Osakekohtainen arvo	13 466,79
Yrityksen nykyarvo yhteensä	808 000

Vaihteluväli ('000)



Herkkyyys ('000)

Alla oleva taulukko kuvaa pääoman tuottovaatimuksen ja vastaavasti tulospääomän seurauksena ilmenevää herkkyyttä. Yrityksen arvoa määritettäessä tämä on tärkeää laskea käyttämällä erilaisia skenaarioita. Maksimiarvo alla olevassa taulukossa on 835 000 euroa, mikä perustuu 8,2% suuruiseen tulospääomän kasvuun ja 14,7% suuruiseen pääoman tuottovaatimukseen. Vastaava tulos miniarvolla on 782 000 euroa, joka perustuu 7,4% suuruiseen tulospääomän kasvuun ja 16,3% suuruiseen pääoman tuottovaatimukseen.

Herkkyyys ('000)		Pääoman tuottovaatimus		
		16,3%	15,5%	14,7%
Tulospääoma	7,4%	782	801	821
	7,8%	789	808	828
	8,2%	795	815	835

Edellytykset ('000)

Edellytykset, joihin edellä oleva yrityksen arvonmääritys perustuu, ovat seuraavat. Yksityiskohtaisempi selvitys seuraa raportissa jäljempänä.

Tase	753	
Oma pääoma	568	
Toimialan omavaraisuusaste	44,7 %	
Pääoman tuottovaatimus	15,5 %	
Tuloskasvu	7,8 %	
Taseen kasvu	1,5 %	
Jäännös menetelmä (jäännösarvo)		Rajoitettu sijoitusaika

Oletukset

- Tulos/voitto rahoituserien jälkeen on laskettu arvoon **EUR 100 000** ja se perustuu ennen **1212** oleviin rahoituseriin.
- Laskettu tuloksen/voiton kasvu on asetettu keskimäärin **7,8 %:iin**
- Erotus toimialan vakavaraisuuden **44,7 %** ja yrityksen vastaavan luvun **75,4 %**, välillä määrittää tulevan voitonjakokelpoisen tason. Tässä tapauksessa taso on **korkeampi**.
- On huomattava, että taseen varat otetaan huomioon ainoastaan nimellis-/kirjanpitoarvoon perustuvina.
- Voittokerroin **8,7**
- Rating-luokka: **AA**

Arvonmääritysmalli

Malli perustuu sijoitusteoriaan, joka keskittyy ennustettujen tulevien jakokelpoisten varojen tämänhetkiseen arvoon ja jäännösarvoon ennustekauden lopussa. Sijoitusten tuottojen on tarkoitus kattaa ostajan korko- ja kuoletusmaksut. Tulevien jakokelpoisten varojen nykyarvon laskentaa voidaan käyttää kaikentyyppisten yritysten arvonmäärityksessä.

Ensiksi lasketaan tulevat jakokelpoiset varat. Nämä koostuvat tulevasta tuloista ja sen vaikutuksesta, kärsiikö yritys pääoman puutteesta vai onko sillä riittävästi pääomaa. Viimeksi mainitun tapauksen tulos riippuu vakavaraisuuden tasosta. Jos yrityksen vakavaraisuus on parempi kuin sektorilla yleensä, esimerkiksi 50 %, ja keskivertoyrityksen vastaava luku sektorilla on 20 %, yrityksellä on riittävästi pääomaa ja erotus lisätään voitonjakokelpoisiin varoihin. Jos yrityksellä ei ole riittävästi pääomaa, menetellään päinvastoin. Mallimme perustuu vastaavan yrityksen vakavaraisuuden sektorikeskiarvoon.

Jakokelpoisten varojen laskennan lisäksi lasketaan yrityksen jäännösarvo ennustekauden lopussa, ts. yrityksen varojen myyntiarvo miinus velat vähennettynä myyntivoittoverolla.

Pääoman tuottovaatimus on määrä, joka sijoitusten tuotosta halutaan saada. Yhtenä tapana tämän tason määrittämiseksi voisi olla vaihtoehtoista sijoitusten tuottavuus.

Asiakkaana voitte simuloida tulevaisuuden skenaarion vaikutuksen vaihtamalla yhtä mallin arvoista, jolla on välitön vaikutus arvonmääritykseen.

Jäljempänä käsittelemme kaikkia malliin kuuluvia muuttujia ja selitämme niitä yksityiskohtaisemmin.

Edellytykset ('000)

Tase	753
Oma pääoma	568
Toimialan omavaraisuusaste	44,7 %
Pääoman tuottovaatimus	15,5 %
Tuloskasvu	7,8 %
Taseen kasvu	1,5 %
Jäännösmenetelmä (jäännösarvo)	Rajoitettu sijoitusaika

Laskelmat ('000)

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	Jäännös
Tuloskasvu (%)	4,9	8,5	8,6	7,9	8,5	7,9	8,3	
Arvioitu tulos	129	140	152	164	178	192	208	
Arvioitu tulos verojen jälkeen	97	106	115	124	134	145	157	
Arvioitu taseen kasvu (%)	1,1	1,1	1,2	1,5	1,5	2,0	2,0	
Arvioitu taseen loppusumma	761	769	778	790	802	818	834	
Avaavan taseen oma pääoma	568	340	344	348	353	358	366	
Päättävän taseen oma pääoma	340	344	348	353	358	366	373	
Osingot	325	102	111	118	129	138	150	373
Nykyarvokerroin (%)	86,6	75,0	64,9	56,2	48,7	42,1	36,5	36,5
Nykyarvo	282	77	72	67	63	58	55	136

Selitykset

Yllä oleva taulukko sisältää laskutoimitukset yrityksen arvon laskemiseksi kullekin vuodelle ja jäljempänä ovat mukana olevien parametrien selitykset.

Ennustejakso

Ennustejakson pituus määritetään käytettävissä olevien tilinpäätöstietojen avulla. Laskelmat voivat perustua lyhyemmälle tai pidemmälle ennustejaksolle, mutta yleisin jakso on seitsemän vuotta, jota on käytetty myös tässä mallissa.

Tuloskasvu

Tuloskasvun arvo lasketaan tilinpäätösten keskiarvoista vuosilta 1-2 ja vuosilta 3-5.

Arvioitu tulos

Tuloksen arvo on laskettu kertomalla viime vuoden tulos kuluvan vuoden kasvuprosentilla.

Arvioitu tulos verojen jälkeen

Tämä saadaan vähentämällä 24.5 % vero arvioidusta tuloksesta.

Arvioitu taseen kasvu

Historia-arvojen perusteella lasketaan taseen loppusummasta keskimääräinen vuosittainen kasvu.

Arvioitu taseen loppusumma

Tämä erä saadaan viimeisimmästä tilinpäätöksestä.

Päättävän taseen oma pääoma

Tämä saadaan kertomalla laskettu taseen loppusumma vakavaraisuudella, jolloin saadaan oman pääoman prosenttiosuus taseen loppusummasta.

Avaavan taseen oma pääoma

Tämä erä kertoo avaavan taseen oman pääoman. Tämä arvo saadaan edellisen vuoden päättävästä taseesta. Yksinkertaisesti ilmaistuna: "Kassassa on vuoden alussa se, mitä siellä oli edellisen vuoden lopussa".

Osingot

Laskettujen jakokelpoisten varojen kokonaismäärä kuluvalle vuodelle. Toisin sanoen avaavan taseen oma pääoma + vuositulos – päättävän taseen oma pääoma.

Nykyarvokerroin

Viittaa kertoimeen nykyarvon laskemiseksi kullekin vuodelle.

Nykyarvo

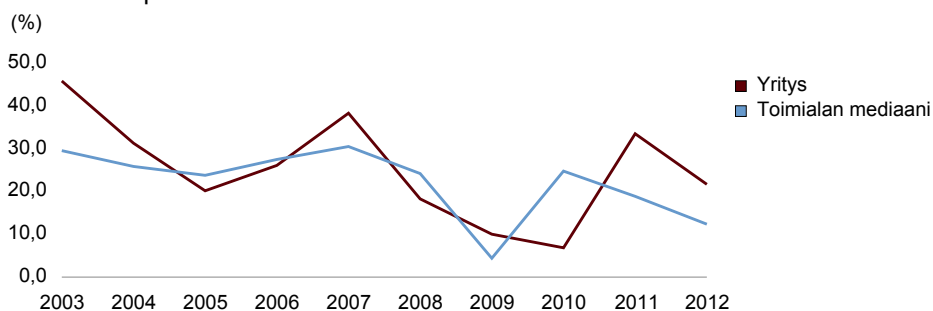
Nykyarvo, jossa otetaan huomioon nykyarvokerroin ja voitonjakokelpoiset varat.

Toimialavertailu

Yritystä on verrattu toimialaan: Kaivos- ja rakennuskoneiden tukkukauppa.

Yrityksen vertaaminen muihin samalla sektorilla toimiviin yrityksiin on arvonmäärityksen tärkeä komponentti. Seuraava perusteellinen tunnuslukuanalyysi havainnollistaa yrityksen asemaa sektorilla kannattavuuden, maksuvalmiuden ja vakavaraisuuden kannalta. Yksittäisten yritysten lukuihin keskittymisen lisäksi on tärkeää tarkastella trendiä, ts. tunnuslukujen muutosta ajan myötä. Tunnusluvut ovat sektorin keskiarvoja ja ne on raportoitu kaikkien tunnuslukujen luettelon loppuosassa.

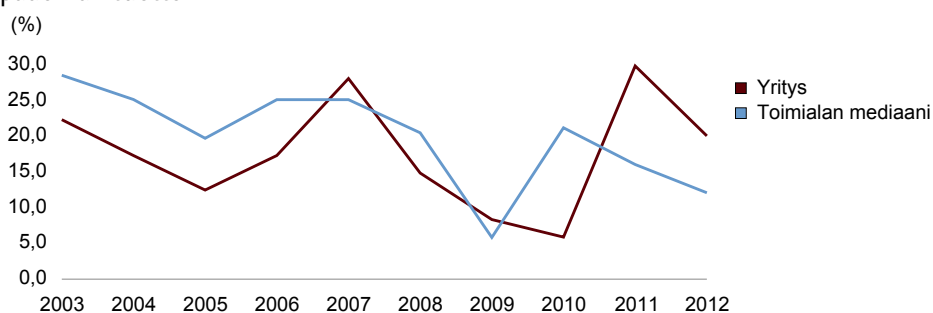
Oman pääoman tuotto prosentti



Nettotulojen määrä ilmoitettuna prosentiosuutena omasta pääomasta. Oman pääoman tuotto prosentti mittaa yrityksen kannattavuutta paljastamalla, kuinka paljon voittoa yritys tuottaa osakkaiden sijoittamilla varoilla. ROE on hyödyllinen verrattaessa yrityksen kannattavuutta muiden samalla toimialalla toimivien yritysten kannattavuuteen.

Sekä aloittavan että päättävän ROE:n laskeminen mahdollistaa sen, että sijoittaja pystyy määrittämään kannattavuuden muutoksen jakson aikana. Oman pääoman tuoton tulisi yleensä olla yhtä suuri tai suurempi kuin talletuskoron ja riskilisen summa. Muutoin omistajille taloudellisesti parempi vaihtoehto saattaisi olla likvidoida yritys ja tallettaa rahat pankkitilille.

Sijoitetun pääoman tuotto



Tunnusluku, joka ilmaisee yrityksen pääomasijoitusten tehokkuuden ja kannattavuuden. ROCE:n tulisi aina olla suurempi kuin korko, jolla yritys on ottanut lainaa; muuten lainauksen lisääntyminen vähentää osakkaiden tuottoja.

Tämän tunnusluvun muunnos on sijoitetun pääoman keskituotto (ROACE), joka lasketaan ajanjaksolla käytetyn aloittavan ja päättävän pääoman keskiarvolle.

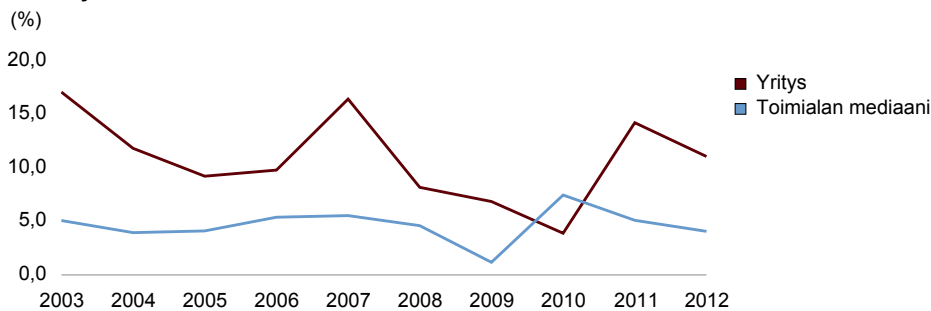
Kokonaispääoman tuotto



Tunnusluku, joka mittaa yrityksen tuottoja ennen korkokuluja ja veroja (EBIT) suhteessa sen taseen loppusummaan. Tunnuslukua pidetään osoituksena siitä, kuinka tehokkaasti yritys käyttää varojaan tuottojen tuottamiseksi ennen kuin korot ja verot on maksettava. Mitä suurempi yrityksen tuotto on varoihin suhteutettuna (ja mitä suurempi tämän laskutoimituksen kerroin), sitä tehokkaammin yrityksen katsotaan käyttävän varojaan.

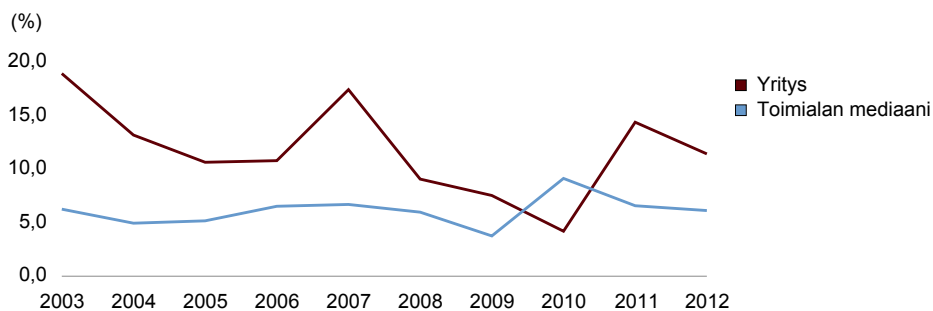
Kokonaispääoman tuoton (ROTA) laskemiseksi on yrityksen tuloslaskelmasta saatava nettotulos, mihin sitten lisätään takaisin vuoden aikana maksetut korot ja/tai verot. Tuloksena oleva luku paljastaa yrityksen tuloksen ennen korkoja ja veroja (EBIT). EBIT-luku tulisi sitten jakaa yrityksen kokonaisnettovaroilla (varat, josta on vähennetty poistot ja luottotappiovaraukset).

Voitto ennen veroja (EBT)



Nettotuloksen suhde yrityksen tai liiketoiminta-alueen tuottoihin – ilmaistaan tyypillisesti prosenttilukuna – joka kertoo, kuinka paljon kustakin yrityksen ansaitsemasta eurosta tuottaa voittoa. Voitto ennen veroja vaihtelee yrityksestä toiseen ja tietyissä rajoissa voidaan odottaa myös toimialasta toiseen, koska samanlaiset liike-elämän rajoitukset ovat olemassa kullakin toimialalla. Wal-Martin kaltainen yritys on ansainnut osakkailleen omaisuuksia, vaikka sen voitto ennen veroja on vuositasolla pienempi kuin 5 %, kun taas spektrin toisessa päässä tiettyjen teknologiayritysten vastaavat luvut voivat olla 15-20 % tai enemmän. Yritykset jotka pystyvät kasvattamaan voittoa ennen veroja ajan myötä palkitaan yleensä osakkeiden arvon nousulla, koska tämä johtaa suoraan parempaan kannattavuuteen.

Käyttökate EBITDA

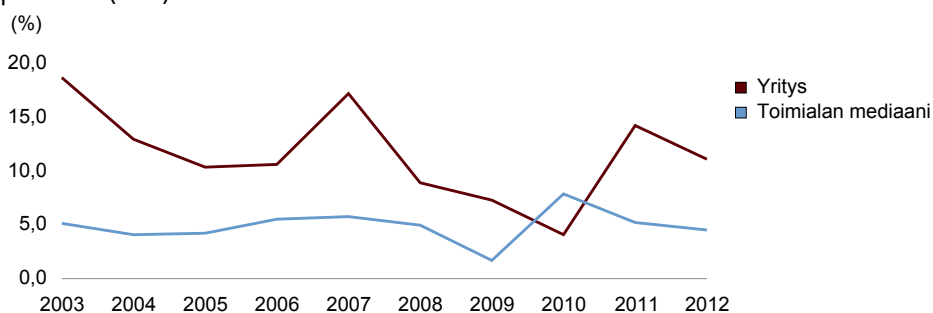


Taloudellinen mittari, jota käytetään arvioimaan yrityksen kannattavuutta vertaamalla sitä myyntituottoihin.. Koska käyttökate on johdettu liiketoiminnan tuotoista, tämä mittari kertoo montako prosenttia tuotoista on jäljellä, kun liiketoiminnan kulut on vähennetty.

Jos esimerkiksi XYZ-yrityksen käyttökate on 1 miljardi euroa ja sen tuotot ovat 10 miljardia euroa, silloin sen käyttökateen suhde myyntiin on 10 %. Yleisesti tämän tunnusluvun kohdalla parempana pidetään korkeampaa arvoa, koska tämä osoittaisi, että yritys pystyy pitämään tuloksensa hyvällä tasolla hyödyntämällä tehokkaita prosesseja, jotka ovat pitäneet tietyt kustannukset alhaisina.

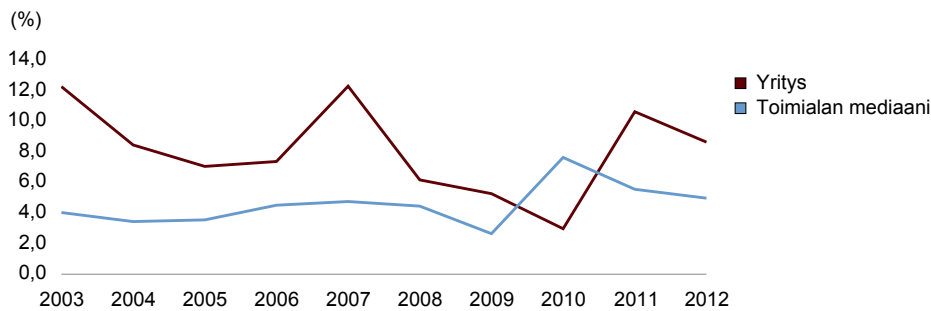
Kuitenkin verrattaessa yritysten käyttökatteita on varmistettava, että yritykset toimivat vertailukelpoisilla toimialoilla, koska eri teollisuuden aloilla toimivilla erikokoisilla yrityksillä on pakostikin erilaiset kustannusrakenteet, jotka voisivat tehdä vertailuista merkityksettömät.

Liikevoittoprosentti (EBIT)



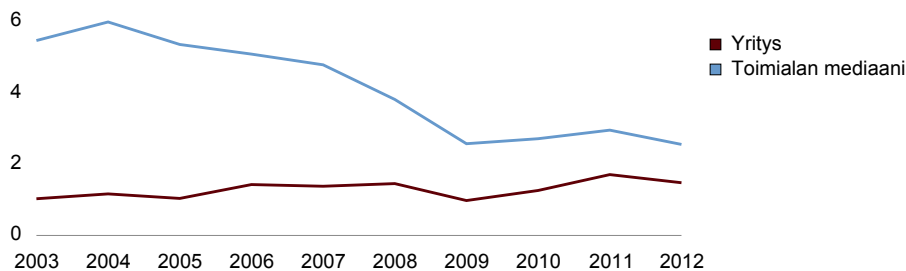
Liikevoittoprosentti lasketaan vähentämällä kulut lukuun ottamatta veroja ja korkoja. Kannattavuutta mitataan myös jakamalla liikevoitto liiketoiminnan tuotoilla. Tämä arvo on hyödyllinen verrattaessa useita, erityisesti tietyllä toimialalla toimivia yrityksiä, ja se auttaa myös arvioimaan, kuinka paljon yritys on ajan saatossa kasvanut. Tärkeänä tekijänä, joka osaltaan vaikuttaa liikevoittoprosentin laajaan käyttöön on tapa, jolla se nolaa eri yritysten käyttämien erilaisten pääomarakenteiden ja veroasteiden vaikutukset. Jättämällä pois sekä verot että korkokulut luku keskittyy yrityksen kykyyn tuottaa voittoa ja helpottaa siten yritysten välisiä vertailuja.

Kassavirta / liikevaihto



Tulo- tai kuluvirta, joka muuttaa kassavaroja tietyn ajan kuluessa. Rahan sisääntulo on yleensä seurausta seuraavista toiminnoista – rahoitus, toiminta tai sijoitukset – vaikka henkilökohtaisen talouden kyseessä ollessa syynä voivat myös olla lahjoitukset tai lahjat. Rahan ulos virtaus on seurausta kuluista tai investoinneista.

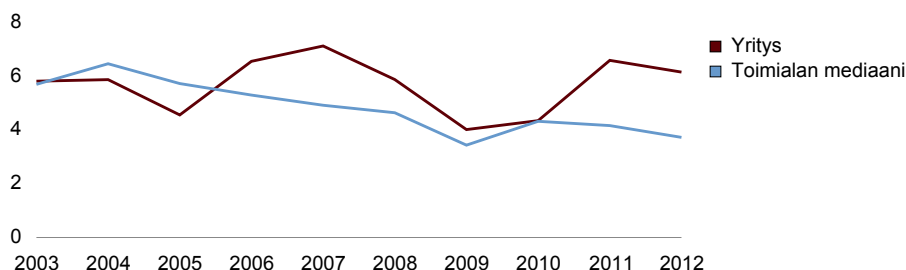
Nettovarallisuus (liikevaihto)



Luvulla mitataan johdon kykyä käyttää yrityksen nettovaroja tuottamaan myyntituottoja, ja se lasketaan jakamalla myyntituotot sijoitetulla pääomalla. Liian suuri luku saattaa merkitä liian pieniä investointeja, kun taas liian alhainen luku (vertailukelpoisiin yrityksiin verrattuna) viittaa tehottomaan johtoon.

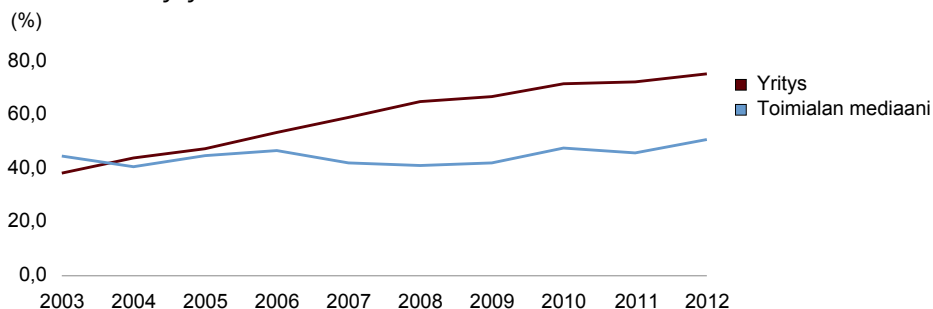
Yrityksen tulisi hoitaa varojaan tehokkaasti maksimoidakseen myynnin. Myynnin ja varojen välistä suhdetta kutsutaan nettovarallisuuden ja liikevaihdon suhteeksi. Nettovarallisuus sisältää nettokäyttöomaisuuden ja nettorahoitusomaisuuden (vaihto-omaisuuden).

Tavaravaraston kiertoaika



Tavaravaraston kiertoaika –tunnusluku osoittaa, kuinka hyvin yritys on muuttanut tavaravarastonsa myyntituotoiksi. Tunnusluku on läheistä sukua pääoman kiertoaikalle ja mittaa siten yrityksen tehokkuutta. Tavaravaraston kiertoaika on kuitenkin spesifisempi mittari. Se mittaa siten sitä, kuinka hyvin yritys hyödyntää käyttöpääomansa sitä osaa, joka on sijoitettu varastoihin. Tunnusluku on pääoman kiertoaajan tärkein komponentti yrityksille, joilla on sidottuna vain vähän pääomaa käyttöomaisuuteen, mutta suuria määriä materiaaleihin, eli tavallisesti pikemmin kaupan alalla toimiville kuin teollisuusyrityksille. Pääomavaltaisemmissa yrityksissä käyttöomaisuuden kiertoaika on tärkeämpi.

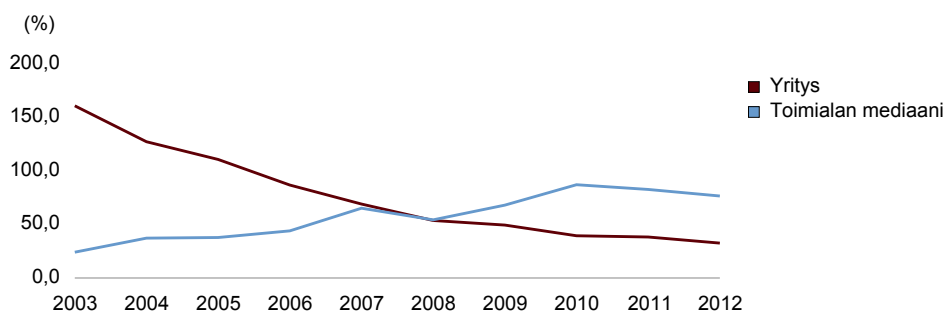
Velkojen takaisinmaksukyky



Tämä on yksi monista tunnusluvuista, jota käytetään mittaamaan yrityksen kykyä vastata pitkäaikaisista sitoumuksistaan. Tunnusluku lasketaan vertaamalla nettotulosta yrityksen kokonaisvelkoihin.

Hyväksyttävät takaisinmaksuluvut vaihtelevat toimialoittain, mutta yleisenä nyrkkisääntönä on, että taloudellisesti hyvänä pidetään lukua, joka on suurempi kuin 20 %. Yleisesti ottaen mitä alhaisempi yrityksen takaisinmaksukyky on, sitä suurempi on todennäköisyys, että yritys ei vastaa velkasitoumuksistaan.

Gearing

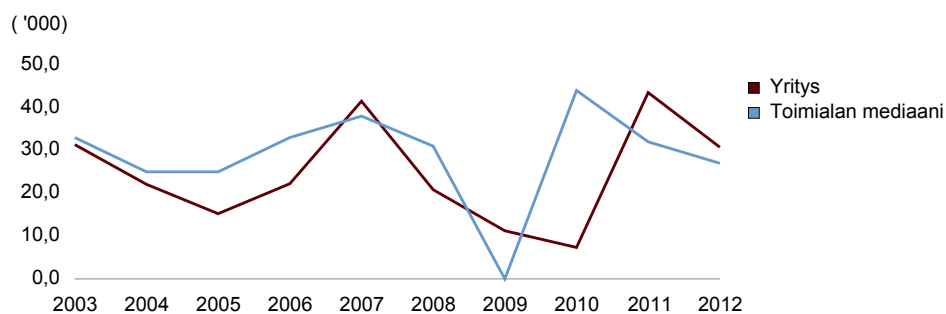


Gearing on taloudellisen velkaantumistasen mittari osoittaen, kuinka suuri osa yrityksen toiminnasta rahoitetaan toisaalta omistajan varoilla ja toisaalta luotonantajien varoilla.

Mitä suurempi yrityksen velkaantumisaste on, sitä riskisemmäksi yritys koetaan. Kuten useimpien muidenkin tunnuslukujen kohdalla, hyväksyttävä taso määritetään vertailemalla sitä samalla toimialalla toimiviin yrityksiin.

Yritys, jolla on korkea gearing (suuri velkaantumisaste), on haavoittuvampi liike-elämän syklissä tapahtuville laskusuhdanteille, koska yrityksen on jatkettava velkojensa maksua siitä huolimatta, kuinka huonot myyntitulot ovat. Suurempi oman pääoman osuus toimii puskurina, ja sitä pidetään taloudellisen vahvuuden mittana.

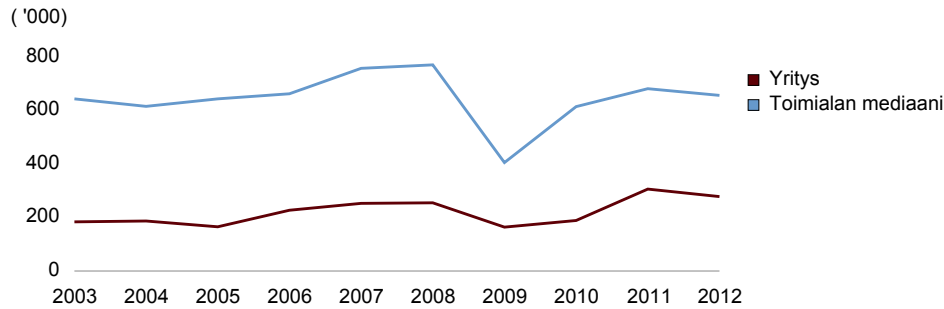
Tulos henkilöä kohden



Tämä on tunnusluku, jota yritykset ja organisaatiot usein käyttävät. Se on erityisen tärkeä palvelusektorin yrityksellä. Koska tämä tunnusluku on joillekin yrityksille tärkeämpi kuin toisille, on tärkeää ottaa

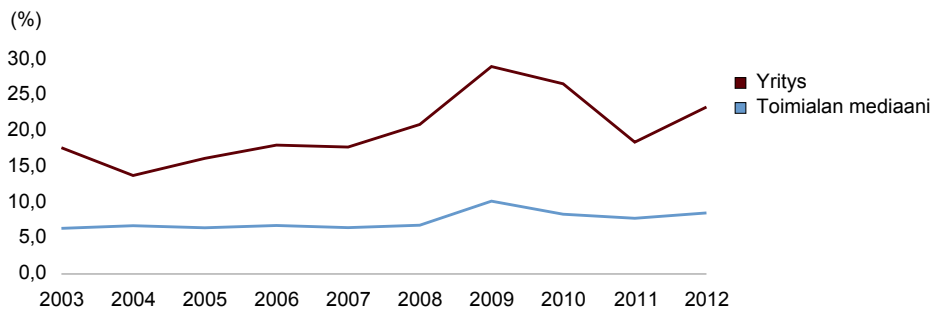
selvää, pidetäänkö sitä teidän yrityksessänne merkityksellisenä. Jos se ei ole kovin tärkeä, olemassa on muitakin mittareita, joita voi käyttää samaan tarkoitukseen, esimerkiksi tuottavuus työntekijää kohden, asiakastytyytyväisyysarvosanat jne. tai julkisella sektorilla esimerkiksi kustannukset työntekijää kohden.

Liiketoiminnan tuotot henkilöä kohden



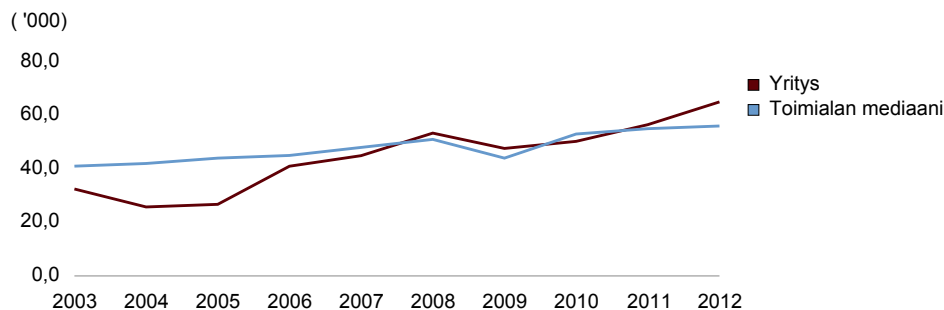
Tämä on tärkeä tunnusluku, joka tarkastelee yrityksen myyntiä henkilöiden lukumäärään. Tunnusluku on hyödyllisin verrattaessa sitä muihin samalla toimialalla toimiviin yrityksiin.

Henkilöstökustannukset / liiketoiminnan tuotot



Tunnusluku kuvaa sitä, kuinka tehokas yritys on verrattuna muihin samalla toimialalla toimiviin vastaaviin yrityksiin.

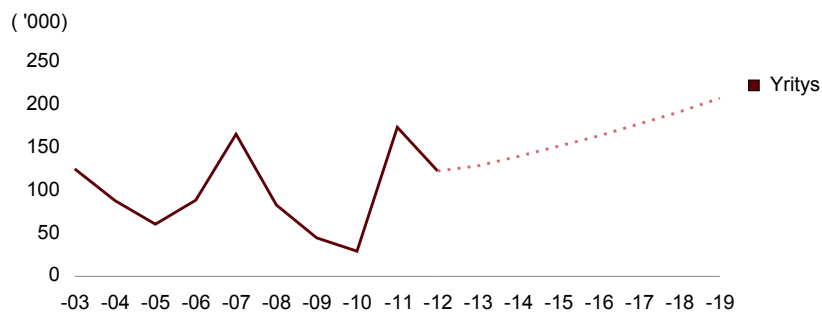
Keskimääräiset kustannukset henkilöä kohden



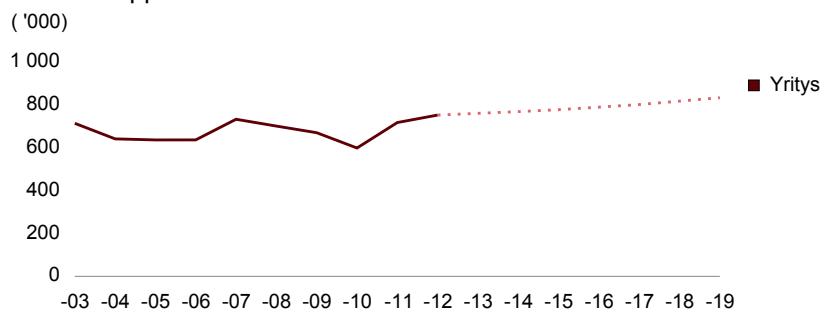
Vuosittaiset henkilökustannukset jaettuna keskimääräisellä henkilömäärällä.

Ennustetut tuotot

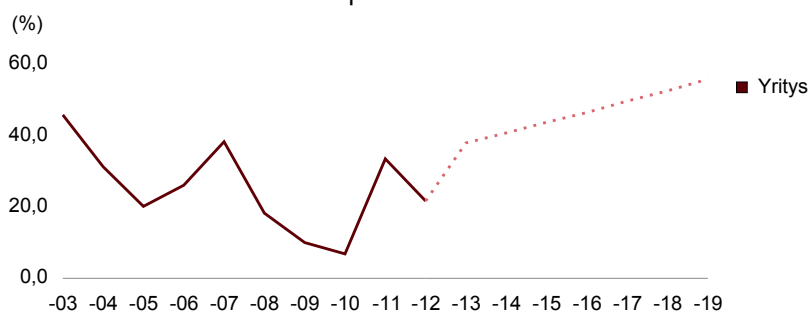
Ennustetut tuotot



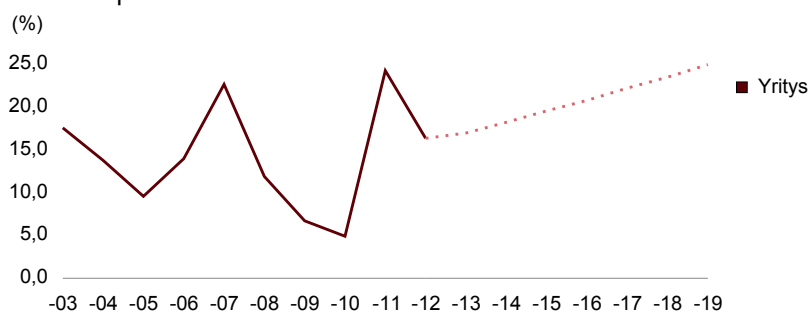
Ennustettu taseen loppusumma



Ennustetut tuotot suhteutettuna omaan pääomaan



Ennustettu kokonaispääoman tuotto



Lähtöarvot

Tulos ('000)

	2003-12	2004-12	2005-12	2006-12	2007-12	2008-12	2009-12	2010-12	2011-12	2012-12
Voitto/tappio rahoituserien jälkeen	125	88	61	89	166	83	45	29	174	123

100 000

Kuinka arvo lasketaan?

Tulosarvo on laskettu viiden viime vuoden tulosten painotettuna keskiarvona. Painotus saadaan antamalla viimeisimmille vuosille suurempi painoarvo kuin aikaisemmille vuosille. Satunnaisten tuottojen ja kulujen vaikutuksen eliminoimiseksi ei käytetä tilinpäätöksen erää "nettotulos", vaan sen sijaan käytetään erää "tulos rahoituserien jälkeen".

Miksi oikaista?

Jos tulos ei pidä yhtä yrityksen kyseiselle vuodelle lasketun odotetun tuloksen kanssa, voidaan tehdä oikaisu. Tuloslukua tulisi siis oikaista, jos kirjatut tuotot tai kulut eivät ole normaaleja. Esimerkiksi yksityisomistuksessa olevan yrityksen omistaja voi työntekijänä nostaa liian suurta tai pientä palkkaa muihin työntekijöihin verrattuna.

Tuloskasvu

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Tuloskasvu (%)	4,9	8,5	8,6	7,9	8,5	7,9	8,3

Keskiarvo 7,8 %

Historianmukainen keskiarvo -0,2 %

Kuinka arvo lasketaan?

Tuloskasvun arvo lasketaan tilinpäätöksissä olevien vuosien 1-2 ja vuosien 3-5 tuloksen keskiarvona. Satunnaisten tuottojen ja kulujen vaikutuksen eliminoimiseksi ei käytetä tilinpäätöksen erää "nettotulos", vaan sen sijaan käytetään erää "tulos rahoituserien jälkeen".

Miksi oikaista?

Tuloskasvua voi olla vaikea arvioida historiatiedon perusteella. Tulokseen voi esimerkiksi vaikuttaa voitto, joka on siirretty tilivuodelta toiselle. Mahdollisimman oikean arvon saamiseksi laskenta tulisi perustaa aikaisempien vuosien budjetoiduille myynneille. Viimeisimmiltä vuosilta tulisi laskea kasvu, jonka arvioidaan olevan kestävä pidemmällä ajanjaksolla.

Taseen loppusumma

753 000

Kuinka arvo lasketaan?

Taseen loppusumma -erä saadaan viimeisimmästä tilinpäätöksestä.

Miksi oikaista?

Yrityksen varat viedään kirjoihin kirjanpitoarvossaan. Tämä voi useista eri syistä poiketa todellisesta arvosta. Esimerkiksi koneet tai tarvikkeet, joiden kirjanpitoarvoa on alennettu, voivat kuitenkin yhä sisältää arvoa, tai vastaavasti kirjanpitoarvolliset tarvikkeet voivat olla arvoltaan alempia esimerkiksi vahingoittumisen vuoksi tms. On huomattava, että vastattavaa-puolella olevaan omaan pääomaan ei taseen loppusummaan tehty oikaisu välttämättä vaikuta.

Taseen kasvu

	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019
Arvioitu taseen kasvu (%)	1,1	1,1	1,2	1,5	1,5	2,0	2,0

Keskiarvo 1,5 %

Historianmukainen keskiarvo 0,6 %

Kuinka arvo lasketaan?

Olemme laskeneet taseen loppusumman keskimääräisen vuosittaisen kasvun historia-arvojen perusteella.

Miksi oikaista?

Suuret investoinnit saattavat olla välttämättömiä tulevan laajenemisen kannalta. Nämä investoinnit ilmaisevat yrityksen taseessa suurempaa kasvua kuin mitä on aikaisemmin ollut mahdollista. Yrityksessä on myös saatettu tehdä voimakkaita laajennuksia, jotka on nyt saatettu loppuun. Taseen loppusumma ei tässä tapauksessa kasva niin paljon kuin aikaisemmin.

Oma pääoma

568 000

Kuinka arvo lasketaan?

Oma pääoma -erä saadaan viimeisimmästä tilinpäätöksestä. Tähän lisätään erä verottomat varaukset ja tuloksesta vähennetään 24.5 % verot.

Miksi oikaista?

Jos taseen loppusummaa muutetaan, omaa pääomaa täytyy ehkä oikaista. Katso taseen loppusumma.

Vakavaraisuus

44,7 %

Toimialan mediaani* %

Yrityksen vakavaraisuus: 75,4 %

* Kaivos- ja rakennuskoneiden tukkukauppa.

Kuinka arvo lasketaan?

Vakavaraisuus ilmaisee prosenttilukuna oman pääoman suhteen vieraaseen pääomaan ja on yrityksen arvonmäärityksessä tärkeä tekijä. Sen määrittämiseksi, onko yrityksellä liian vähän vai liian paljon pääomaa, yrityksen vakavaraisuutta verrataan sen toimialan mediaaniin, jolla yritys toimii. Jos yrityksen vakavaraisuus on suurempi kuin toimialan keskiarvo, ylijäämä lisää jakokelpoisten varojen tasoa ja päinvastoin, ts. jos vakavaraisuus on keskiarvon alapuolella, jakokelpoiset varat pienenevät.

Miksi oikaista?

Pääomarakenne riippuu vieraan pääoman ja oman pääoman prosenttiosuudesta. Jos yrityksen oman pääoman suhde kokonaispääomaan on liian alhainen, ts. vieraan pääoman prosenttiosuus omaan pääomaan verrattuna on liian suuri, ongelmia voi syntyä laajentamisen tai taloudellisen laman aikana, ja jos oman pääoman suhde kokonaispääomaan on liian suuri, ts. oma pääoma on liian suuri vieraaseen pääomaan verrattuna, oman pääoman tuottoprosentti on alhaisempi. Omalle pääomalle vaadittava tuotto on yleensä suurempi kuin lainapääomalle.

Pääoman tuottovaatimus

15,5 %

Kuinka arvo lasketaan?

Pääoman tuottovaatimus on korko, joka halutaan saada sijoituksen tuotolle. Pääoman tuottovaatimus on tärkeä komponentti yrityksen arvonmäärityksessä ja se koostuu kahdesta alikomponentista, jotka yhdessä muodostavat pääoman kokonaistuottovaatimuksen.

- Tässä olemme käyttäneet pohjana peruskorolle saatua tuottoa, jota yleensä kutsutaan "riskittömäksi koroksi" hintatason vakauden ollessa vakio.
- Sijoituksiin liittyy epävarmuutta ja siksi on yleistä laskea riskipremio. Kohtalaisena vakioarvona on 7 – 10 %.

Miksi oikaista?

Mikäli ei pyritä yritykselle yleiseen arvoon, mutta halutaan nähdä, kuinka arvo suhtautuu muihin sijoituksiin. Esimerkiksi hankinnan jälkeen lainapääoman rajoittaminen voi olla erilaista, mikä saattaa sisältää velkatoron muutoksen. Lainapääoman ja oman pääoman välinen suhde on siis ratkaiseva (katso edellinen osio oman pääoman suhde kokonaispääomaan). Lisäksi omalle pääomalle saatetaan vaatia erilaista tuottoa.

Jäännösarvon laskentamenetelmä

Yrityksen arvo sisältää jakokelpoisten varojen lisäksi yrityksen arvon ennustejakson lopussa. Jäännösarvo voidaan laskea kahdella tavalla. Yhtenä tapana on laskea likvidaatioarvo, ts. varat vähennettynä veloilla. Toisena tapana on laskea ”liiketoiminnan jatkuvuuden” arvo, joka tarkoittaa, että yritys jatkaa loputtomiin samalla tulostasolla kuin ennustekauden viimeisenä vuonna.

Käytettävä menetelmä riippuu yrityksen luonteesta. Jos kyseessä on pieni yritys, joka on riippuvainen yhdestä tai useammasta avainhenkilöstä, ei ole todennäköistä, että yritys on toiminnassa loputtomiin. Tässä tapauksessa arvo määritetään likvidaatiomenetelmän avulla. Toisaalta, jos yritys on suuri eikä se ole riippuvainen avainhenkilöistä ja sen oletetaan jatkavan tuloksen tuottamista pitkälle tulevaisuuteen, tulisi käyttää liiketoiminnan jatkuvuuden menetelmää.

Täydelliset tilinpäätökset

Tuloslaskelma ('000)

	2003-12	2004-12	2005-12	2006-12	2007-12	2008-12	2009-12	2010-12	2011-12	2012-12
Liikevaihto	735	747	661	908	1 011	1 019	656	755	1 224	1 112
Hankinnan ja valmistuksen kulut										
Bruttokate										
Aineet, tarvikkeet ja tavarat	380	452	366	563	553	608	328	440	695	624
Henkilöstökulut	130	103	107	164	180	213	190	201	226	260
Poistot	1	1	2	1	1	1	1	1	1	3
Liiketoiminnan muut kulut										
Liikevoitto/-tappio	138	97	69	97	175	91	48	31	175	124
Rahoitustuotot yhteensä								0	0	0
Korkokulut	12	9	8	8	9	8	3	2	1	1
Rahoituskulut yhteensä	12	9	8	8	9	8	3	2	1	1
Voitto/tappio rahoituserien jälkeen	125	88	61	89	166	83	45	29	174	123
Verot	36	26	16	23	43	22	12	8	45	30
Voitto tappio verojen jälkeen	89	62	45	66	123	62	33	22	129	93
Satunnaiset tuotot										
Satunnaiset kulut										
Tilikauden voitto/tappio	89	62	45	66	123	62	33	22	129	93

Tase ('000)

	2003-12	2004-12	2005-12	2006-12	2007-12	2008-12	2009-12	2010-12	2011-12	2012-12
Pysyvät vastaavat yht.	7	7	8	7	8	6	7	6	8	12
Aineettomat hyödykkeet yht.	0	0	0	0	1	0	0	0	0	0
Aineelliset hyödykkeet yht.	3	4	5	3	3	2	3	2	4	8
Muut pysyvät vastaavat	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4
Vaihtuvat vastaavat yht.	707	635	629	630	726	695	664	593	710	741
Vaihto-omaisuus yhteensä	126	127	144	138	141	173	163	173	185	180
Myyntisaamiset	99	106	43	52	98	62	72	67	101	95
Muut saamiset	343	348	326	302	282	291	271	259	226	224
Rahat ja pankkisaamiset yht.	140	54	116	138	204	170	159	95	198	242
Vastaavaa yhteensä	714	642	637	637	733	702	671	599	718	753
Oma pääoma	274	282	302	341	434	456	449	430	520	568
Osakepääoma	3	3	3	3	3	3	3	3	3	3
Muu oma pääoma	271	280	300	339	431	454	446	427	517	565
Pitkäaikainen vieras pääoma yht.	343	279	249	218	188	157	127	96	66	50
Pitkäaikaiset lainat rahoituslaitoksilta	343	279	249	218	188	157	127	96	66	50
Muu pitkäaikainen vieras pääoma	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Lyhytaikainen vieras pääoma yhteensä	97	80	86	78	112	88	95	73	133	135
Lyhytaikaiset lainat rahoituslaitoksilta	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Ostovelat	10	11	39	16	23	20	47	17	23	21
Muut lyhytaikaiset velat	87	70	47	62	89	68	48	57	110	114
Vastattavaa yhteensä	714	642	637	637	733	702	671	599	718	753
Rahoituspaperit y.m.	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Liitetiedot ('000)

	2003-12	2004-12	2005-12	2006-12	2007-12	2008-12	2009-12	2010-12	2011-12	2012-12
Henkilöstö	4	4	4	4	4	4	4	4	4	4

Tunnusluvut ('000)

	2003-12	2004-12	2005-12	2006-12	2007-12	2008-12	2009-12	2010-12	2011-12	2012-12
Kannattavuuden tunnusluvut										
Oman pääoman tuotto (%)	45,8	31,3	20,1	26,1	38,3	18,3	10,0	6,8	33,5	21,7
Oman pääoman tuotto (%) *	29,5	25,8	23,8	27,5	30,5	24,2	4,4	24,7	18,8	12,4
Sijoitetun pääoman tuotto (%)	22,3	17,3	12,5	17,3	28,1	14,9	8,3	5,9	29,9	20,1

Sijoitetun pääoman tuotto (%) *	28,6	25,2	19,7	25,1	25,1	20,5	5,8	21,2	16,1	12,1
Kokonaispääoman tuotto (%)	17,6	13,8	9,6	14,0	22,6	11,9	6,7	4,9	24,2	16,3
Kokonaispääoman tuotto (%) *	13,2	10,5	10,4	12,8	12,8	10,0	1,5	11,8	8,7	6,3
Voittoprosentti (%)	17,1	11,8	9,2	9,8	16,4	8,2	6,9	3,9	14,2	11,1
Voittoprosentti (%) *	5,1	4,0	4,1	5,4	5,5	4,6	1,2	7,5	5,1	4,1
Käyttökate (%)	18,9	13,2	10,6	10,8	17,4	9,1	7,5	4,2	14,4	11,4
Käyttökate (%) *	6,3	5,0	5,2	6,5	6,7	6,0	3,8	9,1	6,6	6,1
Liikevoitto (%)	18,8	13,0	10,4	10,7	17,3	9,0	7,3	4,1	14,3	11,2
Liikevoitto (%) *	5,2	4,1	4,2	5,6	5,8	5,0	1,7	7,9	5,2	4,5
Kassavirta / liikevaihto (%)	12,3	8,4	7,0	7,4	12,3	6,2	5,3	3,0	10,6	8,6
Kassavirta / liikevaihto (%) *	4,0	3,4	3,6	4,5	4,8	4,4	2,6	7,6	5,6	5,0
Toiminnan tunnusluvut										
Nettovarallisuus / liikevaihto	1,0	1,2	1,0	1,4	1,4	1,5	1,0	1,3	1,7	1,5
Nettovarallisuus / liikevaihto *	5,5	6,0	5,4	5,1	4,8	3,8	2,6	2,7	3,0	2,6
Korkokate	11,0	10,9	8,8	12,2	20,2	11,6	15,5	19,5	175,0	124,0
Korkokate *	16,7	10,5	14,8	16,1	11,0	6,7	1,6	8,7	6,7	5,5
Myyntisaamisten kiertoaika (pv)	48,6	51,1	23,3	20,6	34,8	21,8	39,3	32,0	29,7	30,8
Myyntisaamisten kiertoaika (pv) *	25,0	28,0	27,0	27,0	26,0	22,0	40,0	34,0	31,0	31,0
Ostovelkojen kiertoaika (pv)	4,7	5,1	21,3	6,4	8,1	7,0	25,6	7,9	6,8	6,8
Ostovelkojen kiertoaika (pv) *	33,0	38,0	25,0	30,0	30,0	26,0	34,0	25,0	29,0	26,0
Maksuvalmiuden ja vakavaraisuuden tunnusluvut										
Current Ratio (%)	728,3	791,6	732,2	810,1	649,0	791,0	698,4	810,3	533,8	548,9
Current Ratio (%) *	169,0	170,0	186,0	191,0	191,0	189,0	191,0	235,0	220,0	242,0
Liquidity Ratio (%)	598,7	633,6	564,1	632,6	522,7	594,5	527,4	574,1	394,7	415,6
Liquidity Ratio (%) *	77,0	88,0	81,0	82,0	80,0	74,0	83,0	120,0	102,0	117,0
Oma pääoma / pitkäaikainen vieras pääoma (%)	79,8	101,2	121,5	156,3	231,1	290,4	354,2	446,6	787,9	1 136,0
Oma pääoma / pitkäaikainen vieras pääoma (%) *	291,0	249,0	182,0	171,0	109,0	105,0	103,0	117,0	117,0	115,0
Omavaraisuusaste (%)	38,3	44,0	47,5	53,5	59,2	65,1	66,9	71,7	72,4	75,4
Omavaraisuusaste (%) *	44,7	40,7	44,9	46,8	42,2	41,2	42,2	47,7	45,9	50,9
Gearing (%)	160,8	127,2	110,7	86,8	69,0	53,7	49,4	39,4	38,3	32,6
Gearing (%) *	24,1	37,2	37,8	44,0	65,2	54,3	68,0	87,1	82,7	76,6
Tehokkuustunnusluvut										
Tulos / hlö	31	22	15	22	41	21	11	7	44	31
Tulos / hlö *	33	25	25	33	38	31	0	44	32	27
Liiketoiminnan tuotot / hlö	184	187	165	227	253	255	164	189	306	278
Liiketoiminnan tuotot / hlö *	643	615	643	662	757	770	405	614	681	656
Henkilökulut / Liiketoiminnan tuotot (%)	17,7	13,8	16,2	18,1	17,8	20,9	29,1	26,6	18,5	23,4
Henkilökulut / Liiketoiminnan tuotot (%) *	6,4	6,8	6,5	6,8	6,5	6,8	10,2	8,4	7,8	8,6
Keskimääräiset henkilökulut	32	26	27	41	45	53	48	50	56	65
Keskimääräiset henkilökulut *	41	42	44	45	48	51	44	53	55	56
Oma pääoma / hlö	68	71	76	85	108	114	112	107	130	142
Oma pääoma / hlö *	109	92	96	106	115	107	144	148	138	163
Käyttöpääoma / hlö	54	56	37	43	54	54	47	56	66	64
Käyttöpääoma / hlö *	93	81	116	118	149	165	100	159	164	181
Kokonaispääoma / hlö	179	160	159	159	183	175	168	150	180	188
Kokonaispääoma / hlö *	238	225	238	256	309	307	296	351	368	371

* Kaivos- ja rakennuskoneiden tukkukauppa

Faqtumin vastuu

Yritykselle ei ole olemassa absoluuttista arvoa, ts. arvo perustuu arvonmäärittämissä annettuihin lähtöarvoihin. Tämän vuoksi Faqtum eivät voi taata, että tätä arvonmäärittäystä tulisi pitää absoluuttisena tai lopullisena arvonmäärittäksenä esimerkiksi myynti- tai ostotilanteessa. Faqtum eivät myöskään voi taata raportissa esitettyjen tietojen virheettömyyttä tai täydellisyyttä, eivätkä näin ollen ole vastuussa minkään tyyppisistä suorista tai epäsuorista tappioista tai vahingoista, jotka perustuvat tämän arvonmäärittäksen käyttöön.