

**Case Trainers' House Oyj** – muutama vuotta sitten testasin yrityksen liikearvoa, artikkeli asiasta julistettiin Kauppalehden paperiversiossa 7.1.2011. Lyhyesti sanoen vuoden 2010 Q3 osavuositiedosta ennustettiin Q4 ja vastaavasti koko vuoden 2010 liikevaihto ja suoriteperusteista rahavirtaa. Sitten kehitin laskelmani soveltaen IAS 36 standardia ja hyvin lähellä Trainers' Haus:in omia oletuksia (vuosikertomus 2009), eli koko konserni oli yksi rahavirtatuottava yksikkö yritysjärjestelyjen (2010) jälkeen, vertailussa oli käytetty käyttöarvo, diskontauskorko oli lähellä yrityksen itse ilmoittama WACC 2009, testattu herkkyysoanalyysityyppisellä periaatteella, testaushorisontti oli 5 vuotta ja ennustejakson jälkeiset rahavirrat oli ekstrapoloitu 2%:n kasvutekijällä. Myös laskelmissani yritin pysyä niin lähellä yrityksen keskimääräistä historiallista liikevaihdon ja kannattavuuden kasvua kuin ulkopujollisesti voi, eikä yritetty korostaa liiallisesti jälkimmäisen ja terminaalijakson merkitystä. Sitten yllä mainittujen seikkojen vuoksi ja noudattaen varovaisuutta käyttöarvon vertailu oli tehty yritysarvoon (eikä tasearvoa vastaan - oli merkittävästi korkeampi yritysarvoa), kuten näin oli samalla yritetty tuoda esiin markkinoiden näkemys asiasta. Tai toisaalta jos muistan oikein vuoden 2010 lopussa yrityksen taseessa liikearvot ja taloudelliselta vaikutusajaltaan rajoittamattomat aineettomat hyödykkeet (tavaramerkkejä) olivat jopa n. 2/3 taseen loppusummasta. Kuitenkin 7.1.2011 analyysini pohjalta vaiettiin että yrityksen on kirjattava alas noin 11,4 mln. euroa ja 25.1.2011 yritys kirjasi alas 14,4 mln. euroa.