

**Erläuterung zur Bewertung der Ecolutions GmbH & Co KGaA**

**Ausgangssituation**

Wie im Erwerbsangebot der AMPIG UG ausgeführt sind aufgrund der Unternehmenssituation (v.a. der zahlreichen Streitigkeiten und Rechtsverfahren innerhalb der Gesellschaft) traditionelle Bewertungsverfahren (z.B. DCF-Verfahren oder Peer-Group-Vergleiche) nicht durchführbar. Dies läßt nach Auffassung der AMPIG UG nur die Bewertung im Rahmen des Liquidationsverfahrens zu.

**Hintergrund zum Liquidationsverfahren**

Im Rahmen einer Bewertung unter Liquidationsgesichtspunkten werden lediglich die Erlöse zu erwarteten Verkaufswerten angesetzt (der Abschlag spiegelt dabei die Erwartung der AMPIG zum Erlös der Vermögenswerte wieder). Von den unserer Meinung nach erzielbaren Erlösen müssen zum einen die Schulden (i.d.R. in voller Höhe) beglichen werden, sowie die anhaltenden Verluste des operativen Geschäftes und Liquidationskosten abgezogen werden. Erst die verbleibenden Barmittel stehen nach Abschluss der Liquidation zur Ausschüttung an die Aktionäre zur Verfügung.

Im Folgenden werden die Kommentare aus der Vermögensübersicht der AMPIG UG zum besseren Verständnis ausführlicher kommentiert. Die Kommentare spiegeln die Einschätzung der AMPIG UG dar.

Bilanzposition	Abschlag	Kommentar
<b>Aktiva</b>		
Immaterielle Vermögenswerte	100%	Keine Erlöse realisierbar, daher muss in Abschlag zu 100% angenommen werden
Sachanlagen	90%	Sachanlagen der Gesellschaft können i.d.R. nur mit großen Abschlägen veräußert werden
Zur Veräußerung verfügbare finanzielle Vermögenswerte	0%	Die Veräußerung wurde lt. Meldung der Gesellschaft bereits durchgeführt und ein Wert in der Bilanz entsprechend berücksichtigt.
Solarparks	10%	Die Bewertung des Solarparks für zu einem Wert des Eigenkapitals von ca. 3 Mio Euro. Dieser Buchwert wird unserer Einschätzung nach jedoch nicht realisiert werden können bei einem Verkauf, da potentielle Käufer um die Situation der Gesellschaft wissen und dies im Rahmen der Verhandlungen zum Nachteil der Gruppe nutzen werden
Forderungen aus Lieferungen und Leistungen und sonstige finanzielle Forderungen	20%	Abschlag angenommen, da sich i.d.R. nicht alle Forderungen sich als einbringbar erweisen
Ertragsteueransprüche	100%	Da die Gesellschaft keine Erträge mehr erwirtschaften wird und das Unternehmen gegenwärtig Gegenstand einer Betriebssteuerprüfung ist, ist aufgrund der bisher getätigten Versäumnisse der alten Geschäftsführung davon auszugehen, dass sich Nachzahlungen und Ansprüche in etwa aufheben werden.

Übrige kurzfristige Vermögenswerte	0%	Als vollständig veräußerbar angenommen
Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	33%	Position ist um die in den Solarparks gebundene Liquidität zu bereinigen, die dem Unternehmen nach einer Veräußerung nicht mehr zur Verfügung steht.
<b>Passiva</b>		
Eigenkapital	100%	Residualgröße bei der Bewertung, daher keine Berücksichtigung in der Bewertung
Latente Steuerschulden	0%	Die Verbindlichkeiten des Unternehmens müssen in voller Höhe beglichen werden.
Anteile des Komplementärs	100%	Gehören lt. Pressemeldungen der PVM AG und sind nur Teil des Konzerns, aber nicht Teil des Vermögens der Gesellschaft. Erhalten im Rahmen der Liquidation lediglich den auf die Anteile entfallenden Anteil am Liquidationserlös
Rückstellungen	0%	Die Verbindlichkeiten des Unternehmens müssen in voller Höhe beglichen werden.
Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	0%	Die Verbindlichkeiten sind den Solarparks zuzuordnen und werden bei einem Verkauf in voller Höhe berücksichtigt
Verbindlichkeiten aus LuL	0%	Die Verbindlichkeiten des Unternehmens müssen in voller Höhe beglichen werden.
Übrige kurzfristige Schulden	0%	Die Verbindlichkeiten des Unternehmens müssen in voller Höhe beglichen werden.

### **Disclaimer**

*Die dargestellten Überlegungen und Annahmen beruhen auf öffentlichen Quellen oder Einschätzungen der AMPIG UG und stellen lediglich die Meinungen der AMPIG UG dar. In keinem Fall stellen die obigen Ausführungen eine Beratung zum Kauf oder Verkauf der Aktien der Ecolutions GmbH & Co. KGaA dar oder sollen eine Beratung ersetzen. Es obliegt jedem Aktionär selbst, sich seine unabhängige und eigenverantwortliche Meinung zur Situation der Gesellschaft und zur Bewertung des Unternehmens zu bilden. Es wird daher dringend geraten, vor dem Abschluss etwaiger Wertpapiergeschäfte einen qualifizierten Berater zu konsultieren. Die AMPIG UG haftet für keine Verluste oder Schäden irgendwelcher Art, die im Zusammenhang mit der Nutzung der Inhalte der Unternehmenswebsite [www.ampig.de](http://www.ampig.de) oder deren Befolgung stehen. Die auf der Website enthaltenen Informationen stellen lediglich eine Momentaufnahme dar und geben die Meinung der Gesellschaft zum Veröffentlichungszeitpunkt wieder, diese Einschätzung kann jederzeit und ohne vorherige Ankündigung ändern.*