

November 2024

# Cyql B.V.

Bedrijfswaardering





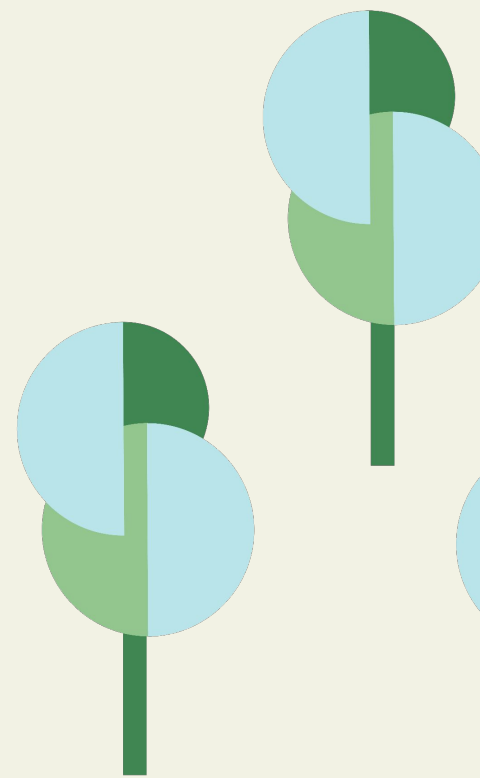
## Pre-money waardering van het eigen vermogen

(waarde van het eigen vermogen voor uitgifte van nieuw kapitaal)

**€2,4 miljoen**

# Bedrijfsinformatie

<b>Naam</b>	Cyql B.V.
<b>Oprichtingsjaar</b>	2020
<b>Contact</b>	invest@cyql.app
<b>Beschrijving</b>	Cyql is een serviceplatform dat het beheer van ritten en communicatie voor fietsvrienden, fietsclubs en fietsverenigingen vergemakkelijkt. Dit SaaS-platform maakt het eenvoudig en overzichtelijk om een fietsclub te beheren. Cyql bedient zowel B2B als B2C klanten en biedt daarnaast ook white-label oplossingen en advertentiemogelijkheden.



# Samenvatting

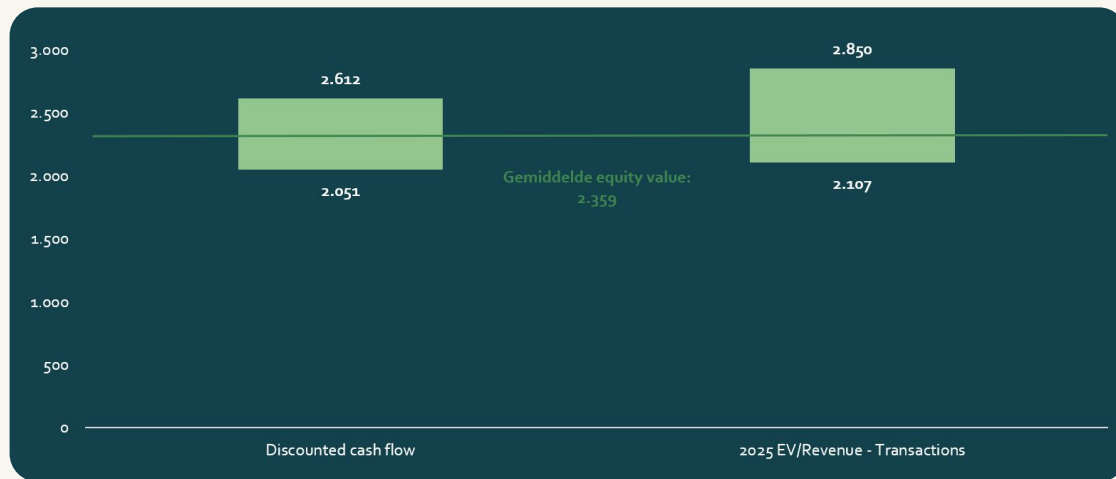
De bedrijfswaardering van Cyql is vastgesteld op **€2,4 miljoen**, op basis van de discounted cashflow-methode voor de toekomstige kasstromen. Daarnaast zijn multiples van vergelijkbare overnames in de sport-techsector toegepast, waarbij de omzet van het eerste jaar waarin Cyql volledig commercieel en operationeel actief zal zijn (2025) is meegenomen.

Cyql heeft geen rentedragende schulden, waardoor de bedrijfswaarde overeenkomt met de waarde van het eigen vermogen vóór de uitgifte van nieuw kapitaal. Deze waardering, vastgesteld op **€2,4 miljoen**, is gemeten op de waarderingsdatum van 31-12-2024.

## Trading multiples Cyql

Jaar	2024	2025	2026	2027
EV/Revenue	50,91x	11,91x	4,31x	2,15x
EV/EBITDA	n.a.	n.a.	17,29x	4,13x
EV/EBIT	n.a.	n.a.	26,36x	4,63x

## waarderingen (x €1.000,-)



bedrijfswaarde / enterprise value

**€ 2,4 miljoen**

waardering eigen vermogen pre-money

**€ 2,4 miljoen**

netto schulden (31-12-2024)

**€ 0**

# Forecast & Visualisatie

# Financiën en cijfers

## P&L Forecast

### Winst- en verliesrekening Cyql (x €1.000,-)

Bronnen: Cyql (2024)

Jaar	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029
<b>Omzet</b>	<b>6</b>	<b>18</b>	<b>26</b>	<b>47</b>	<b>200</b>	<b>553</b>	<b>1.110</b>	<b>1.849</b>	<b>2.292</b>
Kostprijs van de omzet	0	0	0	12	18	29	49	81	101
<b>Brutowinst</b>	<b>6</b>	<b>18</b>	<b>26</b>	<b>34</b>	<b>182</b>	<b>524</b>	<b>1.061</b>	<b>1.768</b>	<b>2.191</b>
Personeelskosten	0	0	0	122	211	292	317	339	356
Huisvestingskosten	0	0	1	9	16	22	24	26	27
Verkoopkosten	2	0	14	17	30	41	100	194	241
Algemene kosten	4	7	12	19	22	31	43	125	155
<b>EBITDA</b>	<b>0</b>	<b>11</b>	<b>0</b>	<b>-132</b>	<b>-97</b>	<b>138</b>	<b>577</b>	<b>1.084</b>	<b>1.412</b>
Afschrijvingen	5	18	19	15	34	47	62	76	90
<b>EBIT</b>	<b>-5</b>	<b>-7</b>	<b>-19</b>	<b>-147</b>	<b>-131</b>	<b>90</b>	<b>515</b>	<b>1.007</b>	<b>1.323</b>
Financiële lasten	0	2	1	0	0	0	0	0	0
Belastingen	0	0	0	0	0	0	64	268	358
<b>Nettowinst</b>	<b>-5</b>	<b>-10</b>	<b>-20</b>	<b>-148</b>	<b>-131</b>	<b>90</b>	<b>451</b>	<b>739</b>	<b>965</b>

Na afronding van de investeringsronde zal Cyql het opgehaalde kapitaal inzetten voor uitbreiding van het team en marketinginspanningen. Een aanzienlijk deel van de investeringen in IT zal worden geactiveerd op de balans.

Vanaf 2025 zal Cyql ook commercieel actief zijn, wat de basis legt voor groeiende omzet. Deze omzet zal voortkomen uit drie bronnen: licentieverkopen, advertenties en de belangrijkste toekomstige inkomstenbron, de verkoop van abonnementen.

Het huidige plan is afgestemd op Cyql's kapitaaldoelstellingen en geeft inzicht in het verwachte rendement van de investeringen die het managementteam voor ogen heeft. Naar verwachting zal het bedrijf ook in de toekomst vrij van schulden blijven.

# Financiën en cijfers

Jaarcijfers 2023

## Winst- en verliesrekening (x €1.000,-)

Jaar	2023
<b>Omzet</b>	<b>26</b>
Inkoopwaarde omzet	0
<b>Brutowinst</b>	<b>26</b>
Personeels- en managementkosten	0
Marketing kosten	14
Huisvestingskosten	1
Overige kosten	12
<b>EBITDA</b>	<b>0</b>
Afschrijvingen	19
<b>EBIT</b>	<b>-19</b>
Interest	1
Belastingen	0
<b>Nettowinst</b>	<b>-20</b>

## Balans (x €1.000,-)

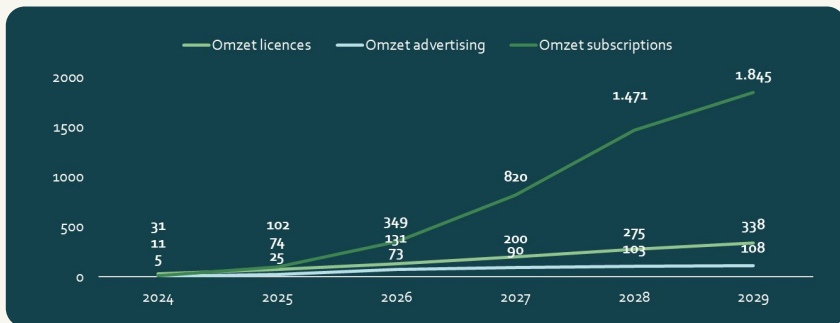
Jaar	2023
Vaste activa	143
Voorraden	0
Vorderingen	1
<i>Liquide middelen</i>	<i>49</i>
<b>ACTIVA</b>	<b>193</b>
Kortlopend vreemd vermogen	76
Langlopend vreemd vermogen	0
<i>Eigen vermogen</i>	<i>117</i>
<b>PASSIVA</b>	<b>193</b>

## Kasstroomoverzicht (x €1.000,-)

Jaar	2023
<i>Kaspositie begin</i>	<i>21</i>
Operationele kasstroom	6
Investeringskasstroom	22
Financiële kasstroom	0
<b>Totale kasstroom</b>	<b>28</b>
<i>Kaspositie eind</i>	<i>49</i>

# Visualisatie

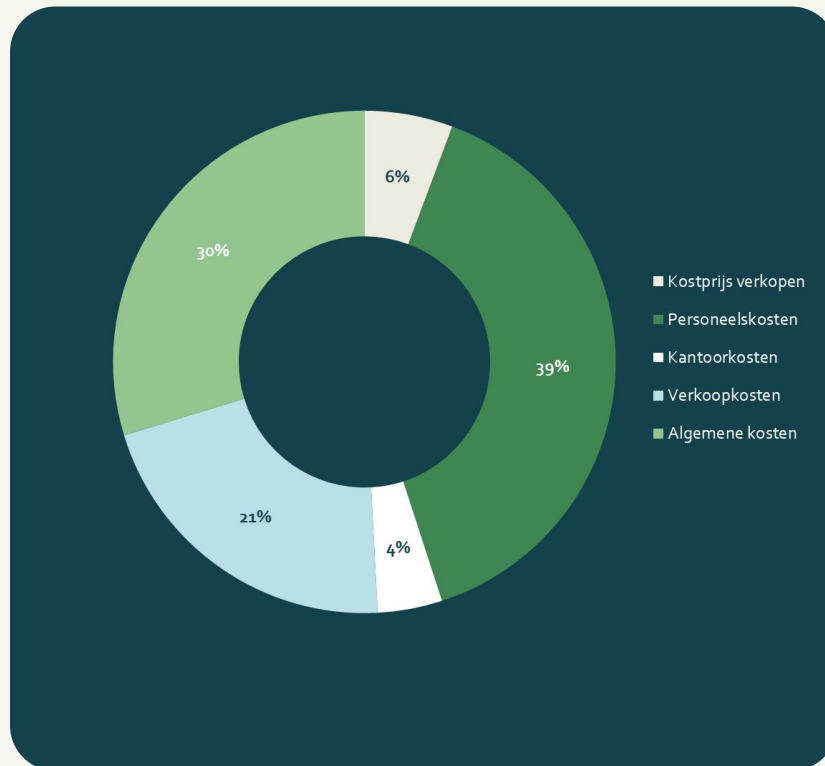
## Omzetstromen (x €1.000,-)



## Omzet & EBITDA (x €1.000,-)



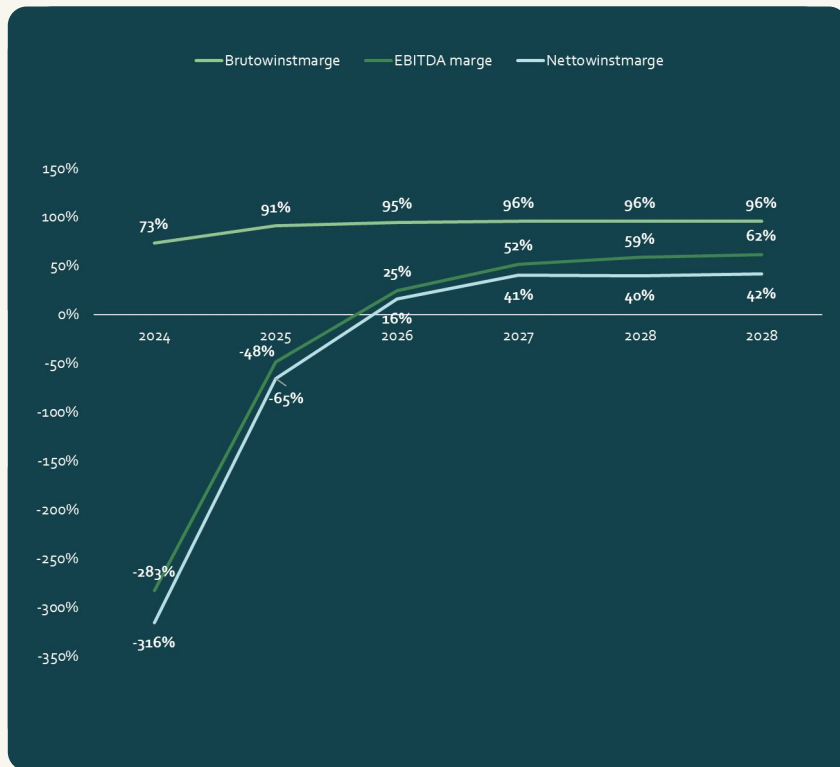
## Kostenverdeling



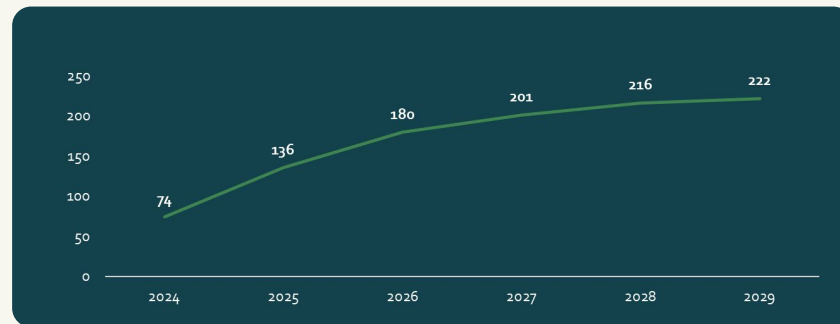


# Visualisatie

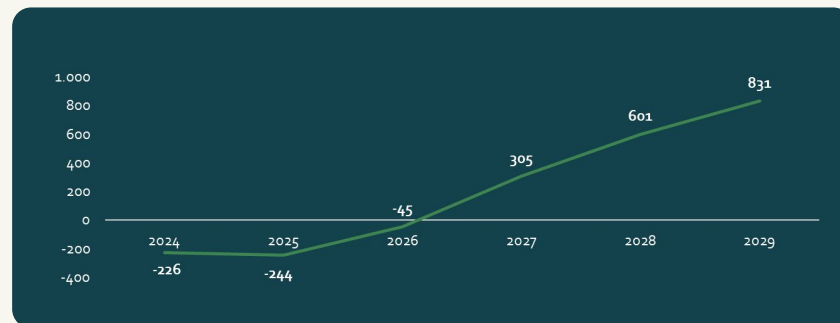
## Winstmarges (x €1.000,-)



## IT investeringen (x €1.000,-)



## Free cash flow (x €1.000,-)



# Discounted free cash flow

# DCF waardering

## Weighted average cost of capital

De WACC is een financiële maatstaf die wordt gebruikt in bedrijfswaardering. Het vertegenwoordigt het gemiddelde rendement dat een bedrijf aan zijn investeerders moet bieden voor zowel eigen vermogen als vreemd vermogen, om zo de financieringskosten te dekken en waarde te genereren voor de aandeelhouders.

### Gewogen gemiddelde kapitaalkosten

Weighted average costs of capital (WACC)	22,07%
Lange termijn groei (LTG)	2,00%

Eigen vermogen 100%

Vreemd vermogen 0%

### Kosten eigen vermogen

Market risk premium	5,00%
Risk free rate	2,46%
Tax rate	25,80%
Unlevered beta	1,02
Levered beta	1,02
Firm risk premium	9,01%
Liquidity risk premium	5,50%
<b>Cost of equity</b>	<b>22,07%</b>

### Kosten vreemd vermogen

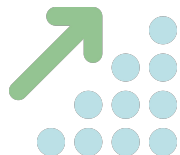
Gemiddelde rente op lang vreemd vermogen	n.v.t.
Tax rate	25,80%
<b>After tax cost of debt</b>	<b>n.v.t.</b>

# DCF waardering

## Discounted free cash flow

De DCF-methode berekent de waarde op basis van de verwachte toekomstige opbrengsten voor vermogensverschaffers (vrije kasstromen). De kasstromen hebben naar mate de toekomst vordert minder gewicht door de toenemende onzekerheid van deze kasstromen.

### Assumpties



**22,07%**  
vereist rendement (WACC)

**2,00%**  
lange termijn groei

### Verdisconteerde vrije kasstromen (x €1.000,-)

Jaar	2025	2026	2027	2028	2029	TV
<b>Operationele winst na VPB</b>	<b>-131</b>	<b>90</b>	<b>451</b>	<b>739</b>	<b>965</b>	
+ Afschrijving	34	47	62	76	90	
- CAPEX	143	186	206	220	224	
- ΔNWC	4	-3	1	-5	-1	
<b>Vrije kasstroom</b>	<b>-224</b>	<b>-45</b>	<b>305</b>	<b>601</b>	<b>831</b>	<b>4.225</b>
<i>Disconteringsfactor</i>	<i>0,91</i>	<i>0,74</i>	<i>0,61</i>	<i>0,50</i>	<i>0,41</i>	<i>0,41</i>
<b>Verdisconteerde kasstroom</b>	<b>-221</b>	<b>-33</b>	<b>185</b>	<b>299</b>	<b>339</b>	<b>1.722</b>
<b>Bedrijfswaarde</b>	<b>2.291</b>					
Net debt (31-12-2024)	0					
<b>Waarde eigen vermogen</b>	<b>2.291</b>					

# DCF waardering

## Sensitivity analysis

Sensitivity analysis (x €1,000.-)

WACC/LTG	1,00%	1,50%	2,00%	2,50%	3,00%
21,00%	2.375	2.430	2.349	2.548	<b>2.612</b>
21,50%	2.287	2.339	2.393	2.449	2.509
22,07%	2.193	2.241	<b>2.291</b>	2.343	2.399
22,50%	2.126	2.171	2.218	2.268	2.321
23,00%	<b>2.051</b>	2.093	2.138	2.185	2.234

*laag*  
(WACC @23,00% / LTG @1,00%)

*midden*  
(WACC @22,07% / LTG @2,00%)

*hoog*  
(WACC @ 21,00% / LTG @3,00%)



# Comparables & Multiples

# Comparables - Transaction multiples

## Niet beursgenoteerde bedrijven

### Overnames en funding

Bronnen: Comparables.ai (2024) / Yahoo Finance(2024) / Dealroom (2024) / Business of Apps(2024) / Growjo (2024) / Climbfinder (2023)

Verkocht	Koper / Investeerder	Omschrijving	Land	Type transactie
<b>Gympass</b>	<b>ETQ Growth</b>	Gympass is een Braziliaans platform dat bedrijven helpt de fysieke en mentale gezondheid van hun medewerkers te ondersteunen. Het biedt toegang tot sportscholen en wellnessdiensten wereldwijd via één abonnement.	Brazilië	Funding (2023)
<b>Strava</b>	<b>TCV &amp; Sequoia</b>	Strava is een populaire Amerikaanse app voor hardlopers en fietsers, waarmee ze hun activiteiten kunnen bijhouden en delen. Het fungeert als sociaal netwerk voor atleten die hun prestaties willen verbeteren en uitdagingen willen aangaan.	Verenigde Staten	Funding (2020)
<b>ClassPass</b>	<b>Mindbody</b>	ClassPass, afkomstig uit de Verenigde Staten, biedt een flexibel abonnement waarmee gebruikers lessen kunnen volgen bij diverse sportscholen en studio's. Hiermee kunnen ze sporten zoals yoga, pilates en spinning proberen zonder gebonden te zijn aan één locatie.	Verenigde Staten	Overname (2023)
<b>MyFitnessPal</b>	<b>Under Armour</b>	MyFitnessPal is een Amerikaanse app die gebruikers helpt bij het bijhouden van calorie-inname en fysieke activiteiten. De app biedt uitgebreide tools om gezondheids- en fitnessdoelen te bereiken door middel van voedingstracking.	Verenigde Staten	Overname (2020)
<b>CityLegends</b>	<b>Dutch Sport Tech Fund</b>	Het Nederlandse CityLegends verbindt urban sports-beoefenaars, zoals skateboarders en freerunners, binnen een online community. Gebruikers kunnen hun prestaties delen, uitdagingen aangaan en evenementen ontdekken om de urban sports-cultuur te versterken.	Nederland	Funding (2023)
<b>Climbfinder</b>	<b>Crowd/Community</b>	Climbfinder is een Nederlands platform dat informatie biedt over fietsklimroutes in Europa, gericht op wielrenners. Het helpt fietsers bij het ontdekken van nieuwe klimuitdagingen met details over moeilijkheidsgraad en route-informatie.	Nederland	Funding (2023)

# Comparables - Transaction multiples

Niet beursgenoteerde bedrijven

EV/Revenue Transaction multiple

**12,38x**

Vergelijkbare overgenomen bedrijven en meest recent beschikbare waarderingsdata en schattingen

	Gympass	Strava	Classpass	MyFitnessPal	CityLegends	Climbfinder	Mediaan	Cyql (2024)
<b>Omzet</b>	472.860	88.200	95.220	91.800	80	38	<b>90.000</b>	47
<b>Deal size/Valuation</b>	2.160.000	1.350.000	900.000	310.500	5.400	2.883	<b>605.250</b>	2.385
<i>Subscription based</i>	✓	✓	✓	✓	✓	✓		✓
<i>Community-platform</i>	✗	✓	✗	✗	✓	✓		✓
<i>Cycling</i>	✗	✓	✗	✗	✗	✓		✓
<b>EV/Revenue-multiple</b>	<b>4,57x</b>	<b>15,31x</b>	<b>9,45x</b>	<b>3,38x</b>	<b>67,50x</b>	<b>75,87x</b>	<b>12,38x</b>	<b>50,91x</b>



# Multiple waardering

## Multiple van overnametransacties (Transaction)

Bedrijfswaarde/Omzet-multiple (EV/Revenue) 1,82x

Bedrijfswaardering met behulp van multiples is een gangbare methode om de waarde van een bedrijf te bepalen door een vergelijking met soortgelijke bedrijven (comparables). Multiples zijn verhoudingsgetallen die de waardering van een bedrijf weerspiegelen in relatie tot specifieke financiële maatstaven, zoals omzet of EBITDA. De mediaan of het gemiddelde van deze multiples, afgeleid van een vergelijkbare groep bedrijven, wordt toegepast op de financiële gegevens van het te waarden bedrijf. Op deze manier wordt de marktwaarde bepaald.



**Omzet x Multiple - Schulden = Waarde**

Cijfers (x €1.000,-)	2025*
Omzet	200
EBITDA	-97
Netto schulden	0

\*Als uitgangspunt is het eerste jaar waarin Cyql commercieel/operationeel actief is genomen.

laag (-15%)

midden

hoog (+15%)

**Transaction  
EV/Revenue**

€2.850.000,-

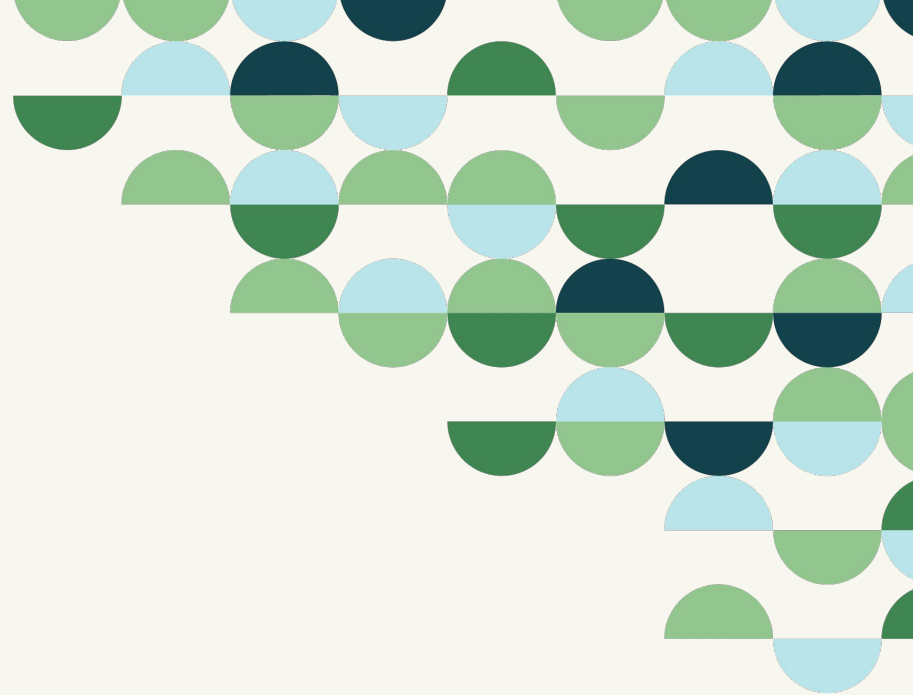
**€2.479.000,-**

€2.107.000,-

[www.sharefunders.nl](http://www.sharefunders.nl)

Julianaplein 8, 's-Hertogenbosch

[qna@sharefunders.nl](mailto:qna@sharefunders.nl)



**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 en omvat, maar is niet beperkt tot, (i) de verwachte financiële prestaties van Cyql B.V.; (ii) de voltooiing van, en het gebruik van de opbrengsten uit, de verkoop van de certificaten die hieronder worden aangeboden; (iii) de verwachte ontwikkeling van de activiteiten en projecten van Cyql B.V.; (iv) de uitvoering van de visie en groeistrategie van Cyql B.V. (v) de voltooiing van de activiteiten van Cyql B.V. die momenteel lopen, in ontwikkeling zijn of anderszins worden overwogen; (vi) 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 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 Cyql 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. Cyql 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. Sharefundrs B.V. neemt en heeft geen verantwoordelijkheid voor beslissingen die de lezer maakt op basis van de verklaringen die in deze presentatie aan de lezer gepresenteerd worden.

