

Príloha číslo 2 – Výpočet čistej súčasnej hodnoty a reálnych opcíí

k	88,57%	Prijateľná úroveň NPV	100,00	WACC	6,0%
Bezriz. úr. miera	3,3%	Dotácia- put opcia	46,97	Čísla sú v mil €	

Rok		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Nárast tržieb			3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%	3%
Tržby z prepravy		53,85	55,46	57,12	58,84	60,60	62,42	64,29	66,22	68,21	70,26
Ročné náklady		4,05	4,07	4,09	4,11	4,13	4,15	4,17	4,19	4,21	4,24
Nárast n			0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%
Daň		20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%
NPV pred daňou		49,80	51,39	53,03	54,73	56,47	58,27	60,12	62,03	63,99	66,02
Zdanené NPV -S		39,84	41,11	42,43	43,78	45,18	46,62	48,10	49,62	51,20	52,82
Diskontované NPV	1 210,41	39,84	38,49	38,43	38,37	38,31	38,24	38,18	38,11	38,04	37,97
Investícia	1 290,00										
NPV	-79,59										
Realizačná cena CF pri zaručenom objeme tržieb -X		34,91	36,04	37,21	38,40	39,64	40,91	42,22	43,57	44,96	46,39
Sigma		0,3244	0,3238	0,3231	0,3225	0,3219	0,3214	0,3208	0,3203	0,3198	0,3192
p		0,47	0,47	0,47	0,47	0,47	0,47	0,47	0,47	0,47	0,47
u		1,38	1,38	1,38	1,38	1,38	1,38	1,38	1,38	1,38	1,38
d		0,72	0,72	0,72	0,72	0,72	0,73	0,73	0,73	0,73	0,73
u.d		1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Cena put opcie		6,115	6,302	6,494	6,692	6,897	7,107	7,324	7,547	7,777	8,013
Diskontovaná cena put opcie	182,28	6,11	5,90	5,88	5,86	5,85	5,83	5,81	5,80	5,78	5,76

Rok		11	12	13	14	15	16	17	18	19	20
Nárast tržieb		4%	4%	4%	4%	4%	4%	4%	4%	4%	4%
Tržby z prepravy		73,07	75,99	79,03	82,19	85,48	88,90	92,45	96,15	100,00	104,00
Ročné náklady		4,26	4,28	4,30	4,32	4,34	4,36	4,39	4,41	4,43	4,45
Nárast n		0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%
Daň		20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%
NPV pred daňou		68,81	71,71	74,73	77,87	81,13	84,53	88,07	91,74	95,57	99,54
Zdanené NPV -S		55,05	57,37	59,78	62,29	64,91	67,62	70,45	73,39	76,45	79,63
Diskontované NPV	1 210,41	38,29	38,61	38,93	39,25	39,57	39,88	40,20	40,52	40,84	41,16
Investícia	1 290,00										
NPV	-79,59										
Realizačná cena CF pri zaručenom objeme tržieb -X		48,37	50,42	52,56	54,78	57,09	59,50	62,00	64,60	67,31	70,13
Sigma		0,3186	0,3179	0,3173	0,3166	0,3161	0,3155	0,3149	0,3144	0,3139	0,3134
p		0,47	0,47	0,47	0,47	0,47	0,47	0,47	0,47	0,47	0,47
u		1,38	1,37	1,37	1,37	1,37	1,37	1,37	1,37	1,37	1,37
d		0,73	0,73	0,73	0,73	0,73	0,73	0,73	0,73	0,73	0,73
u.d		1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Cena put opcie		8,339	8,677	9,029	9,395	9,776	10,172	10,584	11,012	11,458	11,921
Diskontovaná cena put opcie	182,28	5,80	5,84	5,88	5,92	5,96	6,00	6,04	6,08	6,12	6,16

Rok		21	22	23	24	25	26	27	28	29	30
Nárast tržieb		4%	4%	4%	4%	4%	4%	4%	4%	4%	4%
Tržby z prepravy		108,16	112,48	116,98	121,66	126,53	131,59	136,85	142,32	148,02	153,94
Ročné náklady		4,47	4,50	4,52	4,54	4,56	4,59	4,61	4,63	4,66	4,68
Nárast n		0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%	0,5%
Daň		20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%	20%
NPV pred daňou		103,68	107,98	112,46	117,12	121,96	127,00	132,24	137,69	143,36	149,26
Zdanené NPV -S		82,94	86,39	89,97	93,69	97,57	101,60	105,79	110,15	114,69	119,41
Diskontované NPV	1 210,41	41,48	41,80	42,12	42,44	42,76	43,08	43,40	43,72	44,05	44,37
Investícia	1 290,00										
NPV	-79,59										
Realizačná cena CF pri zaručenom objeme tržieb -X		73,06	76,11	79,28	82,57	86,00	89,57	93,28	97,14	101,16	105,34
Sigma		0,3129	0,3125	0,3121	0,3116	0,3112	0,3108	0,3105	0,3101	0,3097	0,3094
p		0,48	0,48	0,48	0,48	0,48	0,48	0,48	0,48	0,48	0,48
u		1,37	1,37	1,37	1,37	1,37	1,36	1,36	1,36	1,36	1,36
d		0,73	0,73	0,73	0,73	0,73	0,73	0,73	0,73	0,73	0,73
u.d		1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Cena put opcie		12,403	12,904	13,425	13,967	14,531	15,117	15,727	16,361	17,020	17,706
Diskontovaná cena put opcie	182,28	6,20	6,24	6,28	6,33	6,37	6,41	6,45	6,49	6,54	6,58