

GRAND PRIX ***RADIO***

*We love
SPEED*

*We love
SPORT*

Financials following Pitchdeck Equity Round

Samenvatting

Naam: ***GPR Networks Holding BV***

Oprichtingsjaar: ***2011 gestart, 2020 opgericht***

Contact: ***INFO@gprinvest.nl***

Beschrijving: ***Geboren uit passie voor Formule 1 en liefde voor Radio en Muziek, hebben Olav Mol en Alexander Stevens jarenlang gewerkt aan het ontwikkelen van een unieke, innovatieve radioplatform die topsport en muziek met elkaar verbindt. Een unieke combinatie in een radio landschap waar ruimte is voor verbreding in de behoefte om sport en muziek te combineren. De unieke doelgroep maakt Grand Prix Radio tot een doelgerichte partner.***

Waardering: ***Gebaseerd op de verwachte kasstromen en de unieke positie in de markt en kijkend naar andere transacties in het medialandschap, leidt dit tot de (post-money) waarde van het eigen vermogen van € 20,0 miljoen***

Juridische structuur en aanbod

De Grand Prix Radio Shares (hierna "GPRS") worden aangeboden door GPR Networks Holding B.V.

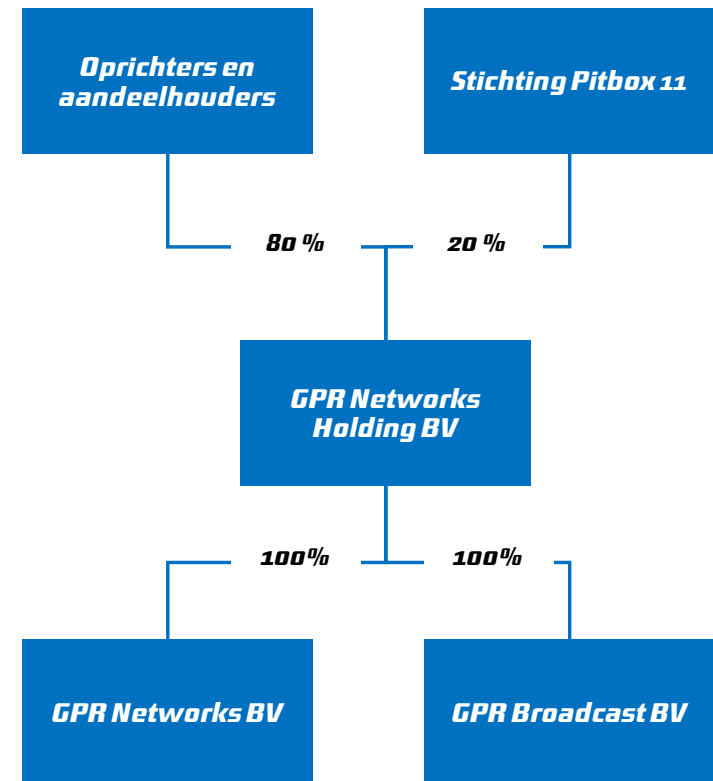
De aanbieder is niet de uitgevende instelling van de GPRS. Dat is Stichting Pitbox 11 van de GPRS. De uitgevende instelling van de onderliggende aandelen is GPR Networks Holding B.V.

De uitgevende instelling is een holding en 100% eigenaar van GPR Networks B.V. & GPR Broadcast B.V.

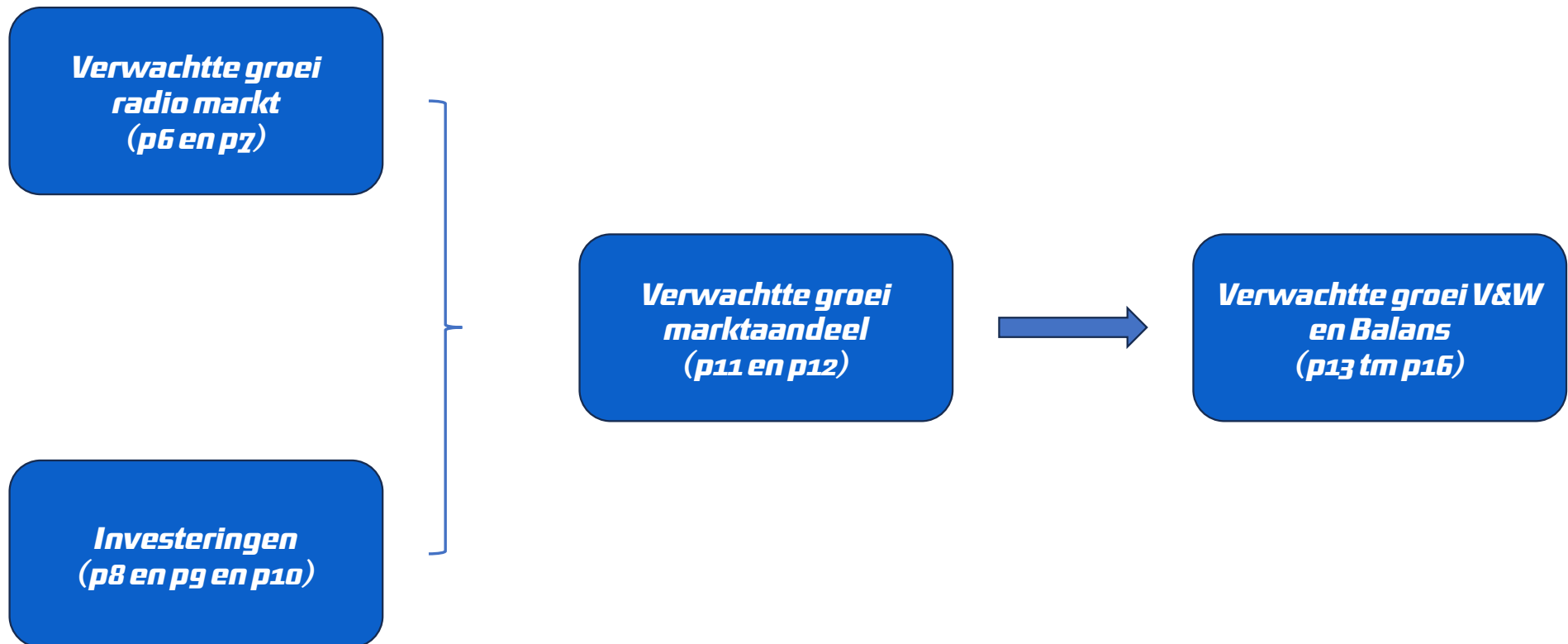
GPR Networks B.V. Draagt zorg voor de activiteiten buiten de radio uitzendingen, zoals het organiseren van evenementen, promoties en de natuurlijk de succesvolle podcast. GPR Broadcast B.V. exploiteert een radio station met Formule 1, Sport en Muziek

De website van de aanbieder is <https://grandprixradio.nl/>

De website van de aanbieder is www.gprinvest.nl



Prognose

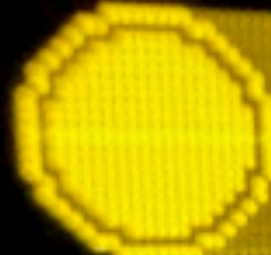




Xmt



Rcv



Connect

LAN

ZIP

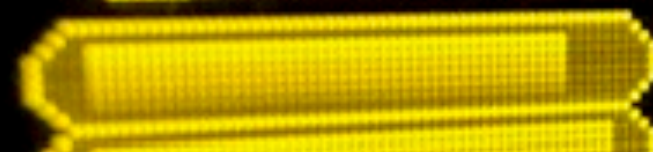
SIP

Livewire

WAN

RcvLock

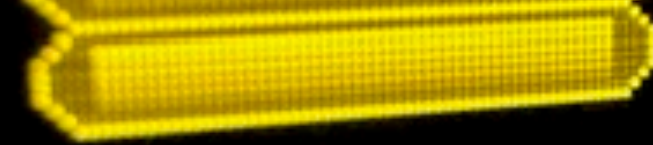
UI Sync



Far Buffer



Rcv Buffer



Xmt Quality



Rcv Quality

Verwachtte groei radio markt (1)

Inschatting van de marktgroei van radio reclame investering

Marktgroei	Q1	Q2	Q3	Q4
2023 (actual)	4,8%	4,2%	11,5%	7,9%
2024	4,8%	4,2%	11,5%	7,9%
2025	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%
2026	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%
2027	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%
2028	2,5%	2,5%	2,5%	2,5%

Inschatting van de marktomvang van radio reclame investering (€ 1.000)

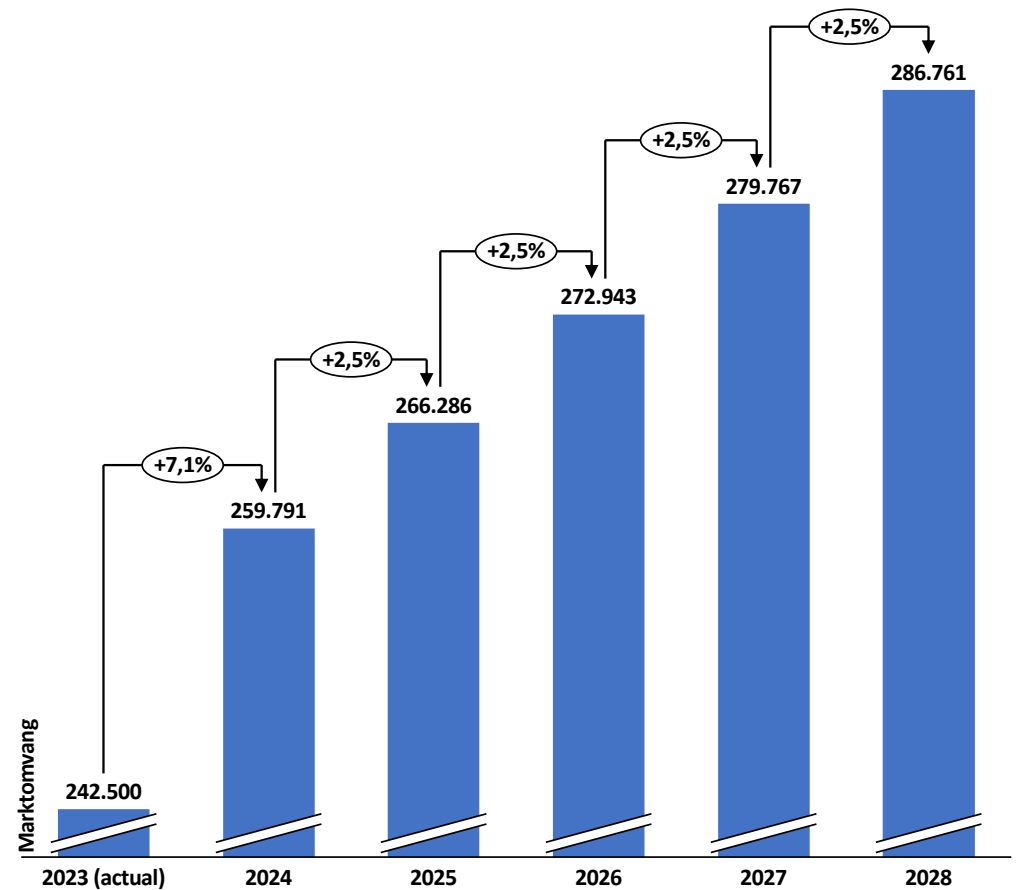
Marktomvang	Q1	Q2	Q3	Q4	Totaal
2023 (actual)	44.000	61.500	48.500	88.500	242.500
2024	46.095	64.106	54.075	95.515	259.791
2025	47.248	65.709	55.427	97.903	266.286
2026	48.429	67.351	56.812	100.351	272.943
2027	49.640	69.035	58.233	102.859	279.767
2028	50.881	70.761	59.688	105.431	286.761

Verwachte groei radio markt (2)

De afgelopen jaren zijn de reclame uitgaven gestegen met zeker 7% (Audify 2023).

Voor 2024 verwachten we dat de markt groeit met dezelfde lijn als de afgelopen jaren (7%).

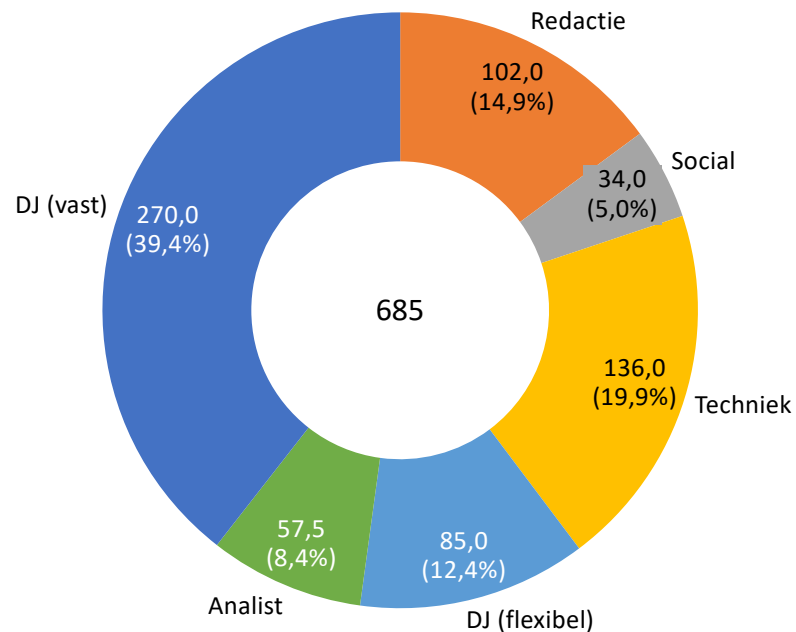
Voor 2025 en verder houden we de lage kant van de marktgroei aan (2,5%)



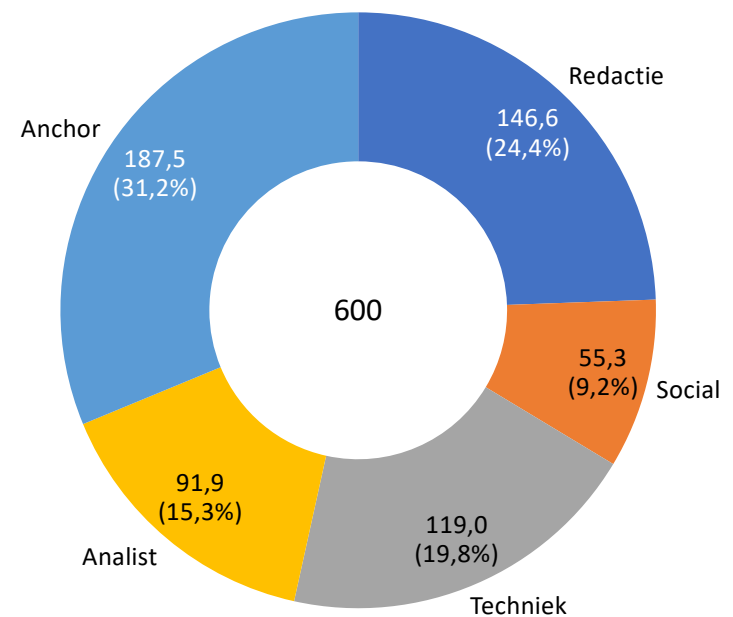


Investeringsen (1) de nr1 namen

Onze belangrijkste asset zit in de collega's van Grand Prix Radio die geweldige radio maken, 24 uur 7. Jaarlijkse extra kosten: € 685k

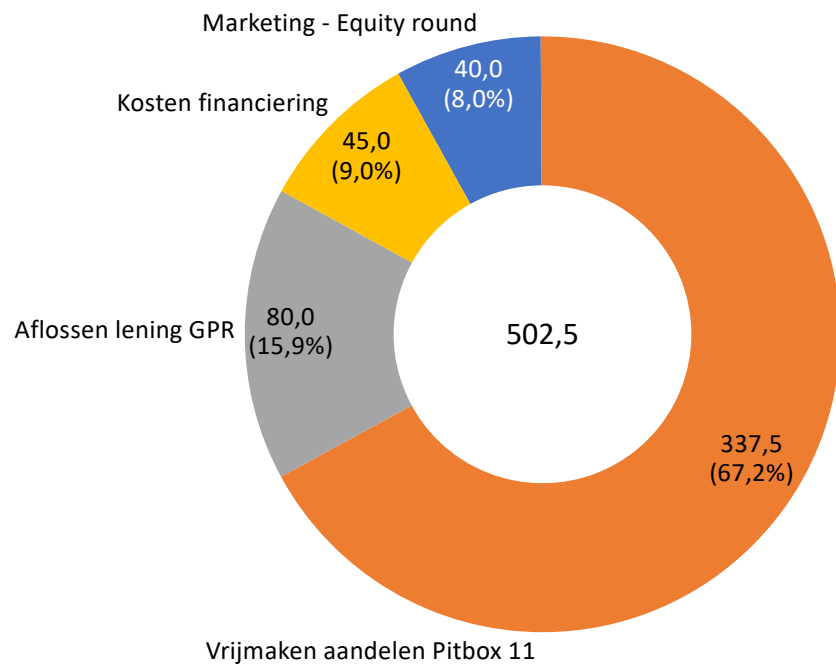


De SPORT inhoud moet kwalitatief goed, snel en kort op de bal zijn, met aansprekende namen, 24 uur 7. Jaarlijkse extra kosten: € 600k

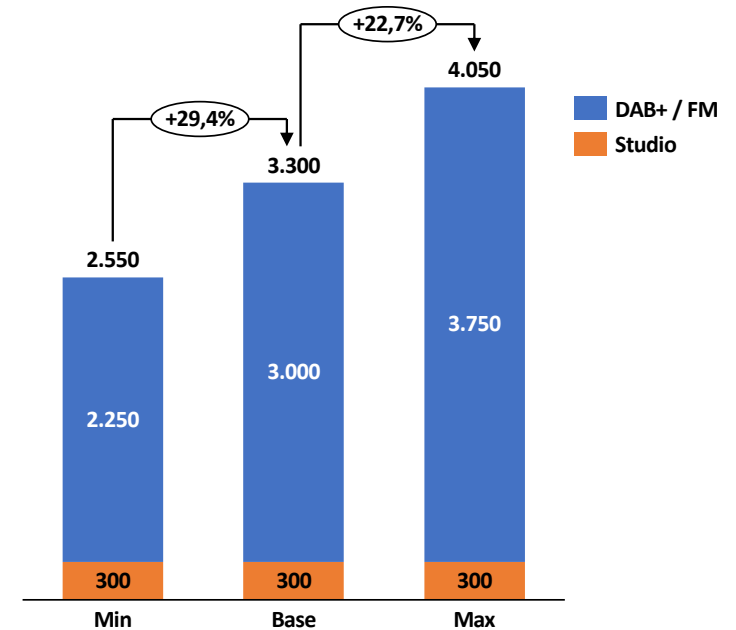


Investerings (2) eenmalig

Aantrekken van financiering voor het professionaliseren en uitbreiden



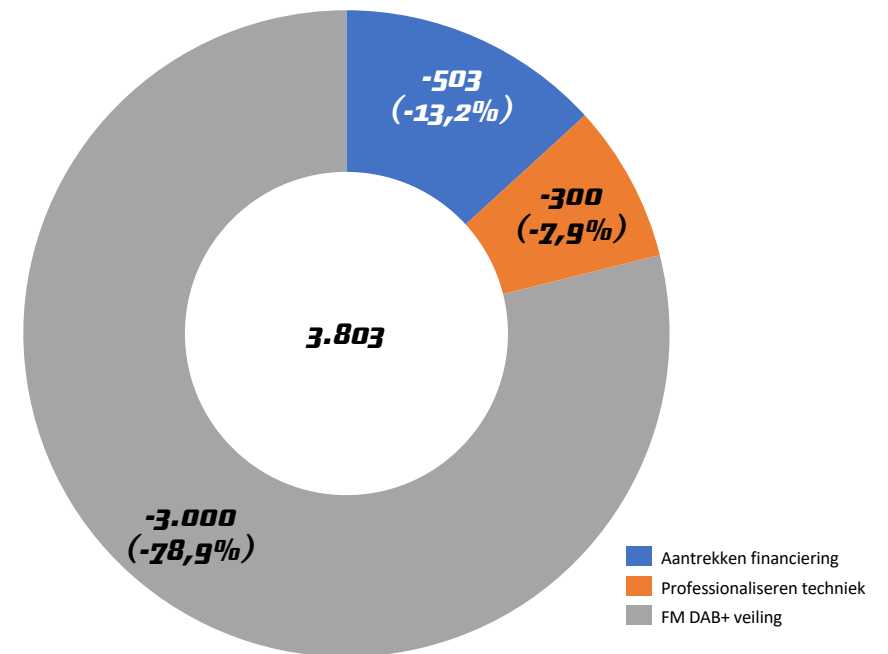
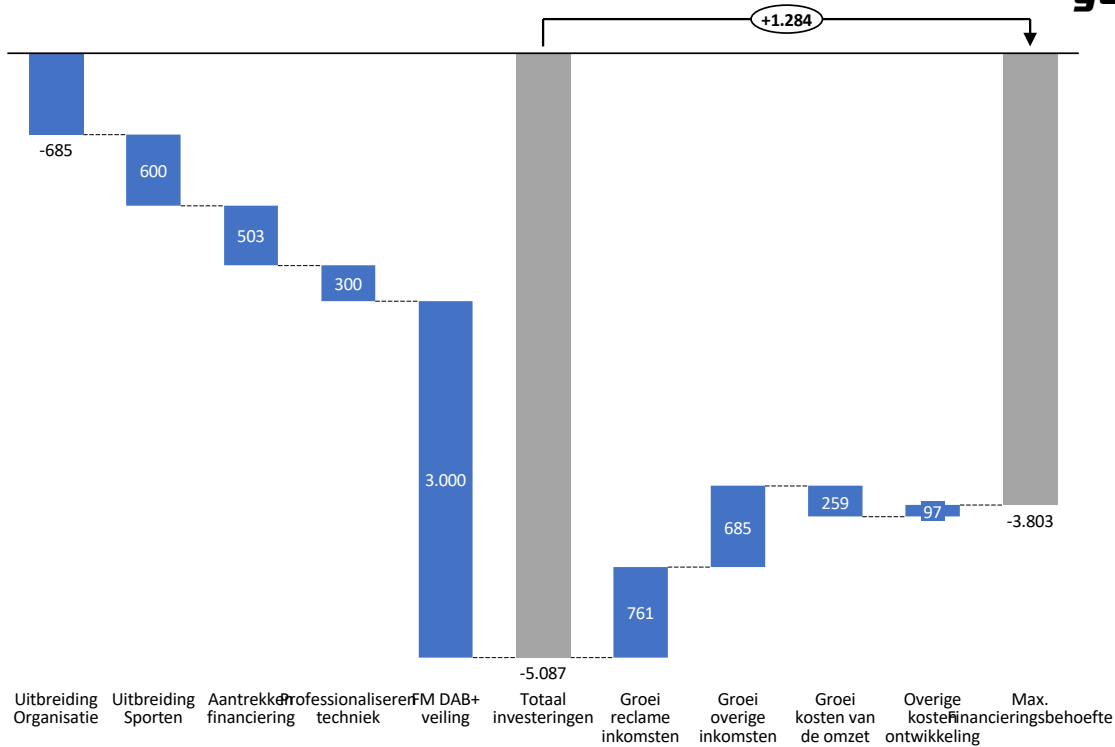
Uitbreiden kanalen (DAB+ en FM veiling) en investeringen in studio



Investerings (3) samenvatting

Maximale negatieve cumulatieve kasstroom. Van de € 5,1 M aan benodigde investering dekken we € 1,2M uit eigen kasstromen

Financieringsbehoefte bestaat dus eigenlijk uit, overige uitbreiding uit kasstroom gefinancierd:





Verwachtte groei marktaandeel (1)

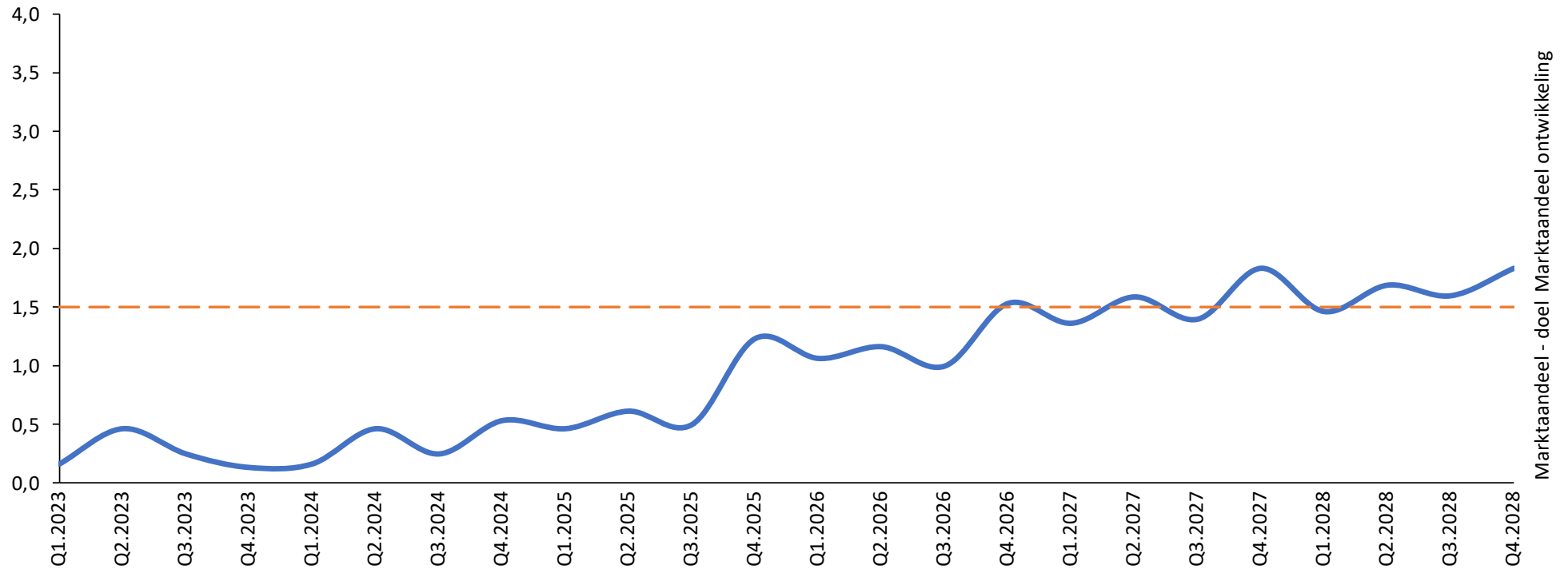
Groei Marktaandeel

Groei Marktaandeel	Q1	Q2	Q3	Q4
2023 (actual)	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.
2024	0,00%	0,00%	0,00%	0,40%
2025	0,30%	0,15%	0,25%	0,70%
2026	0,60%	0,55%	0,50%	0,30%
2027	0,30%	0,43%	0,40%	0,30%
2028	0,10%	0,10%	0,20%	0,00%

Marktaandeel per kwartaal per jaar

Marktaandeel	Q1	Q2	Q3	Q4
2023 (actual)	0,16%	0,46%	0,25%	0,13%
2024	0,16%	0,46%	0,25%	0,53%
2025	0,46%	0,61%	0,50%	1,23%
2026	1,06%	1,16%	1,00%	1,53%
2027	1,36%	1,59%	1,40%	1,83%
2028	1,46%	1,69%	1,60%	1,83%

Verwachte groei marktaandeel (2)





Groei – Verlies en Winst

Verlies en Winst	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
Netto omzet	12.320	119.315	504.097	1.107.425	1.983.390	3.705.515	5.160.917	5.955.827
Kostprijs van de omzet	-0	-0	163.699	315.225	478.369	852.392	1.288.695	1.636.261
Bruto marge	12.320	119.315	340.398	792.200	1.505.020	2.853.123	3.872.222	4.319.566
Exploitatiekosten	33.000	65.100	79.355	163.133	468.255	1.402.819	1.697.319	1.916.069
Kantoorkosten	4.288	16.415	101.714	299.085	281.054	290.000	290.000	290.000
Verkoopkosten	3.200	29.396	133.840	255.879	343.434	305.000	310.000	315.000
Algemene kosten	802	1.417	1.594	5.459	6.000	7.500	7.500	7.500
Operationele kosten	41.290	112.328	316.503	723.556	1.098.742	2.005.319	2.304.819	2.528.569
Ebitda	(28.970)	6.987	23.895	68.644	406.278	847.804	1.567.403	1.790.996
Afschrijvingen	-0	1.954	9.951	14.788	25.000	85.000	374.788	360.000
Financiële lasten	100	475	1.387	1.639	46.750	2.000	2.000	2.000
Belastingen	4.454	392	77	10.255	38.029	190.201	297.654	357.249
Netto resultaat	(33.524)	4.166	12.480	41.962	296.499	570.603	892.961	1.071.747

De netto omzet bestaat uit twee belangrijke stromen, ten eerste de omzet uit reclame inkomsten rondom de uitzendingen (2/3^{de}) en ten tweede de promotionele inkomsten (1/3^{de}). Het vergroten van het bereik in combinatie met verbreden van het aanbod is een belangrijke drijver voor de stijging in het marktaandeel. De reclame inkomsten rondom radio uitzendingen zijn direct gelinkt aan het markt aandeel.

De kostprijs van de omzet is voornamelijk gedreven door de promotionele activiteiten.

De jaarlijks terugkerende uitgaven van de professionaliseren van GPR zijn meegenomen in dit plan.

De investeringen in de FM frequentie hebben een economisch nut van 10 jaar met dito afschrijving. De exploitatie kosten zijn meegenomen.

Groei - Balans

Balans	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027
M.V.A	2.400	7.371	44.059	31.486	356.486	3.271.486	2.896.698	2.536.698
Vl.a - Vorderingen	6.827	12.293	28.096	64.878	50.000	50.000	50.000	50.000
Vl.a. - Liquide middelen	1.282	47.744	33.303	170.831	3.806.515	1.472.118	2.749.867	4.181.614
Activa	10.509	67.408	105.458	267.195	4.213.001	4.793.604	5.696.565	6.768.312
Eigen Vermogen	(24.606)	(20.440)	(7.961)	34.002	4.133.001	4.703.604	5.596.565	6.668.312
Langlopende schulden	-0	80.000	80.000	80.000	-0	-0	-0	-0
Kortlopende schulden	35.115	7.848	33.419	153.193	80.000	90.000	100.000	100.000
Passiva	10.509	67.408	105.458	267.195	4.213.001	4.793.604	5.696.565	6.768.312

Onder de (Materiele) Vaste Activa is de verwachte investering verantwoord in de FM Frequentie.

De langlopende schulden betreffen een onderhandse lening aan de groep gelieerde partijen en worden als onderdeel van deze equity ronde afgelost. Overigens zijn er geen kort- of langlopende schulden of faciliteiten.

Het werkkapitaal ontwikkelt zich positief en biedt ruimte voor aanvullende investeringen.

Ondernemingswaarde

Discounted cash flow waardering	2025	2026	2027	TV
Netto resultaat	570.603	892.961	1.071.747	1.550.000
+ Afschrijvingen	85.000	374.788	360.000	75.000
- Investerings in CAPEX	-3.000.000	0	0	-75.000
- Investering in werkkapitaal	(10.000)	(10.000)	-0	-0
Free Cash Flow	-2.354.397	1.257.749	1.431.747	1.550.000
Verdisconteringsvoet	0,91	0,83	0,75	
Verdisconteerde kasstromen	-2.140.361	1.039.462	1.075.693	20.666.667
Ondernemingswaarde	20.641.461			
Netto schuld (31-12-2024)	(30.000)			
Aandelen waarde	20.611.461			

De ondernemingswaarde kan op verschillende manieren bepaald en getoetst worden.

Als multiplier van de omzet van ca. 3,3 en van de ebitda van ca. 11,1 is hoger dan gemiddeld. De upside potential bij een relatief laag kosten profiel geeft de mogelijkheid om snel en veel op te schalen. Daarmee is het potentieel ook groter dan gemiddeld.

Een gebruikelijke manier om de ondernemingswaarde te bepalen is met de DCF. In bijgaande overzicht hanteren we een verdisconteringsvoet van 10%.

Als Terminal Value (TV) is het jaar 2028 het eerste genormaliseerde jaar. Met een ingeschatte groeivoet van 2,5% bepalen we Terminal value met de Gordon Growth Formula.

Sensitiviteitsanalyse

		Verdisconteringsvoet				
		8,00%	9,00%	10,00%	12,50%	15,00%
Lange termijn groeivoet	1,00%	22.147.744	19.349.197	17.167.016	13.354.803	10.886.563
	2,00%	25.838.220	22.117.054	19.319.794	14.638.446	11.738.211
	2,50%	28.186.705	23.820.351	20.611.461	15.376.542	12.215.134
	3,00%	31.004.887	25.807.530	22.087.651	16.192.331	12.731.801
	4,00%	38.754.887	30.974.197	25.778.127	18.111.836	13.906.044

De twee belangrijke aannames van de ondernemingswaarde zijn de verdisconteringsvoet en de lange termijn groeivoet.

In bijgaande sensitiviteitsanalyse zijn verschillende scenario's weergegeven waarbij de verdisconteringsvoet tussen de 8,0 en 15,0% wordt uitgewerkt tegen een groeivoet van 1,0 en 4,0%.

De ondernemingswaarde fluctueert in deze scenario's tussen de € 11,0 en € 39,0 miljoen.

Disclaimer

Bepaalde informatie in deze presentatie bevat "toekomstgerichte informatie", met inbegrip van "toekomstgerichte financiële informatie" en "financiële vooruitzichten", (hierna gezamenlijk aangeduid als "toekomstgerichte verklaringen"). Met uitzondering van verklaringen over historische feiten, vormt de hierin opgenomen informatie toekomstgerichte verklaringen met betrekking tot onder meer, maar niet beperkt tot, (i) de verwachte financiële prestaties van GPR Networks Holding; (ii) de voltooiing van en het gebruik van de opbrengsten uit de verkoop van de certificaten zoals in deze worden aangeboden (iii) de verwachte ontwikkeling van de professionalisering en uitbreiding van GPR Networks BV (iv) de uitvoering van de groeistrategie van GPR Networks (v) de toekomstige liquiditeit, werkkapitaal en kapitaalbehoeften. Toekomstgerichte verklaringen worden verstrekt om potentiële beleggers de gelegenheid te geven inzicht te krijgen in de overtuigingen en meningen van het bestuur met betrekking tot de toekomst zodat zij deze overtuigingen en meningen kunnen gebruiken als één factor bij de evaluatie van een investering.

Deze verklaringen vormen geen garantie voor toekomstige prestaties en er mag niet overmatig op worden vertrouwd. Dergelijke toekomstgerichte verklaringen houden noodzakelijkerwijs bekende en onbekende risico's en onzekerheden in die ertoe kunnen leiden dat de feitelijke prestaties en financiële resultaten in toekomstige perioden wezenlijk verschillen van eventuele prognoses van toekomstige prestaties of resultaten die door dergelijke toekomstgerichte verklaringen tot uitdrukking worden gebracht of worden geïmpliceerd.

Hoewel toekomstgerichte verklaringen in deze presentatie zijn gebaseerd op wat het bestuur van GPR Networks Holding B.V. als haalbare veronderstellingen beschouwt, kan niet worden gegarandeerd dat toekomstgerichte verklaringen accuraat zullen blijken te zijn, aangezien de werkelijke resultaten en toekomstige gebeurtenissen wezenlijk kunnen verschillen van die welke in dergelijke verklaringen worden voorzien. GPR Networks Holding B.V. neemt geen verplichting op zich om toekomstgerichte verklaringen bij te werken indien de omstandigheden of de ramingen of meningen van het management zouden veranderen. De lezer wordt gewaarschuwd niet overmatig te vertrouwen op toekomstgerichte verklaringen. De verklaringen in deze presentatie zijn geen beleggingsadvies.