

**BANS
BACH**

Knowing you.

BEWERTUNG VON UNTERNEHMEN

— Wie man die **Zukunft** in Zahlen fasst

— Wertmaßstäbe für den Unternehmenswert

GRUNDSATZ

Zukunftserfolgswert (als Fortführungswert)

- Der Wert eines Unternehmens wird aus seiner Eigenschaft abgeleitet, finanzielle Überschüsse für die Unternehmenseigner zu erwirtschaften, d.h. **maßgeblich sind die erwarteten, zukünftigen Nettozahlungszuflüsse an die Unternehmenseigner.**
- Dieser Wert ergibt sich grundsätzlich aufgrund der finanziellen Überschüsse, die bei **Fortführung des Unternehmens** und der Veräußerung von etwaig vorhandenem nicht betriebsnotwendigem Vermögen erwirtschaftet werden.

UNTERGRENZE

Liquidationswert

- wird angesetzt, wenn er den Fortführungswert übersteigt und bildet somit die Untergrenze der Bewertung
- Nettoüberschuss bei Einzelveräußerung aller Vermögensgegenstände, Tilgung aller Schulden und Deckung von Liquidationskosten (**Zerschlagung**)

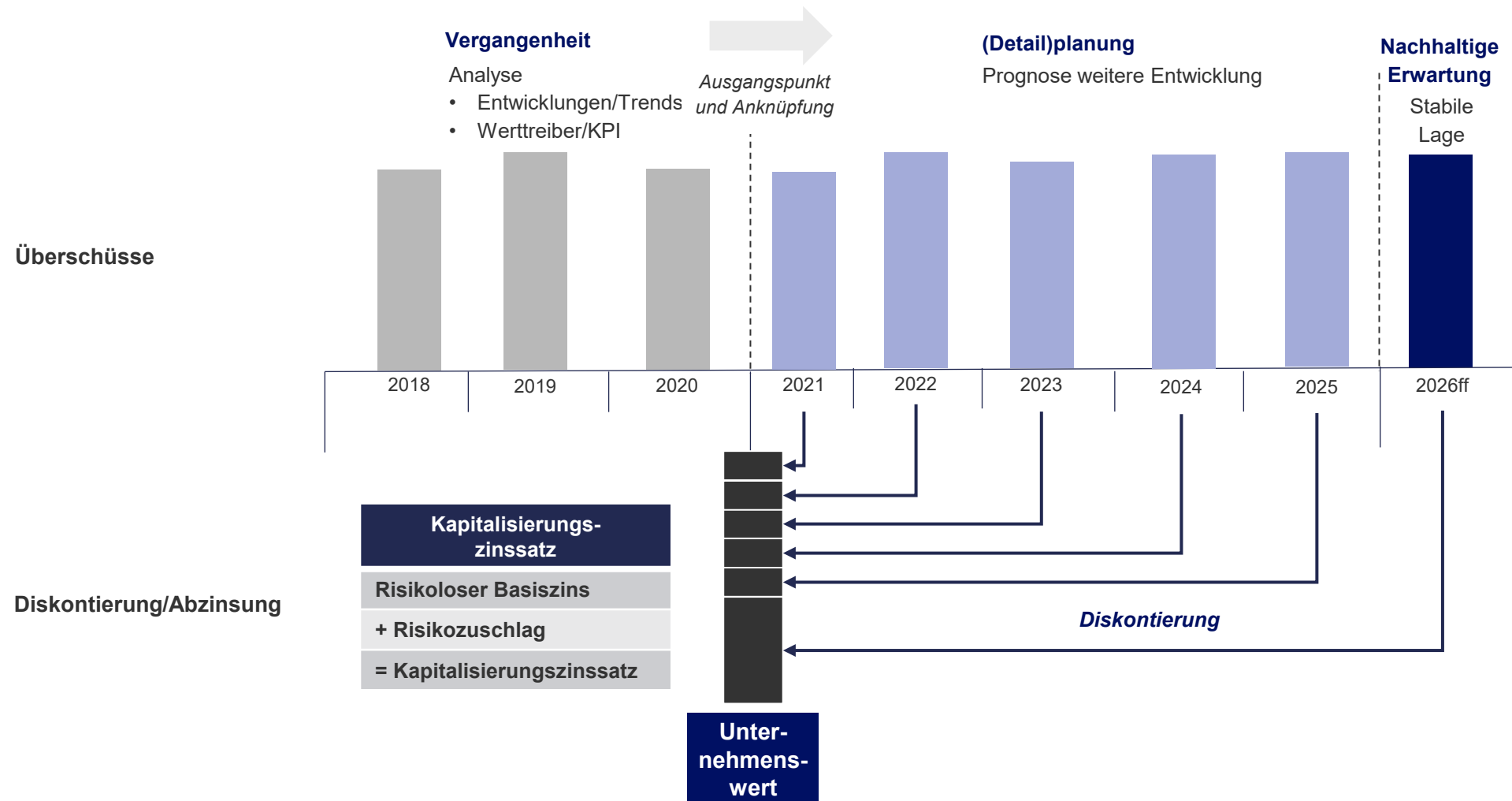
UNTAUGLICH

Substanzwert

- i.d.R. Teilrekonstruktionswert = Kosten der Wiederbeschaffung der bilanzierungsfähigen Vermögenswerte
- Kein Bezug zu erzielbaren Überschüssen, damit kein tauglicher Maßstab
- Ausnahme: Anwendung bei Non-Profit-Unternehmen

— Grundschemata Zukunftserfolgswert (Ertragswert oder DCF)

„REGELFALL“: MITTELFRISTIGE PLANUNG 3-5 JAHRE – „2-PERIODENMODELL“



— Kapitalisierungszinssatz und Diskontierung/Kapitalisierung (1)

SEHR FINANZMATHEMATISCH, ABER AUCH SEHR WERTBEEINFLUSSEND

WARUM DISKONTIEREN?

- Für eine Investition wird eine Rendite gefordert.
- Dazu werden die erwarteten Gewinn der Zukunft mit dieser Renditeforderung auf den aktuellen Zeitpunkt abgezinst.
- Wenn die erwarteten Gewinne im Ist realisiert werden, entspricht die realisierte Rendite der erwarteten Rendite.

WORAN BEMESSEN?

*Bewerten heißt vergleichen
(A. Moxter)*

- Der Kapitalisierungszinssatz bildet die Rendite ab, die für ein vergleichbares alternatives Investitionsobjekt erwartet wird.
- Vergleichbar in
 1. Zeitlichen Horizont *Eine Zahlung Morgen ist mehr Wert als eine Zahlung in zehn Jahren*
 2. Unsicherheit *Eine (sichere) Zahlung aus einer Bundesanleihe ist mehr wert als eine (unsichere) Dividende aus einer Aktie*

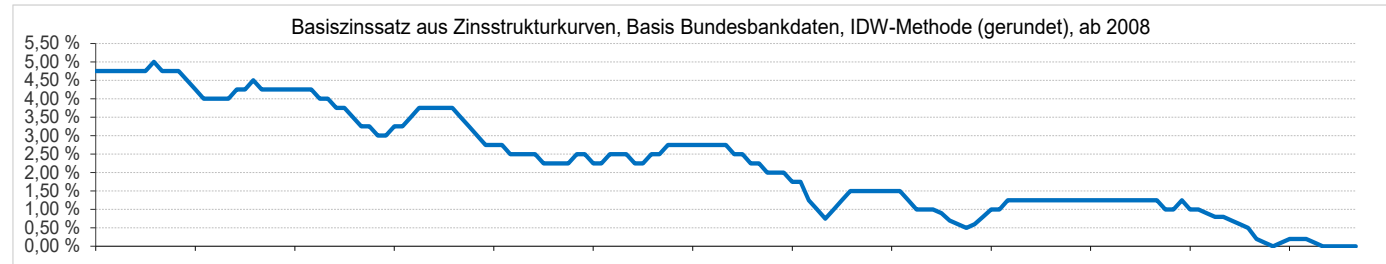
— Kapitalisierungszinssatz und Diskontierung/Kapitalisierung (2)

SEHR FINANZMATHEMATISCH, ABER AUCH SEHR WERTBEEINFLUSSEND

WIE ZU BEMESSEN? – ZWEI KOMPONENTEN

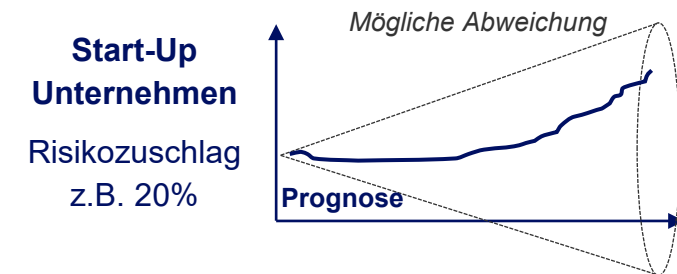
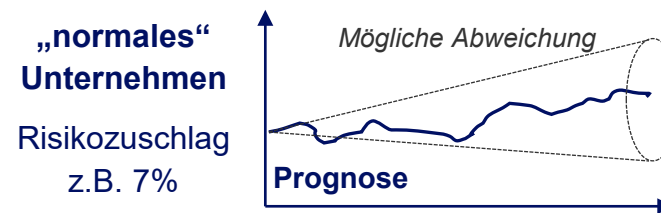
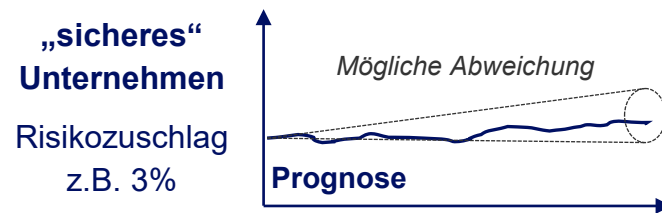
1. (risikoloser) Basiszinssatz - Verzinsung, die mit einer risikolosen Anlage erzielt wird

- In der Regel gemessen an Bundesanleihen
- Derzeit nahezu Null



2. Risikozuschlag

- Zuschlag, wenn die erwarteten zukünftigen Gewinne unsicher sind
- Investoren fordern eine höhere Rendite, wenn die prognostizierten zukünftigen Gewinne unsicher sind (Risikoaversion). Je höher die Unsicherheit, umso höher der Risikozuschlag.



— Entwicklung der BaumInvest im Zeitverlauf - bisher

VOM „START-UP“ ZUM GEFESTIGTEN UNTERNEHMEN

2009 BIS 2012 GRÜNDUNG

- Gründung der drei BaumInvest-Fonds
- Aufforstungen in Costa Rica

2018 KONSOLIDIERUNG

- Verschmelzung der drei Fonds in DE
- Rechtsformwechsel

2020 BIS MITTE 2021 FESTIGUNG DER UNTERNEHMENSSTRUKTUREN

- Verschmelzung der drei Gesellschaften in CR
- Aufbau eigenes Personal und Strukturen für forstwirtschaftliche Tätigkeiten in CR
- Aufbau eigenes Personal und Strukturen für Verwaltung, Leitung und Unternehmensentwicklung in DE

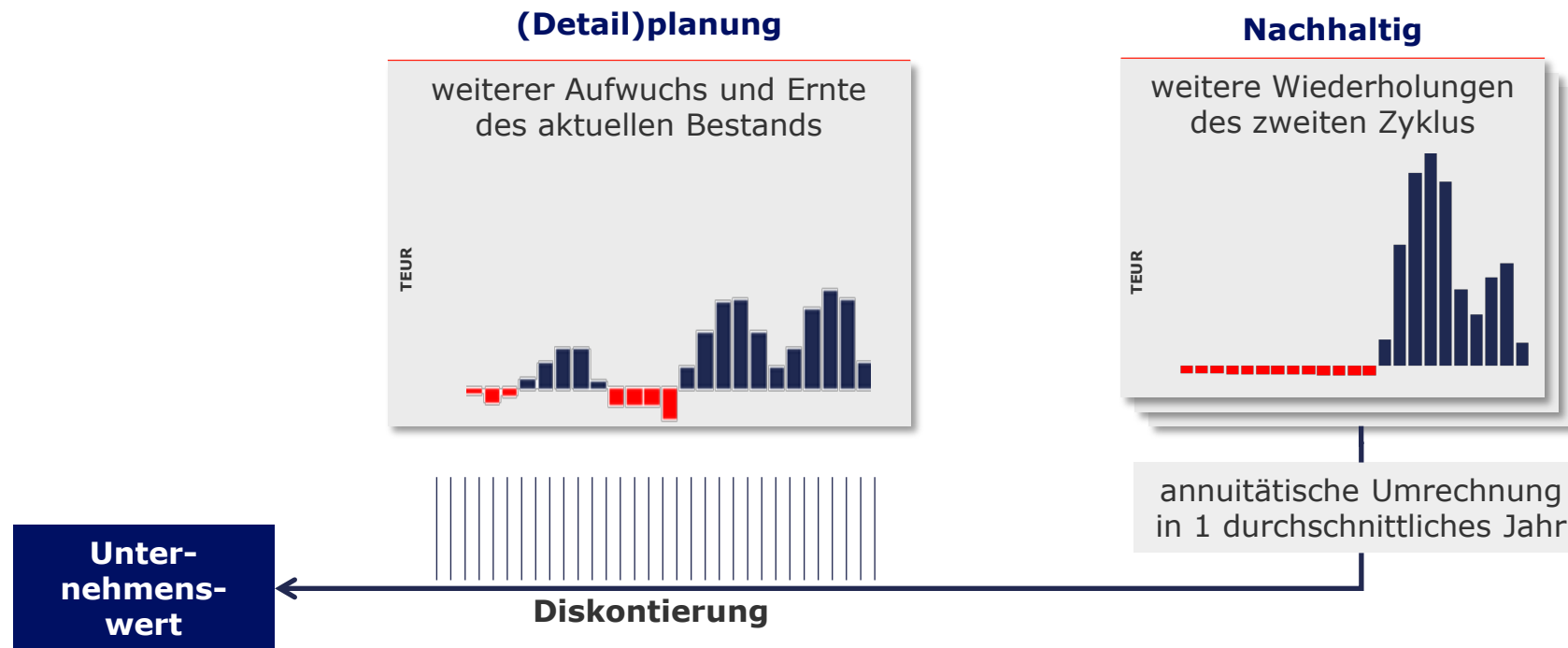
ZUNEHMENDE FORSTWIRTSCHAFTLICHE ERFAHRUNGSWERTE UND FESTIGUNG DER UNTERNEHMENSSTRUKTUREN WIRKEN POSITIV AUF DIE RISIKOEINSCHÄTZUNG

— Besondere Aspekte bei BaumInvest: Planungshorizont und Zyklik

GESCHÄFTSMODELL IN LANGEN ZYKLEN ERFORDERT SEHR LANGEN PLANUNGSHORIZONT

Unternehmenskonzept sieht nach Ernte des derzeit im Aufwuchs befindlichen Baumbestandes kontinuierliche Wiederaufforstung im Mischwald vor

- führt zu sich wiederholenden Zyklen aus Aufforstung, Aufwuchs und Pflege (Kosten ■) und Ernte (Erlöse ■)
- Dadurch keine konstante Nachhaltigkeit
- Kann in Bewertung finanzmathematisch durch Umformung eines Zyklus in ein durchschnittliches Jahr erfasst werden

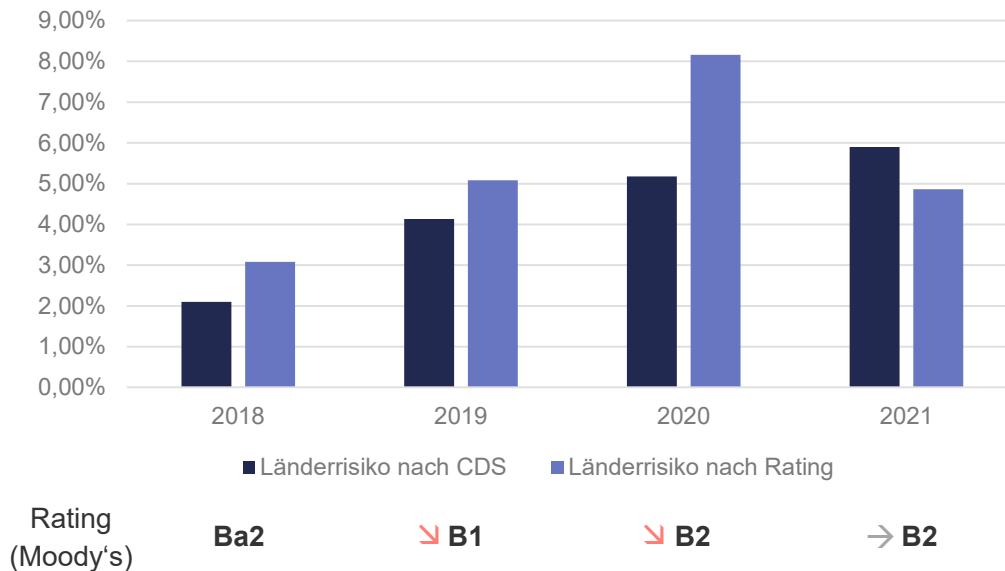


— Besondere Aspekte bei BaumInvest: Länderrisiko

LÄNDERRISIKOPRÄMIE

- Investitionen im Ausland können je nach Land mit zusätzlichen Risiken behaftet sein
- Daher Zuschlag für Länderrisiko in der Renditeforderung (= Kapitalisierungszinssatz)
- Bemessung in der Regel auf Basis von Ratings (Moody's; Standard & Poors) und/oder den aktuellen Konditionen für Kreditausfallversicherungen (Credit Default Swaps, CDS) für Staatsanleihen des jeweiligen Landes

Länderrisikoprämie nach Damodaran für
Costa Rica



ERLÄUTERUNG

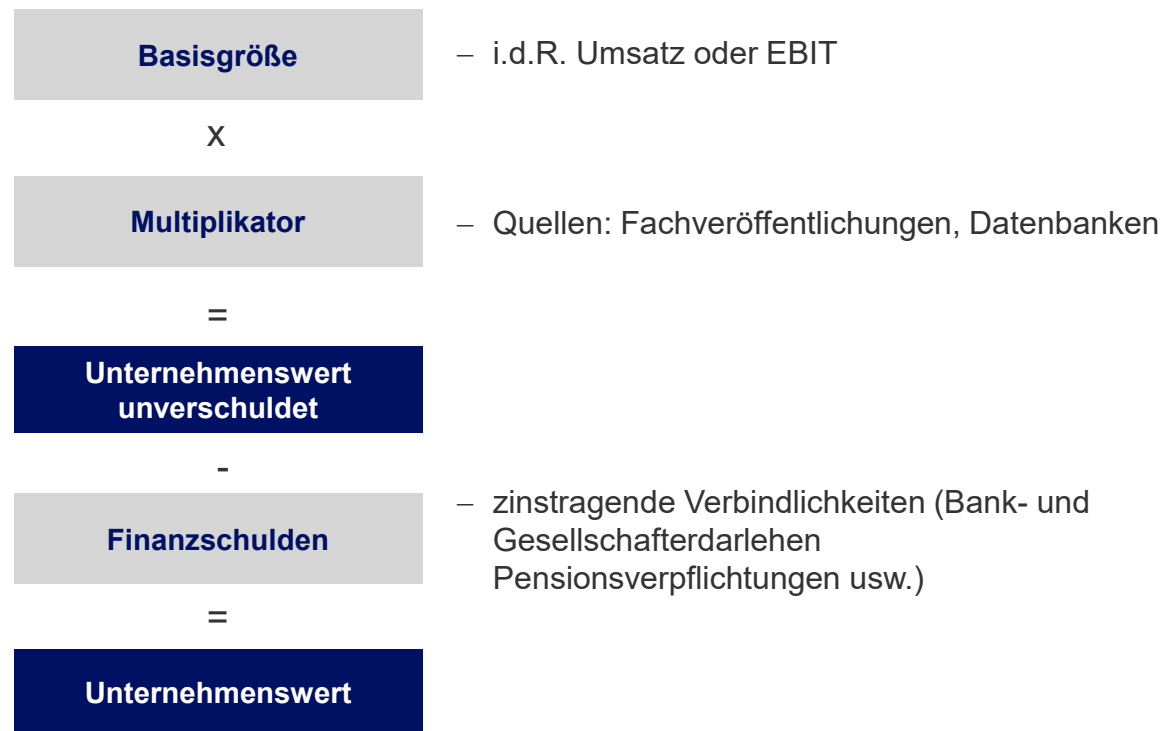
- Deutliche Erhöhung Risikoeinschätzung in 2020 durch Corona
- In 2021 rückläufiger Trend erkennbar
- Kurzfristige Schwankungen für BaumInvest ohne größere Relevanz wg. langfristigen Geschäftsmodell

— Multiplikatorenbewertung

EINFACHES UND PRAXISÜBLICHES VERFAHREN

- für eine Erstabschätzung und zur Plausibilisierung
- kein Ersatz für fundamentale Betrachtungen

SCHEMA



ANWENDBARKEIT BEI BAUMINVEST

- Für die BaumInvest (derzeit) nicht sachgerecht anwendbar, da keine sachgerechte Basisgröße
 - Derzeit Wachstumsphase
 - Generelle Zyklik

— Wert vs. Preis

PRICE IS WHAT YOU PAY, VALUE IS WHAT YOU GET
(Warren Buffet)

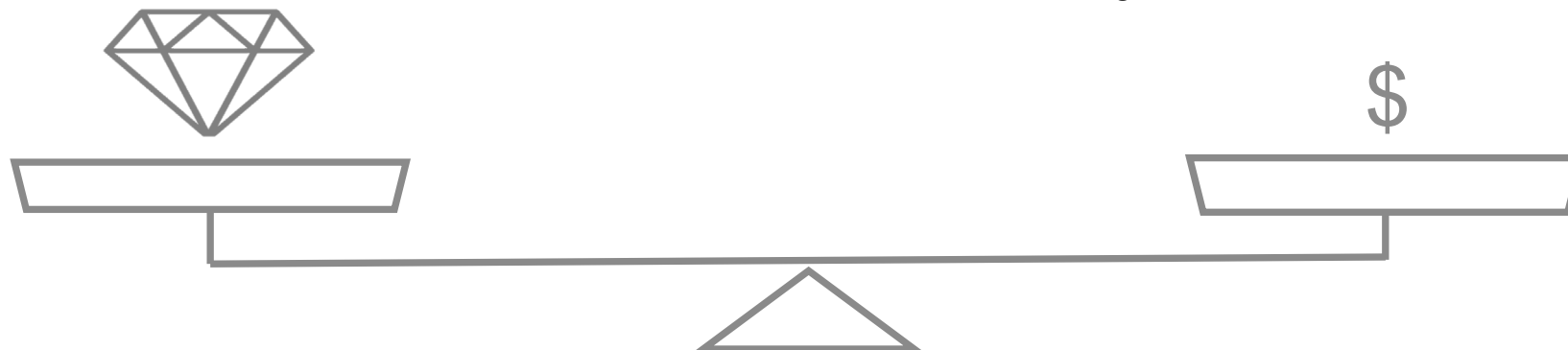
(FUNDAMENTALER) WERT

- Abgeschätzt nach betriebswirtschaftlichen Methoden
- Wie beschrieben

vs.

(BÖRSEN-)PREIS

- Freie Bildung aus Angebot und Nachfrage
- Grundsätzlich auf Basis der gleichen Überlegungen wie bei fundamentaler Bewertung (erwartete zukünftige Gewinne)
- Allerdings weitere preisbeeinflussende Aspekte möglich
 - Generelles Marktumfeld
 - Verhältnis Angebot und Nachfrage
 - Geringes Handelsvolumen, damit zunehmender Einfluss von individuellen Vorstellungen einzelner Käufer/Verkäufer
 - Eingeschränktere Informationsbasis

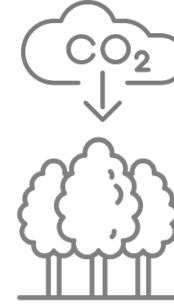


— Ausblick: Die Potenziale der Zukunft



MIT GEFESTIGTEN STRUKTUREN KÖNNEN CHANCEN FÜR WERTSTEIGERUNGSPOTENZIALE ANGEGANGEN WERDEN

- Potenziale aus Erweiterung der forstwirtschaftlichen Tätigkeiten, insbesondere CO₂-Kompensationsmarkt, bietet erhebliche Chancen für Wertsteigerungen



VIELEN DANK FÜR IHRE AUFMERKSAMKEIT!

— Kontakt

TOBIAS GEILER

Partner

Gänsheidestr. 67-74
70184 Stuttgart

T +49 (0) 711 | 16 46 -742

M +49 (0) 174 | 15 20 25 9

E tobias.geiler@bansbach-gmbh.de



HINWEISE/DISCLAIMER

Die im Rahmen dieser Präsentation dargestellten Informationen erläutern allgemeine betriebswirtschaftliche Grundsätze der Unternehmensbewertung inklusive einer Reihe von spezifischen Aspekten, die bei der BaumInvest relevant sind. Sie sind weder allumfassend noch auf die speziellen Bedürfnisse bestimmter Adressaten zugeschnitten. Sie begründen keine Anlage- oder sonstige Beratung und keine andere Form rechtsverbindlicher Auskünfte.

Diese Präsentation gibt keine Empfehlungen für oder gegen eine Anlageentscheidung. Die Informationen in dieser Präsentation sind nicht dafür gedacht oder geeignet, als alleinige Grundlage für eine Investitionsentscheidung verwendet zu werden. Wir übernehmen keine Verantwortung dafür, ob die dargestellten Informationen für die individuellen Zwecke der Adressaten ausreichend sind. Falls Informationen in dieser Präsentation vom Adressaten als relevant angesehen werden, liegt die Verantwortung für die Verwendung dieser Informationen ausschließlich bei ihm.

Wir sind nicht verpflichtet, diese Präsentation aufgrund von Änderungen der zugrunde liegenden Fakten, Annahmen oder Prognosen zu aktualisieren.

Wir übernehmen keine Gewährleistung oder Garantie für Richtigkeit oder Vollständigkeit der Inhalte dieser Präsentation. Soweit gesetzlich zulässig, übernehmen wir keine Haftung für ein Tun oder Unterlassen, das allein auf Informationen aus dieser Präsentation gestützt wird. Dies gilt auch dann, wenn diese Informationen ungenau oder unrichtig gewesen sein sollten.

The background features a series of thin, white, wavy lines that flow across the page from left to right, creating a sense of movement and depth. The lines are layered, with some appearing in front of others, and they curve and rise towards the right side of the image.

BANS BACH

Knowing you.