

WAARDERINGSRAPPORT

Fitcoins



fitcoins

2023
September

DE ONDERNEMING

Onderneming

Fitcoins Health
Communities B.V.
(Holding)

ItsMyLife Corporate &
Individual Well-being B.V.
(werkmaatschappij)

JAAR VAN OPRICHTING

2019

Contactgegevens

peter@itsmylive.nl

Beschrijving Fitcoins BV

Fitcoins is het loyaliteitsplatform voor een gezonder leven.

Organisaties kunnen hun mensen stimuleren meer te bewegen en dat te belonen met Fitcoins. De ontvanger van de Fitcoins kan daarmee bepaalde goederen aanschaffen, tickets voor evenementen betalen of gewoon schenken aan een goed doel.

In dit rapport worden de cijfers van de holding en werkmaatschappij (100% belang) geconsolideerd weergegeven. De investeringen vinden plaats op het niveau van de holding en omvatten dus ook de dochter.

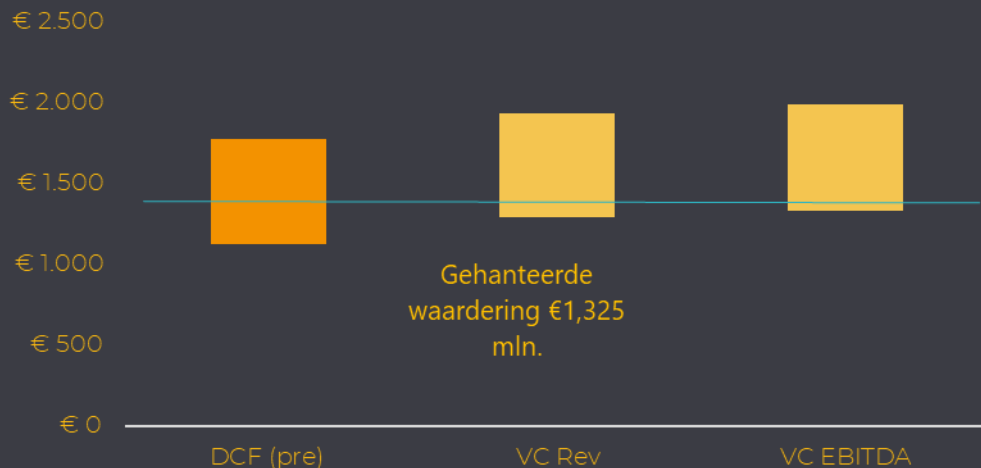
DE WAARDERING VAN FITCOINS

De waarde van het
ondernemingsplan

€1,325 MILJOEN

(vóór investering, pre money)

Planwaardering Fitcoins



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

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 Fitcoins. 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 FITCOINS

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 krimpende 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 Fitcoins

Fitcoins heeft de afgelopen jaren bewezen gestaag te kunnen groeien met hun oplossing voor profit- en non profit organisaties met hun 'closed-community' toepassingen.

Er liggen goede groeikansen voor Fitcoins. Er zijn nog meerdere markten die ontgonnen gaan worden, waaronder de markt van gemeentes die maatregelen moeten implementeren om de sociaal-economisch zwakkere burgers te ondersteunen.

Het platform biedt door de schaalmogelijkheden goede rendementsvooruitzichten.

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 Fitcoins.

Fitcoins parameters	Onder-grens	Midden	Boven-grens
Risico indicator (WACC)	25,3%	23,0%	20,7%
Lange termijn groeivoet	1,0%	1,5%	2,0%
Rendement Eigen Vermogen (t.b.v. VC)			40%

DE WINST & VERLIESREKENING VAN FITCOINS

Fitcoins verwacht de komende jaren stevig te groeien tot een omzet van € 2,5 miljoen in 2027. Het verwachtte bedrijfsresultaat komt dan op € 0,8 miljoen, 18% van de omzet.

P&L Fitcoins (x€1.000)	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Gross Sales	663	820	1.100	1.500	2.000	2.500
<i>GOGS and discounts</i>	<i>253</i>	<i>230</i>	<i>300</i>	<i>400</i>	<i>500</i>	<i>600</i>
Contribution margin	410	590	800	1.100	1.500	1.900
<i>Marketing & sales</i>	<i>102</i>	<i>20</i>	<i>50</i>	<i>70</i>	<i>75</i>	<i>100</i>
<i>Other cost</i>	<i>350</i>	<i>363</i>	<i>435</i>	<i>525</i>	<i>630</i>	<i>785</i>
EBITDA	(42)	207	315	505	795	1.015
<i>Depreciation</i>	<i>135</i>	<i>165</i>	<i>190</i>	<i>225</i>	<i>250</i>	<i>180</i>
<i>Interest</i>	<i>18</i>	<i>15</i>	<i>14</i>	<i>14</i>	<i>14</i>	<i>14</i>
Return before taxes	(195)	27	111	266	531	821

DE DCF WAARDERING VAN FITCOINS

DCF Fitcoins (x€1.000)	2022	2023	2024	2025	2026	2027	TY
Bedrijfsresultaat na belastingen	-195	27	111	234	416	631	
Afschrijvingen (+)	135	165	190	225	250	180	
Investerings (-)	-	-150	-100	-75	-75	-75	
Groei werkkapitaal (-)	-	-50	-50	-50	-50	-50	
Beschikbare kasstromen	-59	-8	151	334	541	686	-
Verdisconteringsfactor	1,00	0,81	0,66	0,54	0,44	0,36	0,36
Verdisconteerde kasstromen	-59	-7	100	179	236	244	1.150
Totaal verdisconteerde kasstromen (2023-2027), postmoney	1.903	Bandbreedte WACC 25,3% Groei 1,0% Planwaarde na aftrek van schulden (pre money) € 1,1 mln. WACC 23,0% Groei 1,5% € 1,3 mln. WACC 20,7% Groei 2,0% € 1,7mln.					
Lange termijnschuld (-)	275						
Financiering (-)	250						
Planwaardering (pre-money)	1.378						

Het financieel plan van Fitcoins is voor ruim 4 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 € 275.000 zijn in mindering gebracht op de waardering.

DE VC-METHODE VAN FITCOINS

VC methode Fitcoins (x€1.000)	Omzet	EBITDA
Multiple	3,91	9,83
Tijdshorizon	5 jaar	5 jaar
Waarde einde tijdshorizon	9.776	9.976
Gewenste ROI	40%	40%
Impliciete cash multiple	4,5x	4,5x
Af: funding en schulden	525	525
VC waarde	1.626	1.670
Gemiddelde		1.648

Voor Fitcoins is de VC methode toegepast op zowel de omzet als de EBITDA als 'waardedrijver'. De verschillen zijn vrij beperkt.

De multiples die gehanteerd zijn, zijn marktmultiples op het gebied van software-ontwikkeling en online services. Er is op de marktcijfers een 'voorzichtigheids'correctie op toegepast van 33%.

Passend bij de levensfase van Fitcoins is het vereiste rendement op de investering (ROI) 40%, conform een veelgebruikte indeling voor bedrijven in deze levensfase (early growth tot expansion).

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

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.