

Project Code: **00000-0**

Unternehmenswertindikation

Erstellt am [xx.xx.xxxx]

Sehr geehrter Gesellschafter,

Vielen Dank für Ihr Vertrauen und die Nutzung unseres Bewertungsnetzwerkes.

Sie erhalten hiermit eine professionelle Bewertung Ihres unter obigem Projektcode geführten Unternehmens. Grundlage sind die von Ihnen anonym zur Verfügung gestellten Daten und deren Interpretation vor dem Hintergrund des aktuellen Markt- und Finanzumfeldes. Durch die gleichzeitige Ansprache mehrerer Parteien schafft Fair Value Partners pro-aktiv eine Wettbewerbssituation zwischen den potentiellen Investoren, die sich meist positiv auf die Bewertung auswirkt. Selbstverständlich kennt keiner der Investoren die Identität seines Konkurrenten.

Für das unter obigem Projektcode analysierte Unternehmen hat Fair Value Partners eine Wertindikation(en) in folgendem Bewertungskorridor erhalten:

€ 18,1 Mio. bis € 23,4 Mio. (Enterprise Value)

€ 10 Mio. bis € 14,4 Mio. (Equity Value)

Von den potentiellen Investoren, die eine Bewertung durchgeführt haben, sind

3 potentielle Investoren

an der Aufnahme konkreter Beteiligungsgespräche mit Ihnen interessiert.

Um Bewertungen verschiedener Unternehmen unabhängig von ihrer Finanzierungsstruktur vergleichen zu können fragt Fair Value Partners die Bewertungen nach dem Enterprise Value („EV“) Konzept ab. Das EV Konzept unterstellt, dass der potentielle Investor das Unternehmen zu einem bestimmten Stichtag schuldenfrei, ohne liquide Mittel und mit einer durchschnittlichen Working Capital Ausstattung erwirbt. Um vom Enterprise Value zu dem Kaufpreis zu gelangen, den der 100%-Eigentümer für seine Anteile erhält (= sog. Equity Value) muss zunächst vom Enterprise Value die Nettoverschuldung abgezogen werden.

Project Code: 00000-0

Die exakte Bestimmung von Abzugs- und Hinzurechnungspositionen zur Errechnung des Equity Values sind in der realen Transaktionswelt meist verhandlungsfähig. Insofern empfiehlt Fair Value Partners in konkrete Investorengespräche erfahrene Transaktionsexperten einzuschalten.

Erklärungen:

Der Enterprise Value reflektiert den Marktwert eines Unternehmens unabhängig von dessen Finanzierungsstruktur und ist deshalb **nicht** mit dem Betrag gleichzusetzen, den der Eigentümer für seine Anteile (=Equity Value) erhält.

Um den Betrag zu bestimmen, der am Stichtag bei einer Sofortzahlung für 100% der Unternehmensanteile auf das Konto des Verkäufers überwiesen werden würde, bestimmt der Investor zunächst die Nettoverschuldung, die bei einer Transaktion gegenüber Dritten unmittelbar oder in Zukunft befriedigt werden muss und zieht diese vom Enterprise Value ab. Barmittel werden hinzugerechnet.

Im Wesentlichen wird folgende Berechnung zur Bestimmung des Equity Values durchgeführt:

Enterprise Value Bewertung (cash free / debt free), plus

- + liquide Mittel (z.B. Kasse, Wertpapiere, etc.), minus
- ./. Schulden (hierzu zählen z.B. Verbindlichkeiten gegenüber Banken, Gesellschaftern, Steuerrückstellungen, ungedeckte Pensionsrückstellungen, etc.; diese Positionen können jedoch meist verhandelt werden. Ja nach Präferenz des Gesellschafters können Gesellschafterdarlehen zinstragend stehen bleiben oder an den Darlehensgeber zurückbezahlt werden), plus/minus
- +/- Working Capital Abweichung (üblicherweise erfolgt eine Korrektur um den Betrag, um den das Working Capital zum üblichen Durchschnitt am Transaktionsstichtag zu hoch oder zu niedrig ist. Dies kann vorkommen, wenn zum Übertragungstichtag z.B. unüblich hohe Forderungen gegenüber Kunden bestehen würden, oder eine negative Anpassung, wenn kurzfristig unüblich viele Lieferanten bezahlt werden müssten).
- = Equity Value (Kaufpreis für 100% der Anteile)

Die nachfolgende Tabelle stellt die erhaltenen Enterprise Value Bewertungen und Berechnungen des Equity Values gegenüber.

Die Zeile Earn-Out enthält Bewertungsanteile, die erst in der Zukunft, meist nach Erreichen von Umsatz oder Ergebniszielen bezahlt werden. Die angegebenen Werte sind nicht

Project Code: **00000-0**

abgezinst. Vereinfachend wird weiter angenommen, dass keine Working Capital Anpassung notwendig ist.

Bewertungsvergleich [in Mio €]	pot. Inv. 1		pot. Inv. 2		pot. Inv. 3	
	max	min	max	min	max	min
Enterprise Value (Sofortbetrag)	21,4	19,0	22,5	19,0	19,5	17,6
+ Earn-Out (EV in 1-3 Jahren fällig)	2,0	2,0			0,5	0,5
= Enterprise Value (100% Anteile)	23,4	21,0	22,5	19,0	20,0	18,1
+ Kassenbestand	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
./. Bankverbindlichkeiten	3,5	3,5	3,5	3,5	3,5	3,5
./. Darlehen und anderes Fremdkapital	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0	4,0
./. Rückstellungen (z.B. Steuern)	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0	1,0
./. Pensionsverpflichtungen	1,5	1,5	1,5	1,5		
+ / - WC-Anpassung	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
= Equity Value (100%) Anteile	14,4	12,0	13,5	10,0	12,5	10,6

Profil des pot. Investors	pot. Inv. 1	pot. Inv. 2	pot. Inv. 3
Akquisitionsinteresse / Grad	ja, hoch	ja, hoch	ja, hoch
Auch an Minderheit interessiert	nein	nein	ja
Typ	PrivateEquity	FamilyOffice	Finanzholding
Hauptsitz	London	Deutschland	Deutschland
Investitionshorizont	5 - 7 Jahre	unbegrenzt	unbegrenzt
aktives Management	nein	möglich	möglich

Gerne vermitteln wir den direkten Kontakt zu einem oder allen potentiellen Investoren.

Bitte Loggen Sie sich hierzu im Bereich „My FVP“ ein indem Sie ganz einfach folgendem Link www.fairvaluepartners.com folgen und Sie den Offenlegungsauftrag Online ausfüllen oder das dort entsprechende Faxformular für die Offenlegung herunterladen und ausdrucken und uns zusenden.

Die Offenlegung ist mit einer Offenlegungsgebühr verbunden.