Resultatenrekening	To	T1	T2	T3	T4	T5	T6	T7	T8-->∞
Omzet		1.000,0	1.500,0	2.100,0	2.700,0	2.950,0	2.950,0	3.000,0	3.000,0
Kosten		600,0	800,0	1.100,0	1.350,0	1.480,0	1.500,0	1.500,0	1.500,0
Afschrijving		200,0	400,0	600,0	600,0	600,0	600,0	600,0	600,0
Winst voor belasting		**200,0**	**300,0**	**400,0**	**750,0**	**870,0**	**850,0**	**900,0**	**900,0**
Belasting		40,0	60,0	80,0	150,0	174,0	170,0	180,0	180,0
Nettowinst		**160,0**	**240,0**	**320,0**	**600,0**	**696,0**	**680,0**	**720,0**	**720,0**

Balans	To	T1	T2	T3	T4	T5	T6	T7	T8-->∞
Activa	600,0	1.000,0	1.200,0	1.200,0	1.200,0	1.200,0	1.200,0	1.200,0	1.200,0
Debiteuren	-	80,0	120,0	168,0	216,0	236,0	236,0	240,0	240,0
Voorraad	-	100,0	150,0	210,0	270,0	295,0	295,0	300,0	300,0
Liquide middelen	-	-330,0	-350,0	-93,0	436,5	1.107,0	1.790,0	2.500,0	3.220,0
Totaal debet	**600,0**	**850,0**	**1.120,0**	**1.485,0**	**2.122,5**	**2.838,0**	**3.521,0**	**4.240,0**	**4.960,0**
Eigen vermogen	600,0	760,0	1.000,0	1.320,0	1.920,0	2.616,0	3.296,0	4.016,0	4.736,0
Crediteuren	-	90,0	120,0	165,0	202,5	222,0	225,0	225,0	225,0
Totaal credit	**600,0**	**850,0**	**1.120,0**	**1.485,0**	**2.122,5**	**2.838,0**	**3.521,0**	**4.241,0**	**4.961,0**

Vrije geldstroom (FCF)	To	T1	T2	T3	T4	T5	T6	T7	T8-->∞
Winst voor belasting		200,0	300,0	400,0	750,0	870,0	850,0	900,0	900,0
Belasting (operationeel)		40,0	60,0	80,0	150,0	174,0	170,0	180,0	180,0
Netto operationeel resultaat		**160,0**	**240,0**	**320,0**	**600,0**	**696,0**	**680,0**	**720,0**	**720,0**
Afschrijving		200,0	400,0	600,0	600,0	600,0	600,0	600,0	600,0
Investering		-600,0	-600,0	-600,0	-600,0	-600,0	-600,0	-600,0	-600,0
NWK-mutatie		-90,0	-60,0	-63,0	-70,5	-25,5	3,0	-10,0	-
Vrije geldstroom (FCF)		**-330,0**	**-20,0**	**257,0**	**529,5**	**670,5**	**683,0**	**710,0**	**720,0**

Waardering	To	T1	T2	T3	T4	T5	T6	T7	T8-->∞
Vo prognose periode =		-330,0	-20,0	257,0	529,5	670,5	683,0	710,0	720,0
		1,12	1,25	1,40	1,57	1,76	1,97	2,21	2,48
Vo prognose periode =	1.547,3	-294,6	-15,9	182,9	336,5	380,5	346,0	321,2	290,8
V8 restperiode =		720,0 / 0,120	6.000,0						
Vo restperiode =	2.423,3	6.000,0 / 2,48							
Vo = Economische waarde To	**3.970,6**								

Controleberekening	To	T1	T2	T3	T4	T5	T6	T7	T8-->∞
Economische waarde (begin periode)		3.970,6	4.777,1	5.370,3	5.757,8	5.919,2	5.959,0	5.991,1	6.000,0
Vermogenskosten		476,5	573,2	644,4	690,9	710,3	715,1	718,9	720,0
FCF		-330,0	-20,0	257,0	529,5	670,5	683,0	710,0	720,0
Economische waarde (eind periode)	3.970,6	4.777,1	5.370,3	5.757,8	5.919,2	5.959,0	5.991,1	6.000,0	6.000,0

Mutatie netto werkkapitaal	To	T1	T2	T3	T4	T5	T6	T7	T8-->∞
Debiteuren	0,0	80,0	120,0	168,0	216,0	236,0	236,0	240,0	240,0
Voorraad	0,0	100,0	150,0	210,0	270,0	295,0	295,0	300,0	300,0
Crediteuren	0,0	90,0	120,0	165,0	202,5	222,0	225,0	225,0	225,0
NWK	**0,0**	**90,0**	**150,0**	**213,0**	**283,5**	**309,0**	**306,0**	**316,0**	**316,0**
NWK-mutatie		-90,0	-60,0	-63,0	-70,5	-25,5	3,0	-10,0	0,0

Berekening disconteringsvoet	To	T1	T2	T3	T4	T5	T6	T7	T8-->∞
Jaar	0	1	2	3	4	5	6	7	8
Vermogenskostenvoet	12%	1,12	1,25	1,40	1,57	1,76	1,97	2,21	2,48

Doorrekening activa	To	T1	T2	T3	T4	T5	T6	T7	T8-->∞
Stand begin	-	600,0	1.000,0	1.200,0	1.200,0	1.200,0	1.200,0	1.200,0	1.200,0
Investeringen	600,0	600,0	600,0	600,0	600,0	600,0	600,0	600,0	600,0
Afschrijvingen	-	-200,0	-400,0	-600,0	-600,0	-600,0	-600,0	-600,0	-600,0
Stand eind	**600,0**	**1.000,0**	**1.200,0**	**1.200,0**	**1.200,0**	**1.200,0**	**1.200,0**	**1.200,0**	**1.200,0**

Doorrekening eigen vermogen	To	T1	T2	T3	T4	T5	T6	T7	T8-->∞
Begin	600,0	600,0	760,0	1.000,0	1.320,0	1.920,0	2.616,0	3.296,0	4.016,0
Mutatie	-	160,0	240,0	320,0	600,0	696,0	680,0	720,0	720,0
Eind	600,0	760,0	1.000,0	1.320,0	1.920,0	2.616,0	3.296,0	4.016,0	4.736,0

Ratio's	To	T1	T2	T3	T4	T5	T6	T7	T8-->∞
Stijging omzet			50%	40%	29%	9%	0%	2%	0%
Stijging kosten			33%	38%	23%	10%	1%	0%	0%
Vennootschapsbelasting		20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%
Debiteuren % omzet		8%	8%	8%	8%	8%	8%	8%	8%
Voorraad % omzet		10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%	10%
Crediteuren % kosten		15%	15%	15%	15%	15%	15%	15%	15%