



Bolagsplatsen.se
MARKNADSPLATSEN FÖR FÖRETAGSÖVERLÅTELSE

Butikkom

26 mars 2025

Hugo Åkerman

Metodik

Rapportens utgivare är Hugo Åkerman

Företagsvärderingar syftar till att bedöma ett företags marknadsvärde, vilket representerar det mest sannolika priset vid en försäljning på en öppen och fri marknad under normala marknadsförhållanden. Värdet analyseras med hjälp av de mest erkända värderingsmetoderna i enlighet med internationella riktlinjer.

- (1) Kassaflödesvärdering (DCF)
- (2) Riskkapitalvärdering (LBO)
- (3) Jämförbara onoterade transaktioner
- (4) Jämförbara noterade bolag som handlas på börsen

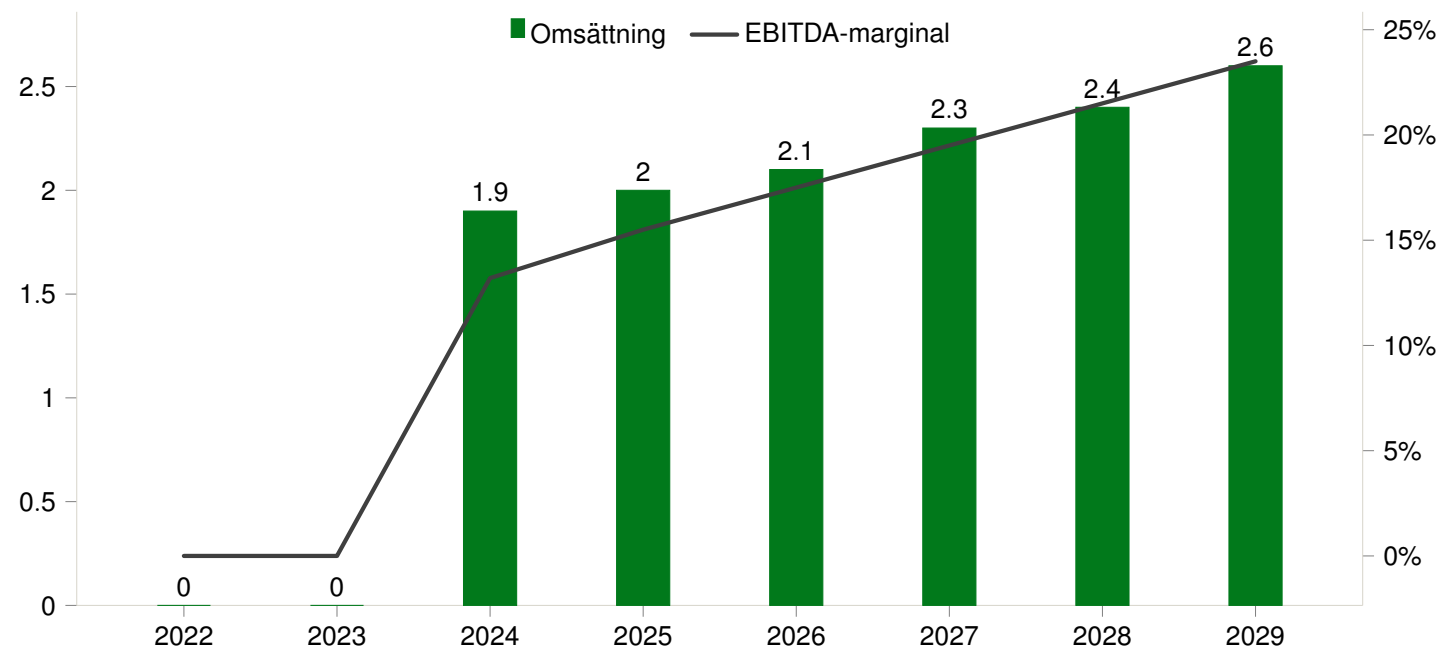
Värderingen baseras på det aktuella bolagets finansiella utveckling. Totalt analyseras åtta räkenskapsår, varav tre år är historiska resultat och fem år är prognostiserade. Samtliga finansiella och operationella antaganden presenteras löpande i rapporten.

Metodiken följer de internationella riktlinjerna för värderingar "International Private Equity and Venture Capital Guidelines"

NYCKELTAL

Butikkom: Sammanställning av de viktigaste nyckeltalen (2022 – 2029) som ligger till grund för värderingen

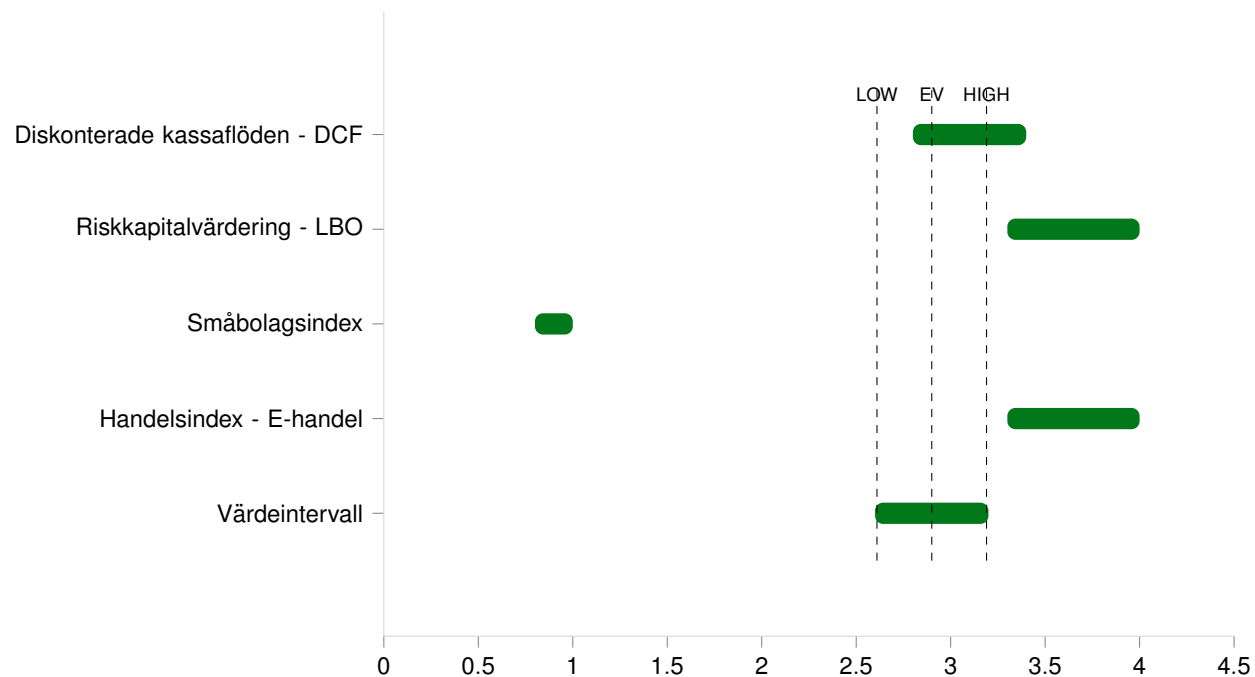
Den finansiella utvecklingen är grunden för bolagsvärderingen och inkluderar såväl historiskt utfall som budget och prognos. Viktigt att värderingen baseras på normaliserade och "rena" räkenskaper som förväntas ingå i verksamheten vid en eventuell aktieöverlåtelse.



	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Omsättning	0.00	0.00	1.85	1.98	2.12	2.27	2.43	2.60
<i>Tillväxt</i>	<i>0.00%</i>	<i>0.00%</i>	<i>0.00%</i>	<i>7.00%</i>	<i>7.00%</i>	<i>7.00%</i>	<i>7.00%</i>	<i>7.00%</i>
EBITDA	0.00	0.00	0.25	0.31	0.37	0.44	0.52	0.61
<i>EBITDA-marginal</i>	<i>0.00%</i>	<i>0.00%</i>	<i>13.24%</i>	<i>15.50%</i>	<i>17.50%</i>	<i>19.50%</i>	<i>21.50%</i>	<i>23.50%</i>
EBIT	0.00	0.00	0.25	0.31	0.37	0.44	0.52	0.61
<i>EBIT-marginal</i>	<i>0.00%</i>	<i>0.00%</i>	<i>13.24%</i>	<i>15.50%</i>	<i>17.50%</i>	<i>19.50%</i>	<i>21.50%</i>	<i>23.50%</i>
Investeringar (CAPEX)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<i>% av omsättning</i>	<i>0.00%</i>	<i>0.00%</i>	<i>0.00%</i>	<i>0.00%</i>	<i>0.00%</i>	<i>0.00%</i>	<i>0.00%</i>	<i>0.00%</i>
Totalt rörelsekapital	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
<i>% av omsättning</i>	<i>0.00%</i>	<i>0.00%</i>	<i>0.00%</i>	<i>0.00%</i>	<i>0.00%</i>	<i>0.00%</i>	<i>0.00%</i>	<i>0.00%</i>
Kassaeffekt av förändringen i rörelsekapital	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00

Butikkom värderas till 2.85 miljoner kronor på kassa och skuldfri basis

Baserat på den angivna affärsplanen och den övergripande bilden av olika värderingsmetoder, ligger Butikkom (kassa och skuldfri basis) i intervallet SEK 2.57 - 3.14 miljoner, med ett medelvärde på SEK 2.85 miljoner.



BOLAGSVÄRDE

2.85 SEKm

Värdering på kassa- och skuldfri basis

Implicita multiplar	-40%	-30%	-20%	-10%	EV	+10%	+20%	+30%	+40%
Bolagsvärde 2025	1.71	2.00	2.28	2.57	2.85	3.14	3.43	3.71	4.00
Omsättning 2024	0.92x	1.08x	1.23x	1.39x	1.54x	1.69x	1.85x	2.00x	2.16x
Omsättning 2025	0.86x	1.01x	1.15x	1.30x	1.44x	1.58x	1.73x	1.87x	2.02x
Omsättning 2026	0.81x	0.94x	1.08x	1.21x	1.35x	1.48x	1.61x	1.75x	1.88x
EBITDA 2024	6.98x	8.14x	9.30x	10.47x	11.63x	12.79x	13.96x	15.12x	16.28x
EBITDA 2025	5.57x	6.50x	7.43x	8.36x	9.29x	10.22x	11.14x	12.07x	13.00x
EBITDA 2026	4.61x	5.38x	6.15x	6.92x	7.69x	8.46x	9.22x	9.99x	10.76x
EBIT 2024	6.98x	8.14x	9.30x	10.47x	11.63x	12.79x	13.96x	15.12x	16.28x
EBIT 2025	5.57x	6.50x	7.43x	8.36x	9.29x	10.22x	11.14x	12.07x	13.00x
EBIT 2026	4.61x	5.38x	6.15x	6.92x	7.69x	8.46x	9.22x	9.99x	10.76x

APPENDIX

Kassaflödesvärderingen (DCF) indikerar ett bolagsvärde på SEK 3.12 miljoner

BOLAGSVÄRDE
SEK **3.12 MILJONER**

Värdet av ett bolag enligt DCF-metoden är summan av bolagets alla framtida kassaflöden diskonterat till ett nuvärde. Diskonteringsräntan är baserad på bolagets genomsnittliga kostnad av kapital (WACC). Kassaflödena är baserade på bolagets angivna affärsplan. Kassaflödena efter affärsplanen förväntas växa med en antagen tillväxttakt, ofta i linje med realekonomin

Operationella kassaflöden	Värderingsperiod						
	2024	2025	2026	2027	2028	2029	TV
EBITDA	0.25	0.31	0.37	0.44	0.52	0.61	-
Skatt	0.05	0.06	0.08	0.09	0.11	0.13	-
Investeringar (CAPEX)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-
Kassaeffekt av förändringen i rörelsekapital	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-
Andra kassaflödespåverkande faktorer	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	-
Operationella kassaflöden	0.19	0.24	0.29	0.35	0.41	0.48	3.98
Nuvärde av kassaflöden	0.00	0.21	0.22	0.23	0.24	0.24	1.98
Bolagsvärde (summa av nuvärden)							3.12

Antaganden	
Skattesats	20.60%
Tillväxttakt efter affärsplanen	2.50%
Viktad genomsnittlig kostnad av kapital (WACC)	15.00%

Leveraged Buy-Out indikerar ett företagsvärde om SEK 3.69 miljoner på en kassa- och skuldfri basis

**BOLAGSVÄRDE
SEK 3.69 MILJONER**

LBO(Leveraged Buy-Out) är en kassaflödesvärdering som primärt används av riskkapitalbolag. Den räknar fram värdet på ett bolag baserat på deras operationella kassaflöden samt antaganden om kapitalstruktur, avkastningskrav, investeringshorisont och vad man kan sälja bolaget för vid periodens slut.

Operationella kassaflöden	Värderingsperiod					
	2024	2025	2026	2027	2028	2029
EBITDA	0.25	0.31	0.37	0.44	0.52	0.61
Ränta	0.00	0.05	0.03	0.01	0.00	0.00
Skatt	0.05	0.07	0.08	0.09	0.11	0.13
Investeringar (CAPEX)	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Kassaeffekt av förändringen i rörelsekapital	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Andra kassaflödespåverkande faktorer	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Operationella kassaflöden	0.19	0.18	0.25	0.33	0.41	0.48

Översikt över kontanter och skulder	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Skuld i början av året	-	0.61	0.43	0.18	0.00	0.00
Amorteringar	-	-0.18	-0.25	-0.18	0.00	0.00
Skuld i slutet av året	-	0.43	0.18	0.00	0.00	0.00
Kassaposition årets slut	-	0.00	0.00	0.16	0.57	1.06
Nettokassa vid årets slut	-	-0.43	-0.18	0.16	0.57	1.06

Kassaflöde eget kapital vid årets slut	2024	2025	2026	2027	2028	2029
Utflöde av eget kapital vid förvärv	-3.08	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Transaktionskostnader	0.04	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
Utdelningar	-	-	-	-	-	-
Inflöde av eget kapital vid försäljning	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00	8.43
Totala kassaflöden för ägare	-3.12	0.00	0.00	0.00	0.00	8.43

Leveraged Buy-Out indikerar ett företagsvärde om SEK 3.69 miljoner på en kassa- och skuldfri basis

BOLAGSVÄRDE
SEK **3.69 MILJONER**

LBO(Leveraged Buy-Out) är en kassaflödesvärdering som primärt används av riskkapitalbolag. Den räknar fram värdet på ett bolag baserat på deras operationella kassaflöden samt antaganden om kapitalstruktur, avkastningskrav, investeringshorisont och vad man kan sälja bolaget för vid periodens slut.

Källor och användning av kapital

Källor	SEK	%	Användning	SEK
Total skuld	0.61	16.46	EV	3.69
Totalt eget kapital	3.12	83.54	Transaktionskostnader	0.04
Total	3.73		Total	3.73

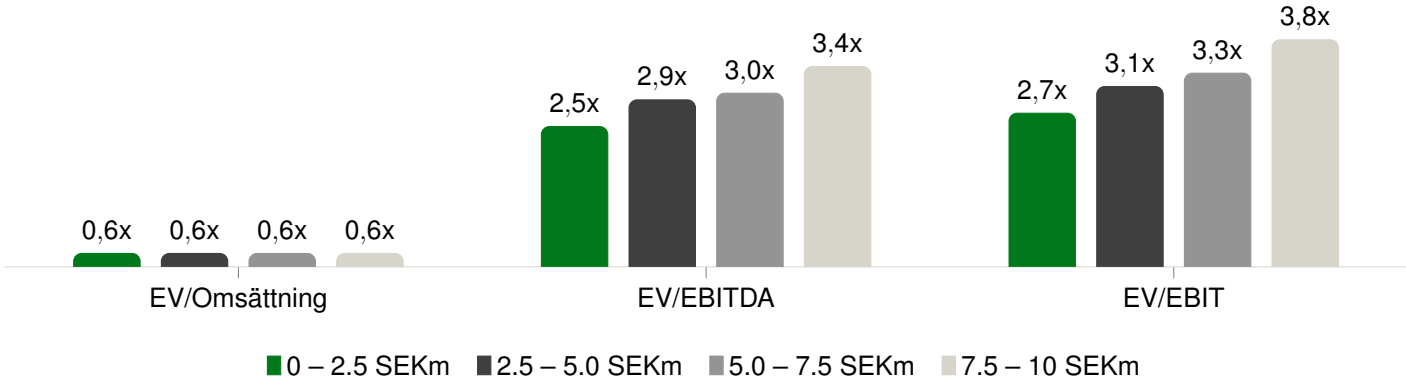
Antaganden

Avkastningskrav	22.00%
Val av multipel	EBITDA
Exitmultipel	12.07x
Skuld (mkr)	0.61
Skuld / EBITDA 2024	2.00x
Ränta	8.00%

Transaktioner med andra företag med liknande finansiell profil indikerar ett bolagsvärde på SEK 0.89 miljoner

BOLAGSVÄRDE
SEK 0.89 MILJONER

Leonh har sammanställt ett "index" över svenska onoterade transaktioner. Indexet visar förvärvsmultiplar (EV/Sales, EV/EBITDA, EV/EBIT) för bolag (EV 1-10 Mkr) som sålts under perioden 2010-2023, oavsett bransch. Leonh har granskat och kvalitetssäkrat förvärven efter bästa förmåga. Källor är pressmeddelanden, årsredovisningar, filings och välkända databaser såsom Mergermarket.



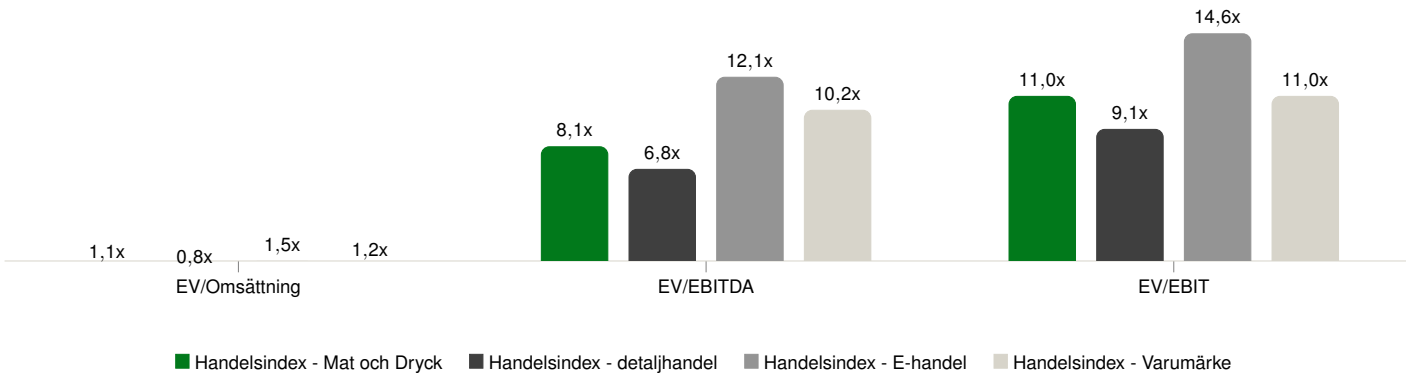
Tabellen nedan innehåller utvalda transaktioner i den valda sektorn

Bolag	Köpare	EV	EV/Omsättning	EV/EBITDA	EV/EBIT	År
Inspirera & Co AB	Tura Group AB	6 SEKm	0.50 x	6.74 x	6.74 x	2024
Krobier AB	AppSpotr AB	5 SEKm	0.40 x	2.00 x	2.00 x	2024
VREX AB	Zemima AB	4 SEKm	0.72 x	4.30 x	4.30 x	2024
Kickis Städservice AB	HomeMaid AB	1.1 SEKm	0.26 x	0.00 x	0.00 x	2024
GetCamping Sverige AB	Online Brands Nordic AB	6.1 SEKm	0.20 x	3.81 x	3.81 x	2024
Undisclosed IT-konsult	Undisclosed köpare	4.5 SEKm	0.15 x	4.09 x	4.50 x	2024
Resscapital AB	Mangold AB	8 SEKm	2.35 x	5.26 x	5.26 x	2024
Brand Arena Nordic Group Agency AB	Thinc Collective AB	6 SEKm	0.26 x	5.08 x	5.08 x	2024
Industrikonsult AB	FOM Technologies AS	7.8 SEKm	2.89 x	7.80 x	8.26 x	2024
ZP Engineering AB	DevPort AB	6 SEKm	0.48 x	4.41 x	4.41 x	2024
Crosstown & Cykelbudspoolen AB	MoveByBike AB	2 SEKm	0.34 x	0.00 x	0.00 x	2024
Safirab AB	Thinc Collective AB	5 SEKm	1.10 x	6.35 x	6.35 x	2024
Invida Vårdservice AB	Colivia Sweden AB	8 SEKm	0.09 x	7.41 x	7.41 x	2024
Sekel AB	SolidX	5.2 SEKm	0.80 x	1.87 x	2.32 x	2023
Västerås Svets och Maskinbearbetning AB	CalorMet Holding AB	5.7 SEKm	0.21 x	2.04 x	2.32 x	2023
Hinnagårds Mekaniska AB	Familjen Frisk Holdings AB	9 SEKm	0.50 x	4.74 x	3.91 x	2023
Webbing webbutveckling & IT-consulting AB	Magello AB	3.66 SEKm	0.58 x	6.65 x	7.04 x	2023
Säkerhetshuset i Katrineholm AB	Presto AB	6.1 SEKm	3.81 x	4.40 x	6.68 x	2023
Happy Fluffy Cloud AB	Sweef AB	6.5 SEKm	1.14 x	6.50 x	6.50 x	2023
Tidningsaktiebolaget Ridsport AB	0	5 SEKm	0.29 x	16.67 x	25.00 x	2023

Transaktioner med andra bolag inom samma eller snarlik industri indikerar ett bolagsvärde om SEK 3.7 miljoner

Leonh har sammanställt ett "index" över svenska onoterade transaktioner i ovan nämnda bransch och kategoriserat dem i olika underkategorier. Indexet visar förvärvsmultiplar (EV/Sales, EV/EBITDA, EV/EBIT) som sålts sedan 2010. Leonh har granskat och kvalitetssäkrat förvärven efter bästa förmåga. Källor är pressmeddelanden, årsredovisningar, filings och välkända databaser såsom Mergermarket.

BOLAGSVÄRDE
SEK 3.7 MILJONER



Tabellen nedan innehåller utvalda transaktioner i den valda sektorn

Bolag	Köpare	EV	EV/Omsättning	EV/EBITDA	EV/EBIT	År
Marshall Group AB	Wuhan HongSHan Technologies	11437 SEKm	3.14 x	17.41 x	17.41 x	2025
GetCamping Sverige AB	Online Brands Nordic AB	6.1 SEKm	0.20 x	3.81 x	3.81 x	2024
Xplora Technologies AS	Doro AB	664 SEKm	0.73 x	8.65 x	8.77 x	2024
Lunds Bil I Varberg AB	Bilia AB	90 SEKm	0.50 x	10.17 x	11.18 x	2024
Auction Network Sweden AB	Tijttall AB	415 SEKm	1.75 x	10.73 x	11.20 x	2024
Vitamin Well AB	Cinven Group Ltd.	3500 SEKm	6.00 x	20.00 x	20.00 x	2024
Mac Baren Tobacco Co A/S	Scandinavian Tobacco Group A/S	767 SEKm	0.74 x	6.29 x	6.29 x	2024
Swed Handling AB	Telko Oy, Aspo Oy	552 SEKm	0.93 x	10.11 x	10.11 x	2024
David Ebbesen AB	Cedergrenska AB	16 SEKm	0.67 x	2.96 x	3.27 x	2024
A-Tooling AB	Ages Industri AB	30.7 SEKm	0.82 x	3.84 x	4.41 x	2024
Kindred Group	Francaise Des Jeux SA	28330 SEKm	1.93 x	18.18 x	18.18 x	2024
Urbanista AB	P Capital Partners AB	276 SEKm	2.00 x	0.00 x	0.00 x	2023
Ingemar Liljenberg AB	OEM International AB	45 SEKm	0.73 x	5.26 x	5.27 x	2023
Trofé Försäljnings AB	Bolagsgruppen Lotorp AB	78.36 SEKm	1.18 x	6.19 x	6.29 x	2023
Ecolux AB	Primotech AB	26 SEKm	0.34 x	3.21 x	3.28 x	2023
Unit-Pump	OEM International AB	38.7 SEKm	1.29 x	5.45 x	5.45 x	2023
Lagermetall AB	OEM International AB	30.8 SEKm	0.30 x	5.03 x	5.14 x	2023
Spares AB	Clas Ohlson	500 SEKm	0.00 x	10.20 x	10.20 x	2023
Duni AB	Mellby Gard AB	5143 SEKm	0.73 x	7.30 x	11.06 x	2023
Happy Fluffy Cloud AB	Sweef AB	6.5 SEKm	1.14 x	6.50 x	6.50 x	2023

Allmänna villkor

Denna rapport har skapats genom användning av ett digitalt verktyg som tillhandahålls av Leonh AB ("Plattformen"). Den kund som genererat rapporten genom användning av Plattformen ("Utgivaren") är utgivare av denna rapport. Denna rapport får endast användas av Utgivaren och får inte delas med tredje part utan Leonh ABs föregående skriftliga samtycke. Om Utgivaren avser att reproducera eller referera till hela eller delar av denna rapport i något annat skriftligt dokument och/eller använda den i annat syfte än för eget bruk krävs föregående skriftligt godkännande av Leonh AB. Oaktat sådant samtycke från Leonh AB ansvarar Leonh AB inte för några skador eller förluster som kan uppstå som ett resultat av tredje parts användning av, eller förlitan på, informationen som framgår av denna rapport, inbegripet beslut som tagits baserat på information i denna rapport. Leonh ABs ansvar gentemot Utgivaren regleras vidare i Leonhs allmänna villkor för Plattformen (som utgör del av avtalet mellan Leonh AB och Utgivaren).

Läs mer om Leonhs allmänna villkor på leonh.se/allmanna-villkor