

Příloha č. 17: Výpočet hodnoty metodou diskontovaných peněžních toků

Výpočet hodnoty metodou diskont. peněžních toků	Prognóza - 1. fáze					PH
	2015	2016	2017	2018	2019	2020...
Korigovaný provozní VH před daněmi	111 654	315 395	513 726	646 766	773 616	
Daň z příjmu	21 214	59 925	97 608	122 886	146 987	
Korigovaný provozní VH po daních	90 440	255 470	416 118	523 881	626 629	639 161
Odpisy	92 536	73 170	60 896	52 352	46 516	
Ostatní korekce						
Provozní peněžní tok před investicemi	182 976	328 640	477 014	576 233	673 145	
Investice brutto do dlouhodobého provozně potřebného majetku	-66 222	-45 391	-31 704	-21 770	-14 937	
Investice brutto do provozně potřebného pracovního kapitálu	108 345	-168 645	900	887	635	
FCFF	140 853	542 676	507 817	597 116	687 447	
Diskontní sazba						8.81%
PV 1. fáze						1 858 831
Provozně potřebný investovaný kapitál	3 329 872	3 174 544	3 200 311	3 235 137	3 260 754	3 325 970
Tempo růstu tržeb						2.00%
Míra investic netto do provozně potřebného kapitálu						10.20%
PV pokračující fáze - parametrický vzorec						5 528 592
Provozní hodnota brutto						7 387 423
Cizí úročený kapitál						0
Provozní hodnota netto						7 387 423
Provozně nepotřebná aktiva						5 005 960
Celková hodnota netto						12 393 383

Zdroj: Výroční zprávy společnosti Skanska a.s. 2009-2014, vlastní výpočty