

Dorssport bedrijfswaardering basis concept jaarrekening 2017

Bedrijfsnaam: Dorssports

Vestigingsplaats: Heiloo

1. Uitkomsten

1. 1. Waarde eigen vermogen

Basisscenario

Waarde eigen vermogen (APV)	-22.512	..	..
-----------------------------	---------	----	----

1. 2. Scenario uitkomsten APV

	Cashflow -10,0 %	Cashflow normaal	Cashflow 10,0 %
Cost of capital scenario verhoogd 5,0 %	1.667.426	1.879.332	2.091.239
Cost of capital scenario	-44.192	-22.512	-832
Cost of capital scenario verlaagd -5,0 %	-2.136.230	-2.347.052	-2.557.874

1. 3. Kengetallen

	H 31-12-2015	H 31-12-2016	H 31-12-2017	P 31-12-2018	P 31-12-2019	P 31-12-2020
Groei netto bedrijfsresultaat	..	..	-2,6 %	3,0 %	2,7 %	9,0 %
Groei operationeel geïn. vermogen	..	126,5 %	61,4 %	-74,1 %	-178,6 %	219,5 %
Netto investeringsvoet		0	1	0	0	0
Bruto investeringsvoet		1	1	0	0	0
Eigen Vermogen / Geïnv. vermogen	..	-854,5 %	-441,8 %	-270,5 %	-135,0 %	-56,6 %
Aangepast EV / Geïnv.vermogen	..	-854,5 %	-441,8 %	-270,5 %	-135,0 %	-56,6 %
Langlopend VV / Geïnv. vermogen	..	334,6 %	241,2 %	162,2 %	95,1 %	57,5 %
Aangepast VV / Geïnv. vermogen	..	619,8 %	300,6 %	208,4 %	139,9 %	99,1 %

Bedrijfsnaam: Dorssports

(bedragen x € 1)

2. Vrije kasstroom

	H 31-12-2015	H 31-12-2016	H 31-12-2017	P 31-12-2018	P 31-12-2019	P 31-12-2020
Bedrijfsresultaat	69.696	94.128	91.635	94.420	96.976	105.712

Correcties bedrijfsresultaat:

Financiële vaste activa
 Kosten reorganisatie
 Voorzieningen bedrijfsactiviteiten
 Totaal fictieve kosten exclusief fictief ondernemersloon

Correcties bedrijfsresultaat

Gecorrigeerd bedrijfsresultaat		94.128	91.635	94.420	96.976	105.712
---------------------------------------	--	---------------	---------------	---------------	---------------	----------------

Belasting bedrijfsresultaat:

Fictieve winstbelasting
 Belasting rentebaten en lasten
 Mut. algemene belastinglatentie

Belasting bedrijfsresultaat

Netto bedrijfsresultaat		94.128	91.635	94.420	96.976	105.712
--------------------------------	--	---------------	---------------	---------------	---------------	----------------

Afschrijvingen	33.943	34.278	33.626	33.346	33.346	27.216
----------------	--------	--------	--------	--------	--------	--------

Bijzondere waardevermindering						
-------------------------------	--	--	--	--	--	--

Operationele cashflow		128.406	125.261	127.766	130.322	132.928
------------------------------	--	----------------	----------------	----------------	----------------	----------------

Bruto investeringen:

Mutatie netto werkkapitaal		-67.024	1.906	-2.941	-20.782	-20.669
Investerings in immateriële vaste activa						
Gekochte goodwill						
Investerings in gebouwen en terreinen						
Investerings in machines en installaties						
Investerings in inventaris		-1.598	-59.261	-5.000	-5.000	
Investments in Transportation Equipment		750	-22.740			
Investerings in overige materiële vaste activa						
Investerings in financiële vaste activa						

Bruto investeringen		-67.872	-80.095	-7.941	-25.782	-20.669
----------------------------	--	----------------	----------------	---------------	----------------	----------------

Vrije kasstroom		60.534	45.166	119.825	104.539	112.259
------------------------	--	---------------	---------------	----------------	----------------	----------------

3. Vrije kasstroom

H 31-12-2015 H 31-12-2016 H 31-12-2017 P 31-12-2018 P 31-12-2019 P 31-12-2020

Niet operationele cashflow:

Koers- en valutaverschillen
Mutaties buiten resultaat
Boekwinsten
Boekverliezen
Buitengewone baten
Overige buitengewone lasten
Belasting buitengewoon resultaat

Niet operationele cashflow

Kasstroom naar vermogen verschaffers:

Vrij besteedbare liquiditeiten			67.955	70.966	80.451
Kasstroom eigen vermogen verschaffers					
Kasstroom vreemd vermogen verschaffers	60.534	45.166	51.870	33.573	31.808
<i>Kasstroom naar vermogen verschaffers</i>	<i>60.534</i>	<i>45.166</i>	<i>119.825</i>	<i>104.539</i>	<i>112.259</i>
Vrije kasstroom	60.534	45.166	119.825	104.539	112.259

4. Restwaarde instellingen

Restwaarde instellingen:

Grondslag voor restwaardeberekening

Gecorrigeerde vrije kasstroom laatste prognosejaar

5. Geïnvesteerd vermogen

5. 1. Totaal geïnvesteerd vermogen (actief)

	H 31-12-2015	H 31-12-2016	H 31-12-2017	P 31-12-2018	P 31-12-2019	P 31-12-2020
Operationele vaste activa:						
Immateriële vaste activa	24.520	18.390	12.260	6.130		
Materiële vaste activa	88.123	60.823	115.328	93.112	70.896	43.680
Financiële vaste activa						
Operationele vaste activa	112.643	79.213	127.588	99.242	70.896	43.680
Netto werkkapitaal:						
Vorraden						
Vorderingen	18.178	19.611	20.569	15.717	15.753	15.789
Operationele liquiditeiten						
Reorganisatievoorziening						
Handelscrediteuren	-31.311	-24.375	-52.882	-53.940	-55.018	-56.119
Kostencrediteuren						
Investeringscrediteuren						
Ontvangen vooruitbetalingen						
Belastingen en premies	-59.019	-6.974	-7.486	-12.747	-12.854	-13.050
Te betalen pensioenlasten						
Overlopende passiva	-22.956	-27.750	-23.687	-31.667	-31.827	-31.990
Netto werkkapitaal	-95.108	-39.488	-63.486	-82.637	-83.946	-85.370
Operationeel vermogen	17.535	39.725	64.102	16.605	-13.050	-41.690
Boekcorrecties geïnvesteerd vermogen:						
Gekochte goodwill (cumulatief)						
Overige boekcorrecties						
Boekcorrecties geïnvesteerd vermogen						
Operationeel geïnvesteerd vermogen	17.535	39.725	64.102	16.605	-13.050	-41.690
Niet-operationeel vermogen:						
Effecten						
Vrij besteedbare liquiditeiten				67.955	138.921	219.373
Overige boekcorrecties						
Niet-operationeel vermogen				67.955	138.921	219.373
Totaal geïnvesteerd vermogen (actief)	17.535	39.725	64.102	84.560	125.871	177.683

Bedrijfsnaam: Dorssports

(bedragen x € 1)

5. 2. Totaal geïnvesteerd vermogen (passief)

	H 31-12-2015	H 31-12-2016	H 31-12-2017	P 31-12-2018	P 31-12-2019	P 31-12-2020
Aangepast eigen vermogen:						
Eigen vermogen	-406.591	-339.431	-283.195	-228.771	-169.933	-100.595
Gekochte goodwill (cumulatief)						
Overige boekcorrecties						
Overige boekcorrecties (Niet-operationeel vermogen)						
Te betalen dividend						
Voorzieningen bedrijfsactiviteiten						
Latente belastingverplichting						
<i>Aangepast eigen vermogen</i>	-406.591	-339.431	-283.195	-228.771	-169.933	-100.595
Aangepast vreemd vermogen:						
Langlopende schulden	197.894	132.923	154.593	137.139	119.685	102.231
Aflossingen komend jaar	75.451	68.735	31.582	30.113	30.113	30.113
Rekening courant (bank)	20.571	28.087	15.740	0	0	0
R/C groepsmaatschappijen						
R/C gelieerde partijen	130.210	149.411	145.382	145.382	145.382	145.382
Overige rentedragende schulden						
Te betalen rente en aflossingen				697	624	551
Vermogensbehoefte						
<i>Aangepast vreemd vermogen</i>	424.126	379.156	347.297	313.331	295.804	278.277
Totaal geïnvesteerd vermogen (passief)	17.535	39.725	64.102	84.560	125.871	177.683

Bedrijfsnaam: Dorssports

(bedragen x € 1)

6. Adjusted Present Value

Waarderingsdatum	31-dec-2018	..	..
Contante waarde voorspelperiode:			
Contante waarde voorspelperiode	216.799	..	..
Restwaarde:			
Geïnvesteed vermogen in het laatste jaar van de voorspelperiode	-41.690	..	..
Groeivoet netto bedrijfsresultaat	..	..	..
Risicopremie voor hefboomwerking na voorspelperiode	..	..	..
Vrije kasstroom in restwaardeperiode	105.712	..	..
Restwaarde op waarderingsdatum	0	..	..
Waarde op basis EV financiering	216.799	..	..
Tax shield: Contante waarde voorspelperiode	6.065	..	..
Tax shield: Restwaarde:			
Markttarief interest op schulden (na voorspelperiode)	..	..	..
Marktwaaarde lang VV (laatste jaar)	278.277	..	..
Correctie op Marktwaaarde lang VV (laatste jaar)		..	..
Rentelasten in restwaardejaar		..	..
Marginaal tarief winstbelasting na voorspelperiode	20,0 %	..	..
Tax shield per jaar restwaardeperiode		..	..
Groeivoet VV na voorspelperiode	..	..	..
Tax shield: Restwaarde	0	..	..
Waarde na hefboomwerking	222.864	..	..
Marktwaaarde VV:			
Situatie per waarderingsdatum:	-31-dec-2018	..	..
Bruto waarde eigen vermogen	-90.467	..	..
Waarde overige claims op EV:			
Aandeel van derden		..	..
Waarde preferente aandelen		..	..
Waarde warrants		..	..
Waarde management opties		..	..
Overige		..	..
Waarde overige claims op EV		..	..
Waarde niet operationeel vermogen:			
Contante waarde niet operationele cashflows		..	..
Effecten		..	..
Vrij besteedbare liquiditeiten	67.955	..	..
Correctie op niet-operationeel vermogen		..	..
Correctie op niet-operationeel vermogen		..	..
Waarde niet operationeel vermogen	67.955	..	..
Waarde eigen vermogen	-22.512	..	..

Bedrijfsnaam: Dorssports

(bedragen x € 1)

	H 31-12-2015	H 31-12-2016	H 31-12-2017	P 31-12-2018	P 31-12-2019	P 31-12-2020
--	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------

Adjusted Present Value per jaar:**Waarde op basis EV financiering:**

Vrije kasstroom		60.534	45.166	119.825	104.539	112.259
Discount factor	..	..	..	1,000	1,000	1,000
Discounted cash flows				119.825	104.539	112.259
Kostenvoet eigen vermogen (unlevered)	..	..	..	..	..	..
Contante waarde voorspelperiode				216.799	112.259	
Restwaarde				0	0	
Correctie ten behoeve van investeringscyclus						
Waarde op basis EV financiering				216.799	112.259	

Waarde tax shield:

Rentelasten Langlopende schulden aan kredietinstellingen	12.419	11.970	10.504	5.141	5.129	5.129
Rentelasten Overige langlopende schulden				12.469	10.724	8.978
Rentelasten Overige langlopende schulden categorie 2						
Rentelasten Overige langlopende schulden categorie 3						
Rentelasten Overige langlopende schulden categorie 4						
Rentelasten rek. courant (bank)		1.903	2.564	79		
Rentelasten belastingen en premies	2.863	1.691	239	215	194	174
Rentelasten	15.282	15.564	13.307	17.904	16.046	14.281
Belastingpercentage	..	..	..	20,0 %	20,0 %	20,0 %
Tax shield				3.581	3.209	2.856
Discount factor	..	..	..	1,000	1,000	1,000
Tax shield verdisconteerd				3.581	3.209	2.856
Verdisconteringsvoet Eigen vermogen (unlevered)	..	..	..	..	..	..
Contante waarde voorspelperiode				6.065	2.856	
Restwaarde				0	0	
Waarde tax shield				6.065	2.856	
Adjusted Present Value				222.864	115.116	

Marktwaaarde VV:

Langlopende schulden	-197.894	-132.923	-154.593	-137.139	-119.685	-102.231
Aflossingen komend jaar	-75.451	-68.735	-31.582	-30.113	-30.113	-30.113
Rekening courant (bank)	-20.571	-28.087	-15.740	0	0	0
R/C gelieerde partijen	-130.210	-149.411	-145.382	-145.382	-145.382	-145.382
Te betalen rente en aflossingen				-697	-624	-551
Aangepast vreemd vermogen	-424.126	-379.156	-347.297	-313.331	-295.804	-278.277
Aanpassingen						
Marktwaaarde VV	-424.126	-379.156	-347.297	-313.331	-295.804	-278.277
Bruto waarde eigen vermogen				-90.467	-180.689	-278.277

Bedrijfsnaam: Dorssports

(bedragen x € 1)

	H 31-12-2015	H 31-12-2016	H 31-12-2017	P 31-12-2018	P 31-12-2019	P 31-12-2020
--	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------	--------------

Waarde overige claims op EV:

Waarde preferente aandelen
Waarde warrants
Waarde management opties
Overige

*Waarde overige claims op EV***Waarde niet operationeel vermogen:**

Niet operationele cashflow
Effecten
Vrij besteedbare liquiditeiten
Overige boekcorrecties

	67.955	138.921	219.373
--	--------	---------	---------

<i>Waarde niet operationeel vermogen</i>	67.955	138.921	219.373
--	--------	---------	---------

Waarde eigen vermogen	-22.512	-41.767	-58.905
------------------------------	----------------	----------------	----------------

7. Market Multiple Analysis

