

Príloha číslo 1 – Výpočet čistej súčasnej hodnoty a reálnych opcií projektu PR1BINA

k	515,20%	Prijateľná úroveň NPV	100,00	WACC	6,0%
bezriz.úr. Miera	3,3%	Dotácia- put opcia	1 295,35	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		6,73	6,93	7,14	7,36	7,58	7,80	8,04	8,28	8,53	8,78
Ročné náklady		4,05	4,07	4,09	4,11	4,13	4,15	4,17	4,19	4,21	4,24
Nárast			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		2,68	2,86	3,05	3,24	3,44	3,65	3,86	4,08	4,31	4,55
Zdanené NPV -S		2,15	2,29	2,44	2,60	2,76	2,92	3,09	3,27	3,45	3,64
Diskontované NPV	94,65	2,02	2,14	2,21	2,27	2,34	2,40	2,45	2,51	2,56	2,62
Investícia	1 290,00										
NPV	-1 195,35										
Realizačná cena CF pri zaručenom objeme tržieb -X		24,50	25,32	26,16	27,03	27,92	28,84	29,79	30,77	31,77	32,81
Sigma		0,7531	0,7265	0,7023	0,6801	0,6598	0,6412	0,6240	0,6080	0,5932	0,5795
p		0,34	0,35	0,35	0,36	0,36	0,37	0,37	0,38	0,38	0,39
u		2,12	2,07	2,02	1,97	1,93	1,90	1,87	1,84	1,81	1,79
d		0,47	0,48	0,50	0,51	0,52	0,53	0,54	0,54	0,55	0,56
u.d		1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Cena put opcie		43,44	44,80	46,19	47,62	49,09	50,60	52,15	53,75	55,40	57,09
Diskontovaná cena put opcie	1295,35	40,90	41,93	41,83	41,73	41,62	41,51	41,39	41,28	41,16	41,04

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		9,13	9,50	9,88	10,27	10,69	11,11	11,56	12,02	12,50	13,00
Ročné náklady		4,26	4,28	4,30	4,32	4,34	4,36	4,39	4,41	4,43	4,45
Nárast		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		4,88	5,22	5,58	5,95	6,34	6,75	7,17	7,61	8,07	8,55
Zdanené NPV -S		3,90	4,18	4,46	4,76	5,07	5,40	5,74	6,09	6,46	6,84
Diskontované NPV	94,65	2,71	2,81	2,91	3,00	3,09	3,18	3,27	3,36	3,45	3,53
Investícia	1 290,00										
NPV	-1 195,35										
Realizačná cena CF pri zaručenom objeme tržieb -X		34,24	35,73	37,28	38,89	40,57	42,31	44,13	46,01	47,98	50,02
Sigma		0,5619	0,5458	0,5312	0,5178	0,5054	0,4940	0,4835	0,4738	0,4647	0,4563
p		0,39	0,40	0,40	0,40	0,41	0,41	0,41	0,42	0,42	0,42
u		1,75	1,73	1,70	1,68	1,66	1,64	1,62	1,61	1,59	1,58
d		0,57	0,58	0,59	0,60	0,60	0,61	0,62	0,62	0,63	0,63
u.d		1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Cena put opcie		59,41	61,83	64,34	66,95	69,66	72,48	75,41	78,46	81,62	84,92
Diskontovaná cena put opcie	1295,35	41,33	41,61	41,90	42,18	42,46	42,75	43,03	43,32	43,60	43,89

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		13,52	14,06	14,62	15,21	15,82	16,45	17,11	17,79	18,50	19,24
Ročné náklady		4,47	4,50	4,52	4,54	4,56	4,59	4,61	4,63	4,66	4,68
Nárast		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		9,05	9,56	10,10	10,67	11,25	11,86	12,50	13,16	13,85	14,56
Zdanené NPV - S		7,24	7,65	8,08	8,53	9,00	9,49	10,00	10,53	11,08	11,65
Diskontované NPV	94,65	3,62	3,70	3,78	3,87	3,94	4,02	4,10	4,18	4,25	4,33
Investícia	1 290,00										
NPV	-1 195,35										
Realizačná cena CF pri zaručenom objeme tržieb - X		52,15	54,36	56,66	59,05	61,54	64,13	66,82	69,63	72,54	75,57
Sigma		0,4484	0,4411	0,4342	0,4278	0,4217	0,4160	0,4107	0,4056	0,4009	0,3964
p		0,43	0,43	0,43	0,43	0,43	0,44	0,44	0,44	0,44	0,44
u		1,57	1,55	1,54	1,53	1,52	1,52	1,51	1,50	1,49	1,49
d		0,64	0,64	0,65	0,65	0,66	0,66	0,66	0,67	0,67	0,67
u.d		1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Cena put opcie		88,34	91,90	95,60	99,45	103,45	107,61	111,94	116,44	121,12	125,99
Diskontovaná cena put opcie	1295,35	44,18	44,47	44,75	45,04	45,34	45,63	45,92	46,22	46,52	46,81