



## Eigenkapitalerhöhung 2021 ETH Store AG

September 2020

**ETH** STORE

# Modernisierung und Digitalisierung = Investition



Um in Zukunft bestehen zu können, muss die Hauptkundengruppe "Students" optimal bedient werden können. Dazu ist die Digitalisierung und Modernisierung im Retail+ Geschäft unumgänglich. Diese Umstellung benötigt ein hohes Investment in neue Shop-Konzepte, Infrastruktur, Technologie und Service-Applikationen



**ETH** STORE

# Investitionskapitalbedarf in zeitlicher Priorität

## Hauptprojekte Business Plan für ROI 2025

Folgende Investitionssummen sind im Business Plan geplant:

Projekte	Investitionssumme	Investitionsjahr	Priorität
Self Scanning alle MM/HPI/Toni	-20'000	2020	A
Zusätzliche Angestellte für Umsetzung Projekte (gesamt)	-150'000	2021-2023	A
Ausbau Retail/ Gastro Höngg	-15'000	2021	A
Dienstleistungskonzept entwickeln	0	2021	A
Konzept neue Warengruppen entwickeln	0	2021	A
Professionelle Kundenbefragung durchführen	0	2021	B
Neues Werbekonzept	-15'000	2021	B
Modernisierung Shops (Höngg)	-50'000	2021	B
IKT modernisieren: Evaluation und POC	-55'000	2021	A
IKT modernisieren: Umsetzung	-95'000	2022	A
Modernisierung Web Shop	-20'000	2022	A
Modernisierung / Digitalisierung der Vertr. Kanäle	-30'000	2022	B
Ausbau Retail + bei Umzug ins ML	-10'000	2022	B
Modernisierung Shops (ITZ)	-30'000	2023	C
<b>Total</b>	<b>-490'000</b>		

→ Nicht lineare Verteilung

~250KCHF

450KCHF



=Einsparungspotenzial identifiziert



# Aktienwert, Bezugsrecht und Verwässerung

**Eigenkapital Alt = CHF 277'000**

**Eigenkapital NEU = CHF 700'000**

Nominalwert Aktie = 1CHF

## Kalkulation aktueller Aktienwert:

- Ertragswert = 0 (Keine Ertragsausschüttung an Aktionäre, Reinvestition von Überschüssen)
- Materieller **Substanzwert (Bilanz Q2/2020 inkl. CK&KK) =~ 2.55CHF/Aktie**

Durch den ABV zwischen den 4 Aktionärsparteien ist aktuell kein Bezugsrecht, sondern eher eine **zu vereinbarende Bezugspflicht** vorgesehen. Diese muss unter den Aktionären entsprechend vereinbart werden. Die geplanten Eigenkapitalerhöhung von CHF277'000 auf neu CHF700'000 ergibt ein durchschnittliches Bezugsverhältnis von 0.65  $\rightarrow$  approx. 1:3 ( $=277/(700-277)$ )

Die Eigenkapitalerhöhung (Neuer Substanzwert =~ 1.60CHF/Aktie) führt somit zu einer **Verwässerung des Aktienwertes von rund -0.95CHF/Aktie**

# Vorgeschlagene Eigenkapital-Roadmap

Ziel: 3 gleichberechtigte Hauptaktionäre, 1 Minderheitsaktionär

IST Situation			Schritt 1: <b>258'000</b> Q1/2021			Schritt 2: <b>165'000</b> Q1/2023		
	CHF	in %	Zusatzkapital	Neues AK	Neue Verteilung in %	Zusatzkapital	Neues AK	Neue Verteilung in %
<b>Aktienkapital</b>	<b>277'000</b>	<b>100%</b>	+258'000	535'000	100.00%	+165'000	700'000	100.00%
VSETH	119'110	43%	+50'740	169'850	31.75%	+40'150	210'000	30.00%
AVETH	30'470	11%	+17'680	48'150	9.00%	+21'850	70'000	10.00%
ETHZ	119'110	43%	+90'890	210'000	39.25%	+0	210'000	30.00%
Alumni	8'310	3%	+98'690	107'000	20.00%	+103'000	210'000	30.00%

**Insgesamte Erhöhung des Aktienkapitals um +423KCHF in zwei Schritten:**

ETHZ: Beteiligt sich nur am ersten Schritt einmalig an der EK-Erhöhung

VSETH: Beteiligt sich gleich stark wie ETHZ, jedoch in zwei kleineren Schritten

AVETH: Beteiligt sich infolge schwächerer Finanzkraft nur Marginal an der EK-Erhöhung und wird zum Minderheitsaktionär

Alumni: Steigt zum gleichwertigen Hauptaktionär mit VSETH und ETHZ auf.  
Hierzu muss sich Alumni in beiden Schritten finanziell am meisten beteiligen.

# Mehrwerte für die Aktionäre

## Zusätzliche neue Mehrwerte für Aktionäre:

- Omni Channel vereinfacht den Einkauf (Zeitersparnis) am Campus und Online
- Moderner Web Shop mit Pick-Up und Drop-Off vor Ort und weltweiter Lieferung
- Personalisiertes und individuelles Aktionärsmerchandising zu besten Konditionen
- In allen Stores und Webshops bieten wir eine Plattform und Fläche für die Aktionäre und Fachvereine und ihr Merchandising oder weitere Produkte
- 10% Rabatt auf alle Preise (Aktionärspreise = Studentenpreise)
- Moderne Shops, innovative Produkte mit «ETH- DNA», Nachhaltig
- Diverse Dienstleistungen: Akku Verleih, Verkauf von reduzierten Tickets für Events und Konzerte, Päckli Punkt, Online Tauschbörse, etc.

## Allgemeine Mehrwerte der ETH Store AG:

- Der lokale Anbieter am Campus und Inhouse für Studienmaterial und Merchandising
- **2021: 24h Angebot Food** in Zusammenarbeit mit einem Partner am Standort Höngg und Zentrum
- Produktion und Verkauf von Fachvereins Merchandising sowie Einbezug der Studierenden beim Design für das Merchandising und günstigeres Merchandising vor allem im Textil
- Spezialsortimente für die verschiedenen Studienrichtungen (Architektur etc.)
- Hörsaalverkäufe im Bereich Buch

# Wir blicken optimistisch gespannt in die Zukunft



## Annex – good to know

### Aktienwert:

Benjamin Graham, der als Erfinder des Value Investings gilt und der Lehrmeister von US-Starinvestor Warren Buffett war, hat dazu eine **einfache Faustformel** aufgestellt, wie sich aus dem dem Gewinn je Aktie und dem Eigenkapital je Aktie der fundamentale Wert einer Aktie berechnen lässt:

$$\text{Fundamentaler Aktienwert} = \sqrt{22,5 * \text{Gewinn je Aktie} * \text{Eigenkapital je Aktie}}$$

**Fundamentaler Aktienwert ETH Store AG = 1.4CHF** (aus Gewinn 2019)

Nach Graham ist dies der Maximalpreis, den ein defensiver Investor für eine Aktie bezahlen sollte. **Kostet eine Aktie weniger, als die Formel ergibt, dann ist sie unterbewertet und attraktiv für einen Kauf.**