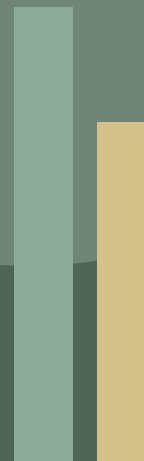


NORDVIK LAKK AS

M&A-kandidatrapport - finansiell oversikt, strategisk analyse og kjøpsanbefaling

Basert på åpne kilder. Siste offentlige regnskap funnet er 2024. Beløp i 1000 NOK der ikke annet er angitt.



44,5 MNOK

Omsetning 2024

4,2 MNOK

EBITDA 2024

9,5 %

EBITDA-margin

**Driftsselskap /
EBITDA-case**

Selskapsklassifisering

Konklusjon

Kjøpbart industrielt nisjecase med 44,5 MNOK i omsetning, positiv EBITDA, moderat soliditet og etablert posisjon innen pulverlakkering/overflatebehandling i regionen. Caset er mest interessant for industriell kjøper med volum-, kunde- eller kapasitetsnyergier. DD må særlig bekrefte normalisert EBITDA, miljøtillatelser, energikost, capex-behov, kundemiks og avhengighet til konsernet før markedsposisjon eller høy multipliserte priser inn.

Screeningkonklusjon

EBITDA-case, capex-DD

Anbefalt handling

Kommersiell DD

Datakvalitet

God 2024, svak historikk

Finansiell transparens

Middels

Eieravhengighet

Konsernavhengighet

Strategisk relevans

Industriell kjøper

Estimert transaksjonsform

Aksjer / carve-out

Prioritet

Middels / høy

Del 1 - Finansiell oversikt (2024)

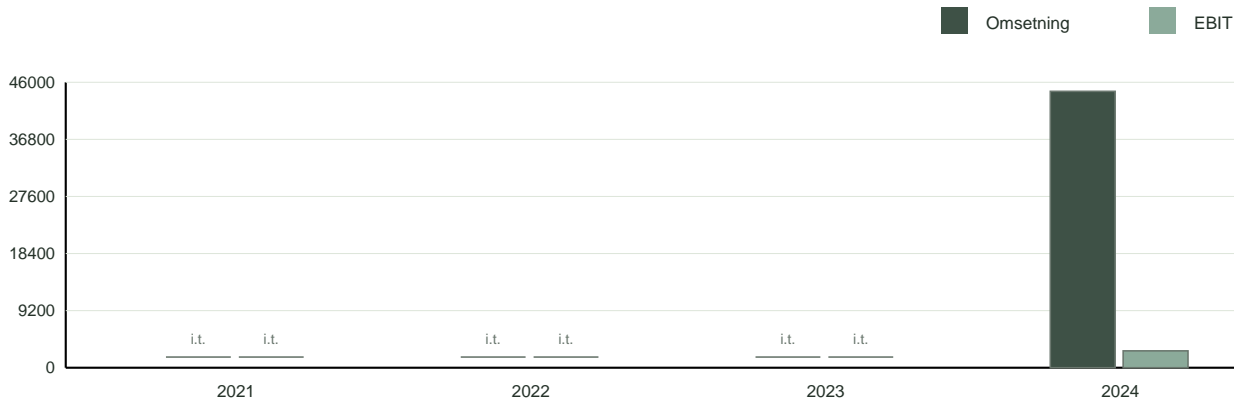
Regnskapsår: 2024. Selskapsklassifisering: Driftsselskap / EBITDA-case. 2024-tall er hentet fra åpne selskapskilder. EBITDA og EBIT er positive, men historikk utover 2024 er ikke fullstendig verifisert i åpne treff. Kjøper bør normalisere for energi, vedlikehold, konserninterne poster, leasing, capex og arbeidskapital før pris.

Selskapsklassifisering: Driftsselskap / EBITDA-case | Sekundær: Asset-heavy driftsselskap | Konfidens: Høy. Begrunnelse: Betydelige ordinære driftsinntekter; EBITDA er positiv; EBIT er positiv. Verdsettelsesankner: Normalisert EBITDA / kontantstrøm justert for arbeidskapital, capex og netto gjeld.

44,5 MNOK Sum driftsinntekter	4,2 MNOK EBITDA	2,7 MNOK Driftsresultat / EBIT	2,9 MNOK Resultat før skatt
2,3 MNOK Årsresultat	17,5 MNOK Sum eiendeler	5,5 MNOK Sum egenkapital	39-42 Ansatte

Nøkkel tall 2024	Beregning	Vurdering
EBITDA-margin	9,5 %	God, men ikke premium uten stabil kundemiks og normaliserte energikostnader
EBIT-margin	6,1 %	Akseptabel industriell margin; capex og avskrivninger er viktige
Årsresultatmargin	5,1 %	Positiv bunnlinje, men lavere kontantstrømsbuffer enn EBITDA tilsier
Egenkapitalandel	31,6 %	Moderat soliditet; balanse-DD må avklare gjeld, leasing og arbeidskapital
ROE	41,1 %	Høy avkastning på bokført EK; kan påvirkes av utbytte og lav kapitalbase
Omsetning per ansatt	ca. 1,1 MNOK	Produktiviteten virker rimelig for prosessdrevet industriell tjeneste

Omsetning og EBIT 2021-2024 (NOK 000)



Del 2 - Analytisk vurdering

1. Kort oppsummert vurdering

Vurderingen er at Nordvik Lakk AS er et relevant industrielt add-on, ikke et rent finansielt plattformcase. 2024 viser 44,5 MNOK i omsetning, 4,2 MNOK EBITDA og positiv EBIT, som gir et kjøpbar kontantstrømsgrunnlag. Investeringscaset hviler på kapasitetsutnyttelse, kvalitet, sertifiseringer og tilgang til kunder innen stål/aluminium. Go/no-go bør avgjøres av DD på miljøtillatelse, energikost, capex, kundekonsentrasjon og konserninterne bindinger.

2. Om selskapet

Selskapet driver pulverlakkering og overflatebehandling av stål, varmforsinket stål og aluminium. Tjenesten er prosess- og kapasitetsdrevet, med kunder som trenger korrosjonsbeskyttelse, finish og industriell leveringspresisjon. selskapets nettside beskriver moderne anlegg, kjemisk forbehandling, store objektmål og ISO 9001/14001. Inntektene antas prosjekt-/ordrebaserte; grad av repeterende industriavtaler må dokumenteres.

3. Nøkkeltall 2024

Post	2024	Kommentar
Sum driftsinntekter	44,5 MNOK	Relevant SMB-størrelse innen industriell overflatebehandling
EBITDA	4,2 MNOK	Positiv inntjening før avskrivninger; må normaliseres
EBIT	2,7 MNOK	Avskrivninger ca. 1,5 MNOK indikerer kapitalintensiv drift
Resultat før skatt	2,9 MNOK	Finansposter ser samlet positive ut i 2024
Årsresultat	2,3 MNOK	God bunnlinje, men kontantstrøm må testes mot capex og lager
Eiendeler / egenkapital	17,5 MNOK / 5,5 MNOK	Soliditet 31,6 %; gjeld/forpliktelser må kartlegges

4. Marginanalyse

EBITDA-marginen på 9,5 % er god for industriell tjeneste, men ikke så høy at pris bør bli aggressiv uten sterk DD. Avskrivninger på ca. 1,5 MNOK viser at anlegg, ovner og forbehandling har reell kapitalbinding. Normalisering må teste energi/gass, pulver, kjemi, vedlikehold, bemanning, konsernservice og prisjusteringer. Hvis normalisert EBITDA faller mot 3,0 MNOK, bør multippel og kontantandel reduseres.

5. Vekst

Full historikk er ikke verifisert i åpne kilder, så vekst bør ikke prises inn basert på antakelser. 2024-nivået viser en virksomhet med relevant skala, men DD må hente 2021-2025 månedsdata, ordreinngang og kapasitetsutnyttelse. Vekst av høy kvalitet vil være flere repeterende industrikunder og bedre linjeutnyttelse. Engangsprosjekter, prisøkninger eller konserninterne volumer bør prises mer konservativt.

6. Balanse og soliditet

Egenkapitalandelen på 31,6 % er moderat og gir noe støtdemping, men balansen er ikke sterk nok til å ignorere downside. Eiendeler på 17,5 MNOK må splittes i maskiner, varelager, fordringer og kontanter. Likviditetsgrad 1,13 indikerer begrenset, men akseptabel kortsiktig buffer. DD bør avdekke leasing, miljøforpliktelser, capex-etterslep, arbeidende kapital og utbytte etter balansedato.

7. Effektivitet per ansatt

Med 39-42 registrerte ansatte ligger omsetning per ansatt rundt 1,1 MNOK og EBITDA per ansatt rundt 0,10 MNOK. Produktiviteten virker rimelig for prosessindustri, men lønnsomheten kan være sensitiv for skiftplan, sykefravær og kompetanse. DD bør måle timer per ordre, rework, reklamasjoner og flaskehals i anlegget. Underkostet konsernstøtte må normaliseres.

8. Eierstruktur og nøkkelpersonrisiko

Eierskapet er konsentrert: konsernselskap eier 90,08 %, mens minoritetsaksjonær eier 9,92 %. Risikoen er mindre klassisk gründeravhengighet og mer konsern-/carve-out-avhengighet. Kjøper må forstå shared services, salgskanaler, varemerke, sertifikater, leverandøravtaler og konserninterne kunder. Minoritet, overgangsavtale og separasjonsplan må avklares før bindende bud.

9. Strategisk attraktivitet

Tema	Vurdering
Industriell nisje	Pulverlakkering er en konkret B2B-tjeneste med kvalitetskrav, prosesskompetanse og lokal leveringsevne. Det gir strategisk verdi for metall-, fasade- og overflateaktører.
Kapasitet og anlegg	Nordvik beskriver moderne investeringer og stor objektkapasitet. Verdi avhenger av faktisk utnyttelse, flaskehals, vedlikehold og energikost per ordre.
Kvalitet og sertifisering	ISO 9001/14001 og tekniske prosesser kan styrke forsvarbarhet. DD må bekrefte gyldige sertifikater, avvik, reklamasjoner og kundekrav.
Konsern-/carve-out-case	Som del av konsernselskapet kan selskapet ha synergier, men også avhengigheter. Separasjonsevne blir sentral for kjøper og pris.

10. Konkurransesbildet

Konkurransen består av lokale pulverlakerere, større overflatebehandlingsmiljøer, våtlakk/galvanisering som substitutter og kunder med intern overflatebehandling. Direkte alternativer konkurrerer på leveringstid, kapasitet, kvalitet, pris og dokumentasjon; større aktører kan vinne rammeavtaler. Forsvarbarhet må bevises med kundeloyalitet, reklamasjonsrate, sertifiseringer, kapasitetsdata og teknisk kvalitet. DD bør hente topp 20 kunder, tapte tilbud, margin per kundetype, rework og referanser før posisjon prisen inn.

11. Verdsettelse

Anbefalt verdsettelsesanker etter regelmotoren er Normalisert EBITDA / kontantstrøm justert for arbeidskapital, capex og netto gjeld. Verdsettelsen bør baseres på normalisert EBITDA etter energi, capex, konsernposter og arbeidskapital. Et industrielt add-on kan betale mer enn en finansiell kjøper hvis det finnes volum-, kunde- eller kapasitetsnyergier. Uten verifisert historikk, retention og miljø-/capex-DD bør multippelen holdes konservativ. EV må skilles fra equity value frem til netto gjeld, kontanter og debt-like items er avklart.

Scenario	Normalisert EBITDA	Multipel	Enterprise Value	Kommentar
Konservativt	3,0 MNOK	3,5x	10,5 MNOK	Brukes ved capex-, energi- eller kundekonsentrasjonsrisiko
Base case	3,6 MNOK	4,0x	14,4 MNOK	Rimelig hvis 2024 EBITDA er repeterende og balansen er ren
Bull case	4,2 MNOK	5,0x	21,0 MNOK	Kun med sterk kundedokumentasjon, capex-kontroll og synergier

Firmabasen viser et lavkonfidens verdiesestimert og bør ikke brukes som transaksjonsbenchmark. Pris bør bygges på normalisert EBITDA, balansejusteringer, capex-plan og kjøpers konkrete synergier.

12. Positive investeringsmomenter

Positive momenter er industriell nisje, 44,5 MNOK omsetning, positiv EBITDA, etablert anlegg, ISO-profil, moderne investeringer og majoritetseier som kan gi ryddig prosess. Caset passer særlig hvis kjøper kan fylle kapasitet, redusere overhead eller sikre større industrikunder.

13. Risikopunkter

Risiko	Hvorfor det betyr noe	DD-tiltak
Konsernavhengighet	Salg, systemer, kunder, sertifikater eller innkjøp kan være bundet til konsernet.	Kartlegg shared services, avtaler, IP, kunder og overgangsbehov.
Miljø og tillatelser	Kjemisk forbehandling og pulverlakkering er regulert og kan gi ansvar.	Gjennomgå utslippstillatelse, tilsyn, avvik, avfall og HMS.
Capex og vedlikehold	Avskrivninger og teknisk anlegg gjør kontantstrøm sensitiv for investeringer.	Teknisk inspeksjon, 5-års capex-plan og servicehistorikk.
Energi og innsatsvarer	Ovn, gass/strøm, pulver og kjemikalier kan presse marginer.	Normaliser energikost, prisregulering og bruttofortjeneste.
Kundekonsentrasjon	Få industrikunder eller konserninterne volumer kan forklare mye EBITDA.	Topp 20 kunder, kontrakter, churn, tilbudshistorikk og margin.

14. DD-spørsmål til eier

Spørsmål til eier / DD-liste
Hva er omsetning, EBITDA og EBIT per måned for 2021-2025, og finnes 2025-tall per siste måned?
Hvor stor andel av omsetningen er konsernintern eller knyttet til konsernselskapet?
Hvem er topp 20 kunder, og hvor stor andel av omsetning og bruttofortjeneste representerer de?
Hvilke kundekontrakter, rammeavtaler, prisreguleringsklausuler og oppsigelsesfrister finnes?
Hva er energiforbruk, gass/strømavtaler og kost per behandlet enhet de siste 36 månedene?
Hvilken teknisk stand, restlevetid og investeringsbehov har forbehandling, ovner og linjer?
Finnes åpne miljøavvik, tilsynssaker, utslippskrav, avfallsforpliktelser eller HMS-pålegg?
Hvilke tjenester, systemer, sertifikater, ansatte og innkjøpsavtaler må separeres ved carve-out?
Vil majoritet og minoritet støtte salg, overgangsavtale, garantier, seller credit og earn-out?

15. Mest relevante kjøpertyper

Kjøptype	Relevans	Begrunnelse
Overflatebehandlingsgruppe	Høy	Kan utnytte volum, innkjøp, kapasitet og teknisk kompetanse raskt.
Metall-/fasadeproducent	Høy	Vertikal integrasjon kan sikre kvalitet, leveringstid og margin.
Lokal industriell aktør	Middels	Relevant ved kundetilgang og driftsevne, men krever prosesskompetanse.
Finansiell investor	Lav/middels	Krever sterk ledelse, historikk, kontrakter og lav carve-out-risiko.

16. Anbefalt oppkjøpsstruktur

Anbefalt struktur er aksjekjøp bare hvis miljø-, skatte- og kontrakts-DD er ren; innmatkjøp bør vurderes ved historisk miljø- eller carve-out-risiko. Betal 60-70 % kontant ved closing, 15-25 % seller credit og 10-15 % earn-out knyttet til EBITDA, toppkunder og reklamasjonsnivå. Krev working capital peg, capex-garanti, miljøgarantier, overgangsavtale, IP/sertifikat-overføring og avklaring av minoritet.

17. Prisvurdering

Prisindikasjon bør åpne rundt 13-16 MNOK EV, basert på normalisert EBITDA 3,4-3,8 MNOK og konservativ industriell multippel. Strekk til 18-21 MNOK EV kan forsvares bare hvis DD bekrefter repeterende kunder, lav capex-risiko, ren miljøhistorikk og reelle kjøpersynergier. Over 21 MNOK bør kreve sterk 2025-utvikling, kontrakter og dokumentert kapasitetsutnyttelse. Equity value justeres for netto gjeld/kontrakter og normal arbeidskapital.

18. Endelig vurdering

Anbefaling: Gå videre til strukturert eierdialog og begrenset DD. Selskapet har nok skala, teknisk kapasitet og positiv inntjening til å være relevant for industriell kjøper. Caset bør ikke prises som selvstendig premiumplattform uten bedre historikk og kundedokumentasjon. Deal killers er miljøavvik, stort capex-etterlep, svak kundespredning eller uavklarte konsernbindinger. Kjøper bør holde budet EV-basert og bruke seller credit/earn-out for å beskytte nedsiden.

Kilder og forbehold

Kildegrunnlag
anonymisert regnskapskilde: selskapet, anonymisert organisasjonsnummer - regnskap 2024, nøkkeltall, ansatte, roller, konsern og eierinformasjon.
Brønnøysundregistrene: virksomhetsopplysninger, anonymisert adresse, organisasjonsform og næringskode 25.510.
Proff Aksjonærer: konsernselskap 90,08 % og minoritetsaksjonær 9,92 %, aksjekapital og utbytte 2024.
selskapets nettside: tjenestebeskrivelse, pulverlakkering, ISO 9001/14001, kapasitet, prosess og garantier.
åpne selskapskilder: selskapsinformasjon, aksjekapital, revisor, regnskapsbyrå, ansatte og kommentarer til 2024-regnskap.

Forbehold: Rapporten er basert på offentlig informasjon og grove M&A-antakelser. Den erstatter ikke juridisk, skattemessig, finansiell, teknisk, miljømessig og kommersiell due diligence. Tall kan være avrundet.

Disclaimer og ansvarsbegrensning

Denne rapporten er utarbeidet av Avanoq AS ved bruk av programvare, automatisert datainnhenting, strukturerte analysemodeller og kunstig intelligens. Rapporten er ment som et innledende informasjons- og screeningsverktøy for vurdering av et selskap, og skal ikke anses som en fullstendig gjennomgang, verddivurdering, due diligence-rapport, investeringsanalyse, investeringsrådgivning, juridisk rådgivning, skatterådgivning, regnskapsmessig rådgivning eller annen profesjonell rådgivning.

Rapporten er basert på offentlig tilgjengelig informasjon, tredjepartskilder, registre, databaser og/eller annen informasjon som på tidspunktet for utarbeidelsen fremstod som relevant. Avanoq AS gjør rimelige tiltak for å strukturere og analysere informasjonen, men garanterer ikke at alle opplysninger er fullstendige, korrekte, oppdaterte eller egnet for brukers konkrete formål. Offentlige registre og tredjepartskilder kan inneholde feil, forsinkelser, mangler eller utdaterte opplysninger. Rapporten kan også inneholde vurderinger, antakelser, estimater eller konklusjoner som er generert eller støttet av kunstig intelligens, og slike vurderinger kan være usikre eller ufullstendige.

Rapporten må ikke brukes som eneste grunnlag for beslutninger om kjøp, salg, investering, finansiering, kredittgivning, inngåelse av kontrakt, ansettelse, samarbeid, leverandørvalg eller andre kommersielle, juridiske eller økonomiske beslutninger. Enhver beslutning basert på rapporten tas fullt ut på brukers egen risiko. Før det treffes beslutninger av betydning, bør brukeren innhente selvstendig rådgivning fra kvalifiserte fagpersoner, herunder advokat, revisor, regnskapsfører, finansiell rådgiver, bedriftsmegler eller annen relevant ekspertise.

Rapporten er ikke en anbefaling om å kjøpe, selge, finansiere, investere i, inngå avtale med eller avstå fra å inngå avtale med det omtalte selskapet. Eventuelle beskrivelser av muligheter, risikoer, styrker, svakheter, strategisk posisjon, oppkjøpsrelevans, finansielle forhold eller markedspotensial er kun ment som generelle analysepunkter og hypoteser for videre vurdering. Slike vurderinger må verifiseres gjennom selvstendig analyse, kontakt med selskapet, gjennomgang av regnskaper, avtaler, eiendeler, forpliktelser, skattemessige forhold, juridiske forhold, operasjonelle forhold og annen relevant dokumentasjon.

Avanoq AS har ikke gjennomført bekreftende due diligence, revisjon, taksering, verdsettelse, juridisk kontroll, teknisk kontroll eller kommersiell verifikasjon av selskapet, med mindre dette uttrykkelig fremgår skriftlig av rapporten. Rapporten bygger normalt ikke på ikke-offentlig informasjon, ledelsesintervjuer, selskapets interne dokumentasjon, kundekontrakter, leverandøravtaler, låneavtaler, arbeidsavtaler, skatteposisjoner, rettstvister, heftelser eller andre forhold som kan være vesentlige for en korrekt vurdering av selskapet.

Avanoq AS fraskriver seg, så langt gjeldende rett tillater, ethvert ansvar for direkte eller indirekte tap, økonomisk tap, tapt fortjeneste, tapte forretningsmuligheter, krav fra tredjeparter, feilinvesteringer, feilbeslutninger eller andre konsekvenser som helt eller delvis oppstår som følge av bruk av, tillit til eller manglende mulighet til å bruke rapporten. Dette gjelder uavhengig av om tapet skyldes feil, mangler, forsinkelser, unøyaktigheter, tekniske problemer, modellfeil, datagrunnlag, kildefeil eller brukers egen tolkning av rapporten.

Rapporten kan inneholde sammenstillinger, analyser, tekst, modeller, metoder, struktur, design og øvrig innhold som tilhører Avanoq AS eller Avanoq AS sine lisensgivere. Rapporten er kun ment for den kunden eller mottakeren som har bestilt rapporten, med mindre annet er skriftlig avtalt. Rapporten kan ikke kopieres, videreseiges, publiseres, distribueres, gjøres tilgjengelig for tredjepart eller brukes kommersielt uten skriftlig forhåndssamtykke fra Avanoq AS, med unntak av intern bruk hos bestiller.

Dersom rapporten inneholder personopplysninger, skal brukeren behandle slike opplysninger i samsvar med gjeldende personvernregelverk. Rapporten skal ikke brukes som eneste grunnlag for automatiserte avgjørelser som har rettsvirkning for en person eller på annen måte i betydelig grad påvirker en person. Brukeren er selv ansvarlig for at egen bruk av rapporten skjer i samsvar med gjeldende lover, forskrifter, interne retningslinjer og eventuelle krav til konfidensialitet, personvern og informasjonssikkerhet.

Avanoq AS kan ikke garantere at rapporten identifiserer alle relevante risikoforhold, røde flagg, feil, svakheter, forpliktelser eller muligheter knyttet til selskapet. Rapporten skal forstås som et beslutningsstøtteverktøy for tidligfase screening, ikke som en endelig konklusjon. Brukeren oppfordres til å gjøre egne undersøkelser og verifisere alle vesentlige opplysninger før rapporten legges til grunn for videre handling.

Ved å bruke rapporten aksepterer brukeren denne disclaimeren og ansvarsbegrensningen.