

Forecast Assumptions 2015 -2017	2015	2016	2017	2018
omzetgroei	13,05%	13,00%	13,00%	13,00%
Cost of Sales (Variable) / Sales %	61,61%	61,61%	61,61%	61,61%
Depreciation & Amortization / Gross Fixed Assets %	7,50%	7,50%	7,50%	7,50%
Selling, G&A Expenses / Sales (%)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Other Expenses / Sales (%)	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Interest on Cash & Marketable Securities	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%
Belasting	5,85%	6,85%	7,85%	9,85%
Common Shares Outstanding (Mil)	3,727	3,727	3,727	3,727
Cost of Capital: 2013 - 2012 (%)	€ -	€ -	€ -	€ -
Cost of Capital: Terminal Period (%)	€ -	€ -	€ -	€ -
Sustainable Cash Flow Growth Rate (%)	€ -	€ -	€ -	€ -
Market Value of Long-Term Debt	€ -	€ -	€ -	€ -
	€ -	€ -	€ -	€ -
	Historical Data			
	2008	2009	2011	2012
Income statement:				
Net Sales or Revenues	€ -	€ -	€ 2,36	€ 4,48
Subsidie wmbo				
operationele kosten	€ -	€ -	€ 5,23	€ 2,76
Personeelskosten	€ -	€ -	€ -	
afschrijvingen	€ -	€ -	€ 0,13	€ 0,20
andere kosten	€ -	€ -	€ 5,10	€ 2,56
Operating Income	€ -	€ -	€ -2,87	€ 1,72
afschrijving ontwikkelingskosten jaar 2014	€ -	€ -	€ -	€ -
Geactiveerde ontwikkelingskosten	€ -	€ -		
Winst voor belasting	€ -	€ -	€ -2,87	€ 1,72
Belasting	€ -	€ -	€ 0,54	€ 0,02
Minority Interest (-)	€ -	€ -		
Equity In Earnings (+)	€ -	€ -		
After Tax Other Income/Expense (+)	€ -	€ -		
Discontinued Operations (+)	€ -	€ -	€ -	€ -
Net Income Before Extra Items/Preferred Div	€ -	€ -	€ -3,41	€ 1,70
Extr Items & Gain(Loss) Sale of Assets (+)	€ -	€ -	€ -	€ -
Net Income Before Preferred Dividends	€ -	€ -		
Preferred Dividend Require	€ -	€ -	€ -	€ -
Net Income to Common Shareholders	€ -	€ -	€ -3,41	€ 1,70
aantal aandelen			€ 3,73	€ 3,73
Winst per aandeel			€ -0,91	€ 0,46
Koers			€ 0,90	€ 1,50
Koers winst			€ -0,98	€ 3,29
Historical Ratios		Historical Data		
			2011	2012
Net Sales Growth Rate				89,83%
Cost of Sales (Variable) / Sales %			221,61%	61,61%
Depreciation & Amortization / Sales%			5,51%	4,46%
Belasting			(18,82%)	1,16%

€ -	€ -				
€ -	€ -				
€ -	€ -				
		27%			
		Forecasted Data			
2013	2014	2015	2016	2017	
€ 4,29	€ 4,85	€ 5,48	€ 6,20	€ 7,00	
		€ 0,42	€ 0,42	€ 0,42	
€ 3,08	€ 3,43	€ 3,38	€ 3,82	€ 4,31	
€ 1,64	€ 1,98	€ -	€ -	€ -	
€ 0,39	€ 0,53	€ 0,41	€ 0,46	€ 0,52	
€ 1,05	€ 0,92	€ -	€ -	€ -	
€ 1,21	€ 1,42	€ 2,11	€ 2,33	€ 2,58	
€ -	€ -	€ 0,27	€ 0,57	€ 0,64	
	€ 1,33	€ 1,50	€ 1,67	€ 1,89	
€ 1,21	€ 2,75	€ 3,35	€ 3,43	€ 3,83	
€ 0,04	€ 0,16	€ 0,20	€ 0,24	€ 0,30	
		€ -	€ -	€ -	
		€ -	€ -	€ -	
		€ -	€ -	€ -	
€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	
€ 1,17	€ 2,59	€ 3,15	€ 3,20	€ 3,53	
€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	
		€ 3,15	€ 3,20	€ 3,53	
€ -	€ -	€ -	€ -	€ -	
€ 1,17	€ 2,59	€ 3,15	€ 3,20	€ 3,53	
€ 3,73	€ 3,73	3,73	3,73	3,73	
€ 0,31	€ 0,69	€ 0,85	€ 0,86	€ 0,95	
€ 3,20	€ 3,00	€ 9,00	€ 13,98	€ 14,77	
€ 10,20	€ 4,32	€ 10,64	€ 12,00	€ 14,00	
2013	2014	Average	Minimum	Maximum	
-4,24%	13,05%	32,9%	-4,2%	89,8%	13,05%
71,79%	70,72%	106,4%	61,6%	221,6%	68,04%
9,09%	10,93%	7,5%	4,5%	10,9%	
3,31%	5,85%	-2,1%	-18,8%	5,9%	