

Hoofdstuk 3: Samenvatting en conclusie

3.1. Aard en doel van de opdracht

Deze waardebeoordeling is uitgevoerd in het kader van de opdracht d.d. 3 mei 2012 die door de Raad van Bestuur van de Facultatieve is verstrekt aan BDO CF. Het doel van het rapport is om de Raad van Bestuur van de Facultatieve een grove indicatie te geven van de waarde van 100% van de aandelen in deze vennootschap exclusief Facultatieve verzekeringen N.V. en Böminghausen Chronoerend Goed B.V. De waardebeoordeling is uitgevoerd in het kader van een mogelijke management buy-out.

3.2. Gehanteerde waardebeoordelingsmethodiek

Om te komen tot een indicatieve waarde van de Facultatieve, is de discounted cash flow methode gehanteerd.

3.3. Belangrijkste uitgangspunten

De waarde is berekend per 31 december 2011. De waardebeoordeling is uitgevoerd op hoofdlijnen waarbij er alleen doormekering heeft plaatsgevonden op de aangeleverde interne cijfers en de toelichting daarop.

3.4. Waardebeoordeling

Op basis van de eerder genoemde uitgangspunten bedraagt de indicatieve waarde van 100% van de aandelen in de Facultatieve € 5,9 miljoen.

De goodwill van de onderneming bedraagt:

DCF-waarde 100% van de aandelen	€	5.946.000
Eigen vermogen per 31 december 2011	€	15.075.000 -/-
Goodwill (badwill)	€	-9.128.000

3.5. Aandachtspunten

- In de jaren 2008 - 2011 is er een positief resultaat deelnemingen opgenomen. In de begroting voor 2012 is dit resultaat beprognosticeerd op +/- € 128.851. In de jaren 2013 - 2016 zijn wij uitgegaan van het gemiddelde resultaat deelnemingen van 2008 - 2012.
- Op de balans is voor € 4,8 miljoen aan latente belastingverplichtingen geactiveerd. Omdat deze in de nabije toekomst naar verwachting van het management niet benut kan worden, zijn mogelijke effecten hiervan niet in de kasstromen doorgerekend. Derhalve is hieraan geen positieve of negatieve waarde toegekend.