

Wir wurden unter die Top 5 (KMU) der  
**besten Steuerberater**  
gewählt. Vielen Dank an unsere Klienten!

**PROSENZ  
PARTNER**

Wirtschaftsprüfung-Steuerberatung

**Stellungnahme Unternehmenswert**  
**FN 433109 a**  
**March15 Unternehmensbeteiligungs**  
**und -beratungs HmbH**  
zum  
**31. März 2023**

Prosenz und Partner  
Wirtschaftsprüfungs- und  
Steuerberatungs GmbH

Firmenbuch:  
Handelsgericht Wien  
FN 298111z

1190 Wien  
Döblinger Hauptstraße 37  
(Eingang Reithlegasse 16)  
Telefon 01 368 02 48  
Fax 01 368 02 48 90  
office@prosenz.at  
www.prosenz.at

2700 Wr. Neustadt  
Neunkirchner Str. 42A  
13  
Telefon 02622 22726  
Fax 02622 22399  
office@prosenz.at  
www.prosenz.at

Bank: Erste Bank  
BLZ 20111  
Kto Nr 28832041800

BIC: GIBAAATWW  
IBAN: AT722011128832041800  
UID-Nummer: ATU63595602

Wir wurden unter die Top 5 (KMU) der  
**besten Steuerberater**  
gewählt. Vielen Dank an unsere Klienten!

## INHALTSVERZEICHNIS

	Seite
1. Auftrag und Auftragsdurchführung	1
1.1. Auftrag	1
1.2. Bewertungsverfahren	2
2. Beschreibung des Bewertungsobjekts	2
2.1. Rechtliche Verhältnisse	2
2.2. Wirtschaftliche Verhältnisse	4
2.2.1. Allgemeines	4
2.2.2. Jahresabschlüsse	5
2.2.3. Planungsrechnungen	7
3. Bewertung zum 31.3.2023	8
3.1. Ermittlung der künftigen finanziellen Überschüsse	8
3.2. Wert des Unternehmens zum 31.3.2023	8
4. Ergebnis der Bewertung	9

## 1. Auftrag und Auftragsdurchführung

### 1.1. Auftrag

- 1 Wir wurden von Dr. Ilse Korenjak in ihrer Funktion als Insolvenzverwalterin von Platzer Industrie Holding GmbH, FN 356122 i und Dr. Katharina Widhalm-Budak in ihrer Funktion als Insolvenzverwalterin von Mag. Martin Platzer, geb. 25.9.1963, beauftragt, eine Stellungnahme zum Wert der Anteile an March15 Unternehmensbeteiligungs und -beratungs GmbH, FN 433109 a, zum 31.3.2023 abzugeben.
- 2 Als **Unterlagen** standen uns zur Verfügung:
  - Erklärung über die Errichtung von March15 Unternehmensbeteiligungs und -beratungs GmbH in der Version vom 11.12 2019
  - Jahresabschlüsse March15 Unternehmensbeteiligungs und -beratungs GmbH zum 31.12 2020 und 2021
  - Entwurf Jahresabschluss March15 Unternehmensbeteiligungs und -beratungs GmbH zum 31.12 2022
  - Saldenliste March15 Unternehmensbeteiligungs und -beratungs GmbH zum 31.3 2023
  - Erläuterungen zur Gesellschaft (March15 Unternehmensbeteiligungs und -beratungs GmbH) und den Vermögenswerten von Mag. Benedikt Reithofer vom 4.7.2023
  - Firmenbuchauszug March15 Unternehmensbeteiligungs und -beratungs GmbH
  - Investmentreport EXF Alpha S.C.S zum 31.12.2022
  - Exitsimulation EXF Alpha S.C.S zum 31.3.2023
  - Jahresabschluss Venionaire Capital GmbH zum 31.12 2022
  - Jahresabschluss Venionaire Investment GmbH zum 31.12 2021
- 3 Wir haben am 4.8.2023 den Entwurf dieser Stellungnahme mit Mag. Benedikt Reithofer telefonisch **besprochen und erläutert**.
- 4 Wir haben den **Auftrag** nach den berufsüblichen Verfahren unter Beachtung der Grundsätze der Gewissenhaftigkeit und Unparteilichkeit im **Zeitraum Juli und August 2023** (mit Unterbrechungen) **ausgeführt**. Die von uns getroffenen Feststellungen stützen sich auf die angeführten schriftlichen Unterlagen und die dazu erteilten Auskünfte.
- 5 **Bewertungsanlass** ist die mögliche Verwertung des Anteils von Platzer Industrie Holding GmbH und Mag. Martin Platzer an March15 Unternehmensbeteiligungs und -beratungs GmbH.

6 **Bewertungszweck** ist die Ermittlung des Werts des Anteils an March15 Unternehmensbeteiligungs und -beratungs GmbH zum Stichtag 31.3.2023.

7 Aus dem gegebenen Bewertungszweck leitet sich ab, dass der Sachverständige als Berater der Insolvenzverwalterinnen einen **subjektiven Unternehmenswert** als Entscheidungswert zu ermitteln hat. In diesen fließen subjektive Vorstellungen, individuelle Verhältnisse und sonstige Gegebenheiten des Bewertungsobjekts ein.

## 1.2. Bewertungsverfahren

8 **Gegenstand der Bewertung** ist der Wert des Anteils an March15 Unternehmensbeteiligungs und -beratungs GmbH zum Stichtag 31.3.2023.

9 Das Bewertungsverfahren ist aus dem Fachgutachten KFS BW 1 des Fachsenats für Betriebswirtschaft und Organisation des Instituts für Betriebswirtschaft, Steuerrecht und Revision der Kammer der Wirtschaftstreuhänder vom 26.3.2014 abzuleiten. Unter der Voraussetzung ausschließlich finanzieller Ziele ergibt sich der Wert des Anteils aus dem Barwert der mit dem Eigentum am Anteil verbundenen Nettozuflüsse an die Anteilseigner (Nettoeinnahmen der Anteilseigner), die aus der Fortführung des Unternehmens und aus der Veräußerung etwaigen nicht betriebsnotwendigen Vermögens erzielt werden (Zukunftserfolgswert). Die Berechnung des Barwerts erfolgt mit jenem Kapitalisierungszinssatz, der der Renditeforderung der Kapitaleigner entspricht.

10 Die Untergrenze für den Unternehmenswert bildet der Liquidationswert.

## 2. Beschreibung des Bewertungsobjekts

### 2.1. Rechtliche Verhältnisse

11 March15 Unternehmensbeteiligungs und -beratungs GmbH (kurz March15 oder Gesellschaft) wurde mit **Erklärung über die Errichtung** vom 26.3.2015 gegründet und am 29.4.2015 unter FN 433109 a im Firmenbuch des Handelsgerichts Wien eingetragen.

12 **Sitz** der Gesellschaft ist Wien, die derzeitige **Geschäftsanschrift** lautet 1180 Wien, Scheibenbergstraße 45/3/5.

Wir wurden unter die Top 5 (KMU) der  
**besten Steuerberater**  
gewählt. Vielen Dank an unsere Klienten!

# PROSENZ PARTNER

Wirtschaftsprüfung-Steuerberatung

13 Das **Stammkapital** hat bei Gründung € 50.000 betragen und war zur Gänze einbezahlt. Mit Beschluss der Generalversammlung vom 4.8.2017 wurde das Stammkapital um € 14.500 auf € 64.500 erhöht und zur Gänze einbezahlt.

14 **Gründungsgesellschafter** war Mag. Martin Steininger, MBA, geb. 18.6.1973. Derzeitige Gesellschafter sind:

	€	%
Mag. Martin Steininger, MBA, geb. 18.6.1973	16.125	25
Mag. Martin Platzer, geb. 25.9.1963	3.225	5
XP Consult GmbH, FN 463908 v	16.125	25
Solid Ground Investment LTD, Department of Registrar of Companies and Officials Receiver Nicosia HE 367675	16.125	25
Platzer Industrie Holding GmbH, FN 356122 i	<u>12.900</u>	<u>20</u>
	64.500	100

15 **Geschäftsführer** von Gründung bis 25.4.2023 war Mag. Martin Steininger, MBA, geb. 18.6.1973, ab 10.12.2019 gemeinsam mit Mag. Benedikt Reithofer, geb. 29.5.1973, der seit 25.4.2023 selbständig vertretungsbefugt ist.

16 Im Zeitraum von Dezember 2017 bis 10.12.2019 war Mag. Martin Platzer, geb. 25.9.1963, **Prokurist** und gemeinsam mit einem Geschäftsführer vertretungsbefugt.

17 **Gegenstand des Unternehmens** ist Beteiligungsverwaltung, sowie Unternehmensberatung und Erbringung von Management-Leistungen.

18 Mit Generalversammlungsbeschluss vom 26.5.2023 wurde die Gesellschaft als übernehmende Gesellschaft mit March15 Design GmbH, FN 481529 g, als übertragende Gesellschaft **verschmolzen**.

19 **Geschäftsjahr** ist das Kalenderjahr.

## 2.2. Wirtschaftliche Verhältnisse

### 2.2.1. Allgemeines

20 Als Beteiligungsholding hat March15 folgende Finanzanlagen erworben:

Name	Datum	Anteil in %	Anschaffung in Euro	Buchwert 2022 in Euro
<b>verbundene Unternehmen</b>				
March15 Design GmbH	08.11.2017	100,00	10.000,00	0,00
March15 Rail Techn. GmbH	2017 - 2019	100,00	13.126,00	0,00
<b>sonstige Beteiligungen</b>				
Venonaire Investment GmbH	01.07.2015	11,50	5.750,00	5.750,00
Venonaire Capital GmbH	01.08.2017	21,97	274.846,26	274.846,26
<b>Fondsanteile EXF Alpha S.C.S.</b>				
Anteil	09.11.2017		87.100,00	87.100,00
<b>Nachrangdarlehen March15 Rail Technologies GmbH</b>				
Darlehen	28.09.2017		254.552,44	0,00
Darlehen	21.11.2017		50.000,00	0,00
Darlehen	15.12.2017		50.000,00	0,00
Darlehen	14.02.2018		35.000,00	0,00
<b>gesamt</b>			<b>780.374,70</b>	<b>367.696,26</b>

21 Im Jahr 2022 wurden außerordentlichen Abschreibungen auf den geringeren Teilwert vorgenommen. Inwieweit die Ursachen für diese Abschreibungen möglicherweise schon in Vorjahren eingetreten sind, haben wir nicht untersucht.

## 2.2.2. Jahresabschlüsse

### 2.2.2.1. Vermögens- und Finanzlage

#### 22 Bilanz

	31.03.2023		vrrl. 31.12.2022		31.12.2021		31.12.2020		31.12.2019	
	TEuro	%	TEuro	%	TEuro	%	TEuro	%	TEuro	%
Sachanlagen	0	0,00	0	0,00	0	0,00	1	0,10	2	0,21
Finanzanlagen	368	67,03	368	66,19	780	78,55	780	80,83	780	81,85
<b>Anlagevermögen</b>	<b>368</b>	<b>67,03</b>	<b>368</b>	<b>66,19</b>	<b>780</b>	<b>78,55</b>	<b>781</b>	<b>80,93</b>	<b>782</b>	<b>82,06</b>
Forderungen LuL	3	0,55	3	0,54	3	0,30	23	2,38	15	1,57
March15 Rail Techn. GmbH	0	0,00	0	0,00	102	10,27	75	7,77	51	5,35
Darlehen	0	0,00	0	0,00	55	5,54	55	5,70	55	5,77
sonstige Forderungen	39	7,10	35	6,29	34	3,42	3	0,31	3	0,31
flüssige Mittel	139	25,32	150	26,98	16	1,61	28	2,90	47	4,93
Rechnungsabgrenzungsp.	0	0,00	0	0,00	3	0,30	0	0,00	0	0,00
<b>Umlaufvermögen und RAP</b>	<b>181</b>	<b>32,97</b>	<b>188</b>	<b>33,81</b>	<b>213</b>	<b>21,45</b>	<b>184</b>	<b>19,07</b>	<b>171</b>	<b>17,94</b>
<b>Summe Aktiva</b>	<b>549</b>	<b>100,00</b>	<b>556</b>	<b>100,00</b>	<b>993</b>	<b>100,00</b>	<b>965</b>	<b>100,00</b>	<b>953</b>	<b>100,00</b>
Stammkapital	65	11,84	65	11,69	65	6,55	65	6,74	65	6,82
Kapitalrücklagen	760	138,43	760	136,69	760	76,54	760	78,76	760	79,75
Bilanzgewinn/-verlust	-289	-52,64	-286	-51,44	135	13,60	120	12,44	104	10,91
<b>Eigenkapital</b>	<b>536</b>	<b>97,63</b>	<b>539</b>	<b>96,94</b>	<b>960</b>	<b>96,68</b>	<b>945</b>	<b>97,93</b>	<b>929</b>	<b>97,48</b>
Steuerrückstellungen	0	0,00	0	0,00	0	0,00	1	0,10	1	0,10
übrige Rückstellungen	2	0,36	2	0,36	2	0,20	2	0,21	2	0,21
Verbindlichkeiten LuL	10	1,82	14	2,52	11	1,11	0	0,00	2	0,21
Mag. Steininger	0	0,00	0	0,00	14	1,41	14	1,45	14	1,47
sonstige Verbindlichkeiten	1	0,18	1	0,18	6	0,60	3	0,31	5	0,52
<b>Fremdkapital</b>	<b>13</b>	<b>2,37</b>	<b>17</b>	<b>3,06</b>	<b>33</b>	<b>3,32</b>	<b>20</b>	<b>2,07</b>	<b>24</b>	<b>2,52</b>
<b>Summe Passiva</b>	<b>549</b>	<b>100,00</b>	<b>556</b>	<b>100,00</b>	<b>993</b>	<b>100,00</b>	<b>965</b>	<b>100,00</b>	<b>953</b>	<b>100,00</b>

- 23 Das **Sachanlagevermögen** besteht aus Betriebs- und Geschäftsausstattung. Das Finanzanlagevermögen haben wir in Abschnitt 2.2.1. detailliert beschrieben.
- 24 Die **Forderung gegenüber March15 Trail Technologie GmbH** besteht aus Zinsen für die Ausleihungen. Diese wurden im Jahr 2022 zum Großteil abgeschrieben.
- 25 Die **Darlehen** wurden 2022 ausgebucht.
- 26 Die **sonstigen Forderungen** bestehen 2021 gegenüber dem Finanzamt und 2022 aus einer Ausschüttung des EXF Alpha Fonds (Geld noch nicht geflossen).
- 27 Die **flüssigen Mittel** setzen sich aus Bankguthaben zusammen.

- 28 Das **Eigenkapital** ist im gesamten Betrachtungszeitraum positiv. Im Jahr 2022 wurden außerordentliche Abschreibungen auf den geringeren Teilwert vorgenommen, wodurch sich das Eigenkapital deutlich verringert hat.
- 29 Die **Verbindlichkeiten** sind unwesentlich.

### 2.2.2.2. Ertragslage

### 30 Gewinn- und Verlustrechnung

	1 - 3 / 2023	vorl. 2022	2021	2020	2019
	TEuro	TEuro	TEuro	TEuro	TEuro
Umsatzerlöse	0	0	14	4	12
sonst. betriebl. Erträge	0	18	25	0	1
Personalaufwand	0	0	-8	0	-8
Forderungsausfälle	0	-63	0	0	0
Einzelwertberichtigung	0	0	-16	0	0
sonst. betriebl. Aufwand	-3	-15	-21	-9	-19
Anlagenabschreibungen	0	-10	-1	-1	-2
<b>betrieblicher Aufwand</b>	<b>-3</b>	<b>-70</b>	<b>-21</b>	<b>-10</b>	<b>-28</b>
<b>Betriebserfolg</b>	<b>-3</b>	<b>-70</b>	<b>-7</b>	<b>-6</b>	<b>-16</b>
Zinsenerträge	0	53	23	23	23
Erträge aus dem Abgang von Finanzanlagen	0	0	0	0	43
Aufwendungen aus Finanzanlagen	0	-403	0	0	0
<b>Finanzerfolg</b>	<b>0</b>	<b>-350</b>	<b>23</b>	<b>23</b>	<b>66</b>
<b>Ergebnis vor Steuern</b>	<b>-3</b>	<b>-420</b>	<b>16</b>	<b>17</b>	<b>50</b>
Ertragsteuern	0	-1	-1	-1	-1
<b>Ergebnis nach Steuern</b>	<b>-3</b>	<b>-421</b>	<b>15</b>	<b>16</b>	<b>49</b>
Gewinn-/Verlustvortrag	-286	135	120	104	55
<b>Bilanzgewinn/-verlust</b>	<b>-289</b>	<b>-286</b>	<b>135</b>	<b>120</b>	<b>104</b>

- 31 Bei den **Erlösen** handelt es sich Beratungsleistungen an Dritte.
- 32 In den **sonstigen betrieblichen Erträgen** sind 2021 eine Umsatzsteuergutschrift aus 2017 und 2022 die Ausbuchung verjährter Verbindlichkeiten ausgewiesen.
- 33 Der **Personalaufwand** beinhaltet Geschäftsführungsbezüge in den Jahren 2021 und 2019.
- 34 Die **Forderungsausfälle** 2022 betreffen im Wesentlichen die Ausbuchung der Darlehen (vgl. Rz 25).

Wir wurden unter die Top 5 (KMU) der  
**besten Steuerberater**  
gewählt. Vielen Dank an unsere Klienten!

- 35 Die **Einzelwertberichtigung** wurde 2021 für Forderungen aus Lieferungen und Leistungen gebildet.
- 36 Die **Zinserträge** resultieren aus Ausleihungen gegenüber March15 Rail Technologies GmbH und die **Erträge aus dem Abgang von Finanzanlagen** aus einer Ausschüttung in Folge einer Abschichtung im EXF Alpha Fonds im Jahr 2022.
- 37 Im Jahr 2022 wurden **außerordentliche Abschreibungen (Finanzanlagevermögen)** auf den geringeren Teilwert vorgenommen. Diese betreffen im Wesentlichen die investierten Beträge rund um die Fa. TecSol GmbH und March 15 Rail Technology GmbH. Offene Forderungen von ca. 700 T€ aus dem Verkauf der TecSol GmbH (Ausübung einer Put-option) wurden von der Masseverwalterin der in insolvenz befindlichen Options-Emittentin bestritten. Der Ausgang der Feststellungsklage und die Deckung in der Masse sind aus Sicht der Geschäftsführung von March15 ungewiss.
- 38 Das **Jahresergebnis** ist in den Jahren 2019 bis 2021 knapp positiv, 2022 aufgrund der außerordentlichen Abschreibungen negativ.

### 2.2.3. Planungsrechnungen

- 39 Es konnte uns keine Planungsrechnung vorgelegt werden. Die Gesellschaft hat derzeit keine konkreten Projekte, weshalb auch keine regelmäßigen Einnahmen geplant werden können. In der derzeitigen Situation ist die wirtschaftliche Situation der Gesellschaft vom Geschäftserfolg der Unternehmen, an denen sie beteiligt ist, abhängig. Dazu hat uns der Geschäftsführer Mag. Benedikt Reithofer folgende Einschätzung zukommen lassen:

#### 40 Venionaire

Venionaire Capital GmbH ist eine Investmentboutique, bei der Mag. Martin Steiniger bis 2018 tätig war. Mit den Mitteln von March15 kaufte er Anteile an Venionaire Capital GmbH und deren Tochter Venionaire Investment GmbH, einer Fondsmanagement Gesellschaft.

In 2022 erwirtschaftete Venionaire Capital GmbH ein Ergebnis nach Steuern von rd. 32 T€ bei einem Umsatz von rd. 1,5 Mio. €. Venionaire Investment GmbH erzielte bislang keine Gewinne. Seit Gründung sind keine Ausschüttungen erfolgt.

Im Sommer 2023 soll die Umwandlung in eine Aktionengesellschaft erfolgen, um neue Mittel in Form von Vorzugsaktien einzuwerben. Dieses Geld soll zum Aufbau weiterer Fondsaktivitäten verwendet werden.

Das wirtschaftliche Umfeld zum Fundraising im Venture Capital Markt, dem Geschäftsreich der Venionaire ist seit 2022 eingeschränkt. Die Vergangenheit hat weiters gezeigt, dass sich die Aufbaumaßnahmen von Fonds und Produkten regelmäßig langwieriger, schwieriger und kostenintensiver erweisen, als ursprünglich geplant. Wann mit Rückflüssen aus Venionaire Capital GmbH gerechnet werden kann, ist offen. Auf lange Sicht werden ein Rückfluss und die nominelle Verzinsung des eingesetzten Kapitals aber angenommen.

#### 41 **EXF Alpha S.C.S.**

Der Fonds wird von Venionaire gemanagt und hält Beteiligungen an ca. einem Dutzend Start-Ups. In 2022 kam es zu 2 Veräußerungen von Portfolio-Beteiligungen des EXF Alpha Fonds. Aufgrund der speziellen Erlösverteilungsregelungen erhielt auch March15 einen Veräußerungserlös. Das ursprüngliche Fondsvolumen der March15 soll nach aktueller Auskunft des Fondsmanagers im Wert der im EXF Alpha Fonds vorhandenen Beteiligungen gedeckt sein.

### **3. Bewertung zum 31.3.2023**

#### **3.1. Ermittlung der künftigen finanziellen Überschüsse**

- 42 Die Gesellschaft betreibt kein Unternehmen, das Finanzanlagevermögen wurde zum Teil auf null abgeschrieben. Die Gesellschaft verfügt über keine regelmäßigen Einnahmen und ist vom Geschäftserfolg der Unternehmen, an denen sie beteiligt ist abhängig.
- 43 Nach Angaben des Geschäftsführers sind die zum 31.3.2023 ausgewiesenen Buchwerte des Finanzanlagevermögens werthaltig und er geht auf lange Sicht davon aus, dass Rückfluss und nominelle Verzinsung des eingesetzten Kapitals erfolgen werden.

#### **3.2. Wert des Unternehmens zum 31.3.2023**

- 44 Wir gehen aufgrund der Ausführungen in Abschnitt 2. davon aus, dass keine stillen Reserven und auch keine stillen Lasten bei einer Bewertung zu berücksichtigen sind. Die Deckung der zukünftigen Kosten der Gesellschaft sollen durch die langfristige Verzinsung des investierten Kapitals möglich sein. Ob eine über die Kostendeckung und Rückführung der investierten Mittel hinausgehende Verzinsung möglich sein wird, ist aus heutiger Sicht nicht abschätzbar.

Wir wurden unter die Top 5 (KMU) der  
**besten Steuerberater**  
gewählt. Vielen Dank an unsere Klienten!

45 Aus den Ausführungen in Abschnitt 2. und 3.1. ergibt sich, dass sich der Wert der Gesellschaft im Eigenkapital der Gesellschaft ausdrückt. Demnach beträgt **der Wert der Gesellschaft zum 31.3.2023 rd. 536 T€.**

#### 4. Ergebnis der Bewertung

46 Als Ergebnis unserer Wertermittlung im Rahmen des uns erteilten Auftrages stellen wir fest, dass der **Wert der Anteile, zum 31.3.2023** beträgt:

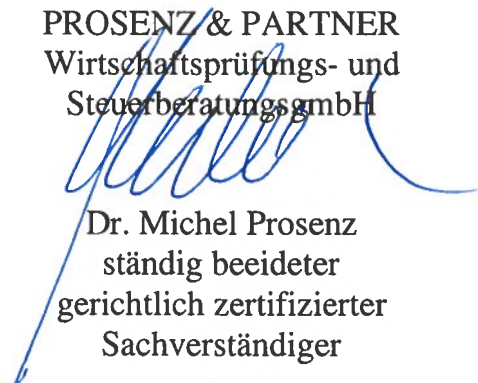
<b>Platzer Industrie Holding GmbH, Anteil 20 %</b>	<b>€ 107.200</b>
<b>Mag. Martin Platzer, Anteil 5 %</b>	<b>€ 26.800</b>

47 Dabei handelt es sich um einen **subjektiven Unternehmenswert**, den wir als Berater der Insolvenzverwalterinnen nach dem international anerkannten zahlungsstromorientierten Ertragswertverfahren, welches auch dem Fachgutachten KFS BW 1 des Fachsenats für Betriebswirtschaft und Organisation des Instituts für Betriebswirtschaft, Steuerrecht und Revision der Kammer der Wirtschaftstreuhänder vom 26.3.2014 entspricht, ermittelt haben. Der subjektive Unternehmenswert ist ein Entscheidungswert. In diesen fließen subjektive Vorstellungen, individuelle Verhältnisse und sonstige Gegebenheiten des Bewertungsobjekts ein.

Die Ermittlung erfolgte auf Grund der Prüfung und Analyse der uns vorgelegten Daten und gegebenen Auskünfte.

Wien, am 11. September 2023

PROSENZ & PARTNER  
Wirtschaftsprüfungs- und  
SteuerberatungsgmbH

  
Dr. Michel Prosenz  
ständig beeideter  
gerichtlich zertifizierter  
Sachverständiger