

## **Případová studie "Spořmany"**

**"Metodika hodnocení kvantitativních aspektů hodnoty  
za peníze v projektech PPP"**

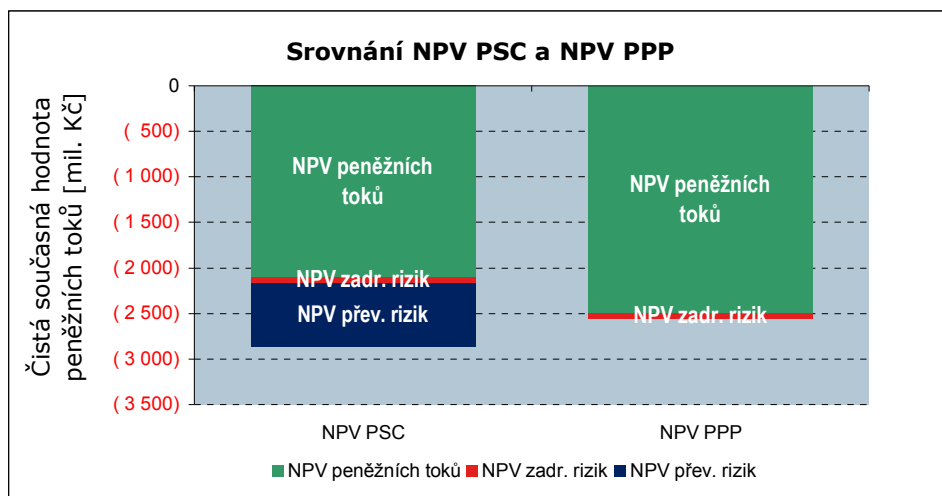
## Srovnání celkové NPV PSC a NPV PPP (absolutně a relativně)

## Jednoduchá metoda ocenění rizik

| Srovnání PPP a PSC                         |                    |                    |
|--------------------------------------------|--------------------|--------------------|
|                                            | NPV PSC            | NPV PPP            |
| NPV peněžních toků [tis. Kč]               | (2 103 854)        | (2 491 851)        |
| NPV zadržených rizik [tis. Kč]             | ( 57 391)          | ( 57 391)          |
| NPV převoditelných rizik [tis. Kč]         | ( 699 601)         | n/a                |
| <b>Celkem [tis. Kč]</b>                    | <b>(2 860 847)</b> | <b>(2 549 243)</b> |
|                                            |                    |                    |
| <b>VfM absolutní<sup>1</sup> [tis. Kč]</b> | <b>311 604</b>     |                    |
| <b>VfM relativní<sup>2</sup></b>           | <b>10,9%</b>       |                    |

<sup>1</sup> VfM absolutní - kvantitativní ohodnocení hodnoty za peníze (NPV PPP - NPV PSC)

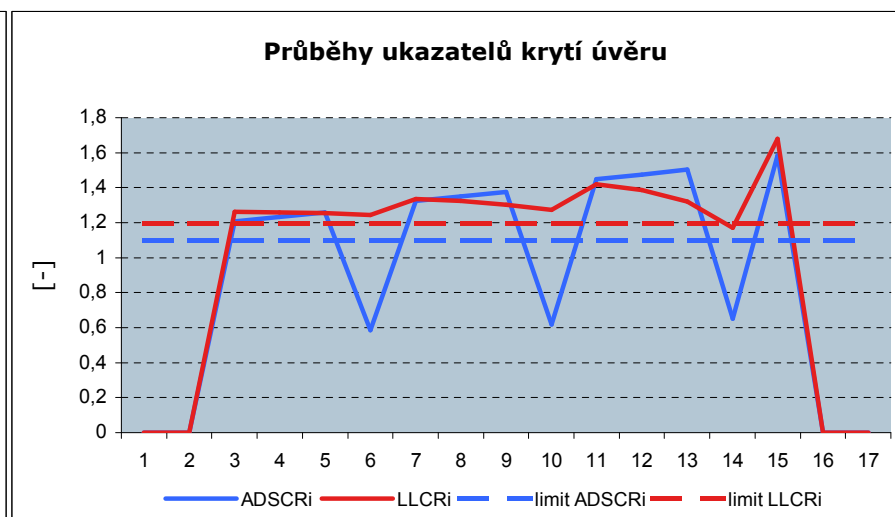
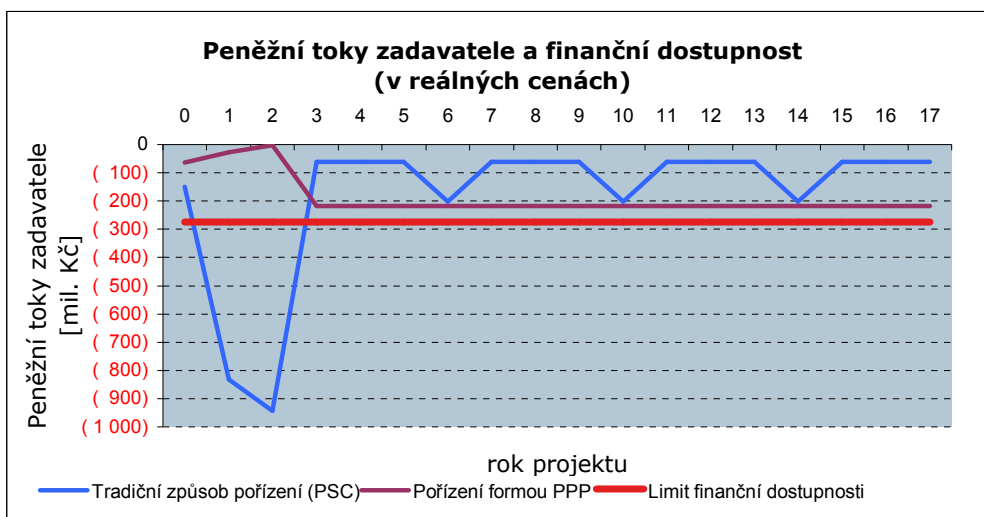
<sup>2</sup> VfM relativní - o kolik % vychází NPV PPP lépe než NPV PSC  $((NPV\ PPP - NPV\ PSC) / |NPV\ PSC|)$



## Posouzení finanční dostupnosti projektu pro obě varianty pořízení,

| Parametr projektu                        | Dosažená hodnota | Požadovaná hodnota |
|------------------------------------------|------------------|--------------------|
| Reálná výše platby za dostupnost (rok 0) | 215 865          | n/a                |
| IRR soukromého partnera                  | 10,00%           | 10,00%             |
| min. ADSCRi                              | 0,58             | 1,10               |
| min. LLCRi                               | 1,17             | 1,20               |

| Kontrolní ukazatele             |     |
|---------------------------------|-----|
| Dosaženo IRR investorů          | ano |
| Dosaženo požadované min. ADSCRi | NE  |
| Dosaženo požadované min. LLCRi  | NE  |
| Splacen seniorní úvěr           | ano |
| Splacen provozní úvěr           | ano |

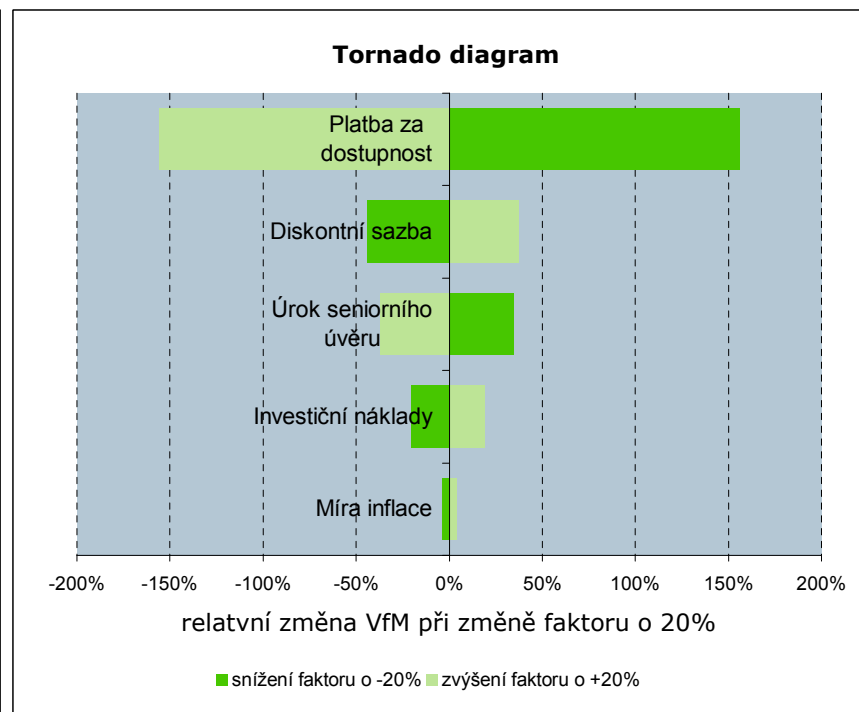
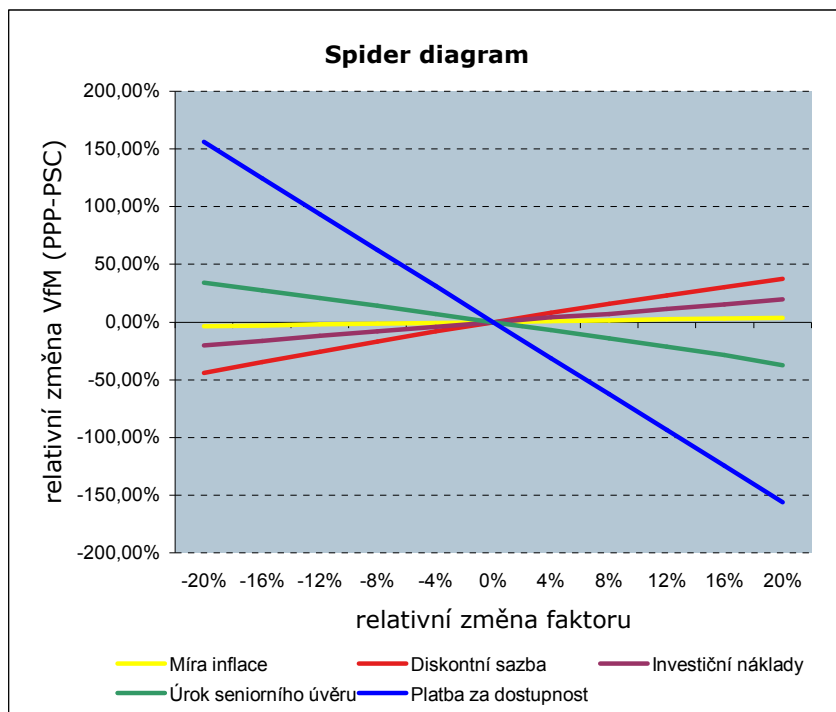


| Citlivostní analýza - citlivost VfM <sup>1</sup> - relativní vyjádření |              |                    |                       |                 |                      |
|------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------------|-----------------------|-----------------|----------------------|
|                                                                        | Míra inflace | Investiční náklady | Úrok seniorního úvěru | Diskontní sazba | Platba za dostupnost |
| Ref. hodnota                                                           | 3,0%         | 1 485 000 tis. Kč  | 6,0%                  | 6,09%           | 215 865 tis. Kč      |
| Změna faktoru                                                          |              |                    |                       |                 |                      |
| -20%                                                                   | -3,51%       | -20,21%            | 34,18%                | -44,21%         | 155,91%              |
| -16%                                                                   | -2,84%       | -16,10%            | 27,49%                | -34,76%         | 124,72%              |
| -12%                                                                   | -2,14%       | -12,08%            | 20,73%                | -25,62%         | 93,54%               |
| -8%                                                                    | -1,44%       | -8,08%             | 13,90%                | -16,78%         | 62,36%               |
| -4%                                                                    | -0,73%       | -3,89%             | 6,99%                 | -8,25%          | 31,18%               |
| 0%                                                                     | 0,00%        | 0,00%              | 0,00%                 | 0,00%           | 0,00%                |
| 4%                                                                     | 0,74%        | 3,95%              | -7,06%                | 7,97%           | -31,18%              |
| 8%                                                                     | 1,49%        | 7,03%              | -14,20%               | 15,68%          | -62,36%              |
| 12%                                                                    | 2,26%        | 11,31%             | -21,42%               | 23,13%          | -93,54%              |
| 16%                                                                    | 3,04%        | 15,48%             | -28,72%               | 30,33%          | -124,72%             |
| 20%                                                                    | 3,83%        | 19,59%             | -37,31%               | 37,29%          | -155,91%             |

<sup>1</sup> VfM - kvantitativní ohodnocení hodnoty za peníze (NPV PPP - NPV PSC)

| Citlivostní analýza - citlivost VfM <sup>1</sup> - absolutní vyjádření [tis. Kč] |              |                    |                       |                 |                      |
|----------------------------------------------------------------------------------|--------------|--------------------|-----------------------|-----------------|----------------------|
|                                                                                  | Míra inflace | Investiční náklady | Úrok seniorního úvěru | Diskontní sazba | Platba za dostupnost |
| Ref. hodnota                                                                     | 3,0%         | 1 485 000 tis. Kč  | 6,0%                  | 6,09%           | 215 865 tis. Kč      |
| Změna faktoru                                                                    |              |                    |                       |                 |                      |
| -20%                                                                             | 300 652      | 248 635            | 418 107               | 173 832         | 797 415              |
| -16%                                                                             | 302 770      | 261 429            | 397 274               | 203 303         | 700 253              |
| -12%                                                                             | 304 923      | 273 952            | 376 214               | 231 781         | 603 091              |
| -8%                                                                              | 307 114      | 286 436            | 354 917               | 259 302         | 505 928              |
| -4%                                                                              | 309 338      | 299 490            | 333 379               | 285 899         | 408 766              |
| 0%                                                                               | 311 604      | 311 604            | 311 604               | 311 604         | 311 604              |
| 4%                                                                               | 313 908      | 323 903            | 289 593               | 336 449         | 214 442              |
| 8%                                                                               | 316 254      | 333 510            | 267 343               | 360 462         | 117 280              |
| 12%                                                                              | 318 641      | 346 843            | 244 848               | 383 674         | 20 118               |
| 16%                                                                              | 321 069      | 359 847            | 222 110               | 406 111         | ( 77 044)            |
| 20%                                                                              | 323 539      | 372 642            | 195 337               | 427 799         | ( 174 206)           |

<sup>1</sup> VfM - kvantitativní ohodnocení hodnoty za peníze (NPV PPP - NPV PSC)



| Předpoklady - investiční         | referenční hodnota | jednotka | poznámka                                 |
|----------------------------------|--------------------|----------|------------------------------------------|
| Náklady přípravy projektu        | 45 000             | tis. Kč  | uplatní se ze 100% v roce 0              |
| Poradenské služby                | 10 000             | tis. Kč  | uplatní se ze 100% v roce 0              |
| Dokumentace pro výběrové řízení  | 3 600              | tis. Kč  | uplatní se ze 100% v roce 0              |
| Výběrové řízení a vyjednávání    | 4 200              | tis. Kč  | uplatní se ze 100% v roce 0              |
| Projektová dokumentace           | 80 000             | tis. Kč  | uplatní se ze 100% v roce 0              |
| Pozemky                          | 45 000             | tis. Kč  | uplatní se ze 100% v roce 1              |
| Výstavba infrastruktury a budovy | 900 000            | tis. Kč  | uplatní se v letech 1 a 2 v poměru 50:50 |
| Vybavení                         | 450 000            | tis. Kč  | uplatní se v letech 1 a 2 v poměru 30:70 |
| Obnova majetku                   | 90 000             | tis. Kč  | uplatní se ze 100% v letech 6, 10 a 14   |

| Předpoklady - provozní  | referenční hodnota | jednotka      | poznámka                            |
|-------------------------|--------------------|---------------|-------------------------------------|
| Osobní náklady          | 18 200             | tis. Kč / rok | uplatní se ze 100% v letech 3 až 17 |
| Energie                 | 3 600              | tis. Kč / rok | uplatní se ze 100% v letech 3 až 17 |
| Správní režie           | 3 600              | tis. Kč / rok | uplatní se ze 100% v letech 3 až 17 |
| Opravy a údržba         | 17 500             | tis. Kč / rok | uplatní se ze 100% v letech 3 až 17 |
| Příjmy od třetích stran | 5 000              | tis. Kč / rok | uplatní se ze 100% v letech 3 až 17 |

| Předpoklady - finanční         | referenční hodnota | jednotka | poznámka                                    |
|--------------------------------|--------------------|----------|---------------------------------------------|
| Vlastní kapitál                | 20,00%             |          |                                             |
| Cizí kapitál                   | 80,00%             |          |                                             |
| Požadované IRR                 | 10,00%             |          | předpokládaný požadavek soukromého partnera |
| Úrok seniorního úvěru          | 6,00%              |          |                                             |
| Doba splacení seniorního úvěru | 13                 | roky     |                                             |
| Požadované minimální ADSCR     | 1,10               | -        | uplatní se v letech 3 až 15                 |
| Požadované minimální LLCR      | 1,20               | -        | uplatní se v letech 3 až 15                 |
| Úrok provozního úvěru          | 8,00%              |          |                                             |
| Doba splacení provozního úvěru | 1                  | roky     |                                             |

| Předpoklady - ostatní      | referenční hodnota | jednotka      | poznámka                                           |
|----------------------------|--------------------|---------------|----------------------------------------------------|
| Inflace                    | 3,00%              |               |                                                    |
| Reálná sazba dle KZ        | 3,00%              |               |                                                    |
| Diskontní sazba            | 6,09%              |               | výpočet dle Fisherova vzorce                       |
| Limit finanční dostupnosti | 275 000            | tis. Kč / rok | limit platby za dostupnost dle možností zadavatele |
| Sazba DPPO                 | 19,00%             |               |                                                    |

| Peněžní toky - časování |                                  | index roku | 0    | 1    | 2   | 3    | 4    | 5    |
|-------------------------|----------------------------------|------------|------|------|-----|------|------|------|
| <b>Přípravná fáze</b>   |                                  |            |      |      |     |      |      |      |
|                         | Náklady přípravy projektu        |            | 100% |      |     |      |      |      |
|                         | Poradenské služby                |            | 100% |      |     |      |      |      |
|                         | Dokumentace pro výběrové řízení  |            | 100% |      |     |      |      |      |
|                         | Výběrové řízení a vyjednávání    |            | 100% |      |     |      |      |      |
|                         | Projektová dokumentace           |            | 100% |      |     |      |      |      |
| <b>Investiční fáze</b>  |                                  |            |      |      |     |      |      |      |
|                         | Pozemky                          |            |      | 100% |     |      |      |      |
|                         | Výstavba infrastruktury a budovy |            |      | 50%  | 50% |      |      |      |
|                         | Vybavení                         |            |      | 30%  | 70% |      |      |      |
| <b>Provozní fáze</b>    |                                  |            |      |      |     |      |      |      |
|                         | Osobní náklady                   |            |      |      |     | 100% | 100% | 100% |
|                         | Energie                          |            |      |      |     | 100% | 100% | 100% |
|                         | Správní režie                    |            |      |      |     | 100% | 100% | 100% |
|                         | Opravy a údržba                  |            |      |      |     | 100% | 100% | 100% |
|                         | Příjmy od třetích stran          |            |      |      |     | 100% | 100% | 100% |
|                         | Obnova majetku                   |            |      |      |     |      |      |      |

# PSC - výkaz peněžních toků

| Peněžní toky - časování          |            |      |      |      |      |      |      |
|----------------------------------|------------|------|------|------|------|------|------|
|                                  | index roku | 6    | 7    | 8    | 9    | 10   | 11   |
| <b>Přípravná fáze</b>            |            |      |      |      |      |      |      |
| Náklady přípravy projektu        |            |      |      |      |      |      |      |
| Poradenské služby                |            |      |      |      |      |      |      |
| Dokumentace pro výběrové řízení  |            |      |      |      |      |      |      |
| Výběrové řízení a vyjednávání    |            |      |      |      |      |      |      |
| Projektová dokumentace           |            |      |      |      |      |      |      |
| <b>Investiční fáze</b>           |            |      |      |      |      |      |      |
| Pozemky                          |            |      |      |      |      |      |      |
| Výstavba infrastruktury a budovy |            |      |      |      |      |      |      |
| Vybavení                         |            |      |      |      |      |      |      |
| <b>Provozní fáze</b>             |            |      |      |      |      |      |      |
| Osobní náklady                   |            | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% |
| Energie                          |            | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% |
| Správní režie                    |            | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% |
| Opravy a údržba                  |            | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% |
| Příjmy od třetích stran          |            | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% |
| Obnova majetku                   |            | 100% |      |      |      | 100% |      |

# PSC - výkaz peněžních toků

| Peněžní toky - časování          |            |      |      |      |      |      |      |
|----------------------------------|------------|------|------|------|------|------|------|
|                                  | index roku | 12   | 13   | 14   | 15   | 16   | 17   |
| <b>Přípravná fáze</b>            |            |      |      |      |      |      |      |
| Náklady přípravy projektu        |            |      |      |      |      |      |      |
| Poradenské služby                |            |      |      |      |      |      |      |
| Dokumentace pro výběrové řízení  |            |      |      |      |      |      |      |
| Výběrové řízení a vyjednávání    |            |      |      |      |      |      |      |
| Projektová dokumentace           |            |      |      |      |      |      |      |
| <b>Investiční fáze</b>           |            |      |      |      |      |      |      |
| Pozemky                          |            |      |      |      |      |      |      |
| Výstavba infrastruktury a budovy |            |      |      |      |      |      |      |
| Vybavení                         |            |      |      |      |      |      |      |
| <b>Provozní fáze</b>             |            |      |      |      |      |      |      |
| Osobní náklady                   |            | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% |
| Energie                          |            | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% |
| Správní režie                    |            | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% |
| Opravy a údržba                  |            | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% |
| Příjmy od třetích stran          |            | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% |
| Obnova majetku                   |            |      |      | 100% |      |      |      |

# PSC - výkaz peněžních toků

| Výkaz peněžních toků zadavatele       |            |                    |            |            |           |           |           |
|---------------------------------------|------------|--------------------|------------|------------|-----------|-----------|-----------|
|                                       | index roku | 0                  | 1          | 2          | 3         | 4         | 5         |
| <b>Provozní peněžní toky (CFO)</b>    |            |                    |            |            |           |           |           |
| Příjmy od třetích stran               |            | 0                  | 0          | 0          | 5 464     | 5 628     | 5 796     |
| Osobní náklady                        |            | 0                  | 0          | 0          | ( 19 888) | ( 20 484) | ( 21 099) |
| Energie                               |            | 0                  | 0          | 0          | ( 3 934)  | ( 4 052)  | ( 4 173)  |
| Správní režie                         |            | 0                  | 0          | 0          | ( 3 934)  | ( 4 052)  | ( 4 173)  |
| Opravy a údržba                       |            | 0                  | 0          | 0          | ( 19 123) | ( 19 696) | ( 20 287) |
| <b>Provozní peněžní toky celkem</b>   |            | 0                  | 0          | 0          | ( 41 414) | ( 42 657) | ( 43 936) |
| <b>Investiční peněžní toky (CFI)</b>  |            |                    |            |            |           |           |           |
| Projektová dokumentace                |            | ( 80 000)          | 0          | 0          | 0         | 0         | 0         |
| Náklady přípravy projektu             |            | ( 45 000)          | 0          | 0          | 0         | 0         | 0         |
| Poradenské služby                     |            | ( 10 000)          | 0          | 0          | 0         | 0         | 0         |
| Dokumentace pro výběrové řízení       |            | ( 3 600)           | 0          | 0          | 0         | 0         | 0         |
| Výběrové řízení a vyjednávání         |            | ( 4 200)           | 0          | 0          | 0         | 0         | 0         |
| Pozemky                               |            | 0                  | ( 46 350)  | 0          | 0         | 0         | 0         |
| Výstavba infrastruktury a budovy      |            | 0                  | ( 463 500) | ( 477 405) | 0         | 0         | 0         |
| Vybavení                              |            | 0                  | ( 139 050) | ( 334 184) | 0         | 0         | 0         |
| Obnova majetku                        |            | 0                  | 0          | 0          | 0         | 0         | 0         |
| <b>Investiční peněžní toky celkem</b> |            | ( 142 800)         | ( 648 900) | ( 811 589) | 0         | 0         | 0         |
| <b>Peněžní toky celkem</b>            |            | ( 142 800)         | ( 648 900) | ( 811 589) | ( 41 414) | ( 42 657) | ( 43 936) |
| Diskontovaný peněžní tok (6.09%)      |            | ( 142 800)         | ( 611 650) | ( 721 086) | ( 34 684) | ( 33 674) | ( 32 693) |
| <b>NPV hrubého PSC</b>                |            | <b>(2 103 854)</b> |            |            |           |           |           |

# PSC - výkaz peněžních toků

| Výkaz peněžních toků zadavatele       |            |           |           |           |            |           |
|---------------------------------------|------------|-----------|-----------|-----------|------------|-----------|
| index roku                            | 6          | 7         | 8         | 9         | 10         | 11        |
| <b>Provozní peněžní toky (CFO)</b>    |            |           |           |           |            |           |
| Příjmy od třetích stran               | 5 970      | 6 149     | 6 334     | 6 524     | 6 720      | 6 921     |
| Osobní náklady                        | ( 21 732)  | ( 22 384) | ( 23 055) | ( 23 747) | ( 24 459)  | ( 25 193) |
| Energie                               | ( 4 299)   | ( 4 428)  | ( 4 560)  | ( 4 697)  | ( 4 838)   | ( 4 983)  |
| Správní režie                         | ( 4 299)   | ( 4 428)  | ( 4 560)  | ( 4 697)  | ( 4 838)   | ( 4 983)  |
| Opravy a údržba                       | ( 20 896)  | ( 21 523) | ( 22 168) | ( 22 834) | ( 23 519)  | ( 24 224) |
| <b>Provozní peněžní toky celkem</b>   | ( 45 255)  | ( 46 612) | ( 48 011) | ( 49 451) | ( 50 934)  | ( 52 462) |
| <b>Investiční peněžní toky (CFI)</b>  |            |           |           |           |            |           |
| Projektová dokumentace                | 0          | 0         | 0         | 0         | 0          | 0         |
| Náklady přípravy projektu             | 0          | 0         | 0         | 0         | 0          | 0         |
| Poradenské služby                     | 0          | 0         | 0         | 0         | 0          | 0         |
| Dokumentace pro výběrové řízení       | 0          | 0         | 0         | 0         | 0          | 0         |
| Výběrové řízení a vyjednávání         | 0          | 0         | 0         | 0         | 0          | 0         |
| Pozemky                               | 0          | 0         | 0         | 0         | 0          | 0         |
| Výstavba infrastruktury a budovy      | 0          | 0         | 0         | 0         | 0          | 0         |
| Vybavení                              | 0          | 0         | 0         | 0         | 0          | 0         |
| Obnova majetku                        | ( 107 465) | 0         | 0         | 0         | ( 120 952) | 0         |
| <b>Investiční peněžní toky celkem</b> | ( 107 465) | 0         | 0         | 0         | ( 120 952) | 0         |
| <b>Peněžní toky celkem</b>            | ( 152 719) | ( 46 612) | ( 48 011) | ( 49 451) | ( 171 887) | ( 52 462) |
| Diskontovaný peněžní tok (6.09%)      | ( 107 114) | ( 30 816) | ( 29 919) | ( 29 047) | ( 95 170)  | ( 27 380) |
| <b>NPV hrubého PSC</b>                |            |           |           |           |            |           |

# PSC - výkaz peněžních toků

| Výkaz peněžních toků zadavatele       |           |           |            |           |           |           |
|---------------------------------------|-----------|-----------|------------|-----------|-----------|-----------|
| index roku                            | 12        | 13        | 14         | 15        | 16        | 17        |
| <b>Provozní peněžní toky (CFO)</b>    |           |           |            |           |           |           |
| Příjmy od třetích stran               | 7 129     | 7 343     | 7 563      | 7 790     | 8 024     | 8 264     |
| Osobní náklady                        | ( 25 949) | ( 26 727) | ( 27 529)  | ( 28 355) | ( 29 206) | ( 30 082) |
| Energie                               | ( 5 133)  | ( 5 287)  | ( 5 445)   | ( 5 609)  | ( 5 777)  | ( 5 950)  |
| Správní režie                         | ( 5 133)  | ( 5 287)  | ( 5 445)   | ( 5 609)  | ( 5 777)  | ( 5 950)  |
| Opravy a údržba                       | ( 24 951) | ( 25 699) | ( 26 470)  | ( 27 264) | ( 28 082) | ( 28 925) |
| <b>Provozní peněžní toky celkem</b>   | ( 54 036) | ( 55 657) | ( 57 327)  | ( 59 047) | ( 60 818) | ( 62 643) |
| <b>Investiční peněžní toky (CFI)</b>  |           |           |            |           |           |           |
| Projektová dokumentace                | 0         | 0         | 0          | 0         | 0         | 0         |
| Náklady přípravy projektu             | 0         | 0         | 0          | 0         | 0         | 0         |
| Poradenské služby                     | 0         | 0         | 0          | 0         | 0         | 0         |
| Dokumentace pro výběrové řízení       | 0         | 0         | 0          | 0         | 0         | 0         |
| Výběrové řízení a vyjednávání         | 0         | 0         | 0          | 0         | 0         | 0         |
| Pozemky                               | 0         | 0         | 0          | 0         | 0         | 0         |
| Výstavba infrastruktury a budovy      | 0         | 0         | 0          | 0         | 0         | 0         |
| Vybavení                              | 0         | 0         | 0          | 0         | 0         | 0         |
| Obnova majetku                        | 0         | 0         | ( 136 133) | 0         | 0         | 0         |
| <b>Investiční peněžní toky celkem</b> | 0         | 0         | ( 136 133) | 0         | 0         | 0         |
| <b>Peněžní toky celkem</b>            | ( 54 036) | ( 55 657) | ( 193 460) | ( 59 047) | ( 60 818) | ( 62 643) |
| Diskontovaný peněžní tok (6.09%)      | ( 26 582) | ( 25 808) | ( 84 557)  | ( 24 327) | ( 23 618) | ( 22 930) |
| <b>NPV hrubého PSC</b>                |           |           |            |           |           |           |

# PPP - výkaz peněžních toků

| Výkaz peněžních toků SP                 |            |           |            |            |            |            |            |
|-----------------------------------------|------------|-----------|------------|------------|------------|------------|------------|
|                                         | index roku | 0         | 1          | 2          | 3          | 4          | 5          |
| <b>Provozní peněžní toky (CFO)</b>      |            |           |            |            |            |            |            |
| Příjmy od třetích stran                 |            | 0         | 0          | 0          | 5 464      | 5 628      | 5 796      |
| Příjem platby za dostupnost             |            | 0         | 0          | 0          | 235 881    | 242 958    | 250 247    |
| Osobní náklady                          |            | 0         | 0          | 0          | ( 19 888)  | ( 20 484)  | ( 21 099)  |
| Energie                                 |            | 0         | 0          | 0          | ( 3 934)   | ( 4 052)   | ( 4 173)   |
| Správní režie                           |            | 0         | 0          | 0          | ( 3 934)   | ( 4 052)   | ( 4 173)   |
| Opravy a údržba                         |            | 0         | 0          | 0          | ( 19 123)  | ( 19 696)  | ( 20 287)  |
| <b>Daň z příjmu (DPPO) - sazba 19%*</b> |            | 0         | 0          | 0          | ( 10 876)  | ( 12 798)  | ( 14 802)  |
| <b>Provozní peněžní toky celkem</b>     |            | 0         | 0          | 0          | 183 591    | 187 503    | 191 508    |
| <b>Investiční peněžní toky (CFI)</b>    |            |           |            |            |            |            |            |
| Projektová dokumentace                  |            | ( 80 000) | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          |
| Pozemky                                 |            | 0         | ( 46 350)  | 0          | 0          | 0          | 0          |
| Výstavba infrastruktury a budovy        |            | 0         | ( 463 500) | ( 477 405) | 0          | 0          | 0          |
| Vybavení                                |            | 0         | ( 139 050) | ( 334 184) | 0          | 0          | 0          |
| Obnova majetku                          |            | 0         | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          |
| <b>Investiční peněžní toky celkem</b>   |            | ( 80 000) | ( 648 900) | ( 811 589) | 0          | 0          | 0          |
| <b>Finanční peněžní toky (CFF)</b>      |            |           |            |            |            |            |            |
| Emise akcií                             |            | 16 000    | 129 780    | 162 318    | 0          | 0          | 0          |
| Čerpání seniorního úvěru                |            | 64 000    | 519 120    | 649 271    | 0          | 0          | 0          |
| Platba úroků ze seniorního úvěru        |            | 0         | 0          | 0          | ( 80 864)  | ( 76 582)  | ( 72 042)  |
| Platba úmoru ze seniorního úvěru        |            | 0         | 0          | 0          | ( 71 376)  | ( 75 659)  | ( 80 198)  |
| Čerpání provozního úvěru                |            | 0         | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          |
| Platba úroků z provozního úvěru         |            | 0         | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          |
| Platba úmoru z provozního úvěru         |            | 0         | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          |
| Výplata dividend*                       |            | 0         | 0          | 0          | ( 31 351)  | ( 35 263)  | ( 39 268)  |
| <b>Finanční peněžní toky celkem</b>     |            | 80 000    | 648 900    | 811 589    | ( 183 591) | ( 187 503) | ( 191 508) |
| <b>Peněžní toky celkem</b>              |            | 0         | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          |

# PPP - výkaz peněžních toků

| Výkaz peněžních toků SP                 |            |            |            |            |            |            |            |            |
|-----------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
|                                         | index roku | 6          | 7          | 8          | 9          | 10         | 11         | 12         |
| <b>Provozní peněžní toky (CFO)</b>      |            |            |            |            |            |            |            |            |
| Příjmy od třetích stran                 |            | 5 970      | 6 149      | 6 334      | 6 524      | 6 720      | 6 921      | 7 129      |
| Příjem platby za dostupnost             |            | 257 754    | 265 487    | 273 451    | 281 655    | 290 104    | 298 807    | 307 772    |
| Osobní náklady                          |            | ( 21 732)  | ( 22 384)  | ( 23 055)  | ( 23 747)  | ( 24 459)  | ( 25 193)  | ( 25 949)  |
| Energie                                 |            | ( 4 299)   | ( 4 428)   | ( 4 560)   | ( 4 697)   | ( 4 838)   | ( 4 983)   | ( 5 133)   |
| Správní režie                           |            | ( 4 299)   | ( 4 428)   | ( 4 560)   | ( 4 697)   | ( 4 838)   | ( 4 983)   | ( 5 133)   |
| Opravy a údržba                         |            | ( 20 896)  | ( 21 523)  | ( 22 168)  | ( 22 834)  | ( 23 519)  | ( 24 224)  | ( 24 951)  |
| <b>Daň z příjmu (DPPO) - sazba 19%*</b> |            | ( 16 006)  | ( 17 226)  | ( 20 175)  | ( 22 835)  | ( 24 164)  | ( 25 866)  | ( 29 452)  |
| <b>Provozní peněžní toky celkem</b>     |            | 196 493    | 201 649    | 205 266    | 209 368    | 215 006    | 220 479    | 224 283    |
| <b>Investiční peněžní toky (CFI)</b>    |            |            |            |            |            |            |            |            |
| Projektová dokumentace                  |            | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          |
| Pozemky                                 |            | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          |
| Výstavba infrastruktury a budovy        |            | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          |
| Vybavení                                |            | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          |
| Obnova majetku                          |            | ( 107 465) | 0          | 0          | 0          | ( 120 952) | 0          | 0          |
| <b>Investiční peněžní toky celkem</b>   |            | ( 107 465) | 0          | 0          | 0          | ( 120 952) | 0          | 0          |
| <b>Finanční peněžní toky (CFF)</b>      |            |            |            |            |            |            |            |            |
| Emise akcií                             |            | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          |
| Čerpání seniorního úvěru                |            | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          |
| Platba úroků ze seniorního úvěru        |            | ( 67 230)  | ( 62 130)  | ( 56 723)  | ( 50 992)  | ( 44 917)  | ( 38 478)  | ( 31 652)  |
| Platba úmoru ze seniorního úvěru        |            | ( 85 010)  | ( 90 111)  | ( 95 518)  | ( 101 249) | ( 107 323) | ( 113 763) | ( 120 589) |
| Čerpání provozního úvěru                |            | 63 212     | 18 861     | 0          | 0          | 58 187     | 0          | 0          |
| Platba úroků z provozního úvěru         |            | 0          | ( 5 057)   | ( 1 509)   | 0          | 0          | ( 4 655)   | 0          |
| Platba úmoru z provozního úvěru         |            | 0          | ( 63 212)  | ( 18 861)  | 0          | 0          | ( 58 187)  | 0          |
| Výplata dividend*                       |            | 0          | 0          | ( 32 655)  | ( 57 128)  | 0          | ( 5 396)   | ( 72 043)  |
| <b>Finanční peněžní toky celkem</b>     |            | ( 89 028)  | ( 201 649) | ( 205 266) | ( 209 368) | ( 94 053)  | ( 220 479) | ( 224 283) |
| <b>Peněžní toky celkem</b>              |            | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          |

# PPP - výkaz peněžních toků

| Výkaz peněžních toků SP                 |            |            |            |            |            |            |
|-----------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
|                                         | index roku | 13         | 14         | 15         | 16         | 17         |
| <b>Provozní peněžní toky (CFO)</b>      |            |            |            |            |            |            |
| Příjmy od třetích stran                 |            | 7 343      | 7 563      | 7 790      | 8 024      | 8 264      |
| Příjem platby za dostupnost             |            | 317 005    | 326 515    | 336 310    | 346 400    | 356 792    |
| Osobní náklady                          |            | ( 26 727)  | ( 27 529)  | ( 28 355)  | ( 29 206)  | ( 30 082)  |
| Energie                                 |            | ( 5 287)   | ( 5 445)   | ( 5 609)   | ( 5 777)   | ( 5 950)   |
| Správní režie                           |            | ( 5 287)   | ( 5 445)   | ( 5 609)   | ( 5 777)   | ( 5 950)   |
| Opravy a údržba                         |            | ( 25 699)  | ( 26 470)  | ( 27 264)  | ( 28 082)  | ( 28 925)  |
| <b>Daň z příjmu (DPPO) - sazba 19%*</b> |            | ( 32 273)  | ( 33 927)  | ( 36 198)  | ( 40 223)  | ( 48 870)  |
| <b>Provozní peněžní toky celkem</b>     |            | 229 074    | 235 261    | 241 065    | 245 358    | 245 279    |
| <b>Investiční peněžní toky (CFI)</b>    |            |            |            |            |            |            |
| Projektová dokumentace                  |            | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          |
| Pozemky                                 |            | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          |
| Výstavba infrastruktury a budovy        |            | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          |
| Vybavení                                |            | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          |
| Obnova majetku                          |            | 0          | ( 136 133) | 0          | 0          | 0          |
| <b>Investiční peněžní toky celkem</b>   |            | 0          | ( 136 133) | 0          | 0          | 0          |
| <b>Finanční peněžní toky (CFF)</b>      |            |            |            |            |            |            |
| Emise akcií                             |            | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          |
| Čerpání seniorního úvěru                |            | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          |
| Platba úroků ze seniorního úvěru        |            | ( 24 416)  | ( 16 747)  | ( 8 617)   | 0          | 0          |
| Platba úmoru ze seniorního úvěru        |            | ( 127 824) | ( 135 493) | ( 143 623) | 0          | 0          |
| Čerpání provozního úvěru                |            | 0          | 53 112     | 0          | 0          | 0          |
| Platba úroků z provozního úvěru         |            | 0          | 0          | ( 4 249)   | 0          | 0          |
| Platba úmoru z provozního úvěru         |            | 0          | 0          | ( 53 112)  | 0          | 0          |
| Výplata dividend*                       |            | ( 76 834)  | 0          | ( 31 464)  | ( 245 358) | ( 245 279) |
| <b>Finanční peněžní toky celkem</b>     |            | ( 229 074) | ( 99 128)  | ( 241 065) | ( 245 358) | ( 245 279) |
| <b>Peněžní toky celkem</b>              |            | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          |

## PPP - výkaz peněžních toků

| Kaskáda peněžních toků                 |            |           |            |            |           |           |           |
|----------------------------------------|------------|-----------|------------|------------|-----------|-----------|-----------|
|                                        | index roku | 0         | 1          | 2          | 3         | 4         | 5         |
| CFO + CFI (po zdanění)                 |            | ( 80 000) | ( 648 900) | ( 811 589) | 183 591   | 187 503   | 191 508   |
| Emise akcií                            |            | 16 000    | 129 780    | 162 318    | 0         | 0         | 0         |
| Čerpání seniorního úvěru               |            | 64 000    | 519 120    | 649 271    | 0         | 0         | 0         |
| Peněžní toky po čerpání                |            | 0         | 0          | 0          | 183 591   | 187 503   | 191 508   |
| Platba úroků z provozního úvěru        |            | 0         | 0          | 0          | 0         | 0         | 0         |
| Platba úmoru z provozního úvěru        |            | 0         | 0          | 0          | 0         | 0         | 0         |
| Platba úroků ze seniorního úvěru       |            | 0         | 0          | 0          | ( 80 864) | ( 76 582) | ( 72 042) |
| Platba úmoru ze seniorního úvěru       |            | 0         | 0          | 0          | ( 71 376) | ( 75 659) | ( 80 198) |
| Peněžní toky po splátkách              |            | 0         | 0          | 0          | 31 351    | 35 263    | 39 268    |
| Čerpání provozního úvěru               |            | 0         | 0          | 0          | 0         | 0         | 0         |
| CFO + CFI + CFF (po zdanění)           |            | 0         | 0          | 0          | 31 351    | 35 263    | 39 268    |
| CF minulých období                     |            | 0         | 0          | 0          | 0         | 0         | 0         |
| Peněžní toky pro dividendy             |            | 0         | 0          | 0          | 31 351    | 35 263    | 39 268    |
| Výplata dividend*                      |            | 0         | 0          | 0          | ( 31 351) | ( 35 263) | ( 39 268) |
| Disponibilní peněžní toky po dividendě |            | 0         | 0          | 0          | 0         | 0         | 0         |

| Peněžní tok SP                            |            |           |            |            |        |        |        |
|-------------------------------------------|------------|-----------|------------|------------|--------|--------|--------|
|                                           | index roku | 0         | 1          | 2          | 3      | 4      | 5      |
| Peněžní tok investorů (emise + dividendy) |            | ( 16 000) | ( 129 780) | ( 162 318) | 31 351 | 35 263 | 39 268 |
| IRR investorů                             |            | 10%       |            |            |        |        |        |

| Peněžní tok zadavatele                          |            |             |   |   |            |            |            |
|-------------------------------------------------|------------|-------------|---|---|------------|------------|------------|
|                                                 | index roku | 0           | 1 | 2 | 3          | 4          | 5          |
| Platba Služebného                               |            | 0           | 0 | 0 | ( 235 881) | ( 242 958) | ( 250 247) |
| Náklady přípravy projektu                       |            | ( 45 000)   | 0 | 0 | 0          | 0          | 0          |
| Poradenské služby (právní, finanční, technické) |            | ( 10 000)   | 0 | 0 | 0          | 0          | 0          |
| Dokumentace pro výběrové řízení                 |            | ( 3 600)    | 0 | 0 | 0          | 0          | 0          |
| Výběrové řízení a vyjednávání                   |            | ( 4 200)    | 0 | 0 | 0          | 0          | 0          |
| Celkový peněžní tok veřejného zadavatele        |            | ( 62 800)   | 0 | 0 | ( 235 881) | ( 242 958) | ( 250 247) |
| Diskontovaný peněžní tok veřejného zadavatele   |            | ( 62 800)   | 0 | 0 | ( 197 547) | ( 191 793) | ( 186 207) |
| NPV hrubého PPP                                 |            | (2 491 851) |   |   |            |            |            |

## PPP - výkaz peněžních toků

| Kaskáda peněžních toků                 |            |           |           |           |            |            |            |            |
|----------------------------------------|------------|-----------|-----------|-----------|------------|------------|------------|------------|
|                                        | index roku | 6         | 7         | 8         | 9          | 10         | 11         | 12         |
| CFO + CFI (po zdanění)                 |            | 89 028    | 201 649   | 205 266   | 209 368    | 94 053     | 220 479    | 224 283    |
| Emise akcií                            |            | 0         | 0         | 0         | 0          | 0          | 0          | 0          |
| Čerpání seniorního úvěru               |            | 0         | 0         | 0         | 0          | 0          | 0          | 0          |
| Peněžní toky po čerpání                |            | 89 028    | 201 649   | 205 266   | 209 368    | 94 053     | 220 479    | 224 283    |
| Platba úroků z provozního úvěru        |            | 0         | ( 5 057)  | ( 1 509)  | 0          | 0          | ( 4 655)   | 0          |
| Platba úmoru z provozního úvěru        |            | 0         | ( 63 212) | ( 18 861) | 0          | 0          | ( 58 187)  | 0          |
| Platba úroků ze seniorního úvěru       |            | ( 67 230) | ( 62 130) | ( 56 723) | ( 50 992)  | ( 44 917)  | ( 38 478)  | ( 31 652)  |
| Platba úmoru ze seniorního úvěru       |            | ( 85 010) | ( 90 111) | ( 95 518) | ( 101 249) | ( 107 323) | ( 113 763) | ( 120 589) |
| Peněžní toky po splátkách              |            | ( 63 212) | ( 18 861) | 32 655    | 57 128     | ( 58 187)  | 5 396      | 72 043     |
| Čerpání provozního úvěru               |            | 63 212    | 18 861    | 0         | 0          | 58 187     | 0          | 0          |
| CFO + CFI + CFF (po zdanění)           |            | 0         | 0         | 32 655    | 57 128     | 0          | 5 396      | 72 043     |
| CF minulých období                     |            | 0         | 0         | 0         | 0          | 0          | 0          | 0          |
| Peněžní toky pro dividendy             |            | 0         | 0         | 32 655    | 57 128     | 0          | 5 396      | 72 043     |
| Výplata dividend*                      |            | 0         | 0         | ( 32 655) | ( 57 128)  | 0          | ( 5 396)   | ( 72 043)  |
| Disponibilní peněžní toky po dividendě |            | 0         | 0         | 0         | 0          | 0          | 0          | 0          |

| Peněžní tok SP                            |            |   |   |        |        |    |       |        |
|-------------------------------------------|------------|---|---|--------|--------|----|-------|--------|
|                                           | index roku | 6 | 7 | 8      | 9      | 10 | 11    | 12     |
| Peněžní tok investorů (emise + dividendy) |            | 0 | 0 | 32 655 | 57 128 | 0  | 5 396 | 72 043 |
| IRR investorů                             |            |   |   |        |        |    |       |        |

| Peněžní tok zadavatele                          |            |            |            |            |            |            |            |            |
|-------------------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
|                                                 | index roku | 6          | 7          | 8          | 9          | 10         | 11         | 12         |
| Platba Služebného                               |            | ( 257 754) | ( 265 487) | ( 273 451) | ( 281 655) | ( 290 104) | ( 298 807) | ( 307 772) |
| Náklady přípravy projektu                       |            | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          |
| Poradenské služby (právní, finanční, technické) |            | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          |
| Dokumentace pro výběrové řízení                 |            | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          |
| Výběrové řízení a vyjednávání                   |            | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          |
| Celkový peněžní tok veřejného zadavatele        |            | ( 257 754) | ( 265 487) | ( 273 451) | ( 281 655) | ( 290 104) | ( 298 807) | ( 307 772) |
| Diskontovaný peněžní tok veřejného zadavatele   |            | ( 180 783) | ( 175 518) | ( 170 406) | ( 165 442) | ( 160 624) | ( 155 945) | ( 151 403) |
| NPV hrubého PPP                                 |            |            |            |            |            |            |            |            |

## PPP - výkaz peněžních toků

| Kaskáda peněžních toků                 |            |            |            |            |            |            |
|----------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
|                                        | index roku | 13         | 14         | 15         | 16         | 17         |
| CFO + CFI (po zdanění)                 |            | 229 074    | 99 128     | 241 065    | 245 358    | 245 279    |
| Emise akcií                            |            | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          |
| Čerpání seniorního úvěru               |            | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          |
| Peněžní toky po čerpání                |            | 229 074    | 99 128     | 241 065    | 245 358    | 245 279    |
| Platba úroků z provozního úvěru        |            | 0          | 0          | ( 4 249)   | 0          | 0          |
| Platba úmoru z provozního úvěru        |            | 0          | 0          | ( 53 112)  | 0          | 0          |
| Platba úroků ze seniorního úvěru       |            | ( 24 416)  | ( 16 747)  | ( 8 617)   | 0          | 0          |
| Platba úmoru ze seniorního úvěru       |            | ( 127 824) | ( 135 493) | ( 143 623) | 0          | 0          |
| Peněžní toky po splátkách              |            | 76 834     | ( 53 112)  | 31 464     | 245 358    | 245 279    |
| Čerpání provozního úvěru               |            | 0          | 53 112     | 0          | 0          | 0          |
| CFO + CFI + CFF (po zdanění)           |            | 76 834     | 0          | 31 464     | 245 358    | 245 279    |
| CF minulých období                     |            | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          |
| Peněžní toky pro dividendy             |            | 76 834     | 0          | 31 464     | 245 358    | 245 279    |
| Výplata dividend*                      |            | ( 76 834)  | 0          | ( 31 464)  | ( 245 358) | ( 245 279) |
| Disponibilní peněžní toky po dividendě |            | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          |

| Peněžní tok SP                            |            |        |    |        |         |         |
|-------------------------------------------|------------|--------|----|--------|---------|---------|
|                                           | index roku | 13     | 14 | 15     | 16      | 17      |
| Peněžní tok investorů (emise + dividendy) |            | 76 834 | 0  | 31 464 | 245 358 | 245 279 |
| IRR investorů                             |            |        |    |        |         |         |

| Peněžní tok zadavatele                          |            |            |            |            |            |            |
|-------------------------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
|                                                 | index roku | 13         | 14         | 15         | 16         | 17         |
| Platba Služebného                               |            | ( 317 005) | ( 326 515) | ( 336 310) | ( 346 400) | ( 356 792) |
| Náklady přípravy projektu                       |            | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          |
| Poradenské služby (právní, finanční, technické) |            | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          |
| Dokumentace pro výběrové řízení                 |            | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          |
| Výběrové řízení a vyjednávání                   |            | 0          | 0          | 0          | 0          | 0          |
| Celkový peněžní tok veřejného zadavatele        |            | ( 317 005) | ( 326 515) | ( 336 310) | ( 346 400) | ( 356 792) |
| Diskontovaný peněžní tok veřejného zadavatele   |            | ( 146 993) | ( 142 712) | ( 138 555) | ( 134 520) | ( 130 602) |
| NPV hrubého PPP                                 |            |            |            |            |            |            |

| ZJEDNODUŠENÝ VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT           |   |          |           |           |           |           |
|--------------------------------------------|---|----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
| index roku                                 | 0 | 1        | 2         | 3         | 4         | 5         |
| Provozní peněžní tok                       | 0 | 0        | 0         | 194 467   | 200 301   | 206 310   |
| Odpisy                                     | 0 | ( 9 479) | ( 36 789) | ( 56 362) | ( 56 362) | ( 56 362) |
| Úroky z úvěru                              | 0 | 0        | 0         | ( 80 864) | ( 76 582) | ( 72 042) |
| Zisk před zdaněním                         | 0 | ( 9 479) | ( 36 789) | 57 241    | 67 357    | 77 906    |
| Daň z příjmu (DPPO) - sazba 19% *          | 0 | 0        | 0         | ( 10 876) | ( 12 798) | ( 14 802) |
| Zisk po zdanění                            | 0 | ( 9 479) | ( 36 789) | 46 365    | 54 559    | 63 104    |
| Nerozdělený zisk - počáteční zůstatek      | 0 | ( 9 479) | ( 46 267) | 98        | 23 306    | 51 147    |
| Splatné dividendy                          | 0 | 0        | 0         | 98        | 23 306    | 51 147    |
| Vyplacené dividendy                        | 0 | 0        | 0         | ( 31 351) | ( 35 263) | ( 39 268) |
| <b>Nerozdělený zisk - konečný zůstatek</b> | 0 | ( 9 479) | ( 46 267) | ( 31 253) | ( 11 957) | 11 879    |

\* zjednodušený výpočet prostým pronásobením (neuvažují se pravidla nízké kapitalizace a možnost uplatnění daňové ztráty v dalších letech), použitá sazba platná od roku 2009

| ZJEDNODUŠENÝ VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT           |               |                |                |                |                |                |
|--------------------------------------------|---------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| index roku                                 | 6             | 7              | 8              | 9              | 10             | 11             |
| Provozní peněžní tok                       | 212 499       | 218 874        | 225 441        | 232 204        | 239 170        | 246 345        |
| Odpisy                                     | ( 61 026)     | ( 61 026)      | ( 61 026)      | ( 61 026)      | ( 67 073)      | ( 67 073)      |
| Úroky z úvěru                              | ( 67 230)     | ( 67 187)      | ( 58 232)      | ( 50 992)      | ( 44 917)      | ( 43 132)      |
| Zisk před zdaněním                         | 84 243        | 90 662         | 106 183        | 120 186        | 127 180        | 136 139        |
| Daň z příjmu (DPPO) - sazba 19% *          | ( 16 006)     | ( 17 226)      | ( 20 175)      | ( 22 835)      | ( 24 164)      | ( 25 866)      |
| Zisk po zdanění                            | 68 237        | 73 436         | 86 008         | 97 351         | 103 016        | 110 273        |
| Nerozdělený zisk - počáteční zůstatek      | 80 116        | 153 553        | 239 561        | 304 257        | 350 144        | 460 417        |
| Splatné dividendy                          | 80 116        | 153 553        | 239 561        | 304 257        | 350 144        | 460 417        |
| Vyplacené dividendy                        | 0             | 0              | ( 32 655)      | ( 57 128)      | 0              | ( 5 396)       |
| <b>Nerozdělený zisk - konečný zůstatek</b> | <b>80 116</b> | <b>153 553</b> | <b>206 906</b> | <b>247 129</b> | <b>350 144</b> | <b>455 021</b> |

\* zjednodušený výpočet prostým pronásobením (neuvažují se pravidla nízké kapitalizace a možnost uplatnění daňové ztráty v dalších letech), použitá sazba platná od roku 2009

| ZJEDNODUŠENÝ VÝKAZ ZISKŮ A ZTRÁT           |                |                |                |                |                |                |
|--------------------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| index roku                                 | 12             | 13             | 14             | 15             | 16             | 17             |
| Provozní peněžní tok                       | 253 735        | 261 347        | 269 188        | 277 263        | 285 581        | 294 149        |
| Odpisy                                     | ( 67 073)      | ( 67 073)      | ( 73 880)      | ( 73 880)      | ( 73 880)      | ( 36 940)      |
| Úroky z úvěru                              | ( 31 652)      | ( 24 416)      | ( 16 747)      | ( 12 866)      | 0              | 0              |
| Zisk před zdaněním                         | 155 010        | 169 858        | 178 561        | 190 517        | 211 701        | 257 209        |
| Daň z příjmu (DPPO) - sazba 19% *          | ( 29 452)      | ( 32 273)      | ( 33 927)      | ( 36 198)      | ( 40 223)      | ( 48 870)      |
| Zisk po zdanění                            | 125 558        | 137 585        | 144 634        | 154 319        | 171 478        | 208 339        |
| Nerozdělený zisk - počáteční zůstatek      | 580 579        | 646 121        | 713 921        | 868 240        | 1 008 254      | 971 235        |
| Splatné dividendy                          | 580 579        | 646 121        | 713 921        | 868 240        | 1 008 254      | 971 235        |
| Vyplacené dividendy                        | ( 72 043)      | ( 76 834)      | 0              | ( 31 464)      | ( 245 358)     | ( 245 279)     |
| <b>Nerozdělený zisk - konečný zůstatek</b> | <b>508 536</b> | <b>569 287</b> | <b>713 921</b> | <b>836 776</b> | <b>762 896</b> | <b>725 956</b> |

\* zjednodušený výpočet prostým pronásobením (neuvažují se pravidla nízké kapitalizace a možnost uplatnění daňové ztráty v dalších letech), použitá sazba platná od roku 2009

**SENIORNÍ ÚVĚR**

| index roku                      | 0      | 1       | 2         | 3          | 4          | 5          |
|---------------------------------|--------|---------|-----------|------------|------------|------------|
| Bankovní úvěr - počáteční stav  | 0      | 67 840  | 622 178   | 1 347 736  | 1 276 360  | 1 200 701  |
| Čerpání úvěru (na začátku roku) | 64 000 | 519 120 | 649 271   |            |            |            |
| Bankovní úvěr - stav po čerpání | 64 000 | 586 960 | 1 271 449 | 1 347 736  | 1 276 360  | 1 200 701  |
| Odložené úrokové splátky        | 3 840  | 35 218  | 76 287    |            |            |            |
| Úrokové splátky                 |        |         |           | (80 864)   | (76 582)   | (72 042)   |
| Úmor jistiny                    |        |         |           | (71 376)   | (75 659)   | (80 198)   |
| Roční splátka                   |        |         |           | ( 152 240) | ( 152 240) | ( 152 240) |
| Bankovní úvěr - konečný stav    | 67 840 | 622 178 | 1 347 736 | 1 276 360  | 1 200 701  | 1 120 503  |

**UKAZATELE KRYTÍ**

| index roku                      | 0    | 1   | 2   | 3         | 4         | 5         |
|---------------------------------|------|-----|-----|-----------|-----------|-----------|
| Hotovost před splácením (CBDSi) | n/a  | n/a | n/a | 183 591   | 187 503   | 191 508   |
| Výše splátky (DSi)              | n/a  | n/a | n/a | 152 240   | 152 240   | 152 240   |
| ADSCri (=CBDSi / DSi)           | n/a  | n/a | n/a | 1,21      | 1,23      | 1,26      |
| NPV(CBDS i-max)                 | n/a  | n/a | n/a | 1 699 950 | 1 607 340 | 1 505 027 |
| Zbývajícím dluh (DO)            | n/a  | n/a | n/a | 1 347 736 | 1 276 360 | 1 200 701 |
| LLCRe (=NPV(CBDS i-max) / DO)   | n/a  | n/a | n/a | 1,26      | 1,26      | 1,25      |
| min ADSCri                      | 0,58 |     |     |           |           |           |
| min LLCRe                       | 1,17 |     |     |           |           |           |
| Požadované min ADSCri           | 1,10 |     |     |           |           |           |
| Požadované min LLCRe            | 1,20 |     |     |           |           |           |

**PROVOZNÍ ÚVĚR**

| index roku                     | 0 | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
|--------------------------------|---|---|---|---|---|---|
| Bankovní úvěr - počáteční stav | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Čerpání na konci roku          | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Úrokové splátky                | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Úmor jistiny                   | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Bankovní úvěr - konečný stav   | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |

| SENIORNÍ ÚVĚR                   |            |            |            |            |            |            |            |
|---------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|
|                                 | index roku | 6          | 7          | 8          | 9          | 10         | 11         |
| Bankovní úvěr - počáteční stav  |            | 1 120 503  | 1 035 493  | 945 382    | 849 864    | 748 615    | 641 292    |
| Čerpání úvěru (na začátku roku) |            |            |            |            |            |            |            |
| Bankovní úvěr - stav po čerpání |            | 1 120 503  | 1 035 493  | 945 382    | 849 864    | 748 615    | 641 292    |
| Odložené úrokové splátky        |            |            |            |            |            |            |            |
| Úrokové splátky                 |            | (67 230)   | (62 130)   | (56 723)   | (50 992)   | (44 917)   | (38 478)   |
| Úmor jistiny                    |            | (85 010)   | (90 111)   | (95 518)   | (101 249)  | (107 323)  | (113 763)  |
| Roční splátka                   |            | ( 152 240) | ( 152 240) | ( 152 240) | ( 152 240) | ( 152 240) | ( 152 240) |
| Bankovní úvěr - konečný stav    |            | 1 035 493  | 945 382    | 849 864    | 748 615    | 641 292    | 527 529    |

| UKAZATELE KRYTÍ                 |            |           |           |           |           |         |         |
|---------------------------------|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|---------|---------|
|                                 | index roku | 6         | 7         | 8         | 9         | 10      | 11      |
| Hotovost před splácením (CBDSi) |            | 89 028    | 201 649   | 205 266   | 209 368   | 94 053  | 220 479 |
| Výše splátky (DSi)              |            | 152 240   | 152 240   | 152 240   | 152 240   | 152 240 | 152 240 |
| ADSCRi (=CBDSi / DSi)           |            | 0,58      | 1,32      | 1,35      | 1,38      | 0,62    | 1,45    |
| NPV(CBDS i-max)                 |            | 1 392 331 | 1 381 500 | 1 250 643 | 1 108 100 | 952 655 | 910 118 |
| Zbývajcí dluh (DO)              |            | 1 120 503 | 1 035 493 | 945 382   | 849 864   | 748 615 | 641 292 |
| LLCRi (=NPV(CBDS i-max) / DO)   |            | 1,24      | 1,33      | 1,32      | 1,30      | 1,27    | 1,42    |
| min ADSCRi                      |            |           |           |           |           |         |         |
| min LLCRi                       |            |           |           |           |           |         |         |
| Požadované min ADSCRi           |            |           |           |           |           |         |         |
| Požadované min LLCRi            |            |           |           |           |           |         |         |

| PROVOZNÍ ÚVĚR                  |            |        |          |          |   |        |          |
|--------------------------------|------------|--------|----------|----------|---|--------|----------|
|                                | index roku | 6      | 7        | 8        | 9 | 10     | 11       |
| Bankovní úvěr - počáteční stav |            | 0      | 63 212   | 18 861   | 0 | 0      | 58 187   |
| Čerpání na konci roku          |            | 63 212 | 18 861   | 0        | 0 | 58 187 | 0        |
| Úrokové splátky                |            | 0      | (5 057)  | (1 509)  | 0 | 0      | (4 655)  |
| Úmor jistiny                   |            | 0      | (63 212) | (18 861) | 0 | 0      | (58 187) |
| Bankovní úvěr - konečný stav   |            | 63 212 | 18 861   | 0        | 0 | 58 187 | 0        |

| SENIORNÍ ÚVĚR                   |            |            |            |            |            |    |    |
|---------------------------------|------------|------------|------------|------------|------------|----|----|
|                                 | index roku | 12         | 13         | 14         | 15         | 16 | 17 |
| Bankovní úvěr - počáteční stav  |            | 527 529    | 406 940    | 279 116    | 143 623    | 0  | 0  |
| Čerpání úvěru (na začátku roku) |            |            |            |            |            |    |    |
| Bankovní úvěr - stav po čerpání |            | 527 529    | 406 940    | 279 116    | 143 623    | 0  | 0  |
| Odložené úrokové splátky        |            |            |            |            |            |    |    |
| Úrokové splátky                 |            | (31 652)   | (24 416)   | (16 747)   | (8 617)    | 0  | 0  |
| Úmor jistiny                    |            | (120 589)  | (127 824)  | (135 493)  | (143 623)  | 0  | 0  |
| Roční splátka                   |            | ( 152 240) | ( 152 240) | ( 152 240) | ( 152 240) | 0  | 0  |
| Bankovní úvěr - konečný stav    |            | 406 940    | 279 116    | 143 623    | 0          | 0  | 0  |

| UKAZATELE KRYTÍ                 |            |         |         |         |         |      |      |
|---------------------------------|------------|---------|---------|---------|---------|------|------|
|                                 | index roku | 12      | 13      | 14      | 15      | 16   | 17   |
| Hotovost před splácením (CBDSi) |            | 224 283 | 229 074 | 99 128  | 241 065 | 0    | 0    |
| Výše splátky (DSi)              |            | 152 240 | 152 240 | 152 240 | 152 240 | 0    | 0    |
| ADSCRi (=CBDSi / DSi)           |            | 1,47    | 1,50    | 0,65    | 1,58    | 0,00 | 0,00 |
| NPV(CBDS i-max)                 |            | 731 018 | 537 139 | 326 548 | 241 065 | 0    | 0    |
| Zbývajícím dluh (DO)            |            | 527 529 | 406 940 | 279 116 | 143 623 | 0    | 0    |
| LLCRi (=NPV(CBDS i-max) / DO)   |            | 1,39    | 1,32    | 1,17    | 1,68    | 0,00 | 0,00 |
| min ADSCRi                      |            |         |         |         |         |      |      |
| min LLCRi                       |            |         |         |         |         |      |      |
| Požadované min ADSCRi           |            |         |         |         |         |      |      |
| Požadované min LLCRi            |            |         |         |         |         |      |      |

| PROVOZNÍ ÚVĚR                  |            |    |    |        |          |    |    |
|--------------------------------|------------|----|----|--------|----------|----|----|
|                                | index roku | 12 | 13 | 14     | 15       | 16 | 17 |
| Bankovní úvěr - počáteční stav |            | 0  | 0  | 0      | 53 112   | 0  | 0  |
| Čerpání na konci roku          |            | 0  | 0  | 53 112 | 0        | 0  | 0  |
| Úrokové splátky                |            | 0  | 0  | 0      | (4 249)  | 0  | 0  |
| Úmor jistiny                   |            | 0  | 0  | 0      | (53 112) | 0  | 0  |
| Bankovní úvěr - konečný stav   |            | 0  | 0  | 53 112 | 0        | 0  | 0  |

| Seznam rizik - popis |                                                            |                                                                                                                                                                                                                                                      |                                                                      |                                                                                                                                                                                               |
|----------------------|------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Označení             | Riziko                                                     | Popis rizika                                                                                                                                                                                                                                         | Popis důsledku rizika                                                | Nakládání s rizikem                                                                                                                                                                           |
| K1                   | Projektová dokumentace                                     | Riziko vyplývající z nesplnění očekávání kladených na projektovou dokumentaci.<br>Časování: rok 0                                                                                                                                                    | Změna projektu, prodloužení jednání, finanční ztráta                 | Smluvní ošetření charakteristik projektu (specifikace požadavků na projekt)                                                                                                                   |
| K2                   | Překročení stavebních nákladů                              | Riziko vyplývající ze špatného plánu nákladů.<br>Časování: rok 1-2.                                                                                                                                                                                  | Finanční ztráta                                                      | Smluvní ošetření tzv. finančního stropu dodávky služby, ze strany veřejného sektoru, soukromý sektor si zajistí důkladné expertizy, aby mohl ručit za smluvně ošetřený finanční strop dodávky |
| K3                   | Vlastnictví lokality                                       | Riziko vyplývající z neprokázání jednoznačného vlastnictví lokality (např. restituční nároky).<br>Časování: rok 1                                                                                                                                    | Prodloužení jednání, prodloužení projektu, odškodnění třetím stranám | Veřejný sektor zajistí potřebné dokumenty a prokáže vlastnictví lokality, případně si zajistí vlastnictví lokality                                                                            |
| K4                   | Kulturní / archeologické dědictví                          | Riziko vyplývající z možnosti poškození kulturních a historických památek nacházejících se na lokalitě a v jejím bezprostředním okolí.<br>Časování: rok 1                                                                                            | Zpoždění či odložení prací, prodloužení jednání, finanční ztráta     | Veřejný sektor zajistí archeologický průzkum lokality, získá povolení památkového ústavu                                                                                                      |
| T1                   | Vada v průběhu fáze životnosti projektu                    | Riziko skryté vady na zařízení/budovách objevené během provozu.<br>Časování: roky 3-17                                                                                                                                                               | Finanční ztráta, prodloužení projektu                                | Smluvní ošetření                                                                                                                                                                              |
| T2                   | Technická nedostatečnost                                   | Riziko vyplývající z technologické zastaralosti vybavení – při nejbližší obnově dojde k výměně zastaralého vybavení.<br>Časování: roky 6,10,14                                                                                                       | Finanční ztráta                                                      | Lze ošetřit smluvně                                                                                                                                                                           |
| P1                   | Riziko dostupnosti (nedodržení závazků soukromým sektorem) | Riziko, že soukromý sektor dodá projekt či službu, ale nedostojí svým závazkům (stanoveným smluvně) týkajícím se umožnění dostupnosti služby.<br>Časování: roky 3-17                                                                                 | Prodloužení projektu, ukončení projektu, finanční ztráta             | Lze ošetřit smluvně                                                                                                                                                                           |
| P2                   | Riziko poptávky I.                                         | Riziko nedostatečných příjmů provozovatele plynoucí ze špatné predikce poptávky po nabízené službě/změny poptávky po službě (produktu) během životnosti projektu, v případě, že službu provozuje a poskytuje soukromý sektor.<br>Časování: roky 3-17 | Finanční ztráta, ukončení projektu                                   | Důkladná predikce poptávky, provedení ekonomických analýz využití expertních odhadů před započítáním projektu                                                                                 |
| V1                   | Přírodní katastrofa                                        | Riziko vyplývající z přírodních katastrof.<br>Časování: roky 1-17 (v 1. roce se týká jen pořízené části projektu)                                                                                                                                    | Prodloužení projektu, zvýšení nákladů na projekt, ukončení projektu  | Pojištění                                                                                                                                                                                     |

## Seznam rizik - jednoduchá metoda ocenění

| Riziko | Referenční hodnota [tis. Kč] | Scénář                   | Pravděpod obnost | Dopad (rel.) | Dopad (abs.) [tis. Kč] | Hodnota rizika [tis. Kč] | alokace         |
|--------|------------------------------|--------------------------|------------------|--------------|------------------------|--------------------------|-----------------|
| K1     | 80 000                       | mírné snížení nákladů    | 0%               | 0%           | 0                      | 0                        | soukromý sektor |
|        |                              | beze změny               | 80,0%            | 0%           | 0                      | 0                        |                 |
|        |                              | mírné navýšení nákladů   | 8,1%             | 17%          | 13 600                 | 1 102                    |                 |
|        |                              | střední navýšení nákladů | 8,9%             | 50%          | 40 000                 | 3 573                    |                 |
|        |                              | výrazné navýšení nákladů | 3,0%             | 83%          | 66 400                 | 1 968                    |                 |
|        |                              | celkem                   |                  | 6 643        |                        |                          |                 |
| K2     | 900 000                      | mírné snížení nákladů    | 5%               | -5%          | (45 000)               | (2 250)                  | soukromý sektor |
|        |                              | beze změny               | 10,0%            | 0%           | 0                      | 0                        |                 |
|        |                              | mírné navýšení nákladů   | 50,0%            | 15%          | 135 000                | 67 500                   |                 |
|        |                              | střední navýšení nákladů | 20,0%            | 30%          | 270 000                | 54 000                   |                 |
|        |                              | výrazné navýšení nákladů | 15,0%            | 40%          | 360 000                | 54 000                   |                 |
|        |                              | celkem                   |                  | 173 250      |                        |                          |                 |
| K3     | 230 000                      | mírné snížení nákladů    | 0%               | 0%           | 0                      | 0                        | veřejný sektor  |
|        |                              | beze změny               | 80,0%            | 0%           | 0                      | 0                        |                 |
|        |                              | mírné navýšení nákladů   | 8,1%             | 17%          | 39 100                 | 3 169                    |                 |
|        |                              | střední navýšení nákladů | 8,9%             | 50%          | 115 000                | 10 272                   |                 |
|        |                              | výrazné navýšení nákladů | 3,0%             | 83%          | 190 900                | 5 658                    |                 |
|        |                              | celkem                   |                  | 19 099       |                        |                          |                 |
| K4     | 305 000                      | mírné snížení nákladů    | 0%               | 0%           | 0                      | 0                        | veřejný sektor  |
|        |                              | beze změny               | 95,0%            | 0%           | 0                      | 0                        |                 |
|        |                              | mírné navýšení nákladů   | 1,7%             | 17%          | 51 850                 | 861                      |                 |
|        |                              | střední navýšení nákladů | 1,7%             | 50%          | 152 500                | 2 547                    |                 |
|        |                              | výrazné navýšení nákladů | 1,7%             | 83%          | 253 150                | 4 228                    |                 |
|        |                              | celkem                   |                  | 7 635        |                        |                          |                 |
| T1     | 905 000                      | mírné snížení nákladů    | 0%               | 0%           | 0                      | 0                        | soukromý sektor |
|        |                              | beze změny               | 90,0%            | 0%           | 0                      | 0                        |                 |
|        |                              | mírné navýšení nákladů   | 6,4%             | 10%          | 90 500                 | 5 774                    |                 |
|        |                              | střední navýšení nákladů | 3,4%             | 35%          | 316 750                | 10 611                   |                 |
|        |                              | výrazné navýšení nákladů | 0,2%             | 75%          | 678 750                | 1 086                    |                 |
|        |                              | celkem                   |                  | 17 471       |                        |                          |                 |
| T2     | 450 000                      | mírné snížení nákladů    | 0%               | 0%           | 0                      | 0                        | soukromý sektor |
|        |                              | beze změny               | 40,0%            | 0%           | 0                      | 0                        |                 |
|        |                              | mírné navýšení nákladů   | 21,2%            | 10%          | 45 000                 | 9 531                    |                 |
|        |                              | střední navýšení nákladů | 24,2%            | 18%          | 81 000                 | 19 634                   |                 |
|        |                              | výrazné navýšení nákladů | 14,6%            | 31%          | 139 500                | 20 339                   |                 |
|        |                              | celkem                   |                  | 49 505       |                        |                          |                 |
| P1     | 16 667                       | mírné snížení nákladů    | 0%               | 0%           | 0                      | 0                        | soukromý sektor |
|        |                              | beze změny               | 90,0%            | 0%           | 0                      | 0                        |                 |
|        |                              | mírné navýšení nákladů   | 5,7%             | 15%          | 2 500                  | 143                      |                 |
|        |                              | střední navýšení nákladů | 3,2%             | 40%          | 6 667                  | 215                      |                 |
|        |                              | výrazné navýšení nákladů | 1,1%             | 75%          | 12 500                 | 133                      |                 |
|        |                              | celkem                   |                  | 490          |                        |                          |                 |
| P2     | 5 000                        | mírné snížení nákladů    | 0%               | 0%           | 0                      | 0                        | soukromý sektor |
|        |                              | beze změny               | 40,0%            | 0%           | 0                      | 0                        |                 |
|        |                              | mírné navýšení nákladů   | 20,0%            | 17%          | 850                    | 170                      |                 |
|        |                              | střední navýšení nákladů | 20,0%            | 50%          | 2 500                  | 500                      |                 |
|        |                              | výrazné navýšení nákladů | 20,0%            | 83%          | 4 150                  | 830                      |                 |
|        |                              | celkem                   |                  | 1 500        |                        |                          |                 |
| V1     | 1 350 000                    | mírné snížení nákladů    | 0%               | 0%           | 0                      | 0                        | sdíleno 50:50   |
|        |                              | beze změny               | 98,5%            | 0%           | 0                      | 0                        |                 |
|        |                              | mírné navýšení nákladů   | 0,8%             | 10%          | 135 000                | 1 028                    |                 |
|        |                              | střední navýšení nákladů | 0,6%             | 30%          | 405 000                | 2 266                    |                 |
|        |                              | výrazné navýšení nákladů | 0,2%             | 70%          | 945 000                | 1 692                    |                 |
|        |                              | celkem                   |                  | 4 986        |                        |                          |                 |

| RIZIKA - ČASOVÁNÍ |      |      |      |      |      |      |
|-------------------|------|------|------|------|------|------|
| index roku        | 0    | 1    | 2    | 3    | 4    | 5    |
| K1                | 100% |      |      |      |      |      |
| K2                |      | 100% | 100% |      |      |      |
| K3                |      | 100% |      |      |      |      |
| K4                |      | 100% |      |      |      |      |
| T1                |      |      |      | 100% | 100% | 100% |
| T2                |      |      |      |      |      |      |
| P1                |      |      |      | 100% | 100% | 100% |
| P2                |      |      |      | 100% | 100% | 100% |
| V1                |      | 43%  | 100% | 100% | 100% | 100% |

| RIZIKA - ZADRŽENÁ                    |   |                  |          |          |          |          |
|--------------------------------------|---|------------------|----------|----------|----------|----------|
| index roku                           | 0 | 1                | 2        | 3        | 4        | 5        |
| K3                                   | 0 | ( 19 672)        | 0        | 0        | 0        | 0        |
| K4                                   | 0 | ( 7 864)         | 0        | 0        | 0        | 0        |
| V1 (jen zadržaná část)               | 0 | ( 1 094)         | ( 2 645) | ( 2 724) | ( 2 806) | ( 2 890) |
| Celkový peněžní tok zadržенých rizik | 0 | ( 28 630)        | ( 2 645) | ( 2 724) | ( 2 806) | ( 2 890) |
| Diskontovaný peněžní tok (6.09%)     | 0 | ( 26 987)        | ( 2 350) | ( 2 282) | ( 2 215) | ( 2 151) |
| <b>Rizika zadržaná</b>               |   | <b>( 57 391)</b> |          |          |          |          |

| RIZIKA - PŘEVODITELNÁ                |          |                   |            |           |           |           |
|--------------------------------------|----------|-------------------|------------|-----------|-----------|-----------|
| index roku                           | 0        | 1                 | 2          | 3         | 4         | 5         |
| K1                                   | ( 6 643) | 0                 | 0          | 0         | 0         | 0         |
| K2                                   | 0        | ( 178 448)        | ( 183 801) | 0         | 0         | 0         |
| T1                                   | 0        | 0                 | 0          | ( 19 091) | ( 19 664) | ( 20 254) |
| T2                                   | 0        | 0                 | 0          | 0         | 0         | 0         |
| P1                                   | 0        | 0                 | 0          | ( 536)    | ( 552)    | ( 568)    |
| P2                                   | 0        | 0                 | 0          | ( 1 639)  | ( 1 688)  | ( 1 739)  |
| V1 (jen převoditelná část)           | 0        | ( 1 094)          | ( 2 645)   | ( 2 724)  | ( 2 806)  | ( 2 890)  |
| Celkový peněžní tok zadržенých rizik | ( 6 643) | ( 179 542)        | ( 186 446) | ( 23 990) | ( 24 710) | ( 25 451) |
| Diskontovaný peněžní tok (6.09%)     | ( 6 643) | ( 169 235)        | ( 165 655) | ( 20 091) | ( 19 506) | ( 18 938) |
| <b>Rizika převoditelná</b>           |          | <b>( 699 601)</b> |            |           |           |           |

| RIZIKA - ČASOVÁNÍ |            |      |      |      |      |      |      |
|-------------------|------------|------|------|------|------|------|------|
|                   | index roku | 6    | 7    | 8    | 9    | 10   | 11   |
| K1                |            |      |      |      |      |      |      |
| K2                |            |      |      |      |      |      |      |
| K3                |            |      |      |      |      |      |      |
| K4                |            |      |      |      |      |      |      |
| T1                |            | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% |
| T2                |            | 100% |      |      |      | 100% |      |
| P1                |            | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% |
| P2                |            | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% |
| V1                |            | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% |

| RIZIKA - ZADRŽENÁ                    |            |          |          |          |          |          |          |
|--------------------------------------|------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
|                                      | index roku | 6        | 7        | 8        | 9        | 10       | 11       |
| K3                                   |            | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        |
| K4                                   |            | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        |
| V1 (jen zadržená část)               |            | ( 2 977) | ( 3 066) | ( 3 158) | ( 3 253) | ( 3 351) | ( 3 451) |
| Celkový peněžní tok zadržенých rizik |            | ( 2 977) | ( 3 066) | ( 3 158) | ( 3 253) | ( 3 351) | ( 3 451) |
| Diskontovaný peněžní tok (6.09%)     |            | ( 2 088) | ( 2 027) | ( 1 968) | ( 1 911) | ( 1 855) | ( 1 801) |
| <b>Rizika zadržená</b>               |            |          |          |          |          |          |          |

| RIZIKA - PŘEVODITELNÁ                |            |           |           |           |           |           |           |
|--------------------------------------|------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
|                                      | index roku | 6         | 7         | 8         | 9         | 10        | 11        |
| K1                                   |            | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         |
| K2                                   |            | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         | 0         |
| T1                                   |            | ( 20 861) | ( 21 487) | ( 22 132) | ( 22 796) | ( 23 480) | ( 24 184) |
| T2                                   |            | ( 59 111) | 0         | 0         | 0         | ( 66 530) | 0         |
| P1                                   |            | ( 585)    | ( 603)    | ( 621)    | ( 640)    | ( 659)    | ( 679)    |
| P2                                   |            | ( 1 791)  | ( 1 845)  | ( 1 900)  | ( 1 957)  | ( 2 016)  | ( 2 076)  |
| V1 (jen převoditelná část)           |            | ( 2 977)  | ( 3 066)  | ( 3 158)  | ( 3 253)  | ( 3 351)  | ( 3 451)  |
| Celkový peněžní tok zadržенých rizik |            | ( 85 326) | ( 27 001) | ( 27 811) | ( 28 645) | ( 96 035) | ( 30 390) |
| Diskontovaný peněžní tok (6.09%)     |            | ( 59 846) | ( 17 851) | ( 17 331) | ( 16 826) | ( 53 172) | ( 15 860) |
| <b>Rizika převoditelná</b>           |            |           |           |           |           |           |           |

| RIZIKA - ČASOVÁNÍ |            |      |      |      |      |      |      |
|-------------------|------------|------|------|------|------|------|------|
|                   | index roku | 12   | 13   | 14   | 15   | 16   | 17   |
| K1                |            |      |      |      |      |      |      |
| K2                |            |      |      |      |      |      |      |
| K3                |            |      |      |      |      |      |      |
| K4                |            |      |      |      |      |      |      |
| T1                |            | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% |
| T2                |            |      |      | 100% |      |      |      |
| P1                |            | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% |
| P2                |            | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% |
| V1                |            | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% |

| RIZIKA - ZADRŽENÁ                    |            |          |          |          |          |          |          |
|--------------------------------------|------------|----------|----------|----------|----------|----------|----------|
|                                      | index roku | 12       | 13       | 14       | 15       | 16       | 17       |
| K3                                   |            | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        |
| K4                                   |            | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        | 0        |
| V1 (jen zadržená část)               |            | ( 3 555) | ( 3 661) | ( 3 771) | ( 3 884) | ( 4 001) | ( 4 121) |
| Celkový peněžní tok zadržенých rizik |            | ( 3 555) | ( 3 661) | ( 3 771) | ( 3 884) | ( 4 001) | ( 4 121) |
| Diskontovaný peněžní tok (6.09%)     |            | ( 1 749) | ( 1 698) | ( 1 648) | ( 1 600) | ( 1 554) | ( 1 508) |
| <b>Rizika zadržená</b>               |            |          |          |          |          |          |          |

| RIZIKA - PŘEVODITELNÁ                |            |           |           |            |           |           |           |
|--------------------------------------|------------|-----------|-----------|------------|-----------|-----------|-----------|
|                                      | index roku | 12        | 13        | 14         | 15        | 16        | 17        |
| K1                                   |            | 0         | 0         | 0          | 0         | 0         | 0         |
| K2                                   |            | 0         | 0         | 0          | 0         | 0         | 0         |
| T1                                   |            | ( 24 910) | ( 25 657) | ( 26 426)  | ( 27 219) | ( 28 036) | ( 28 877) |
| T2                                   |            | 0         | 0         | ( 74 880)  | 0         | 0         | 0         |
| P1                                   |            | ( 699)    | ( 720)    | ( 741)     | ( 764)    | ( 787)    | ( 810)    |
| P2                                   |            | ( 2 139)  | ( 2 203)  | ( 2 269)   | ( 2 337)  | ( 2 407)  | ( 2 479)  |
| V1 (jen převoditelná část)           |            | ( 3 555)  | ( 3 661)  | ( 3 771)   | ( 3 884)  | ( 4 001)  | ( 4 121)  |
| Celkový peněžní tok zadržенých rizik |            | ( 31 302) | ( 32 241) | ( 108 088) | ( 34 204) | ( 35 230) | ( 36 287) |
| Diskontovaný peněžní tok (6.09%)     |            | ( 15 398) | ( 14 950) | ( 47 243)  | ( 14 092) | ( 13 681) | ( 13 283) |
| <b>Rizika převoditelná</b>           |            |           |           |            |           |           |           |

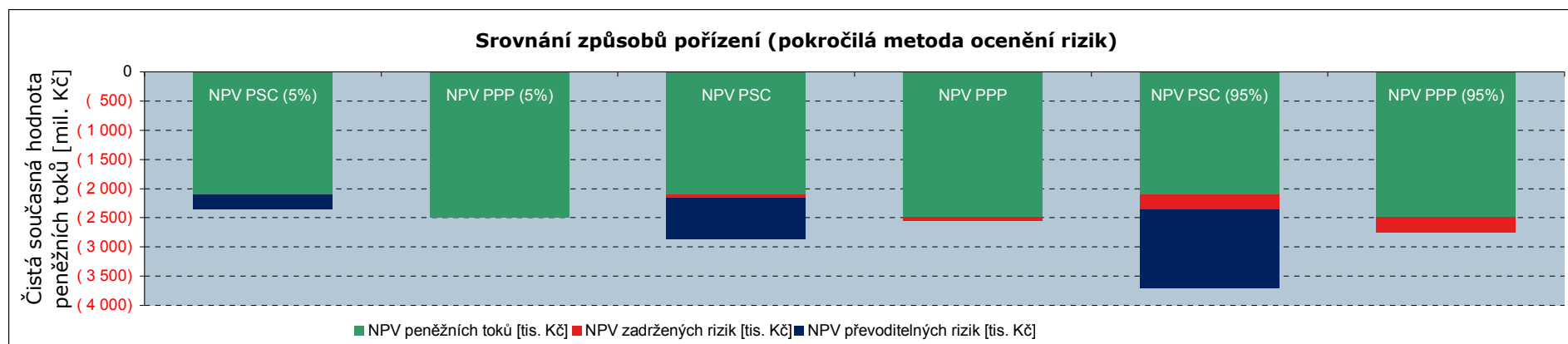
## Srovnání celkové NPV PSC a NPV PPP (absolutně a relativně)

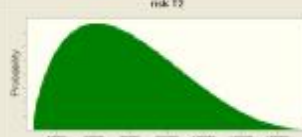
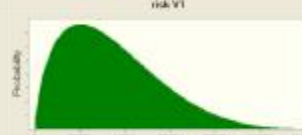
## Pokročilá metoda ocenění rizik

| Srovnání PPP a PSC                         |                              |                    |                    |                    |                                 |                    |
|--------------------------------------------|------------------------------|--------------------|--------------------|--------------------|---------------------------------|--------------------|
| Stav světa                                 | Nejpříznivější (5%percentil) |                    | Normální           |                    | Nejnepříznivější (95%percentil) |                    |
|                                            | NPV PSC (5%)                 | NPV PPP (5%)       | NPV PSC            | NPV PPP            | NPV PSC (95%)                   | NPV PPP (95%)      |
| NPV peněžních toků [tis. Kč]               | (2 103 854)                  | (2 491 851)        | (2 103 854)        | (2 491 851)        | (2 103 854)                     | (2 491 851)        |
| NPV zadržených rizik [tis. Kč]             | 0                            | 0                  | ( 58 946)          | ( 58 946)          | ( 257 882)                      | ( 257 882)         |
| NPV převoditelných rizik [tis. Kč]         | ( 244 167)                   | n/a                | ( 704 282)         | n/a                | (1 350 001)                     | n/a                |
| <b>Celkem [tis. Kč]</b>                    | <b>(2 348 021)</b>           | <b>(2 491 851)</b> | <b>(2 867 083)</b> | <b>(2 550 797)</b> | <b>(3 711 738)</b>              | <b>(2 749 733)</b> |
| <b>VfM absolutní<sup>1</sup> [tis. Kč]</b> | <b>( 143 830)</b>            |                    | <b>316 285</b>     |                    | <b>962 004</b>                  |                    |
| <b>VfM relativní<sup>2</sup></b>           | <b>-6,13%</b>                |                    | <b>11,03%</b>      |                    | <b>25,92%</b>                   |                    |

<sup>1</sup> VfM absolutní - kvantitativní ohodnocení hodnoty za peníze (NPV PPP - NPV PSC)

<sup>2</sup> VfM relativní - o kolik % vychází NPV PPP lépe než NPV PSC  $((NPV\ PPP - NPV\ PSC) / |NPV\ PSC|)$



| Seznam rizik - pokročilá metoda ocenění |                             |                          |                     |                                                                                      |                 |
|-----------------------------------------|-----------------------------|--------------------------|---------------------|--------------------------------------------------------------------------------------|-----------------|
| Riziko                                  | Referenční hodnota [tis.Kč] | Parametry                |                     | Graf rozdělení hustoty pravděpodobnosti finančního dopadu                            | alokace         |
| K1                                      | 80 000                      | časování [roky]:         | 0                   |    | soukromý sektor |
|                                         |                             | rozsah dopadu [tis. Kč]: | 0 až 80 000         |                                                                                      |                 |
|                                         |                             | pravděpodobnost:         | 20%                 |                                                                                      |                 |
|                                         |                             | zvolené rozdělení:       | Trojúhelníkové      |                                                                                      |                 |
|                                         |                             | -vrchol [tis. Kč]:       | 20 000              |                                                                                      |                 |
| K2                                      | 900 000                     | časování [roky]:         | 1, 2                |    | soukromý sektor |
|                                         |                             | rozsah dopadu [tis. Kč]: | -180 000 až 400 000 |                                                                                      |                 |
|                                         |                             | pravděpodobnost:         | 90%                 |                                                                                      |                 |
|                                         |                             | zvolené rozdělení:       | Gumbelovo           |                                                                                      |                 |
|                                         |                             | -vrchol [tis. Kč]:       | 126 000             |                                                                                      |                 |
| K3                                      | 230 000                     | časování [roky]:         | 1                   |    | veřejný sektor  |
|                                         |                             | rozsah dopadu [tis. Kč]: | 0 až 230 000        |                                                                                      |                 |
|                                         |                             | pravděpodobnost:         | 20%                 |                                                                                      |                 |
|                                         |                             | zvolené rozdělení:       | Trojúhelníkové      |                                                                                      |                 |
|                                         |                             | -vrchol [tis. Kč]:       | 57 500              |                                                                                      |                 |
| K4                                      | 305 000                     | časování [roky]:         | 1                   |    | veřejný sektor  |
|                                         |                             | rozsah dopadu [tis. Kč]: | 0 až 305 000        |                                                                                      |                 |
|                                         |                             | pravděpodobnost:         | 5%                  |                                                                                      |                 |
|                                         |                             | zvolené rozdělení:       | Rovnoměrné          |                                                                                      |                 |
|                                         |                             |                          |                     |                                                                                      |                 |
| T1                                      | 905 000                     | časování [roky]:         | 3 až 17             |   | soukromý sektor |
|                                         |                             | rozsah dopadu [tis. Kč]: | 0 až 905 000        |                                                                                      |                 |
|                                         |                             | pravděpodobnost:         | 10%                 |                                                                                      |                 |
|                                         |                             | zvolené rozdělení:       | Beta                |                                                                                      |                 |
|                                         |                             | -alfa [-]:               | 1,6                 |                                                                                      |                 |
| T2                                      | 450 000                     | časování [roky]:         | 6, 10, 14           |  | soukromý sektor |
|                                         |                             | rozsah dopadu [tis. Kč]: | 27 000 až 180 000   |                                                                                      |                 |
|                                         |                             | pravděpodobnost:         | 60%                 |                                                                                      |                 |
|                                         |                             | zvolené rozdělení:       | Beta                |                                                                                      |                 |
|                                         |                             | -alfa [-]:               | 1,7                 |                                                                                      |                 |
| P1                                      | 16 667                      | časování [roky]:         | 3 až 17             |  | soukromý sektor |
|                                         |                             | rozsah dopadu [tis. Kč]: | 0 až 16 667         |                                                                                      |                 |
|                                         |                             | pravděpodobnost:         | 10%                 |                                                                                      |                 |
|                                         |                             | zvolené rozdělení:       | Beta                |                                                                                      |                 |
|                                         |                             | -alfa [-]:               | 2,2                 |                                                                                      |                 |
| P2                                      | 5 000                       | časování [roky]:         | 3 až 17             |  | soukromý sektor |
|                                         |                             | rozsah dopadu [tis. Kč]: | 0 až 5 000          |                                                                                      |                 |
|                                         |                             | pravděpodobnost:         | 60%                 |                                                                                      |                 |
|                                         |                             | zvolené rozdělení:       | Rovnoměrné          |                                                                                      |                 |
|                                         |                             |                          |                     |                                                                                      |                 |
| V1                                      | 1 350 000                   | časování [roky]:         | 1 až 17             |  | sdíleno 50:50   |
|                                         |                             | rozsah dopadu [tis. Kč]: | 0 až 1 350 000      |                                                                                      |                 |
|                                         |                             | pravděpodobnost:         | 1,5%                |                                                                                      |                 |
|                                         |                             | zvolené rozdělení:       | Beta                |                                                                                      |                 |
|                                         |                             | -alfa [-]:               | 1,7                 |                                                                                      |                 |
|                                         |                             | -beta [-]:               | 5                   |                                                                                      |                 |

| Rizika | referenční<br>hodnota | typ rozdělení  | pravděpodob<br>nost | hodnota*<br>(průběh<br>simulace) |
|--------|-----------------------|----------------|---------------------|----------------------------------|
| K1     | 80 000                | trojuhelníkové | 20,0%               | 20000                            |
| K2     | 900 000               | Max Extreme    | 90,0%               | 200000                           |
| K3     | 230 000               | trojuhelníkové | 20,0%               | 50000                            |
| K4     | 305 000               | rovnomoer      | 5,0%                | 150000                           |
| T1     | 905 000               | beta           | 10,0%               | 120000                           |
| T2     | 450 000               | beta           | 60,0%               | 150000                           |
| P1     | 16 667                | beta           | 10,0%               | 10000                            |
| P2     | 5 000                 | rovnomoer      | 60,0%               | 2500                             |
| V1     | 1 350 000             | BETA (1.7, 6)  | 1,5%                | 300000                           |

\*pouze ilustrativní hodnoty; konkrétní hodnoty doplňuje náhodně software na základě zvoleného rozdělení

| Výskyt rizika (% podmínka) |  | index roku |      |      |      |      |      |
|----------------------------|--|------------|------|------|------|------|------|
|                            |  | 0          | 1    | 2    | 3    | 4    | 5    |
| K1                         |  |            |      |      | TRUE | TRUE |      |
| K2                         |  | TRUE       | TRUE | TRUE | TRUE | TRUE | TRUE |
| K3                         |  | TRUE       |      |      |      |      | TRUE |
| K4                         |  |            |      |      |      |      |      |
| T1                         |  |            |      |      |      |      | TRUE |
| T2                         |  |            | TRUE |      | TRUE |      |      |
| P1                         |  |            |      |      | TRUE |      |      |
| P2                         |  |            | TRUE |      |      | TRUE | TRUE |
| V1                         |  |            |      |      |      |      |      |

| Výskyt rizika (% podmínka) |  |      |      |      |      |      |      |
|----------------------------|--|------|------|------|------|------|------|
| index roku                 |  | 6    | 7    | 8    | 9    | 10   | 11   |
| K1                         |  |      |      | TRUE | TRUE |      |      |
| K2                         |  | TRUE | TRUE | TRUE | TRUE | TRUE | TRUE |
| K3                         |  |      |      |      |      | TRUE | TRUE |
| K4                         |  |      |      |      |      |      | TRUE |
| T1                         |  | TRUE | TRUE |      |      |      |      |
| T2                         |  | TRUE | TRUE | TRUE | TRUE | TRUE | TRUE |
| P1                         |  |      |      |      |      |      |      |
| P2                         |  |      | TRUE |      |      |      | TRUE |
| V1                         |  |      | TRUE |      |      |      |      |

| Výskyt rizika (% podmínka) |            | 12   | 13   | 14   | 15   | 16   | 17   |
|----------------------------|------------|------|------|------|------|------|------|
|                            | index roku |      |      |      |      |      |      |
| K1                         |            | TRUE |      |      |      |      |      |
| K2                         |            |      | TRUE | TRUE |      | TRUE | TRUE |
| K3                         |            | TRUE |      |      | TRUE |      |      |
| K4                         |            |      |      |      |      |      |      |
| T1                         |            |      |      |      |      | TRUE |      |
| T2                         |            |      | TRUE | TRUE |      | TRUE | TRUE |
| P1                         |            |      |      |      | TRUE |      |      |
| P2                         |            | TRUE |      |      | TRUE | TRUE | TRUE |
| V1                         |            |      |      |      |      |      |      |

| Časování rizik |  | index roku | 0    | 1    | 2    | 3    | 4    | 5    |
|----------------|--|------------|------|------|------|------|------|------|
| K1             |  |            | 100% |      |      |      |      |      |
| K2             |  |            |      | 100% | 100% |      |      |      |
| K3             |  |            |      | 100% |      |      |      |      |
| K4             |  |            |      | 100% |      |      |      |      |
| T1             |  |            |      |      |      | 100% | 100% | 100% |
| T2             |  |            |      |      |      |      |      |      |
| P1             |  |            |      |      |      | 100% | 100% | 100% |
| P2             |  |            |      |      |      | 100% | 100% | 100% |
| V1             |  |            |      | 43%  | 100% | 100% | 100% | 100% |

| Převoditelná rizika - dopad rizik (pracovní plocha simulace) |  | index roku | 0         | 1       | 2       | 3 | 4     | 5       |
|--------------------------------------------------------------|--|------------|-----------|---------|---------|---|-------|---------|
| K1                                                           |  |            | 0         | 0       | 0       | 0 | 0     | 0       |
| K2                                                           |  |            | 0         | 206 000 | 212 180 | 0 | 0     | 0       |
| T1                                                           |  |            | 0         | 0       | 0       | 0 | 0     | 0       |
| T2                                                           |  |            | 0         | 0       | 0       | 0 | 0     | 139 113 |
| P1                                                           |  |            | 0         | 0       | 0       | 0 | 0     | 0       |
| P2                                                           |  |            | 0         | 0       | 0       | 0 | 2 814 | 2 898   |
| V1 (převoditelné)                                            |  |            | 0         | 0       | 0       | 0 | 0     | 0       |
| souhrný tok rizik                                            |  |            | 0         | 206 000 | 212 180 | 0 | 2 814 | 142 011 |
| diskontovaný tok rizik                                       |  |            | 0         | 194 175 | 188 519 | 0 | 2 221 | 105 670 |
| NPV převoditelných rizik                                     |  |            | 1 232 069 |         |         |   |       |         |

| Zadržená rizika - dopad rizik (pracovní plocha simulace) |  | index roku | 0       | 1 | 2 | 3 | 4 | 5 |
|----------------------------------------------------------|--|------------|---------|---|---|---|---|---|
| K3                                                       |  |            | 0       | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| K4                                                       |  |            | 0       | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| V1 (zadržené)                                            |  |            | 0       | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| souhrný tok rizik                                        |  |            | 0       | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| diskontovaný tok rizik                                   |  |            | 0       | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| NPV zadržených rizik                                     |  |            | 121 964 |   |   |   |   |   |

| Časování rizik |            |      |      |      |      |      |      |
|----------------|------------|------|------|------|------|------|------|
|                | index roku | 6    | 7    | 8    | 9    | 10   | 11   |
| K1             |            |      |      |      |      |      |      |
| K2             |            |      |      |      |      |      |      |
| K3             |            |      |      |      |      |      |      |
| K4             |            |      |      |      |      |      |      |
| T1             |            | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% |
| T2             |            | 100% |      |      |      | 100% |      |
| P1             |            | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% |
| P2             |            | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% |
| V1             |            | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% |

| Převoditelná rizika - dopad rizik ( |            |         |         |   |   |         |       |
|-------------------------------------|------------|---------|---------|---|---|---------|-------|
|                                     | index roku | 6       | 7       | 8 | 9 | 10      | 11    |
| K1                                  |            | 0       | 0       | 0 | 0 | 0       | 0     |
| K2                                  |            | 0       | 0       | 0 | 0 | 0       | 0     |
| T1                                  |            | 0       | 0       | 0 | 0 | 0       | 0     |
| T2                                  |            | 143 286 | 147 585 | 0 | 0 | 0       | 0     |
| P1                                  |            | 179 108 | 0       | 0 | 0 | 201 587 | 0     |
| P2                                  |            | 0       | 3 075   | 0 | 0 | 0       | 3 461 |
| V1 (převoditelné)                   |            | 0       | 184 481 | 0 | 0 | 0       | 0     |
| souhrný tok rizik                   |            | 322 394 | 335 141 | 0 | 0 | 201 587 | 3 461 |
| diskontovaný tok rizik              |            | 226 121 | 221 567 | 0 | 0 | 111 614 | 1 806 |
| NPV převoditelných rizik            |            |         |         |   |   |         |       |

| Zadržená rizika - dopad rizik (pra |            |   |         |   |   |    |    |
|------------------------------------|------------|---|---------|---|---|----|----|
|                                    | index roku | 6 | 7       | 8 | 9 | 10 | 11 |
| K3                                 |            | 0 | 0       | 0 | 0 | 0  | 0  |
| K4                                 |            | 0 | 0       | 0 | 0 | 0  | 0  |
| V1 (zadržené)                      |            | 0 | 184 481 | 0 | 0 | 0  | 0  |
| souhrný tok rizik                  |            | 0 | 184 481 | 0 | 0 | 0  | 0  |
| diskontovaný tok rizik             |            | 0 | 121 964 | 0 | 0 | 0  | 0  |
| NPV zadržených rizik               |            |   |         |   |   |    |    |

| Časování rizik |            |      |      |      |      |      |      |
|----------------|------------|------|------|------|------|------|------|
|                | index roku | 12   | 13   | 14   | 15   | 16   | 17   |
| K1             |            |      |      |      |      |      |      |
| K2             |            |      |      |      |      |      |      |
| K3             |            |      |      |      |      |      |      |
| K4             |            |      |      |      |      |      |      |
| T1             |            | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% |
| T2             |            |      |      | 100% |      |      |      |
| P1             |            | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% |
| P2             |            | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% |
| V1             |            | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% | 100% |

| Převoditelná rizika - dopad rizik ( |            |       |    |         |       |         |       |
|-------------------------------------|------------|-------|----|---------|-------|---------|-------|
|                                     | index roku | 12    | 13 | 14      | 15    | 16      | 17    |
| K1                                  |            | 0     | 0  | 0       | 0     | 0       | 0     |
| K2                                  |            | 0     | 0  | 0       | 0     | 0       | 0     |
| T1                                  |            | 0     | 0  | 0       | 0     | 0       | 0     |
| T2                                  |            | 0     | 0  | 0       | 0     | 192 565 | 0     |
| P1                                  |            | 0     | 0  | 226 888 | 0     | 0       | 0     |
| P2                                  |            | 3 564 | 0  | 0       | 3 895 | 4 012   | 4 132 |
| V1 (převoditelné)                   |            | 0     | 0  | 0       | 0     | 0       | 0     |
| souhrný tok rizik                   |            | 3 564 | 0  | 226 888 | 3 895 | 196 577 | 4 132 |
| diskontovaný tok rizik              |            | 1 753 | 0  | 99 168  | 1 605 | 76 338  | 1 513 |
| NPV převoditelných rizik            |            |       |    |         |       |         |       |

| Zadržená rizika - dopad rizik (pra |            |    |    |    |    |    |    |
|------------------------------------|------------|----|----|----|----|----|----|
|                                    | index roku | 12 | 13 | 14 | 15 | 16 | 17 |
| K3                                 |            | 0  | 0  | 0  | 0  | 0  | 0  |
| K4                                 |            | 0  | 0  | 0  | 0  | 0  | 0  |
| V1 (zadržené)                      |            | 0  | 0  | 0  | 0  | 0  | 0  |
| souhrný tok rizik                  |            | 0  | 0  | 0  | 0  | 0  | 0  |
| diskontovaný tok rizik             |            | 0  | 0  | 0  | 0  | 0  | 0  |
| NPV zadržených rizik               |            |    |    |    |    |    |    |

**Crystal Ball Report - Full**  
 Simulation started on 4/12/2008 at 16:50:38  
 Simulation stopped on 4/12/2008 at 16:51:19

Run preferences:

|                      |        |
|----------------------|--------|
| Number of trials run | 20 000 |
| Monte Carlo          |        |
| Random seed          |        |
| Precision control on |        |
| Confidence level     | 95,00% |

Run statistics:

|                          |       |
|--------------------------|-------|
| Total running time (sec) | 40,96 |
| Trials/second (average)  | 488   |
| Random numbers per sec   | 4 395 |

Crystal Ball data:

|                    |   |
|--------------------|---|
| Assumptions        | 9 |
| Correlations       | 0 |
| Correlated groups  | 0 |
| Decision variables | 0 |
| Forecasts          | 2 |

## Forecasts

Worksheet: [case study (NETHERL) v30.xls]Rizika - Advanced(Monte Carlo)

Forecast: NPV převoditelných rizik

Cell: B61

## Summary:

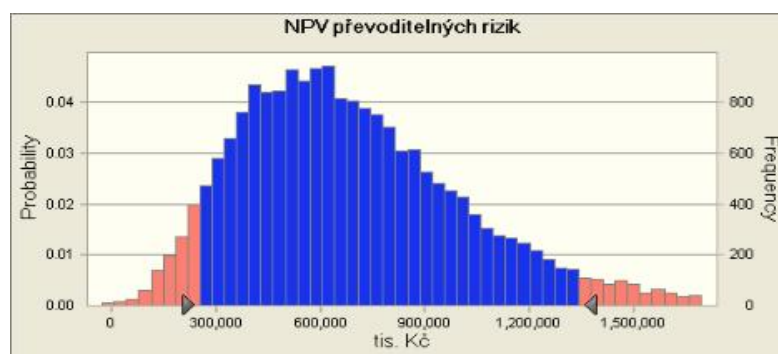
Certainty level is 90.000%

Certainty range is from 244,167 to 1,350,001

Entire range is from (26,729) to 3,553,296

Base case is 2,470,272

After 20,000 trials, the std. error of the mean is 2,495



| Statistics:           | Forecast values |
|-----------------------|-----------------|
| Trials                | 20 000          |
| Mean                  | 704 282         |
| Median                | 645 751         |
| Mode                  | ---             |
| Standard Deviation    | 352 828         |
| Variance              | 124 487 265 838 |
| Skewness              | 1,18            |
| Kurtosis              | 5,66            |
| Coeff. of Variability | 0,5010          |
| Minimum               | (26 729)        |
| Maximum               | 3 553 296       |
| Range Width           | 3 580 025       |
| Mean Std. Error       | 2 495           |

**Forecast: NPV zadržných rizik**

Cell: B70

## Summary:

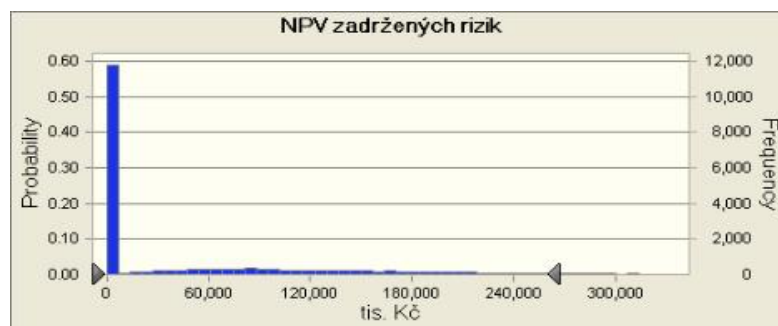
Certainty level is 90.000%

Certainty range is from 0 to 257,882

Entire range is from 0 to 1,325,811

Base case is 0

After 20,000 trials, the std. error of the mean is 695



## Statistics:

## Forecast values

|                       |               |
|-----------------------|---------------|
| Trials                | 20 000        |
| Mean                  | 58 946        |
| Median                | 0             |
| Mode                  | 0             |
| Standard Deviation    | 98 301        |
| Variance              | 9 663 121 289 |
| Skewness              | 2,52          |
| Kurtosis              | 13,52         |
| Coeff. of Variability | 1,67          |
| Minimum               | 0             |
| Maximum               | 1 325 811     |
| Range Width           | 1 325 811     |
| Mean Std. Error       | 695           |

| Percentiles | NPV převoditelných rizik | NPV zadržených rizik |
|-------------|--------------------------|----------------------|
| 0%          | (26 729)                 | 0                    |
| <b>5%</b>   | <b>244 167</b>           | <b>0</b>             |
| 10%         | 313 281                  | 0                    |
| 15%         | 367 482                  | 0                    |
| 20%         | 411 620                  | 0                    |
| 25%         | 451 791                  | 0                    |
| 30%         | 493 586                  | 0                    |
| 35%         | 531 223                  | 0                    |
| 40%         | 571 262                  | 0                    |
| 45%         | 608 457                  | 0                    |
| 50%         | 645 746                  | 0                    |
| 55%         | 688 930                  | 0                    |
| 60%         | 732 742                  | 20 972               |
| 65%         | 779 572                  | 51 016               |
| 70%         | 831 840                  | 72 873               |
| 75%         | 890 267                  | 95 023               |
| 80%         | 959 902                  | 121 322              |
| 85%         | 1 042 816                | 151 537              |
| 90%         | 1 161 436                | 190 072              |
| <b>95%</b>  | <b>1 350 001</b>         | <b>257 882</b>       |
| 100%        | 3 553 296                | 1 325 811            |
| <b>Mean</b> | <b>704 282</b>           | <b>58 946</b>        |