

Resultatenrekening	To	T1	T2	T3	T4	T5-->∞
Omzet		750,0	1.650,0	2.362,5	2.365,0	2.365,0
Kosten		380,0	742,5	1.110,4	1.110,0	1.110,0
Afschrijving		171,0	342,0	513,0	513,0	513,0
Winst voor rente en belasting		199,0	565,5	739,1	742,0	742,0
Rente		13,8	26,5	20,0	10,0	-
Winst voor belasting		185,3	539,0	719,1	732,0	742,0
Vennootschapsbelasting		37,1	107,8	143,8	146,4	148,4
Netto winst		148,2	431,2	575,3	585,6	593,6

Balans	To	T1	T2	T3	T4	T5-->∞
Machines	513,0	855,0	1.026,0	1.026,0	1.026,0	1.026,0
Debiteuren	-	75,0	165,0	236,3	236,5	236,5
Liquide middelen	-	16,6	85,8	419,3	804,6	1.398,2
Totaal	513,0	946,6	1.276,8	1.681,5	2.067,1	2.660,7
Balans Credit						
Eigen vermogen	238,0	386,2	817,4	1.392,7	1.978,3	2.571,9
Vreemd vermogen	275,0	530,0	400,0	200,0	-	-
Crediteuren	-	30,4	59,4	88,8	88,8	88,8
Totaal	513,0	946,6	1.276,8	1.681,5	2.067,1	2.660,7

Vrije geldstroom (BCF)	To	T1	T2	T3	T4	T5-->∞
Winst voor rente en belasting		199,0	565,5	739,1	742,0	742,0
Vennootschapsbelasting operationeel		39,8	113,1	147,8	148,4	148,4
Netto operationeel resultaat		159,2	452,4	591,3	593,6	593,6
Afschrijving		171,0	342,0	513,0	513,0	513,0
Investeringen		-513,0	-513,0	-513,0	-513,0	-513,0
Mutatie netto werkkapitaal		-44,6	-61,0	-41,8	-0,3	-
Vrije geldstroom (FCF)		-227,4	220,4	549,5	593,3	593,6

Geldstroom uit financiering	To	T1	T2	T3	T4	T5-->∞
Rente		-13,8	-26,5	-20,0	-10,0	-
Belasting op rente (TS)		-2,8	-5,3	-4,0	-2,0	-
Rente na belasting		-11,0	-21,2	-16,0	-8,0	-
Mutatie lening		255,0	-130,0	-200,0	-200,0	-
Geldstroom uit financiering		244,0	-151,2	-216,0	-208,0	-

Doorrekening activa	To	T1	T2	T3	T4	T5-->∞
Stand begin	-	513,0	855,0	1.026,0	1.026,0	1.026,0
Investeringen	513,0	513,0	513,0	513,0	513,0	513,0
Afschrijvingen	-	-171,0	-342,0	-513,0	-513,0	-513,0
Stand eind	513,0	855,0	1.026,0	1.026,0	1.026,0	1.026,0

Doorrekening liquide middelen	To	T1	T2	T3	T4	T5-->∞
Vrije geldstroom (FCF)		-227,4	220,4	549,5	593,3	593,6
Geldstroom uit financiering		244,0	-151,2	-216,0	-208,0	-
Mutatie liquide middelen		16,6	69,2	333,5	385,3	593,6
Stand begin	-	-	16,6	85,8	419,3	804,6
Mutatie liquide middelen	-	16,6	69,2	333,5	385,3	593,6
Stand eind	-	16,6	85,8	419,3	804,6	1.398,2

Doorrekening eigen vermogen	To	T1	T2	T3	T4	T5-->∞
Stand begin	-	238,0	386,2	817,4	1.392,7	1.978,3
Mutatie	238,0	148,2	431,2	575,3	585,6	593,6
Stand einde	238,0	386,2	817,4	1.392,7	1.978,3	2.571,9

Doorrekening vreemd vermogen	To	T1	T2	T3	T4	T5-->∞
Stand begin	-	275,0	530,0	400,0	200,0	-
Mutatie	275,0	255,0	-130,0	-200,0	-200,0	-
Stand einde	275,0	530,0	400,0	200,0	-	-

Doorrekening rente	To	T1	T2	T3	T4	T5-->∞
Stand einde	0	275	530	400	200	0
Rentepercentage	5%	5%	5%	5%	5%	5%
Rente	-	13,8	26,5	20,0	10,0	-

Doorrekening werkkapitaal	To	T1	T2	T3	T4	T5-->∞
Debiteuren	-	75,0	165,0	236,3	236,5	236,5
Crediteuren	-	30,4	59,4	88,8	88,8	88,8
Netto werkkapitaal	-	44,6	105,6	147,4	147,7	147,7
Mutatie netto werkkapitaal	-	-44,6	-61,0	-41,8	-0,3	-

Berekening disconteringsvoet	To	T1	T2	T3	T4	T5-->∞
Jaar	0	1	2	3	4	5
Vermogenskosten eigen vermogen (unlevered)	12%	12%	12%	12%	12%	12%
Disconteringsvoet		1,12	1,25	1,40	1,57	1,76

Waardering	To	T1	T2	T3	T4
Vo prognose periode =		-227,4	220,4	549,5	593,3
		1,12	1,25	1,40	1,57
Vo prognose periode =	740,8	-203,0	175,7	391,1	377,1
Vo tax shield		2,8	5,3	4,0	2,0
		1,12	1,25	1,40	1,57
	10,8	2,5	4,2	2,8	1,3
V4 rest periode		593,6	4946,7		
		0,12			
Vo rest periode	3.143,7	4946,7			
		1,57			
Vo = Economische waarde To	3.895,3				

Controleberekening	To	T1	T2	T3	T4	T5-->∞
Waarde onderneming		3895,3	4587,4	4912,2	4948,2	4946,7
Tax shield		10,8	9,3	5,2	1,8	0,0
Vreemd vermogen		275,0	530,0	400,0	200,0	0,0
WO-TS-VV		3609,5	4048,1	4507,0	4746,4	4946,7
VV/EV		7,62%	13,09%	8,88%	4,21%	0,00%
Vermogenskosten eigen vermogen (unlevered)		12,000%	12,000%	12,000%	12,000%	12,000%
Rentepercentage		5,000%	5,000%	5,000%	5,000%	5,000%
Vermogenskosten eigen vermogen (levered)		12,533%	12,916%	12,621%	12,295%	12,000%
WACC		11,929%	11,884%	11,919%	11,960%	12,000%
Vermogenskosten eigen vermogen @ kel		452,39	522,87	568,84	583,57	593,60
Vermogenskosten tax shield @ keu		1,296	1,121	0,620	0,214	-0,000
Vermogenskosten vreemd vermogen @ rentepercentage		13,75	26,50	20,00	10,00	-
Tax shield		-2,75	-5,30	-4,00	-2,00	-
Vermogenskosten		464,69	545,19	585,46	591,78	593,60

Doorrekening waarde onderneming	To	T1	T2	T3	T4	T5-->∞
Stand begin		3.895,3	4.587,4	4.912,2	4.948,2	4.946,7
Vermogenskosten		464,7	545,2	585,5	591,8	593,6
Vrije geldstroom (FCF)		-227,4	-220,4	-549,5	-593,3	-593,6
Waarde onderneming einde	3.895,3	4.587,4	4.912,2	4.948,2	4.946,7	4.946,7

Doorrekening waarde tax shield	To	T1	T2	T3	T4	T5-->∞
Stand begin		10,8	9,3	5,2	1,8	0,0
Vermogenskosten		1,3	1,1	0,6	0,2	0,0
Cash flow		2,8	5,3	4,0	2,0	0,0
Stand einde	10,8	9,3	5,2	1,8	0,0	0,0

Economische balans aanvang	T1	T2	T3	T4	T5-->∞
Economische waarde activa	3.884,5	4.578,1	4.907,0	4.946,4	4.946,7
Economische waarde tax shield	10,8	9,3	5,2	1,8	-0,0
Economische waarde	3.895,3	4.587,4	4.912,2	4.948,2	4.946,7
Economische waarde eigen vermogen	3.620	4.057	4.512	4.748	4.947
Economische waarde vreemd vermogen	275	530	400	200	0
Economische waarde	3.895	4.587	4.912	4.948	4.947

Waardering volgens WACC methode	T1	T2	T3	T4	T5-->∞
Free cash flow (FCF)	-227,4	220,4	549,462	593,318	593,6
WACC	11,93%	11,88%	11,92%	11,96%	12,00%
WACC-methode	3.895,3	4.587,4	4.912,2	4.948,2	4.946,7

Capital cash flow (CCF)-Methode	T1	T2	T3	T4	T5-->∞
Vrije geldstroom (FCF)	-227,4	220,4	549,462	593,318	593,6
Belasting op rente (TS)	-2,75	-5,3	-4	-2	0
Capital cash flow	-224,7	215,1	545,5	591,3	593,6
Keu	12%	12%	12%	12%	12%
CCF-methode	3.895,3	4.587,4	4.912,2	4.948,2	4.946,7

Cash to Equity (CtE) methode	T1	T2	T3	T4	T5-->∞
Vrije geldstroom (FCF)	-227,4	220,4	549,462	593,318	593,6
Belasting op rente (TS)	-2,75	-5,3	-4	-2	0
Rente	-13,75	-26,5	-20	-10	0
Mutatie lening	255	-130	-200	-200	0
Cash to Equity	16,6	69,2	333,5	385,3	593,6
Vermogenskosten eigen vermogen (levered)	12,533%	12,916%	12,621%	12,295%	12,000%
Cash-to-Equity-methode	3.620,2	4.057,3	4.512,2	4.748,2	4.946,7