

Waardering	T1	T2	T3	T4	T5	T6	T7	T8	T9	T10	T11	T12	T13	T14	T15	T16*	∞	
FCF	-1.422,5	-1.027,5	-649,0	753,0	1.136,6	1.028,9	1.040,0	1.040,0	1.040,0	1.040,0	1.040,0	1.040,0	1.040,0	1.040,0	1.040,0	1.040,0	920,0	9.200,0
Tax shield	-	-	-	-	29,0	116,5	30,5	30,5	30,5	30,5	30,5	30,5	30,5	30,5	30,5	30,5	30,5	305,0
FCF + TS	-1.422,5	-1.027,5	-649,0	753,0	1.165,6	1.145,4	1.070,5	1.070,5	1.070,5	1.070,5	1.070,5	1.070,5	1.070,5	1.070,5	1.070,5	950,5	9.505,0	
Disconteringsfactor	1,10	1,21	1,33	1,46	1,61	1,77	1,95	2,14	2,36	2,59	2,85	3,14	3,45	3,80	4,18	4,59		
Contante waarde	-1.293,18	-849,17	-487,60	514,31	723,75	646,55	549,34	499,40	454,00	412,72	375,20	341,09	310,09	281,90	256,27	206,86	2.068,56	
Vo prognose periode	2.957,9																	
Vo rest periode	2.068,6																	
Vo economische waarde	5.026,4																	
Vo vreemd vermogen	250,0																	
Vo eigen vermogen	4.776,4																	
Vo economische waarde	5.026,4																	

* exclusief EUR18 correctie NWC in T16 (uitleg zie boek)

Controle berekening	T1	T2	T3	T4	T5	T6	T7	T8	T9	T10	T11	T12	T13	T14	T15	T16
Kd	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%	5,0%
Keu	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%	10,0%
Kel	10,3%	11,6%	12,5%	12,8%	12,1%	12,1%	12,1%	12,1%	12,2%	12,2%	12,2%	12,2%	12,3%	12,3%	12,3%	12,4%
Vo	5.026,4	6.933,6	8.654,4	10.168,9	10.432,8	10.310,4	10.196,1	10.145,2	10.089,2	10.027,6	9.959,9	9.885,4	9.803,4	9.713,3	9.614,1	9.505,0
Debt	250,0	1.700,0	2.850,0	3.650,0	3.050,0	3.050,0	3.050,0	3.050,0	3.050,0	3.050,0	3.050,0	3.050,0	3.050,0	3.050,0	3.050,0	3.050,0
Waarde EV	4.776,4	5.233,6	5.804,4	6.518,9	7.382,8	7.260,4	7.146,1	7.095,2	7.039,2	6.977,6	6.909,9	6.835,4	6.753,4	6.663,3	6.564,1	6.455,0
Vermogenkosten																
Rente	12,5	85,0	142,5	182,5	152,5	152,5	152,5	152,5	152,5	152,5	152,5	152,5	152,5	152,5	152,5	152,5
Tax shield	-	-	-	-	-29,0	-116,5	-30,5	-30,5	-30,5	-30,5	-30,5	-30,5	-30,5	-30,5	-30,5	-30,5
Eigen vermogen	490,1	608,4	722,9	834,4	890,8	878,5	867,1	862,0	856,4	850,3	843,5	836,0	827,8	818,8	808,9	798,0
Vermogenkosten	502,6	693,4	865,4	1.016,9	1.014,3	914,5	989,1	984,0	978,4	972,3	965,5	958,0	949,8	940,8	930,9	920,0
Waarde onderneming																
Begin	5.026,4	6.933,6	8.654,4	10.168,9	10.432,8	10.310,4	10.196,1	10.145,2	10.089,2	10.027,6	9.959,9	9.885,4	9.803,4	9.713,3	9.614,1	9.505,0
Vermogenkosten	502,6	693,4	865,4	1.016,9	1.014,3	914,5	989,1	984,0	978,4	972,3	965,5	958,0	949,8	940,8	930,9	920,0
Free cash flow	-	1.422,5	1.027,5	649,0	-753,0	-1.136,6	-1.028,9	-1.040,0	-1.040,0	-1.040,0	-1.040,0	-1.040,0	-1.040,0	-1.040,0	-1.040,0	-920,0
Correctie werkkapitaal	-18,0															
Eind	6.933,6	8.654,4	10.168,9	10.432,8	10.310,4	10.196,1	10.145,2	10.089,2	10.027,6	9.959,9	9.885,4	9.803,4	9.713,3	9.614,1	9.505,0	9.505,0