

# WAARDERINGSRAPPORT

## CarCuSol / GTmotive.nl

**2023**

Oktober

# DE ONDERNEMING

## Onderneming

CarCuSol B.V.

## JAAR VAN OPRICHTING

2019

## Contactgegevens

[info@fundingmasters.nl](mailto:info@fundingmasters.nl)

## Beschrijving CarCuSol BV

CarCusol is het bedrijf achter GTMotive.nl. Zij is re-seller van de software oplossingen van GT Motive, een software en serviceonderneming uit Spanje. Zij leveren rekensoftware voor de automobielindustrie, inclusief uitgebreide OEM data van alle automerken.

CarCuSol heeft ook een aantal eigen softwareoplossingen rondom de Spaanse oplossingen die specifiek voor de eigen markt worden aangeboden.

# DE WAARDERING VAN CARCUSOL

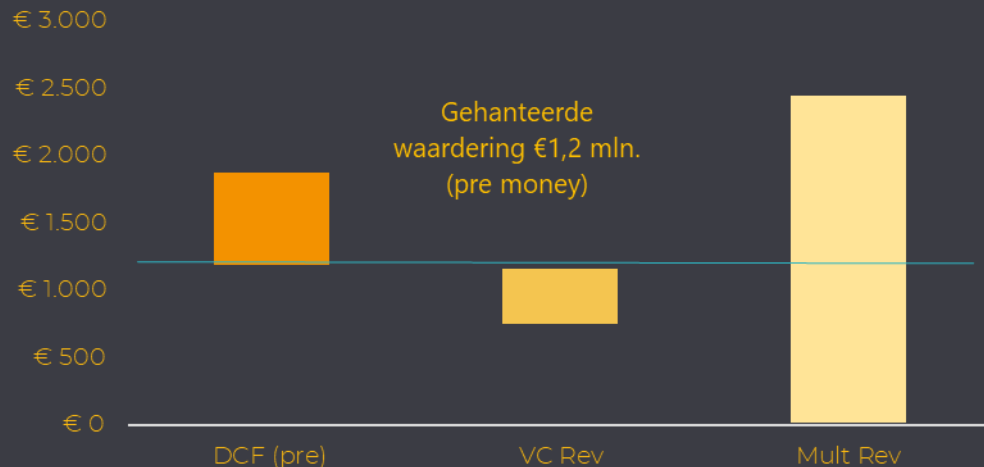
**De waarde van het ondernemingsplan**

**€1,2 MILJOEN**

(vóór investering, pre money)

€1,5 miljoen post-money

## Planwaardering CarCuSol



Funding Masters heeft de financiële groei- en meerjarenplannen van CarCuSol gebruikt om tot een waarde van de onderneming te komen. Voor CarCuSol is de waardering gebaseerd op drie methodieken:

1. De waarde van de toekomstige kasstromen, in jargon de Discounted Cashflow (DCF) methode genoemd
2. De waarde zoals grotere investeerders er naar kijken, de VC (VC) methode.
3. Een waarde gebaseerd op de in de branche gebruikelijke 'aantal keer de omzet', in jargon de multiple methode (Mult). Hier voor zowel omzet (rev) als EBITDA weergegeven

In de grafiek zijn de uitkomsten van de verschillende methodieken samengevat. Dit wordt verderop in dit rapport uitgewerkt.

*TOELICHTING: In dit waarderingsrapport is een planwaardering opgenomen voor CarCuSol. De waardering is gebaseerd op het financieel meerjarenplan dat door de onderneming zelf is opgesteld. De waarderingsmethodieken zijn standaard gebruikte methodieken in de financiële wereld. De uitkomsten hangen sterk af van de onderliggende cijfers en aannames die door de ondernemer worden gemaakt.*

# TOELICHTING BIJ DE WAARDERING VAN CARCUSOL

## Waarderen van ondernemingen

Wat de waarde van een onderneming op termijn zal blijken te zijn is afhankelijk van de successen die gehaald worden. Bepalend hiervoor zijn onder meer de volgende elementen:

- A. Kwaliteit van de onderneming: dit wordt bepaald door de kwaliteit van het ondernemingsplan, maar vooral door de executiekracht van de oprichters en het team.
- B. De markt: een grote en groeiende markt biedt meer kansen dan een kleine krimpemde markt. Maar ook de mate van concurrentie speelt een rol.
- C. (Economische) omstandigheden: de stand van de economie en de alles wat er speelt in de wereld heeft impact.
- D. Levensfase van de onderneming: het maakt wel wat uit of het een start-up met alleen een idee is of een 'scale-up' met een stevige omzetbasis.

In dit rapport houden we rekening met deze elementen door met bandbreedtes voor risico en groei te werken passend bij de onderneming.

## Waarderen van CarCuSol

CarCuSol is met de handelsnaam GT-Motive.nl klaar voor een stevige groei. Met een ijzersterke basis voor de calculaties en een grote poule van prospects.

CarCuSol combineert jarenlange ervaring in de automotive-industrie met het beste calculatieplatform. Dit is GT-Motive.nl.

Bij de planwaardering is gebruik gemaakt van de DCF methode, de VC methode en de multiple methode.

In onderstaande tabel zijn de gehanteerde bandbreedtes voor risico en groei opgenomen, passend bij de levensfase van CarCuSol.

CarCuSol parameters	Ondergrens	Midden	Boven-grens
Risico indicator (WACC)	43,7%	39,8%	35,8%
Lange termijn groeivoet	1,0%	1,5%	2,0%
Rendement Eigen Vermogen (t.b.v. VC)			50%

# DE WINST & VERLIESREKENING VAN CARCUSOL

CarCuSol verwacht de komende jaren stevig te groeien tot een omzet van €7,1 miljoen in 2027. Het verwachte bedrijfsresultaat wordt dan ruim € 2 miljoen, 29% van de omzet.

P&L CarCuSol (x€1.000)	2022	2023	2024	2025	2026	2027
<b>Gross Sales</b>	<b>39</b>	<b>104</b>	<b>2.374</b>	<b>4.166</b>	<b>5.569</b>	<b>7.065</b>
<i>GOGS and discounts</i>	62	58	1.496	2.463	3.269	4.058
<b>Contribution margin</b>	<b>(22)</b>	<b>46</b>	<b>878</b>	<b>1.703</b>	<b>2.300</b>	<b>3.007</b>
<i>Marketing &amp; sales</i>	4	4	25	75	150	200
<i>Other cost</i>	156	200	403	425	460	550
<b>EBITDA</b>	<b>(182)</b>	<b>(158)</b>	<b>450</b>	<b>1.203</b>	<b>1.690</b>	<b>2.257</b>
<i>Depreciation</i>	-	-	-	-	-	-
<i>Interest</i>	-	-	-	-	-	-
<b>Return before taxes</b>	<b>(182)</b>	<b>(158)</b>	<b>450</b>	<b>1.203</b>	<b>1.690</b>	<b>2.257</b>

# DE DCF WAARDERING VAN CARCUSOL

DCF CarCuSol (x€1.000)	2022	2023	2024	2025	2026	2027	TY
<b>Bedrijfsresultaat na belastingen</b>	<b>18</b>	<b>-158</b>	<b>391</b>	<b>914</b>	<b>1.275</b>	<b>1.697</b>	
<i>Afschrijvingen (+)</i>	-	-	-	-	-	-	
<i>Investerings (-)</i>	-	-	-	-	-	-	
<i>Groei werkkapitaal (-)</i>	-	-	-15	-20	-25	-30	
<b>Beschikbare kasstromen</b>	<b>18</b>	<b>-158</b>	<b>376</b>	<b>894</b>	<b>1.250</b>	<b>1.667</b>	-
Verdisconteringsfactor	1,00	0,72	0,51	0,37	0,26	0,19	0,19
<b>Verdisconteerde kasstromen</b>	<b>18</b>	<b>-113</b>	<b>192</b>	<b>328</b>	<b>328</b>	<b>313</b>	<b>830</b>
<b>Totaal verdisconteerde kasstromen (2023-2027), postmoney</b>	<b>1.877</b>						
<i>Lange termijnschuld (-)</i>	<b>90</b>						
<i>Financiering (-)</i>	<b>300</b>						
<b>Planwaardering (pre-money)</b>	<b>1.487</b>						

Bandbreedte	WACC 43,7% Groei 1,0%	WACC 39,8% Groei 1,5%	WACC 35,8% Groei 2,0%
Planwaarde na aftrek van schulden (pre money)	€ 1,2 mln.	€ 1,5 mln.	€ 1,9 mln.

Het financieel plan van CarCuSol is voor vijf jaar vooruit gemaakt. Ook daarna is er uiteraard een kasstroom. Deze is berekend op basis van de LT groei en weergegeven onder TY. Op basis van de berekeningen van de vrije kasstromen in de komende jaren is de planwaarde berekend. De lange termijn schulden van €90.000 zijn in mindering gebracht op de waardering.

# DE VC-METHODE VAN CARCUSOL

VC methode CarCuSol (x€1.000)	Omzet	EBITDA
Multiple	1,07	11,44
Tijdshorizon	4,25 jaar	4,25 jaar
Waarde einde tijdshorizon	7.537	25.827
Gewenste ROI	50%	50%
Impliciete cash multiple	5,6x	5,6x
Af: funding en schulden	390	390
VC waarde	955	4.220
Gemiddelde		2.588

Voor CarCuSol is de VC methode toegepast op zowel de omzet als de EBITDA als 'waardedrijver'. Door stijgende efficiency geeft de methode op de EBITDA een fors hoger resultaat.

De multiples die gehanteerd zijn, zijn marktmultiples op het gebied van de automotive industrie en business services.

Passend bij de levensfase van CarCuSol is het vereiste rendement op de investering (ROI) 50%, conform een veelgebruikte indeling voor bedrijven in deze levensfase (early start-up).

De combinatie van gehanteerde multiples en gewenste ROI leidt tot een cash multiple van 5,6. Dat betekent dat een investeerder 5,6 keer zijn inleg als rendement wil zien in een periode van 4,25 jaar (gerekend is tot eind 2027).

# DE MULTIPLE WAARDERING CARCUSOL

Multiples branche		aug-23
Omzet multiple		1,07
EBITDA multiple		11,44

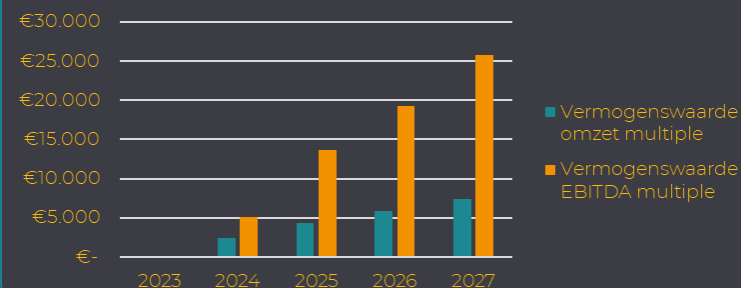
Waarderen op basis van multiples is voor een onderneming in deze levensfase een minder goede methodiek, althans voor de eerste jaren. Er is immers een beperkt verleden om naar te kijken, en er is een stevige groei verwacht. De resultaten geven een indicatie van de waarde op basis van multiples. De grafiek laat zien welke waarde voor CarCuSol in de toekomst mogelijk kan zijn als de omzetten en EBITDA's zich ontwikkelen zoals in de financiële plannen is opgenomen. Maar meer of minder kan ook.

Multiple methode CarCuSol (x€1.000)	2023	2024	2025	2026	2027
Netto omzet	104	2.374	4.166	5.569	7.065
EBITDA	-158	450	1.203	1.690	2.257
Vermogenswaarde omzet multiple	21	2.442	4.354	5.851	7.447
Vermogenswaarde EBITDA multiple	-	5.058	13.675	19.243	25.737

Voor CarCuSol is op basis van markt-multiples de waarde van het vermogen berekend op basis van de verwachte omzetten en EBITDA's vanaf 2023 (na aftrek van aanwezige uitstaande leningen).

Er is gerekend met een gemiddelde multiples op basis van automotive voor de omzet-multiple en business support services voor de EBITDA multiple. Beiden met een voorzichtigheidsafslag van 15%.

Waarde CarCuSol obv multiples (x€1.000)





# DISCLAIMER

Dit waarderingsrapport maakt gebruik van verschillende waarderingsmethoden. Deze methoden zijn uitsluitend afhankelijk van de aannames die een ondernemer maakt over zijn of haar eigen bedrijf, de waardering is dus kwalitatief net zo goed als de aannames die de ondernemer maakt. De waarderingsmethodieken worden toegepast volgens algemeen aanvaarde uitgangspunten en berekeningen. Een belangrijk deel van de informatie is toekomstgericht en door de ondernemer zo goed mogelijk ingeschat.

De doelstelling van de waarderingsrapporten in dit rapport is puur ter indicatie van wat de onderneming of het bedrijfsplan waard is of kan zijn. De uitkomst van de waardering op termijn wordt bepaald door diverse interne en externe omstandigheden. Niet in de laatste plaats van de eventuele vraag naar aandelen in de betreffende onderneming of een mogelijke verkoop.

Funding Masters draagt geen verantwoordelijkheid voor de juistheid en accuraatheid van de door de onderneming aangeleverde financiële projecties, noch heeft Funding Masters daar een audit op uitgevoerd.

Aan de gepresenteerde cijfers, waaronder de waardering, kan geen enkel recht worden ontleend door de lezer van dit rapport. Funding Masters geeft geen beleggingsadvies met betrekking tot een eventuele investering in de onderneming. Het is uitsluitend de verantwoordelijkheid van de investeerder om zich zo goed mogelijk te informeren en op basis daarvan een investeringsbesluit te nemen en daarbij de risico's in overweging te nemen.