

Bilaga 1

CAPM

$$E_s = R_f + \beta_s (R_m - R_f).$$

R_f=Riskfria räntan

R_m=Förväntade avkastningen på markanden

Beta=Visar hur känslig en fonds avkastning är för förändringar i börsindex. (risk)

Långivarnas avkastningskrav

Avkastningen för långivare finner vi med hjälp av VD5 (räntekostnader).

Räntekostnaderna varierar över åren, därmed får vi olika avkastningskrav för olika år.

Med anledningen av detta så måste vi kalkylera en ny WACC för respektive år.

WACC

$$WACC = \frac{E}{V} * R_e + \frac{D}{V} * R_d * (1 - T\phi)$$

R_e=Ägarnas avkastningskrav

R_d=Långivarnas avkastningskrav

T_c=Skatt

E=Eget kapital

D=Skulder

V=Totalt företagsvärde

Bilaga 2 - Uträkningar nyckeltal

Vinstmarginal: Rörelse resultatet / omsättningen

Omsättningsökning: (Årets omsättning - Omsättning året innan) / Omsättningen året innan.

NOA: Operativa tillgångar / Operativa skulder.

RNOA: (Rörelse resultatet) / [(NOA för året + NOA för året innan) / (2)]

RRBC: Resultat efter finansiella poster / Räntebärande kapital för året + Räntebärande kapital året innan)

Vinstmarginal (netto): Resultat efter finansiella poster / Försäljning

ROCE: (Resultat efter finansiella poster + finansiella utgifter) / [(sysselsatt kapital för året + sysselsatt kapital för året innan) / (2)]

Skudsättningsgrad: Räntebärande kapital / Risk bärande kapital

Operativt kassaflöde till försäljning: Operativt kassaflöde / Försäljning

Soliditet: Räntebärande kapital / Totala tillgångar

Kassalikviditet: Omsättningstillgångar utan lager / Korta skulder

Balanslikviditet: Omsättningstillgångar / Korta skulder

Räntabilitet på totala tillgångar: Resultat efter finansiella poster / Totalt kapital

Räntabilitet på Eget kapital: Resultat efter finansiella poster / Eget kapital

Genomsnittlig räntekostnad: Räntekostnader / Eget kapital

Kapitalomsättningshastighet: Omsättningen / Totalt kapital

Bilaga 3 – Nyckeltal Volvo

VOLVO	2000	2001	2002	2003	2004	2005	Volvo	Q3 2005	Q3 2006	Utveckling
Vinstmarginal	5,13%	-0,36%	1,52%	3,48%	6,63%	8,08%	Omsättningsökning	165904	183070	10,35%
Omsättningsökning	3,88%	27,98%	-2,00%	-1,32%	20,77%	13,97%	Resultatökning	10113	12617	24,76%
HOA t-1	54774	61954	57117	49203	137572	80188	Vinstmarginal	8,37%	8,32%	-0,05%
HOA t	61954	57117	49203	137572	80188	87193	Debtratio Q4 2005	0,9509269	0,8424331	-0,108493758
RHOA	10,54%	-1,09%	5,34%	6,84%	12,81%	15,84%	Kassalikviditet Q4 2005	107,61%	122,68%	15,07%
RRBC	6,72%	-2,17%	2,46%	2,19%	18,33%	24,41%	Balanslikviditet Q4 2005	141,89%	173,79%	31,90%
Vinstmarginal (netto)	4,80%	-0,99%	1,08%	0,90%	6,20%	7,49%	Soliditet Q4 2005	30,63%	32,82%	2,18%
ROCE	6,24%	0,30%	2,85%	2,29%	9,23%	12,49%				
Skuldsättningsgrad	2,1720679	0,6354441	0,6786445	1,083746	0,953789	1,130726				
Operativt kassaflöde/Försäljning	6,17%	7,47%	8,22%	9,35%	7,27%	5,82%				
Soliditet	44,01%	32,65%	32,72%	31,41%	31,24%	30,63%				
Kassalikviditet	136,58%	94,91%	88,30%	130,53%	116,43%	107,61%				
Balanslikviditet	180,54%	130,17%	136,41%	164,90%	152,61%	141,89%				
Räntabilitet på totala tillgångar	3,11%	-0,72%	0,84%	0,72%	5,82%	7,01%				
Räntabilitet på eget kapital	7,07%	-2,19%	2,57%	2,29%	18,58%	22,87%				
Genomsnittlig räntekostnad	2,09%	2,67%	2,35%	2,61%	1,79%	1,23%				

Tillväxt

Volvo	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Omsättning	130070	180615	177080	174768	211076	240559
Antal anställda	54266	72031	70546	73156	81078	81856
Omsättning per anställd	2,3968968	2,5074621	2,5101352	2,388977	2,8033696	2,9388072
Res efter fin. poster	6246	-1866	2013	1857	13036	18014
Hettore sultat	4709	-1467	1393	298	9907	13106
Tillgångar	200700	260925	239222	231252	223968	257135
Eget kapital	88338	85185	78278	72420	70155	78768

Finansiell balans

Volvo	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Kassalikviditet	136,58%	94,91%	88,30%	130,53%	116,43%	107,61%
Balanslikviditet	180,54%	130,17%	136,41%	164,90%	152,61%	141,89%
Soliditet	44,01%	32,65%	32,72%	31,41%	31,24%	30,63%
Skuldsättningsgrad	2,1720679	0,6354405	0,6786453	1,0837464	0,9537887	1,1307257
Utdelning	3,6 Miljarder	3,6 Miljarder	3,6 Miljarder	3,6 Miljarder	3,4 Miljarder	5,1 Miljarder

Lönsamhet

Volvo	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Räntabilitet på eget kapital	7,07%	-2,19%	2,57%	2,29%	18,58%	22,87%
Räntabilitet på eget kapital efter skatt	5,33%	-1,72%	1,78%	0,41%	14,12%	16,64%
Räntabilitet på totala tillgångar	3,11%	-0,72%	0,84%	0,72%	5,82%	7,01%
Genomsnittlig skuldränta	2,09%	2,67%	2,35%	2,61%	1,79%	1,23%
Vinstmarginal	5,13%	-0,36%	1,52%	3,48%	6,63%	8,08%
Kapitalomsättningshastighet	3,3355014	-0,2972735	1,5418478	3,3776483	0,9439425	0,9355358

Bilaga 4 – Nyckeltal Micro Systemation

Micro Systemation	2001	2002	2003	2004	2005	Micro Systematio	Q3 2005	Q3 2006	Utveckling
Vinstmarginal	-50,94%	-45,45%	-8,29%	-114,78%	8,86%	Omsättningsökning	8083	17319	114,26%
Omsättnings ökning		-43,15%	-19,10%	-109,73%	138,86%	Resultatökning	69	7035	10095,65%
HOA t-1		3704	1491	731	1049	Vinstmarginal	1,10%	40,45%	39,35%
HOA t	3704	1491	731	1049	2527	Debtratio	0,00%	0,00%	0,00%
RHOA		-154,95%	-55,45%	-697,19%	63,98%	Kassalikviditet	-46,53%	-37,21%	9,31%
RRBC		-106,23%	-46,07%	-183,13%	19,19%	Balanslikviditet	0,00%	0,00%	0,00%
Vinstmarginal (netto)	-50,76%	-45,65%	-9,62%	-114,02%	9,10%	Soliditet	80,22%	83,81%	3,59%
ROCE		-102,16%	-39,50%	-181,91%	19,55%				
Skuldsättningsgrad	0,04	0	0	0	0				
Operativa kassaflöde/ Försäljning	-42,22%	-35,71%	4,37%	-106,96%	10,02%				
Soliditet	61,91%	43,99%	32,46%	80,63%	78,30%				
Kassalikviditet	107,44%	77,22%	86,32%	136,02%	208,60%				
Balanslikviditet	141,36%	99,63%	109,94%	163,31%	227,85%				
Räntabilitet på totala tillgångar	-85,20%	-92,47%	-16,65%	89,17%	13,96%				
Räntabilitet på eget kapital	-138,60%	-211,57%	-59,83%	-111,32%	17,51%				
Genomsnittlig räntekostnad	1,74%	1,07%	4,10%	3,08%	1,18%				

Tillväxt

Micro Systemation	2001	2002	2003	2004	2005
Omsättning	28396	15712	9509	7433	5406
Antal anställda	13	14	8	6	8
Omsättning per anställd	2184,3	1122,29	1188,63	1238,83	675,75
Res efter fin. poster	-6295	-7904	-4041	-715	-6164
Hettoresultat	-6295	-7904	-4041	-715	-6164
Tillgångar	9205	4342	3681	6867	8572
Eget kapital	5699	1910	1195	5337	5712

Finansiell balans

Micro Systemation	2001	2002	2003	2004	2005
Kassalikviditet	107,44%	77,22%	86,32%	136,02%	208,60%
Balanslikviditet	141,36%	99,63%	109,94%	163,31%	227,85%
Soliditet	61,91%	43,99%	32,46%	80,63%	78,30%
Skuldsättningsgrad	0,04	0,00	0,00	0,00	0,00
Utdelning	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Lönsamhet

Micro Systemation	2001	2002	2003	2004	2005
Räntabilitet på eget kapital	-138,60%	-211,57%	-59,83%	-111,32%	17,51%
Räntabilitet på eget kapital efter skatt	-138,60%	-211,57%	-59,83%	-111,32%	17,51%
Räntabilitet på totala tillgångar	-85,20%	-92,47%	-16,65%	89,17%	13,96%
Genomsnittlig skuldränta	1,74%	1,07%	4,10%	3,08%	1,18%
Vinstmarginal	-50,94%	-45,45%	-8,29%	-114,78%	8,86%
Kapitalomsättningshastighet	1,6916893	2,0389222	2,0192882	0,7872433	1,5064162

Bilaga 5 – Nyckeltal C2SAT

C2SAT	2000	2001	2002	2003	2004	2005	C2sat	Q3 2005	Q3 2006	Utveckling
Vinstmarinal	-397,30%	-578,18%	6,96%	-19,35%	0,00%	-18,09%	Omsättningsökning	50200	8600	-82,87%
Omsättningsökning	-38,64%	-1372,83%	598,74%	24,78%	0,00%	51048,00%	Resultatökning	-3500	-12000	-242,86%
HOA t-1	50394	4290	3434	9415	6824	46965	Vinstmarginal	-11,95%	-136,05%	-124,09%
HOA t	4290	3434	9415	6824	46965	44188	Dektratio	0,2420263	0,1647819	-0,07724436
RHOA	-5,42%	-139,98%	2,57%	-7,05%	-23,84%	-20,30%	Kassalikviditet	0,6116505	0,8080808	0,196430323
RBBC	-2,55%	-128,40%	1,18%	-17,73%	-21,51%	-62,95%	Balanslikviditet	0,6116505	0,8080808	0,196430323
Vinstmarginal (netto)	-400,07%	-513,48%	2,91%	-23,99%	0,00%	-21,69%	Soliditet	69,67%	75,49%	5,81%
ROCE	-2,38%	-43,75%	1,18%	-6,81%	-18,69%	-20,41%				
Skuldsättningsgrad	3,23	1,13	0,80	1,73	0,02	0,12				
Operativt kassaflöde/Försäljning	-66,37%	-255,81%	101,35%	13,06%	0,00%	-13,78%				
Soliditet	11,74%	25,94%	40,51%	17,01%	89,91%	69,61%				
Kassalikviditet	55,28%	19,02%	66,84%	56,05%	51,48%	32,59%				
Balanslikviditet	58,78%	19,89%	67,28%	57,24%	65,96%	70,56%				
Räntabilitet på totala tillgångar	-230,38%	-22,65%	-4,66%	-18,52%	-10,21%	-14,45%				
Räntabilitet på eget kapital	-1962,66%	-87,35%	-27,37%	-108,88%	-11,36%	-20,69%				
Genomsnittlig räntekostnad	-16,88%	0,60%	-5,29%	-15,52%	0,00%	-0,27%				

Tillväxt

C2SAT	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Omsättning	13771	935	0,00	0,00	0,00	51148
Antal anställda	12	12	12	14	6	6
Omsättning per anställd	1147,6	77,9167	0,00	0,00	0,00	8524,7
Res efter fin. poster	-55092	-4801	-5143	-2820	-2175	-11094
Hettoresultat	-55093	-4801	-5117	-2820	-2175	-11435
Tillgångar	23914	18014	16072	15228	54314	76798
Eget kapital	2807	4672	5410	2590	49143	53610

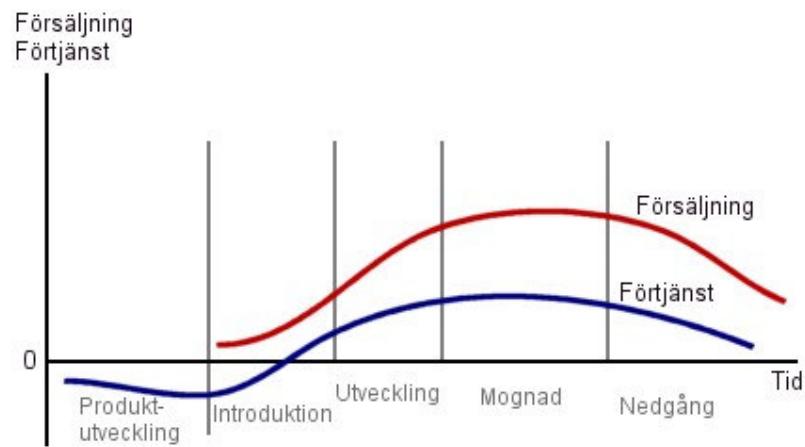
Finansiell balans

C2SAT	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Kassalikviditet	55,28%	19,02%	66,84%	56,05%	51,48%	32,59%
Balanslikviditet	58,78%	19,89%	67,28%	57,24%	65,96%	70,56%
Soliditet	11,74%	25,94%	40,51%	17,01%	89,91%	69,61%
Skuldsättningsgrad	3,23	1,13	0,80	1,73	0,02	0,12
Utdelning	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

Lönsamhet

C2SAT	2000	2001	2002	2003	2004	2005
Räntabilitet på eget kapital	-1962,66%	-87,35%	-27,37%	-108,88%	-11,36%	-20,69%
Räntabilitet på eget kapital efter skatt	-1962,66%	-87,35%	-27,37%	-108,88%	-11,36%	-20,69%
Räntabilitet på totala tillgångar	-230,38%	-22,65%	-4,66%	-18,52%	-10,21%	-14,45%
Genomsnittlig skuldränta	-16,88%	0,60%	-5,29%	-15,52%	0,00%	-0,27%
Vinstmarginal	-397,30%	-578,18%	6,96%	-19,35%	0,00%	-18,09%
Kapitalomsättningshastighet	0,5758551	0,0519041	0,00%	0,00%	0,00%	0,6699133

Bilaga 6 Produktlivscykeln



Bilaga 7 – Volvo DCF- modellen

Bilaga 8 – Volvo & Micro Systemation DCF-modellen

Dåligt	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	t+1
VD1: Försäljnings tillväxt	0,09	0,08	0,075	0,07	0,06	0,055	0,05	0,04	0,035	0,035
VD2: Vinstmarginal	0,07	0,07	0,06	0,06	0,055	0,055	0,055	0,045	0,044	0,044
VD3: Bolagskatt	0,28	0,28	0,28	0,28	0,28	0,28	0,28	0,28	0,28	0,28
VD4: Kapitalstruktur	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3	0,3
VD5: Räntekostnader	0,03	0,03	0,032	0,037	0,04	0,042	0,045	0,045	0,047	0,047
VD6: Omsättningshastighet	2,2	2,1	2	2	1,95	1,9	1,8	1,75	1,7	1,7
VD7: Minoritets intressen	0,0042	0,0042	0,0042	0,0042	0,0042	0,0042	0,0042	0,0042	0,0042	0,0042
VD8: Minoritetens ränta	0,0033	0,0033	0,0033	0,0033	0,0033	0,0033	0,0033	0,0033	0,0033	0,0033
Pro forma statements (MSEK)	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Reulträkning										
Försäljning	240569	259804	279289	298839	316770	334192	350902	364938	377710	390930
Operativa utgifter	-253358	-241617	-259739	-280909	-297763	-315811	-331602	-344866	-360713	-373729
Operativa inkomster	12799	18186	19550	17930	19006	18381	19300	20072	16997	17201
Finansiella inkomster/utgifter netto	-19	-1752	-879	-1051	-1352	-1542	-1744	-1995	-2179	-2423
Minoritets inkomster	-54	-1091	-1173	-1255	-1330	-1404	-1474	-1533	-1586	-1642
Nettointkomst	12727	15343	17498	15624	16323	15435	16082	16544	13231	13136
Balansräkning										
Operativa tillgångar netto	138932	126950	142304	158305	167096	179949	192072	208639	223389	238008
IBD- FIN A	-58409	-29296	-32839	-36550	-38561	-41527	-44324	-46424	-51551	-54925
RBC inkl. minoritets intressen	78768	97653	109465	121834	128535	138423	147748	161415	171837	183083
Minoritetsintressen	-260	-322	-361	-402	-424	-457	-486	-533	-567	-604
RBC exkl. minoritets intressen		97331	109104	121432	128111	137966	147260	160882	171270	182479
Fritt kassaflöde										
Operativa inkomster	12799	18186	19550	17930	19006	18381	19300	20072	16997	17201
Förändring i NOA		11983	-15355	-16080	-8711	-12854	-12123	-17767	-13550	-14619
Fritt kassaflöde		30169	4195	1850	10295	5527	7177	2305	3447	2582
Eget kapital										
RBC, IB	69638	78768	97331	109104	121432	128111	137966	147260	160882	171270
Netto inkomst	12727	15343	17498	15624	16323	15435	16082	16544	13231	13136
Utdelning	-3597	3220	-5725	-3296	-9644	-5580	-6788	-2922	-2843	-1927
RBC, UB		78768	97331	109104	121432	128111	137966	147260	160882	171270
Fritt kassaflöde										
Kassaflöde till ägarna (utdelning)		-3220	5725	3296	9644	5580	6788	2922	2843	1927
Kassaflöde till långivare		32360	-396	-232	1981	1348	1832	871	2156	2290
Kassaflöde till minoriteter		1029	-1134	-1214	-1330	-1401	-1443	-1488	-1552	-1635
Fritt kassaflöde (FCFF)		30169	4195	1850	10295	5527	7177	2305	3447	2582
Aktieägarnas avkastningskrav	0,089	0,089	0,089	0,089	0,089	0,089	0,089	0,089	0,089	0,089
Nuvärde		28795,457	4004	1763,416	9780,543	5240,35	6795,8	2178,2	3257,4	2436,77
WACC	0,0477	0,0477	0,0491	0,0526	0,0547	0,0561	0,0582	0,0582	0,0596	0,0596
Total nuvärde o FCF inkl. Terminal värde		153117,9								
Antal utställda aktier		425684044								
Totalt nuvärde av FCF/Antal utställda aktier		360,28	4E-04							

Troligt	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	t+1
VD1: Försäljnings tillväxt	1,1	0,8	0,3	0,3	0,15	0,1	0,1	0,1	0,035	0,035
VD2: Vinstmarginal	0,3	0,35	0,35	0,35	0,3	0,3	0,3	0,3	0,2	0,2
VD3: Bolagskatt	0,28	0,28	0,28	0,28	0,28	0,28	0,28	0,28	0,28	0,28
VD4: Kapitalstruktur	0	0	0	0,05	0,1	0,1	0,1	0,2	0,2	0,2
VD5: Räntekostnader	0,05	0,05	0,05	0,05	0,055	0,06	0,06	0,06	0,06	0,06
VD6: Omsättningshastighet	6,7	6,2	5,7	5,7	5,4	5,4	5,4	5	5	5
VD7: Minoritets intressen	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
VD8: Minoritetens ränta	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Pro forma statements (TKR)	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014
Reulträkning										
Försäljning	12913	23243	30216	39281	45174	49691	54660	60126	62230	64408
Operativa utgifter	-14057	-16270	-19641	-25533	-29363	-34784	-38262	-42088	-43561	-51527
Operativa inkomster	1144	6973	10576	13748	15811	14907	16398	18038	18669	12882
Finansiella inkomster/utgifter netto	31	303	0	0	0	-21	-51	-61	-63	-129
Minoritets inkomster	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Nettointkomst	1175	7276	10576	13748	15811	14887	16347	17977	18606	12753
Balansräkning										
Operativa tillgångar netto	12106	4510	6336	7925	8718	10122	11134	11524	12882	13333
IBD- FIN A	6066	0	0	0	-415	-920	-1012	-1048	-2147	-2300
RBC inkl. minoritets intressen	6712	4510	6336	7925	8303	9202	10122	10476	10735	11110
Minoritetsintressen	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RBC exkl. minoritets intressen	6712	4510	6336	7925	8303	9202	10122	10476	10735	11110
Kassaflöden										
Operativa inkomster	1144	6973	10576	13748	15811	14907	16398	18038	18669	12882
Förändring i NOA		7596	-1826	-1589	-793	-1405	-1012	-390	-1358	-451
Fritt kassaflöde		14569	8750	12159	15018	13502	15386	17648	17311	12431
Eget kapital										
RBC, IB	5537	6712	4510	6336	7925	8303	9202	10122	10476	10735
Netto inkomst	1175	7276	10576	13748	15811	14887	16347	17977	18606	12753
Utdelning	0	-9478	-8750	-12159	-15433	-13988	-15427	-17623	-18347	-12810
RBC, UB		6712	4510	6336	7925	8303	9202	10122	10476	10735
Finansiella flöden										
Kassaflöde till ägarna (utdelning)		9478	8750	12159	15433	13988	15427	17623	18347	12378
Kassaflöde till långivare		5091	0	0	-415	-486	-41	25	-1036	53
Kassaflöde till minoriteter		0	0	0	0	0	0	0	0	0
Fritt kassaflöde (FCFF)		14569	8750	12159	15018	13502	15386	17648	17311	12431
Aktieägarnas avkastningskrav	0,1158	0,1158	0,1158	0,1158	0,1158	0,1158	0,1158	0,1158	0,1158	0,1158
Nuvärde		13057	7841,91	10897	13521	12212	13915	15958	15795	11342,2
WACC	0,1158	0,1158	0,1158	0,1158	0,1107	0,1056	0,1057	0,1059	0,096	0,096
Total nuvärde o FCF inkl. Terminal värde		248561	17200000	2E+07						
Antal utställda aktier										
Totalt nuvärde av FCF/Antal utställda aktier		14,45	14,451							

Bilaga 9 – Micro Systemation DCF-modellen

Bilaga 10 – C2SAT DCF-modellen

Troligt	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	t+1
VD1: Försäljnings tillväxt	9,77	20	1	0,6	0,4	0,3	0,2	0,1	0,035	0,035
VD2: Vinstmarginal	-0,1	0,1	0,2	0,3	0,4	0,4	0,3	0,2	0,15	0,15
VD3: Bolagsskatt	0,28	0,28	0,28	0,28	0,28	0,28	0,28	0,28	0,28	0,28
VD4: Kapitalstruktur	0,15	0,15	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
VD5: Räntekostnader	0,06	0,06	0,06	0,06	0,06	0,065	0,07	0,07	0,07	0,07
VD6: Omsättningshastighet	0,9	1,5	2,4	2,4	2,7	2,4	2,6	2,4	2,4	2,4
VD7: Minoritets intressen	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
VD8: Minoritets ränta	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Pro forma statements (kr)	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	t+1
Resultaträkning											
Försäljning	51148	550864	11568143	23136286	37018058	51825281	67372866	80847439	88932183	92044809	95266378
Operativa utgifter	-41894	-60590	-10411329	-18509029	-25912641	-31095169	-40423719	-56593207	-71145746	-78238088	-80976421
Operativa inkomster	-9254	-55086	1156814	4627257	11105417	20730113	26949146	24254232	17786437	13806721	14289957
Finansiella inkomster/utgifter netto	-144	-186	-100593	-120711	-154242	-215939	-270323	-393008	-399055	-447440	-463100
Minoritets inkomster	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Nettoinkomst	-9398	-55272	1056222	4506546	10951176	20514174	26678823	23861223	17367382	13359281	13826856
Balansräkning											
Operativa tillgångar netto	44188	12853492	15424191	15424191	21593867	24952913	33686433	34204686	38352004	39694324	41083625
IBD- FIN A	-3101	-1676542	-2011851	-2570698	-3598978	-4158819	-5614405	-5700781	-6392001	-6615721	-6847271
RBC inkl. minoritets intressen	53610	11176950	13412340	12853492	17994889	20794094	28072027	28503905	31960003	33078603	34236354
Minoritetsintressen	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RBC exkl. minoritets intressen	53610	11176950	13412340	12853492	17994889	20794094	28072027	28503905	31960003	33078603	34236354
Kassaflöde											
Operativa inkomster	-9254	-55086	1156814	4627257	11105417	20730113	26949146	24254232	17786437	13806721	14289957
Förändring i NOA	-12809304	-2570698	0	-6169676	-3359046	-6733520	-518253	-4147318	-1342320	-1398901	
Fritt kassaflöde	-12864390	-1413884	4627257	4935741	17371067	18215626	243735979	13639119	12464401	12900656	
Eget kapital											
RBC, IB	49143	53610	11176950	13412340	12853492	17994889	20794094	28072027	28503905	31960003	33078603
Netto inkomst	-9398	-55272	1056222	4506546	10951176	20514174	26678823	23861223	17367382	13359281	13826856
Utdelning	13865	11176912	1179168	-5065394	-5809779	-17714969	-19400890	-23429345	-19391284	-12240681	-12669105
RBC, UB	53610	11176950	13412340	12853492	17994889	20794094	28072027	28503905	31960003	33078603	34236354
Finansiella flöden											
Kassaflöde till ägarna (utdelning)	-11178612	-1179168	5065394	5809779	17714969	19400890	23429345	13931284	12240681	12669105	
Kassaflöde till långivare	-1685778	-234716	-438137	-874038	-343902	-1185264	22030634	-292165	223720	231551	
Kassaflöde till minoriteter	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Fritt kassaflöde (FCFF)	-12864390	-1413884	4627257	4935741	17371067	18215626	243735979	13639119	12464401	12900656	
Aktieägarnas avkastningskrav	0,1158	0,1158	0,1158	0,1158	0,1158	0,1158	0,1158	0,1158	0,1158	0,1158	
Nuvärde	-11685339	-1284298	4221950	4503413	15849514	16617064	222285435	12438777	11367443	1,34E+08	
WACC	0,1009	0,1009	0,096	0,096	0,096	0,0962	0,0965	0,0965	0,0965	0,0965	
Tot. NU o FCF ink.Terminäl värde	40799512										
Antal utställda aktier	155493166										
Tot. NU av FCF/Antal utställda aktier	2,62	2,62391									

Över förvärten	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	t+1
VD1: Försäljnings tillväxt	9,77	30	3	1	0,6	0,4	0,3	0,15	0,05	0,05
VD2: Vinstmarginal	-0,1	0,3	0,3	0,4	0,4	0,4	0,3	0,3	0,2	0,2
VD3: Bolagsskatt	0,28	0,28	0,28	0,28	0,28	0,28	0,28	0,28	0,28	0,28
VD4: Kapitalstruktur	0,15	0,15	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
VD5: Räntekostnader	0,06	0,06	0,06	0,06	0,06	0,065	0,07	0,07	0,07	0,07
VD6: Omsättningshastighet	0,9	2	2,7	3	3	2,7	2,7	2,5	2,4	2,4
VD7: Minoritets intressen	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
VD8: Minoritets ränta	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0

Pro forma statements (kr)	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	t+1
Resultaträkning											
Försäljning	51148	550864	17076783	68307131	136614262	216582819	306015947	397820731	457493841	480368533	504366960
Operativa utgifter	-41894	-605950	-110411329	-18509029	-25912641	-31095169	-40423719	-56593207	-71145746	-78238088	-80976421
Operativa inkomster	-9254	-55086	5123035	20492139	54645705	87433128	122406379	119346219	137248152	96073707	100877392
Finansiella inkomster/utgifter netto	-144	-186	-148494	-267289	-505979	-728609	-110508	-1718978	-1976825	-2241720	-2451881
Minoritets inkomster	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Nettoinkomst	-9398	-55272	4974541	20224651	54139726	66704518	121301321	117627241	135271327	93831987	98425511
Balansräkning											
Operativa tillgångar netto	44188	18974203	34153566	50597875	72860940	102005316	147341012	169442163	192147413	210161233	220669295
IBD- FIN A	-3101	-2474896	-4454813	-8432979	-12143490	-17000868	-24556835	-28240361	-32024569	-35026872	-36778216
RBC inkl. minoritets intressen	53610	16499307	29698753	42164896	60717450	85004430	122784176	141201803	160122844	175134361	183891079
Minoritetsintressen	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
RBC exkl. minoritets intressen	53610	16499307	29698753	42164896	60717450	85004430	122784176	141201803	160122844	175134361	183891079
Kassaflöde											
Operativa inkomster	-9254	-55086	5123035	20492139	54645705	87433128	122406379	119346219	137248152	96073707	100877392
Förändring i NOA	-18930015	-15179362	-1644309	-22263065	-29144376	-45335696	-2210152	-22705250	-18013820	-10506062	
Fritt kassaflöde	-18985101	-10056327	-4047830	32382640	58288752	77070683	97245067	114542902	7805987	90369339	
Eget kapital											
RBC, IB	49143	53610	16499307	29698753	42164896	60717450	85004430	122784176	141201803	160122844	175134361
Netto inkomst	-9398	-55272	4974541	20224651	54139726	66704518	121301321	117627241	135271327	93831987	98425511
Utdelning	13865	16500969	8224905	-7558708	-35587172	-62417538	-83521575	-99209614	-116350268	-78820470	-89668793
RBC, UB	53610	16499307	29698753	42164896	60717450	85004430	122784176	141201803	160122844	175134361	183891079
Finansiella flöden											
Kassaflöde till ägarna (utdelning)	-16500969	-8224905	7758708	35587172	62417538	83521575	99209614	116350268	78820470	89668793	
Kassaflöde till långivare	-2484132	-183422	-3710878	-3204532	-4128786	-6450892	-1964547	-1807384	-760583	700546	
Kassaflöde till minoriteter	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	
Fritt kassaflöde (FCFF)	-18985101	-10056327	-4047830	32382640	58288752	77070683	97245067				

Bilaga 11 - Intervjufrågor

Intervjuerna författarna gjorde med sina kontaktpersoner på Cameige och Kaupthing Bank byggde på fyra frågor (se nedan). Med hjälp av de fyra frågorna kunde en dialog om värdering av småbolag byggas upp.

1. Vilka värderingsmodeller använder ni er av då småbolag värderas?
2. Vilka värdedriware är de viktigaste vid värdering av småbolag?
3. Problem vid värdering av småbolag?
4. Är någon värderingsmodell att föredra beroende på bolagets storlek?