

Die folgende Tabelle zeigt den Eigenkapitalwert, den die SEAG erhalten würde (was somit die Rendite der Scheme Gläubiger verbessern würde), wenn sie von einem Ausstieg aus der Mattress Firm (über die indirekte Beteiligung von SUSHI) im September 2021 mit einem 5x EBITDA-Multiplikator ausgeht (von SUSHI als konservativ angesehen). Diese Tabelle zeigt, dass die SEAG einen Eigenkapitalwert von 54 Mio. US-Dollar erhalten würde, wenn 70% des prognostizierten EBITDA im Rahmen des Bravo Business Plans erreicht würden. Der der SEAG zufließende Eigenkapitalwert wird nur dann auf Null sinken, wenn unter ca. 65 % des prognostizierten EBITDA des Bravo Business Plans erreicht wird.

Illustrative SEAG equity value at an exit from SUSHI (via Mattress Firm) in FY2021 (sensitised for performance compared to the Bravo Business Plan)⁶

USDm	2021 EBITDA as % of Bravo Plan				
	60%	70%	80%	90%	100%
	133	155	178	200	222
	Implied EV @5x EBITDA Multiple				
EV	666	777	888	999	1,110
Gross Debt	649	649	649	649	649
ABL Drawn / (Excess Cash)	82	28	(26)	(80)	(134)
Net debt	731	677	624	570	516
Equity Value	-	100	264	429	594
to SEAG	-	50	132	215	298

Die folgende Tabelle zeigt den potenziellen Eigenkapitalwert gegenüber der SEAG (und damit den Scheme Gläubigern) unter der Annahme eines Ausstiegs aus der Mattress Firm über die indirekte Beteiligung von SUSHI im September 2021 unter der Annahme, dass die prognostizierten EBITDA-Werte im Rahmen des Bravo Business Plans über eine Reihe von Bewertungsschwellen erreicht wurden. Zum Vergleich: Vergleichbare Unternehmen, die derzeit eine höhere EBITDA-Profitabilität aufweisen, handeln derzeit mit einem 8- bis 10-fachen Unternehmenswert (EV) bis EBITDA-Multibereich. Diese Projektion zeigt das Potenzial für einen signifikanten Wertzuwachs für die SEAG (und damit für die Scheme Gläubiger). Dieser Eigenkapitalwert aus dem Mattress Firm Geschäft würde positiv zum Erholungsniveau der Scheme Gläubiger beitragen.

Illustrative SEAG equity value at an exit from SUSHI (via Mattress Firm) in FY2021 (sensitised for the EV/EBITDA multiple at exit) – (please refer to section 3 for detailed calculation)⁷

USDm	Multiple of 2021 EBITDA of USD222m				
	3.0x	4.0x	5.0x	6.0x	7.0x
	Implied EV				
EV	666	888	1,110	1,332	1,554
Gross Debt	649	649	649	649	649
ABL Drawn / (Excess Cash)	(134)	(134)	(134)	(134)	(134)
Net debt	516	516	516	516	516
Equity Value	150	372	594	816	1,038
to SEAG	75	186	298	409	520

Die folgende Tabelle zeigt eine veranschaulichende Exit-Analyse, sofern das Schema genehmigt, Matratzenfirma Kapitel 11 erfolgreich umgesetzt und der Businessplan erreicht wird.

Der Wert von rund 300 Mio. US-Dollar, der der SEAG über ihre Beteiligung an SUSHI zufließt, kommt in diesem Fall auch den Scheme Gläubigern zugute.

Illustrative Exit Analysis		
USDm		
2021 EBITDA		222
Multiple		5.0x
EV at Exit		1,110
Repay Exit Facility		418
Repay Preferred Equity		231
Repay ABL / (Excess Cash)		(134)
		516
Ordinary Equity		594
Exit Lenders	49.9%	296
SEAG	50.1%	298