

# WAARDERINGSRAPPORT

## The Good Roll



2023  
Juli

# DE ONDERNEMING

Onderneming

Goodroll Holding B.V.

JAAR VAN OPRICHTING

2017

Contactgegevens

[investeren@thegoodroll.nl](mailto:investeren@thegoodroll.nl)

The Good Roll is een bedrijf dat is ontstaan vanuit de behoefte om een echte bijdrage te leveren aan een betere wereld. Er zijn wereldwijd slechte toiletvoorzieningen voor grote groepen mensen en daar wil The Good Roll wat aan doen.

De oprichters zijn Sander de Klerk en Melle Schellekens. Ondernemers met ervaring. Zij hebben een jong sterk managementteam gevormd voor de dagelijkse bedrijfsvoering.

In de huidige fase biedt The Good Roll werk aan mensen met een afstand tot de arbeidsmarkt via meerdere sociale werkplaatsen.

# DE WAARDERING VAN THE GOOD ROLL

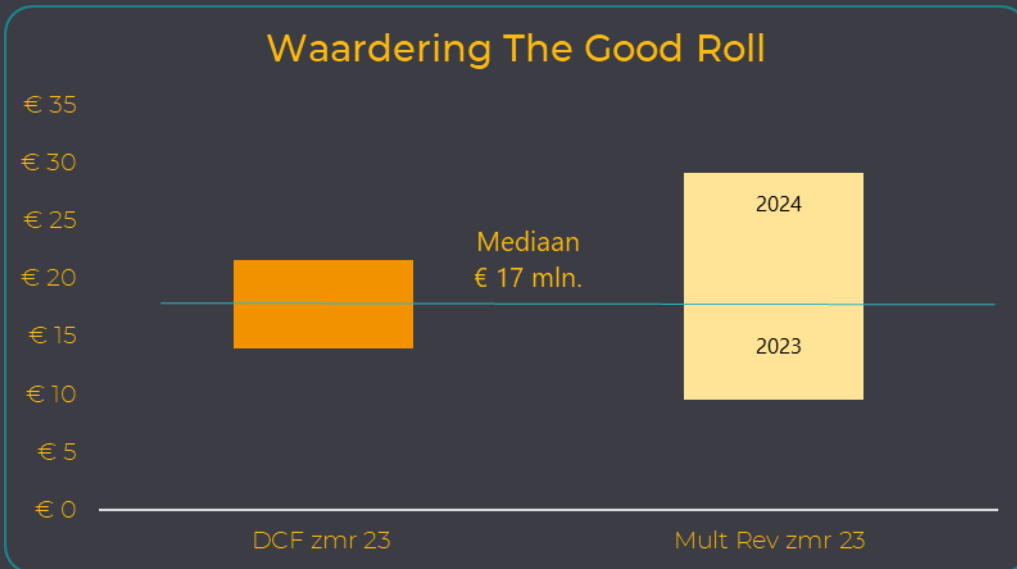
De waarde van het ondernemingsplan

€ 17 MILJOEN

na financiering (post-money)

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

1. De waarde van de toekomstige kasstromen, in jargon de Discounted Cashflow (DCF) methode genoemd
2. Een waarde gebaseerd op de in de branche gebruikelijke 'aantal keer de omzet', in jargon de multiple methode (MULT)



In de grafiek zijn de uitkomsten van de verschillende methodieken samengevat voor het meest recente groeiscenario. Dit wordt verderop in dit rapport uitgewerkt.

*TOELICHTING: In dit waarderingsrapport is een planwaardering opgenomen voor The Good Roll. 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 THE GOOD ROLL

## 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 The Good Roll

The Good Roll is in de fase van snelle groei, een echte scale-up. De omzet groeit dit jaar naar €9 miljoen. Via drie kanalen weet The Good Roll een steeds groter publiek te bereiken: direct sales via de webshop, verkopen via traditionele en nieuwe retail, verkopen business to business.

Afgelopen periode stond in het teken van groeien met de focus op rendabele groei. Zo snel mogelijk naar een positief operationeel resultaat in plaats van heel agressief groeien (ten koste van heel veel kosten). Productinhoudelijk is de overgang van recycled papier naar bamboe papier voortgezet. Vooralsnog vanuit Europa, op termijn uit fabrieken in Afrika.

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

In onderstaande tabel zijn de gehanteerde bandbreedtes voor risico

The Good Roll parameters	Onder-grens	Midden	Boven-grens
Risico indicator (WACC)	23%	21%	19%
Lange termijn groeivoet	1,0%	1,5%	2,0%

# DE WINST & VERLIESREKENING VAN THE GOOD ROLL | S'23 SCENARIO

Hieronder is een prognose van de Winst- & Verliesrekening voor het basis-scenario gepresenteerd volgens het financieel plan van The Good Roll. De omzet groeit naar ruim €60 miljoen. Naar verwachting wordt in 2026 een EBITDA bereikt van ruim €18 miljoen. De donaties aan de Foundation lopen op naar €40 miljoen. Het netto rendement is ongeveer 15% in 2026.

P&L The Good Roll (x€1 mio)		2022	2023	2024	2025	2026
S'23 case						
<b>Sales</b>		<b>3,7</b>	<b>7,5</b>	<b>18,7</b>	<b>35,9</b>	<b>61,9</b>
<i>Cost of goods sold</i>		<i>3,1</i>	<i>5,3</i>	<i>12,8</i>	<i>22,0</i>	<i>35,6</i>
<b>Contribution margin</b>		<b>0,7</b>	<b>2,2</b>	<b>5,9</b>	<b>13,8</b>	<b>26,3</b>
<i>Marketing &amp; Sales Cost</i>		<i>0,6</i>	<i>0,6</i>	<i>2,1</i>	<i>3,6</i>	<i>4,2</i>
<i>Other cost</i>		<i>1,7</i>	<i>1,9</i>	<i>2,8</i>	<i>3,6</i>	<i>4,0</i>
<b>EBITDA</b>		<b>-1,7</b>	<b>-0,3</b>	<b>1,0</b>	<b>6,6</b>	<b>18,0</b>
<i>Depreciation</i>		<i>0,1</i>	<i>0,1</i>	<i>0,1</i>	<i>0,1</i>	<i>0,0</i>
<i>Paid interest</i>		<i>0,2</i>	<i>0,1</i>	<i>0,1</i>	<i>0,0</i>	<i>0,0</i>
<b>Return before taxes</b>		<b>-1,9</b>	<b>-0,4</b>	<b>0,8</b>	<b>6,5</b>	<b>18,0</b>
<i>Donations Foundation</i>		<i>-</i>	<i>-</i>	<i>0,4</i>	<i>3,3</i>	<i>9,0</i>
<b>Return after donations</b>		<b>-1,9</b>	<b>-0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>3,3</b>	<b>9,0</b>

# DE DCF WAARDERING VAN THE GOOD ROLL | S'23 SCENARIO

DCF The Good Roll (x€1 mio)	2022	2023	2024	2025	2026	TY
<b>S'23 case</b>						
<b>Bedrijfsresultaat na belastingen</b>	-1,9	-0,4	0,4	2,9	6,7	
<i>Afschrijvingen (+)</i>	0,1	0,1	0,1	0,1	0,0	
<i>Investerings (-)</i>	-	-	-	-	-	
<i>Groei werkkapitaal (-)</i>	-	-0,2	-0,2	-0,2	-0,2	
<b>Beschikbare kasstromen</b>	-1,9	-0,5	0,3	2,8	6,5	34,9
Risicofactor	1,00	0,83	0,69	0,57	0,47	0,47
<b>Verdisconteerde kasstromen</b>	-1,9	-0,4	0,2	1,6	3,1	16,6

Bandbreedte	WACC 23% Groei 1%	WACC 21% Groei 1,5%	WACC 19% Groei 2%
Planwaarde na aftrek van schulden	€ 14,0 mln.	€ 17,3 mln.	€ 21,6 mln.

Op basis van de berekeningen van de vrije kasstromen in de komende jaren is de planwaarde berekend voor het basis scenario. Een aanwezige lange termijnschuld van €3,8 miljoen is in mindering gebracht van de planwaarde.

# DE MULTIPLE WAARDERING THE GOOD ROLL | S'23 SCENARIO

Multiples branche		jul-23
Omzet multiple		1,74
EBITDA multiple		10,46

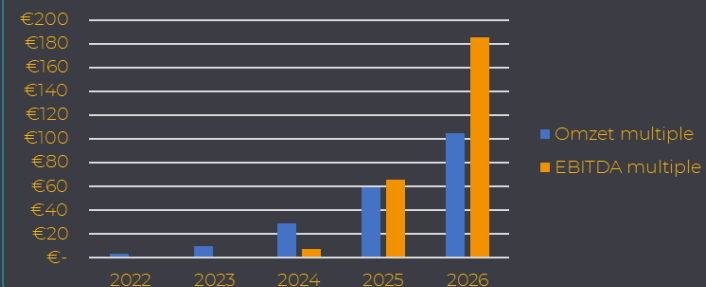
Er is een beperkte set van multiples beschikbaar voor een onderneming als The Good Roll. Het betreft enkele ondernemingen die aan de beurs genoteerd zijn. Op basis van beschikbare cijfers is een gemiddelde multiple vastgesteld met een beperkte afslag (5% voorzichtigheidsmarge).

The Good Roll (x€1 mio)	2022	2023	2024	2025	2026
S'23 case					
Bruto omzet	4	9	19	36	62
EBITDA	-2	-0	1	7	18
Vermogenswaarde omzet multiple	4	12	29	59	104
Vermogenswaarde EBITDA multiple	-	-	7	66	185

Voor The Good Roll is op basis van markt-multiples de waarde van het vermogen berekend op basis van de verwachte omzetten en EBITDA's vanaf 2022. Hierbij is rekening gehouden met een lange termijnschuld van €3,8 miljoen.

De resultaten geven een indicatie van de waarde bij de verwachte omzetten en EBITDA's. De grafiek laat zien welke waarde voor The Good Roll in de toekomst mogelijk gaat zijn als de omzetten en EBITDA's zich ontwikkelen zoals in de financiële plannen is opgenomen.

Waarde The Good Roll S'23 case obv multiples (x€1 mio)



# 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.