

GRAND PRIX ***RADIO***

***We love
SPEED***

***We love
SPORT***

***Valuation scenario's following
Financials and Pitchdeck Equity Round***

Scenario's

Een schets van verschillende scenario's en gevoeligheidsanalyses met betrekking tot de resultaten, waardering en dividend uitkering van GPR. Indicatief, alle rechten voorbehouden,

Overzicht scenario's

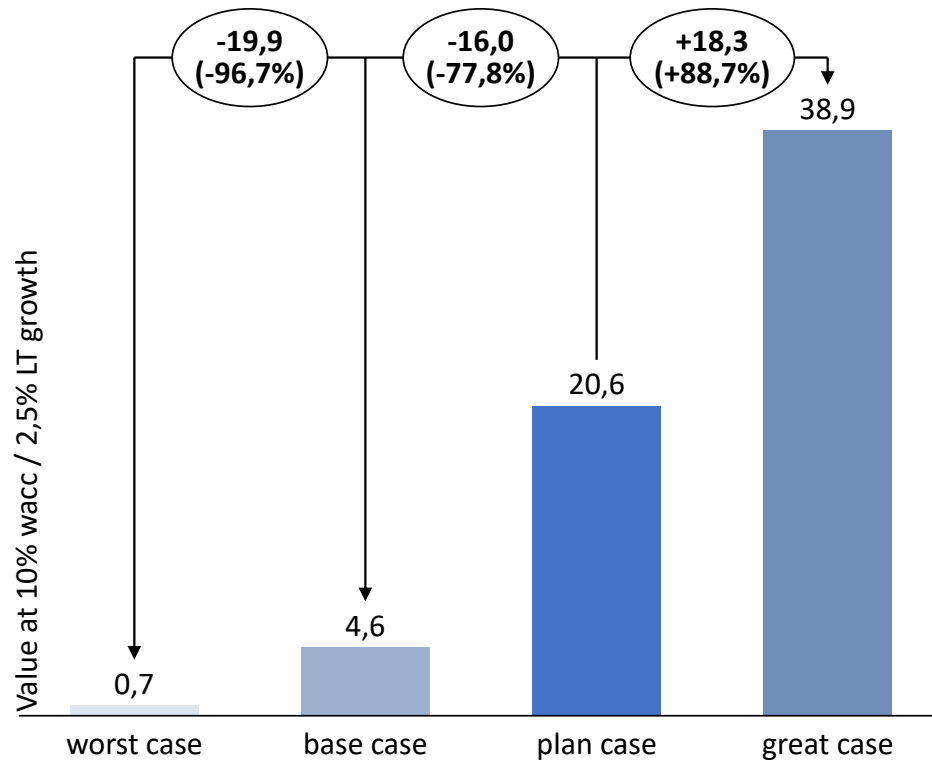
	worst case	base case	plan case	great case
Omschrijving scenario	<p>in het slechtste geval hebben we het geprobeerd. De kwartjes vallen allemaal de verkeerde kant op. Ophalen van investering net aan gehaald, FM veiling niet tussengekomen, marktaandeel blijft een beetje hangen</p>	<p>Sommige zaken zijn wel gelukt, GPR heeft nieuwe investeerder gevonden, FM veiling hebben we kunnen participeren, maar helaas met minder bereikt dan verwacht, marktaandeel is beter dan in het slechtste scenario maar niet conform plan, kosten vallen ook tegen</p>	<p>Het ideale geplande scenario is gelukt, we halen voldoende equity op om een serieuze FM bieding te kunnen doen, we realiseren 100% dekking over heel Nederland, ons marktaandeel haalt 1,5% en de kosten zijn in de grip</p>	<p>In dit scenario vliegen we. We hoeven minder voor de FM veiling te betalen maar halen wel het gewenste bereik. We hebben momentum en creëren zelfs een marktaandeel van 2,0% terwijl de kosten niet navenant stijgen</p>

Overzicht scenario's

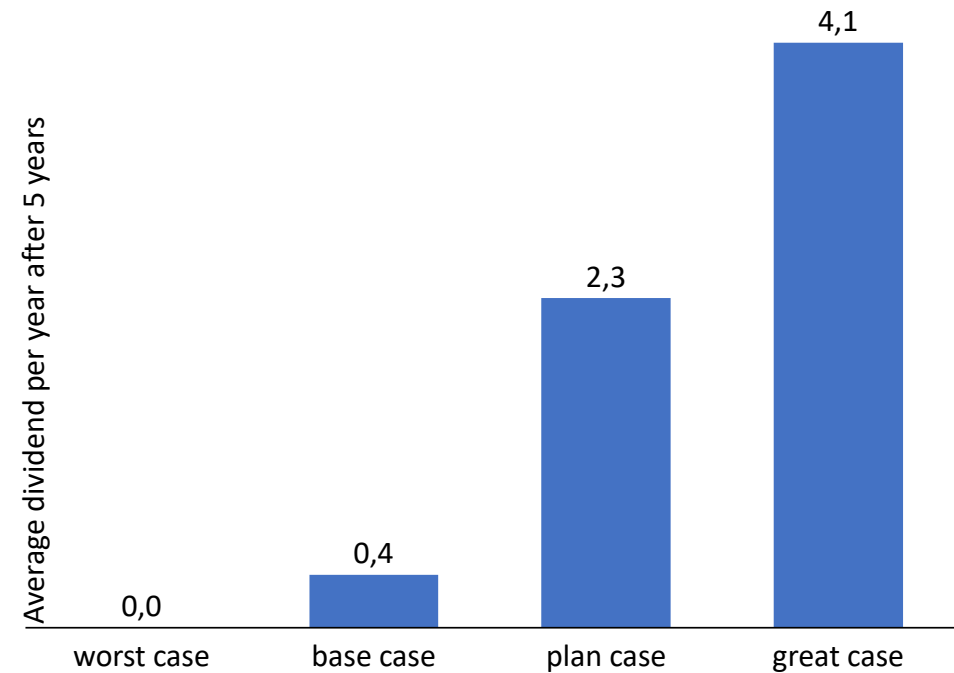
	worst case	base case	plan case	great case
Equity cash	750.000	1.500.000	4.000.000	4.000.000
FM Veiling	445.000	1.083.125	3.188.125	2.391.094
FM coverage	14%	34%	100%	100%
Market share + 3 jaar	0,15%	0,60%	1,50%	2,04%
Omzet + 3 jaar	1.850.348	3.218.841	4.561.643	7.598.018
Ebitda + 3 jaar	150.170	473.823	1.790.996	3.150.688

Waardering - onderneming (€ miljoen)

Worst-, base-, plan- en great case

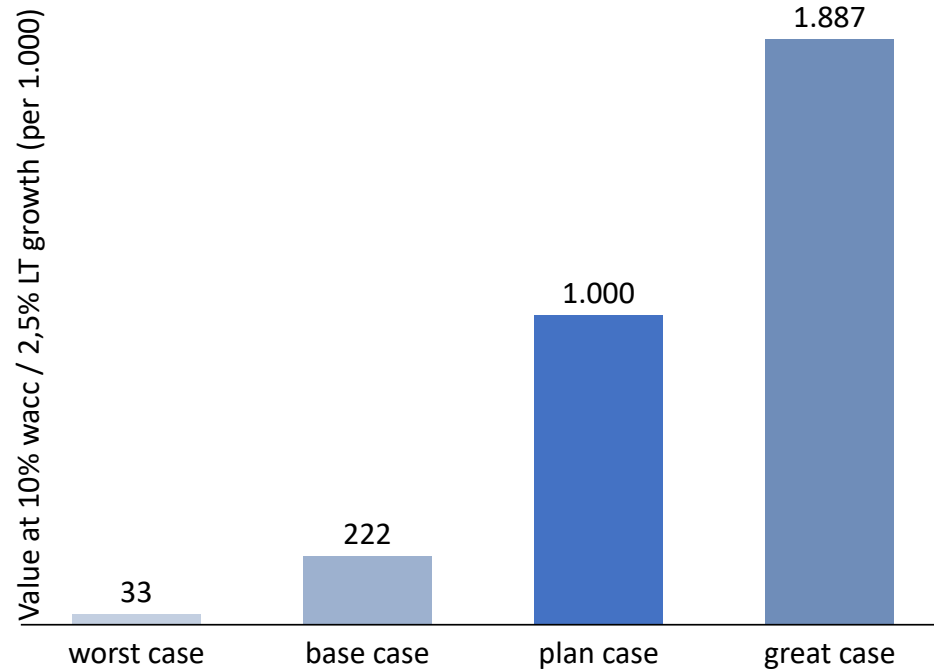


Potentieel gemiddelde dividend uitkering per jaar

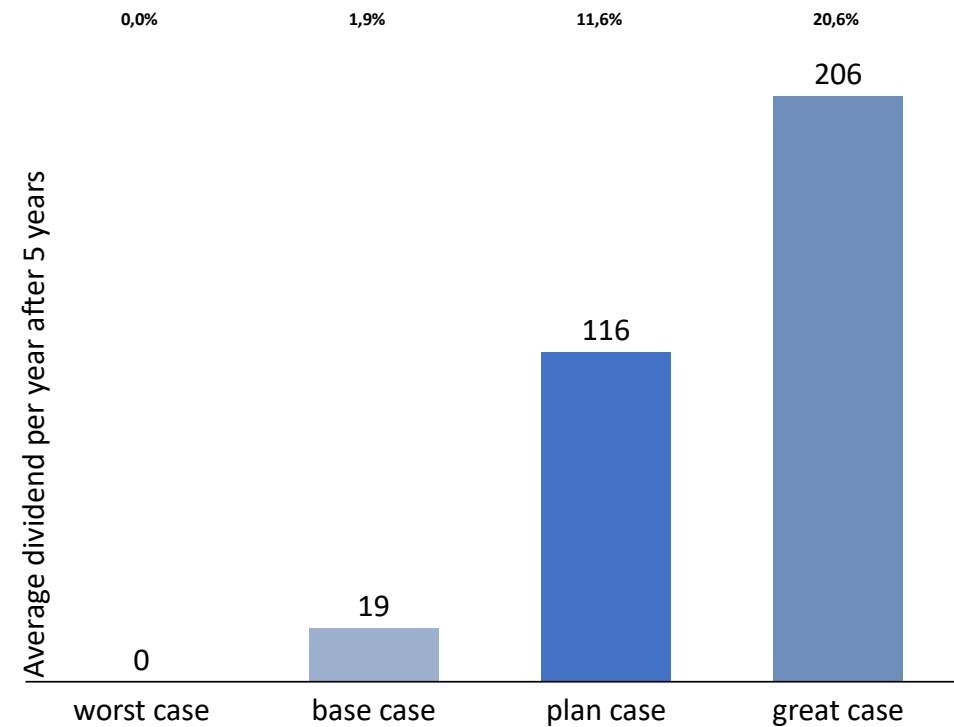


Waardering - onderneming (€)

Worst-, base-, plan- en great case



Potentieel gem. dividend uitkering per jaar (plan 11,6% / jaar)



Scenario – Plan Case

Het scenario waarop het plan is gebaseerd

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.

Scenario – Worst Case

Slechtste scenario

Ondernemingswaarde

Discounted cash flow waardering	2025	2026	2027	TV
Netto resultaat	39.126	51.948	77.753	70.000
+ Afschrijvingen	25.000	59.288	44.500	40.000
- Investerings in CAPEX	-445.000	0	0	-40.000
- Investering in werkkapitaal	10.000	10.000	-0	-0
Free Cash Flow	-370.874	121.236	122.253	70.000
Verdisconteringsvoet	0,91	0,83	0,75	
Verdisconteerde kasstromen	-337.158	100.195	91.850	933.333
Ondernemingswaarde	788.220			
Netto schuld (31-12-2024)	(110.000)			
Aandelen waarde	678.220			

Sensitiviteitsanalyse

Verdisconteringsvoet

	678.220	8,00%	9,00%	10,00%	12,50%	15,00%
1,00%	747.586	621.192	522.665	350.683	239.556	
2,00%	914.253	746.192	619.887	408.654	278.017	
2,50%	1.020.314	823.115	678.220	441.987	299.556	
3,00%	1.147.586	912.859	744.887	478.830	322.889	
4,00%	1.497.586	1.146.192	911.554	565.517	375.919	

Lange termijn groeivoet

Scenario – Base Case

Minimum scenario

Ondernemingswaarde

Discounted cash flow waardering	2025	2026	2027	TV
Netto resultaat	68.397	182.806	272.633	375.000
+ Afschrijvingen	25.000	123.101	108.313	75.000
- Investerings in CAPEX	-1.083.125	0	0	-75.000
- Investering in werkkapitaal	10.000	10.000	-0	-0
Free Cash Flow	-979.728	315.907	380.945	375.000
Verdisconteringsvoet	0,91	0,83	0,75	
Verdisconteerde kasstromen	-890.662	261.080	286.210	5.000.000
Ondernemingswaarde	4.656.628			
Netto schuld (31-12-2024)	(90.000)			
Aandelen waarde	4.566.628			

Sensitiviteitsanalyse

Verdisconteringsvoet

	4.566.628	8,00%	9,00%	10,00%	12,50%	15,00%
1,00%		4.923.771	4.254.128	3.733.294	2.827.497	2.245.199
2,00%		5.816.628	4.923.771	4.254.128	3.138.056	2.451.243
2,50%		6.384.810	5.335.859	4.566.628	3.316.628	2.566.628
3,00%		7.066.628	5.816.628	4.923.771	3.513.996	2.691.628
4,00%		8.941.628	7.066.628	5.816.628	3.978.392	2.975.719

Lange termijn groeivoet

Scenario – Great Case

Van plannen halen tot momentum creeren!

Ondernemingswaarde

Discounted cash flow waardering	2025	2026	2027	TV
Netto resultaat	1.007.455	1.700.083	2.137.184	2.750.000
+ Afschrijvingen	85.000	313.897	299.109	250.000
- Investerings in CAPEX	-2.391.094	0	0	-250.000
- Investering in werkkapitaal	10.000	-0	-0	-0
Free Cash Flow	-1.288.639	2.013.980	2.436.293	2.750.000
Verdisconteringsvoet	0,91	0,83	0,75	
Verdisconteerde kasstromen	-1.171.490	1.664.446	1.830.423	36.666.667
Ondernemingswaarde	38.990.046			
Netto schuld (31-12-2024)	(90.000)			
Aandelen waarde	38.900.046			

Sensitiviteitsanalyse

Verdisconteringsvoet

	38.900.046	8,00%	9,00%	10,00%	12,50%	15,00%
1,00%	41.663.202	36.679.155	32.788.935	25.979.966	21.557.062	
2,00%	48.210.821	41.589.869	36.608.380	28.257.399	23.068.051	
2,50%	52.377.487	44.611.847	38.900.046	29.566.923	23.914.205	
3,00%	57.377.487	48.137.488	41.519.094	31.014.291	24.830.872	
4,00%	71.127.487	57.304.155	48.066.713	34.419.864	26.914.205	

Lange termijn groeivoet

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.