

Resultatenrekening	To	T1	T2	T3	T4	T5	T6	T7-->∞
Omzet		2.250,0	5.000,0	7.250,0	7.800,0	7.895,0	7.950,0	7.950,0
Kosten		-2.750,0	-5.000,0	-6.900,0	-6.000,0	-5.800,0	-5.750,0	-5.750,0
Afschrijving		-300,0	-600,0	-900,0	-900,0	-900,0	-900,0	-900,0
<b>WvRB</b>		<b>-800,0</b>	<b>-600,0</b>	<b>-550,0</b>	<b>900,0</b>	<b>1.195,0</b>	<b>1.300,0</b>	<b>1.300,0</b>
Rente		-12,5	-85,0	-142,5	-182,5	-152,5	-152,5	-152,5
<b>WvB</b>		<b>-812,5</b>	<b>-685,0</b>	<b>-692,5</b>	<b>717,5</b>	<b>1.042,5</b>	<b>1.147,5</b>	<b>1.147,5</b>
Vpb		-	-	-	-	-	143,5	229,5
<b>Nettowinst</b>		<b>-812,5</b>	<b>-685,0</b>	<b>-692,5</b>	<b>717,5</b>	<b>1.042,5</b>	<b>1.004,0</b>	<b>918,0</b>

Balans	To	T1	T2	T3	T4	T5	T6	T7-->∞
Machine	900,0	1.500,0	1.800,0	1.800,0	1.800,0	1.800,0	1.800,0	1.800,0
Debiteuren		270,0	600,0	870,0	936,0	947,4	954,0	954,0
Liquide middelen		15,0	52,5	61,0	31,5	1.044,6	2.037,5	2.955,5
<b>Totaal debet</b>	<b>900,0</b>	<b>1.785,0</b>	<b>2.452,5</b>	<b>2.731,0</b>	<b>2.767,5</b>	<b>3.792,0</b>	<b>4.791,5</b>	<b>5.709,5</b>
EV	650,0	-162,5	-847,5	-1.540,0	-822,5	220,0	1.224,0	2.142,0
VV	250,0	1.700,0	2.850,0	3.650,0	3.050,0	3.050,0	3.050,0	3.050,0
Crediteuren		247,5	450,0	621,0	540,0	522,0	517,5	517,5
<b>Total credit</b>	<b>900,0</b>	<b>1.785,0</b>	<b>2.452,5</b>	<b>2.731,0</b>	<b>2.767,5</b>	<b>3.792,0</b>	<b>4.791,5</b>	<b>5.709,5</b>

Vrije geldstroom (FCF)	To	T1	T2	T3	T4	T5	T6	T7-->∞
WvRB		-800,0	-600,0	-550,0	900,0	1.195,0	1.300,0	1.300,0
Vpb operationeel		-	-	-	-	29,0	260,0	260,0
<b>NOR</b>		<b>-800,0</b>	<b>-600,0</b>	<b>-550,0</b>	<b>900,0</b>	<b>1.166,0</b>	<b>1.040,0</b>	<b>1.040,0</b>
Afschrijvingen		300,0	600,0	900,0	900,0	900,0	900,0	900,0
Investeringen		-900,0	-900,0	-900,0	-900,0	-900,0	-900,0	-900,0
Mut NWK		-22,5	-127,5	-99,0	-147,0	-29,4	-11,1	-
<b>FCF</b>		<b>-1.422,5</b>	<b>-1.027,5</b>	<b>-649,0</b>	<b>753,0</b>	<b>1.136,6</b>	<b>1.028,9</b>	<b>1.040,0</b>
TS		-	-	-	-	29,0	116,5	30,5

Doorrekening activa	To	T1	T2	T3	T4	T5	T6	T7-->∞
Stand begin	-	900,0	1.500,0	1.800,0	1.800,0	1.800,0	1.800,0	1.800,0
Investeringen	900,0	900,0	900,0	900,0	900,0	900,0	900,0	900,0
Afschrijvingen		-300,0	-600,0	-900,0	-900,0	-900,0	-900,0	-900,0
<b>Stand eind</b>	<b>900,0</b>	<b>1.500,0</b>	<b>1.800,0</b>	<b>1.800,0</b>	<b>1.800,0</b>	<b>1.800,0</b>	<b>1.800,0</b>	<b>1.800,0</b>

Doorrekening vreemd vermogen	To	T1	T2	T3	T4	T5	T6	T7-->∞
Stand begin	-	250,0	1.700,0	2.850,0	3.650,0	3.050,0	3.050,0	3.050,0
Opgenomen	250,0	1.450,0	1.150,0	800,0				
Afgeleest					-600,0			
<b>Stand eind</b>	<b>250,0</b>	<b>1.700,0</b>	<b>2.850,0</b>	<b>3.650,0</b>	<b>3.050,0</b>	<b>3.050,0</b>	<b>3.050,0</b>	<b>3.050,0</b>
Rente		12,5	85,0	142,5	182,5	152,5	152,5	152,5

Berekening werkkapitaal	To	T1	T2	T3	T4	T5	T6	T7-->∞
Debiteuren	-	270,0	600,0	870,0	936,0	947,4	954,0	954,0
Crediteuren	-	247,5	450,0	621,0	540,0	522,0	517,5	517,5
<b>Netto Werkkapitaal</b>	<b>-</b>	<b>22,5</b>	<b>150,0</b>	<b>249,0</b>	<b>396,0</b>	<b>425,4</b>	<b>436,5</b>	<b>436,5</b>
Mutatie netto werkkapitaal		22,5	127,5	99,0	147,0	29,4	11,1	-

Verhoudingsgetallen	To	T1	T2	T3	T4	T5	T6	T7-->∞
Brutomarge		-22%	0%	5%	23%	27%	28%	28%
Debiteuren		12%	12%	12%	12%	12%	12%	12%
Crediteren		9%	9%	9%	9%	9%	9%	9%
Vpb		20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%
Rente		5%	5%	5%	5%	5%	5%	5%

Bepaling tax shield	To	T1	T2	T3	T4	T5	T6	T7-->∞
WvRB	-	-812,5	-685,0	-692,5	717,5	1.042,5	1.147,5	1.147,5
WvRb cumulatief		-812,5	-1.497,5	-2.190,0	-1.472,5	-430,0	717,5	1.865,0
Saldo vennootschapsbelasting		-	-	-	-	-	143,5	229,5
WvRB	-	-800,0	-600,0	-550,0	900,0	1.195,0	1.300,0	1.300,0
WvRb cumulatief		-800,0	-1.400,0	-1.950,0	-1.050,0	145,0	1.445,0	2.745,0
Belasting operationeel resultaat		-	-	-	-	29,0	260,0	260,0
Financieel resultaat (rente)		-12,5	-85,0	-142,5	-182,5	-152,5	-152,5	-152,5
Belasting financieel resultaat		2,5	17,0	28,5	36,5	30,5	30,5	30,5
<b>Saldo tax shield</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>29,0</b>	<b>116,5</b>	<b>30,5</b>

Doorrekening eigen vermogen	To	T1	T2	T3	T4	T5	T6	T7-->∞
Stand begin	650,0	650,0	-162,5	-847,5	-1.540,0	-822,5	220,0	1.224,0
Toevoeging		-812,5	-685,0	-692,5	717,5	1.042,5	1.004,0	918,0
Onttrekking								
<b>Stand eind</b>	<b>650,0</b>	<b>-162,5</b>	<b>-847,5</b>	<b>-1.540,0</b>	<b>-822,5</b>	<b>220,0</b>	<b>1.224,0</b>	<b>2.142,0</b>

Doorrekening liquide middelen	To	T1	T2	T3	T4	T5	T6	T7-->∞
Stand begin		-	15,0	52,5	61,0	31,5	1.044,6	2.037,5
Netto winst		-812,5	-685,0	-692,5	717,5	1.042,5	1.004,0	918,0
Afschrijvingen		300,0	600,0	900,0	900,0	900,0	900,0	900,0
Investerings		-900,0	-900,0	-900,0	-900,0	-900,0	-900,0	-900,0
Investerings werkkapitaal		-22,5	-127,5	-99,0	-147,0	-29,4	-11,1	-
Saldo aflossingen/leningen		1.450,0	1.150,0	800,0	-600,0	-	-	-
<b>Stand eind</b>	<b>-</b>	<b>15,0</b>	<b>52,5</b>	<b>61,0</b>	<b>31,5</b>	<b>1.044,6</b>	<b>2.037,5</b>	<b>2.955,5</b>

Disconteringsfactor		T1	T2	T3	T4	T5	T6	T7-->∞
Jaar		1	2	3	4	5	6	7
Disconteringsfactor	10%	1,10	1,21	1,33	1,46	1,61	1,77	1,95

Waardering		T1	T2	T3	T4	T5	T6	T7-->∞	∞
FCF		-1.422,5	-1.027,5	-649,0	753,0	1.136,6	1.028,9	1.040,0	10400
Tax shield		-	-	-	-	29,0	116,5	30,5	305
<b>FCF + TS</b>		<b>-1.422,5</b>	<b>-1.027,5</b>	<b>-649,0</b>	<b>753,0</b>	<b>1.165,6</b>	<b>1.145,4</b>	<b>1.070,5</b>	<b>10705</b>
Disconteringsfactor		1,10	1,21	1,33	1,46	1,61	1,77	1,95	
<b>Contante waarde</b>		<b>-1.293,2</b>	<b>-849,2</b>	<b>-487,6</b>	<b>514,3</b>	<b>723,7</b>	<b>646,5</b>	<b>549,3</b>	
Vo prognose periode		-196,0		Vo op pp	-295,4				
Vo rest periode		5.493,4		Vo ts pp	99,4				
<b>Vo economische waarde</b>		<b>5.297,3</b>		<b>Vo tot PP</b>	<b>-196,0</b>				
Vo vreemd vermogen		250,0		Vo ts rp	5.336,8				
Vo eigen vermogen		5.047,3		Vo tot rp	156,51				
<b>Vo economische waarde</b>		<b>5.297,3</b>		<b>Vo tot rp</b>	<b>5.493,4</b>				
				<b>Vo totaal</b>	<b>5.297,3</b>				

Controle berekening		T1	T2	T3	T4	T5	T6	T7-->∞
Kd	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%
Kel		10,2%	11,5%	12,3%	12,6%	12,0%	12,0%	12,0%
WACC		7,3%	8,1%	8,5%	9,7%	9,8%	9,0%	9,7%

Vo	5.297,3	7.249,6	9.002,0	10.551,2	10.853,4	10.773,1	10.705,0
Debt	250,0	1.700,0	2.850,0	3.650,0	3.050,0	3.050,0	3.050,0
<b>Waarde EV</b>	<b>5.047,3</b>	<b>5.549,6</b>	<b>6.152,0</b>	<b>6.901,2</b>	<b>7.803,4</b>	<b>7.723,1</b>	<b>7.655,0</b>

Vermogenskosten		T1	T2	T3	T4	T5	T6	T7-->∞
Rente		12,5	85,0	142,5	182,5	152,5	152,5	152,5
Tax shield		-	-	-	-	-29,0	-116,5	-30,5
Eigen vermogen		517,2	640,0	757,7	872,6	932,8	924,8	918,0
<b>Vermogenskosten</b>		<b>529,7</b>	<b>725,0</b>	<b>900,2</b>	<b>1.055,1</b>	<b>1.056,3</b>	<b>960,8</b>	<b>1.040,0</b>

Waarde onderneming		T1	T2	T3	T4	T5	T6	T7-->∞
Begin		5.297,3	7.249,6	9.002,0	10.551,2	10.853,4	10.773,1	10.705,0
Vermogenskosten		529,7	725,0	900,2	1.055,1	1.056,3	960,8	1.040,0
Free cash flow		1.422,5	1.027,5	649,0	-753,0	-1.136,6	-1.028,9	-1.040,0
<b>Eind</b>		<b>7.249,6</b>	<b>9.002,0</b>	<b>10.551,2</b>	<b>10.853,4</b>	<b>10.773,1</b>	<b>10.705,0</b>	<b>10.705,0</b>