

METODIKA NA VYPRACOVANIE FINANČNEJ ANALÝZY PROJEKTU

Ministerstvo životného prostredia Slovenskej republiky

Riadiaci orgán pre Operačný program Kvalita životného prostredia

verzia 2.0, 2. októbra 2019

Obsah

1	Úvod	3
1.1	Zoznam skratiek	4
1.2	Právny rámec	4
1.2.1	Právne predpisy EÚ	4
1.2.2	Metodické pokyny a usmernenia EK a národných autorít	5
1.3	Definície základných pojmov	5
2	Všeobecné ustanovenia o projektoch vytvárajúcich čistý príjem	9
2.1	Projekty s potenciálom generovať čistý príjem	9
2.2	Uplatniteľné pravidlá pri poskytovaní príspevku	9
2.2.1	Pravidlá pre uplatnenie čl. 61 všeobecného nariadenia	9
2.2.2	Pravidlá pre uplatnenie čl. 65 všeobecného nariadenia	10
2.2.3	Pravidlá štátnej pomoci	10
3	Nevyhnutnosť, primeranosť a finančná udržateľnosť	13
4	Možnosti zohľadnenia čistého príjmu	15
5	Paušálna sadzba čistého príjmu (Flat rate)	16
6	Finančná analýza – základné pravidlá výpočtu	17
6.1	Daň z pridanej hodnoty	27
6.2	Prírastková metóda	27
6.3	Konsolidácia finančnej analýzy	31
7	Forma spracovania finančnej analýzy	33
7.1	Finančná analýza – MS Excel	33
7.2	Textová časť finančnej analýzy	35
7.3	Podporná dokumentácia (prílohy) k finančnej analýze	37
8	Postup pri vypracovaní Finančnej analýzy	38
8.1	Plán investície	38
8.2	Prevádzkové príjmy	40
8.3	Príjmy z prevádzky - úspora	42
8.4	Prevádzkové výdavky	43
8.5	Úver	44
8.6	Odpisy daňové	46
8.7	Peňažné toky	47
8.7.1	Obnova zariadenia s kratšou dobou životnosti	47
8.7.2	Stanovenie zostatkovej hodnoty investície	47
8.7.3	Výsledok finančnej analýzy a štruktúra financovania	48
8.8	Prenos výsledku finančnej analýzy do podrobného rozpočtu projektu a do formulára ŽoNFP	53
	Monitorovanie čistých príjmov	55
8.9	Spôsob a fázy monitorovania čistých príjmov	55
8.10	Podstatná zmena podmienok projektu generujúceho príjem	56
	Prílohy	57

1 Úvod

Hlavným účelom Metodiky pre vypracovanie finančnej analýzy projektu (ďalej len „Metodika“), je definovať všeobecné pravidlá vypracovania finančnej analýzy ako základného podkladu pre ex-ante určenie výšky príspevku, ktorý sa poskytne žiadateľovi. Účelom metodiky je aj stanoviť pravidlá spojené s vykonaním ex-post kalkulácie finančnej medzery a potrebou jej vysporiadania. Metodika sa týka všetkých projektov, ktoré generujú čistý príjem a ktorým z uplatniteľných pravidiel vyplýva povinnosť zohľadnenia týchto príjmov pri určení výšky príspevku.

Finančná analýza zohľadňuje príjmy generované projektom v takej miere, aby:

- mohla byť odôvodnená potreba, resp. nevyhnutnosť poskytnutia príspevku,
- poskytnutý príspevok bol primeraný (aby nedošlo k nadmernému poskytnutiu príspevku) a zároveň
- bola dosiahnutá trvalá finančná udržateľnosť projektu a jeho životaschopnosť

Metodika zohľadňuje osobitné pravidlá pri poskytovaní príspevku mimo pravidiel štátnej pomoci ako aj v rámci pravidiel štátnej pomoci.

Metodika zahŕňa relevantné možnosti uplatnenia tzv. paušálnej sadzby (Flat rate) čistých príjmov, kedy je možné vypočítať výšku príspevku zjednodušeným spôsobom na základe uplatniteľných paušálnych sadzieb pre niektoré typy investícií v niektorých odvetviach (sektoroch).

Metodika zohľadňuje špecifiká Operačného programu Kvalita životného prostredia (ďalej len „OP KŽP“), najmä čo sa týka:

- európskeho zdroja financovania príspevku (Kohézny fond a Európsky fond regionálneho rozvoja),
- špecifických cieľov a aktivít oprávnených na financovanie v rámci OP KŽP,
- podporovaných sektorov,
- štandardne očakávaných príjmov a výdavkov vygenerovaných projektom, ktoré by sa mali vo finančnej analýze zohľadniť.

Metodika je určená pre subjekty zapojené do implementácie OP KŽP, t.j. žiadateľov a prijímateľov, ktorí budú realizovať projekty vytvárajúce príjem, riadiaci orgán a sprostredkovateľské orgány (ďalej len „poskytovateľ“).

Táto Metodika, ako aj každá jej aktualizácia, nadobúda platnosť dňom jej schválenia a účinnosť dňom jej zverejnenia na webovom sídle poskytovateľa.

Pre vypracovanie ex-ante finančnej analýzy v dobe predloženia ŽoNFP do účinnosti Zmluvy o NFP platí aktuálne platná Metodika uvedená vo výzve na predkladanie ŽoNFP. Počas realizácie projektu ako aj v období udržateľnosti projektu, ak je zo strany prijímateľa potrebné prehodnotiť finančnú analýzu, platí vždy aktuálna verzia zverejnená na webovej stránke OP KŽP.

1.1 Zoznam skratiek

Tabuľka 1: Zoznam skratiek

Skratka	Význam
COV	celkové oprávnené výdavky
ČOV	čistiareň odpadových vôd
DPH	daň z pridanej hodnoty
EK	Európska komisia
EŠIF	Európske štrukturálne a investičné fondy
EÚ	Európska Únia
FA	finančná analýza
FM	finančná medzera
MFM	miera finančnej medzery
MS	monitorovacia správa
NFP	nenávratný finančný príspevok
OP	operačný program
OP KŽP	Operačný program Kvalita životného prostredia
PO	prioritná os
PS	paušálna sadzba
RO	riadiaci orgán
SO	sprostredkovateľský orgán
ÚRSO	Úrad pre reguláciu sieťových odvetví
ŽoNFP	žiadosť o poskytnutie nenávratného finančného príspevku
ŽoP	žiadosť o platbu

1.2 Právny rámec

1.2.1 Právne predpisy EÚ

- Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 1303/2013 zo 17. decembra 2013, ktorým sa stanovujú spoločné ustanovenia o Európskom fonde regionálneho rozvoja, Európskom sociálnom fonde, Kohéznom fonde, Európskom poľnohospodárskom fonde pre rozvoj vidieka a Európskom námornom a rybárskom fonde zahrnuté do spoločného strategického rámca a ktorým sa stanovujú všeobecné ustanovenia o Európskom fonde regionálneho rozvoja, Európskom sociálnom fonde, Kohéznom fonde Európskom námornom a rybárskom fonde a ktorým sa stanovujú všeobecné ustanovenia o Európskom fonde regionálneho rozvoja, Európskom sociálnom fonde, Kohéznom fonde a Európskom námornom a rybárskom fonde, a ktorým sa zrušuje nariadenie Rady (ES) č. 1083/2006 (ďalej aj „všeobecné nariadenie“) v platnom znení;
- Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 1301/2013 zo 17. decembra 2013 o Európskom fonde regionálneho rozvoja a o osobitných ustanoveniach týkajúcich sa cieľa Investovanie do rastu a zamestnanosti, a ktorým sa zrušuje nariadenie (ES) č. 1080/2006 v platnom znení;

- Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 1300/2013 zo 17. decembra 2013 o Kohéznom fonde, ktorým sa zrušuje nariadenie Rady (ES) č. 1084/2006 v platnom znení;
- Nariadenie Komisie (EÚ) č. 651/2014 zo 17. júna 2014 o vyhlásení určitých kategórií pomoci za zlučiteľné s vnútorným trhom podľa článkov 107 a 108 zmluvy (ďalej aj „nariadenie o skupinových výnimkách“) v platnom znení;
- Delegované nariadenia Komisie (EÚ) č. 480/2014 z 3. marca 2014, ktorým sa dopĺňa nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) č. 1303/2013 v platnom znení;
- Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ, Euratom) 2018/1046 z 18. júla 2018 o rozpočtových pravidlách, ktoré sa vzťahujú na všeobecný rozpočet Únie, o zmene nariadení (EÚ) č. 1296/2013, (EÚ) č. 1301/2013, (EÚ) č. 1303/2013, (EÚ) č. 1304/2013, (EÚ) č. 1309/2013, (EÚ) č. 1316/2013, (EÚ) č. 223/2014, (EÚ) č. 283/2014 a rozhodnutia č. 541/2014/EÚ a o zrušení nariadenia (EÚ, Euratom) č. 966/2012 (ďalej len „Omnibus“).
- Právne predpisy SR;
- Zákon č. 292/2014 Z. z. o príspevku poskytovanom z európskych štrukturálnych a investičných fondov a o zmene a doplnení niektorých zákonov v znení neskorších predpisov (ďalej aj „zákon o EŠIF“);
- Zákon č. 431/2002 Z. z. o účtovníctve v znení neskorších predpisov (ďalej aj „zákon o účtovníctve“);
- Zákon č. 595/2003 Z. z. o dani z príjmov v znení neskorších predpisov (ďalej aj „zákon o dani z príjmov“);
- Zákon č. 222/2004 Z. z. o dani z pridanej hodnoty v znení neskorších predpisov (ďalej len „zákon o DPH“).

1.2.2 Metodické pokyny a usmernenia EK a národných autorít

- Fiche č. 13 "Implementačný akt k metodike analýzy nákladov a prínosov pre veľké projekty", verzia 2 z 20. 9. 2013, vydaný Európskou komisiou;
- Usmernenie EK k CBA analýze investičných projektov z decembra 2014;
- Metodický pokyn Centrálného koordinačného orgánu č. 7 k vypracovaniu finančnej analýzy projektu, analýzy nákladov a prínosov projektu a finančnej analýzy žiadateľa o NFP v programovom období 2014 – 2020;
- Stratégia financovania Európskych štrukturálnych a investičných fondov pre programové obdobie 2014 – 2020.

1.3 Definície základných pojmov

Bežné ceny – ceny skutočné v konkrétnom čase. Jedná sa o ceny, ktoré z časového hľadiska zahŕňajú účinky inflácie/deflácie, t.j. ide o ceny, ktoré sa spravidla v čase menia. Plynutím času (rokov) sa bežná cena od stálej ceny spravidla stále viac a viac líši v dôsledku účinkov inflácie/deflácie. Bežná cena a stála cena sú totožné v konkrétnom čase - vo východiskovom bode. Bežná cena sa v čase nemení len zriedkavo napr. ak je cena investície zafixovaná zmluvou s dodávateľom, lehotou viazanosti ponuky alebo vývojom na trhu. Pri finančnej analýze predstavujú bežné ceny zistené v roku „n“ stále ceny tohto roku. K tomuto roku sa viažu všetky stále ceny použité vo finančnej analýze.

Čistá súčasná hodnota – finančný ukazovateľ, ktorý poskytuje informácie o finančnej návratnosti a finančnej udržateľnosti projektu. Ide o vyjadrenie súčasnej hodnoty budúcich čistých peňažných tokov vypočítaných ako rozdiel plánovaných výdavkov a príjmov projektu v priebehu príslušného obdobia. Každá finančná analýza musí obsahovať výpočet čistej súčasnej hodnoty budúcich peňažných tokov. Pre potrebu výpočtu čistej súčasnej hodnoty sa využíva **diskontná sadzba**.

Čisté príjmy – na účely metodického pokynu predstavujú súhrnné pomenovanie čistých príjmov definovaných v čl. 61, resp. čl. 65 všeobecného nariadenia a prevádzkového zisku ako je tento definovaný v čl. 2 ods. 39 nariadenia o skupinových výnimkách.

Čisté príjmy čl. 61 – čisté príjmy podľa čl. 61 všeobecného nariadenia predstavujú toky hotovosti, ktorú užívatelia platia priamo za tovary alebo služby zabezpečené v rámci projektu, ako napríklad náklady, ktoré priamo znášajú užívatelia za využívanie infraštruktúry, predaj alebo prenájom pozemkov alebo budov, alebo platby za služby po odpočítaní všetkých prevádzkových nákladov a nákladov na náhradu zariadenia s krátkou životnosťou, ktoré vzniknú v priebehu príslušného obdobia. Úspory prevádzkových nákladov, ktoré vznikli počas projektu, s výnimkou úspor nákladov vyplývajúcich z vykonávania opatrení v oblasti energetickej efektívnosti, sa považujú za čisté

príjem, ak nie sú kompenzované rovnocenným znížením prevádzkových dotácií. Čisté príjmy podľa čl. 61 všeobecného nariadenia sa zohľadňujú aj počas realizácie projektu aj počas referenčného obdobia.

Čisté príjmy čl. 65 – Čisté príjmy podľa čl. 65 všeobecného nariadenia predstavujú rozdiel peňažných príjmov a prevádzkových výdavkov počas obdobia realizácie projektu.

Diskontná sadzba – sadzba, prostredníctvom ktorej sú budúce hodnoty diskontované k súčasnosti. Odráža náklady príležitosti kapitálu pre investora (t.j. ušlý výnos z najlepšieho alternatívneho projektu). Pre potreby Finančnej analýzy je používaná, tzv. reálna diskontná sadzba doporučená Európskou komisiou na úrovni 4%.

Diskontovanie – proces úpravy budúcich hodnôt príjmov a výdavkov (prevádzkových a/alebo investičných) na súčasné hodnoty prostredníctvom diskontnej sadzby.

Doba realizácie projektu – obdobie definované v ŽoNFP, resp. zmluve o poskytnutí NFP počas ktorého je projekt realizovaný.

Ekonomická životnosť investície – doba od vzniku investície až do straty jej ekonomickej užitočnosti (straty generovania čistých príjmov). Tento stav je spojený s trvalou stratou, resp. výrazným znížením príjmov, ktoré sú pomerne k nákladom neprimerane nízke, až sa dosiahne hranica, kedy je lepšie investíciu nahradiť novou investíciou. Ekonomická investícia sa mení podľa povahy investície.

Finančná analýza – analýza, ktorej účelom je primárne odôvodnenie potreby nenávratného finančného príspevku pre realizáciu projektu generujúceho čistý príjem, resp. stanovenie adekvátnej výšky nenávratného finančného príspevku. Finančná analýza zároveň slúži na zabezpečenie poskytovateľa, že projekt po ukončení financovania z prostriedkov nenávratného finančného príspevku bude aj naďalej finančne udržateľný. Podstatou finančnej analýzy je výpočet peňažných tokov v jednotlivých rokoch referenčného obdobia (v závislosti od typu projektu), pričom ich kalkulácia vychádza z rozdielu výdavkov (investičných a prevádzkových) a príjmov (prevádzkových) v daných rokoch.

Finančná medzera - predstavuje rozdiel medzi súčasnou hodnotou investičných výdavkov na projekt a súčasnou hodnotu čistého príjmu za určené referenčné obdobie, ktoré je primerané pre dané kategórie investícií. Vyjadruje časť investičných výdavkov na projekt, ktoré nemôžu byť financované samotným projektom, a preto môže byť projekt financovaný formou príspevku. Finančná medzera sa rovná absolútnej hodnote zápornej čistej súčasnej hodnote investície.

Infraštruktúra – v podmienkach OP KŽP infraštruktúra predstavuje stavby, vedenia a s nimi súvisiace technologické zariadenia na účely budovania vodovodu, kanalizácie, čističky odpadových vôd, zariadení na nakladanie, resp. zhodnocovanie odpadov, verejné budovy, energetické siete. Infraštruktúra na účely aplikácie projektu generujúceho príjem môže byť bližšie špecifikovaná v podmienkach výzvy.

Intenzita pomoci (miera príspevku) – percentuálne vyjadrenie miery príspevku zo zdrojov OP KŽP na zabezpečenie spolufinancovania projektu. Stanovuje sa v súlade so Stratégiou financovania Európskych štrukturálnych a investičných fondov pre programové obdobie 2014-2020 (intenzita pomoci/miera príspevku sa explicitne uvádza v príslušnej výzve). Intenzita pomoci sa aplikuje na oprávnený výdavok očistený o čistý príjem (t.j. finančnú medzeru) (v prípade, ak sa realizuje projekt mimo pravidiel štátnej pomoci) alebo na celkový oprávnený výdavok projektu (v prípade, ak sa realizuje projekt v rámci pravidiel štátnej pomoci). Intenzita pomoci je v tomto prípade totožná s mierou finančnej medzery.

Investičné výdavky – celkové oprávnené aj neoprávnené výdavky vynaložené v súvislosti s realizáciou projektu. Primárne ich rozdeľujeme na fixné pevné investície (budovy, stroje, pozemky), nábehové investície (prípravné štúdie vrátane štúdií uskutočniteľnosti, konzultačné služby atď.) a na zmeny prevádzkového kapitálu počas referenčného obdobia.

Majetok - tie aktíva účtovnej jednotky, ktoré sú výsledkom minulých udalostí, je takmer isté, že v budúcnosti zvýšia ekonomické úžitky účtovnej jednotky a dajú sa spoľahlivo oceniť podľa § 24 až 28 zákona o účtovníctve; vykazujú sa v účtovnej závierke v súvahe alebo vo výkaze o majetku a záväzkoch.

Miera finančnej medzery – predstavuje percentuálne vyjadrenie finančnej medzery k diskontovaným investičným výdavkom projektu. Miera finančnej medzery je kľúčovým ukazovateľom, cez ktorý sa určuje výška oprávneného

výdavku projektu (očisteného o čistý príjem) v prípade, ak sa realizuje projekt mimo pravidiel štátnej pomoci. V prípade, ak sa projekt realizuje v rámci pravidiel štátnej pomoci predstavuje intenzitu pomoci.

Neoprávnené výdavky - výdavky, ktoré vznikli mimo obdobia oprávnenosti výdavkov alebo boli predmetom financovania inej nenávratnej pomoci alebo spadajú do účtovnej kategórie neoprávnenej na spolufinancovanie z prostriedkov OP alebo nesúvisia s činnosťami nevyhnutnými pre úspešnú realizáciu projektu alebo sú v rozpore s výzvou na predkladanie žiadostí o NFP, zmluvou o poskytnutí NFP, resp. rozhodnutím o schválení žiadosti o NFP (v prípadoch, ak prijímateľom a poskytovateľom je tá istá osoba), podmienkami schémy štátnej pomoci, ktoré tvoria neoddeliteľnú súčasť výzvy na predkladanie žiadostí o NFP. Neoprávneným výdavkom môže byť aj výdavok, ktorý nebol preukázaný a nespĺňa princíp hospodárnosti, efektívnosti, účelnosti a účinnosti.

Oprávnené výdavky - výdavky, ktoré vznikli a boli uhradené prijímateľom v oprávnenom období a zároveň spĺňajú všetky podmienky oprávnenosti definované legislatívou EÚ a SR.

Paušálna sadzba (Flat rate) čistých príjmov – paušálna percentuálna sadzba stanovená na úrovni EK alebo členského štátu/poskytovateľa, ktorá slúži k jednorazovému zníženiu oprávnených výdavkov projektu za účelom zohľadnenia čistých príjmov projektu v zmysle čl. 61 všeobecného nariadenia. **Paušálna sadzba sa používa jedine v prípade aplikácie čl. 61.**

Prevádzkové príjmy – ide o príjem vygenerovaný v priamej súvislosti s projektom. Ide o príjmy, ktoré vznikajú z platieb užívateľov za tovary alebo služby zabezpečené v rámci projektu (napríklad náklady, ktoré priamo znášajú užívatelia za využívanie infraštruktúry, predaj alebo prenájom pozemkov alebo budov, alebo platby za služby). Do príjmov sa nezahŕňajú transfery/dotácie zo štátnych alebo z regionálnych rozpočtov alebo systémov štátneho verejného poistenia, zmluvné pokuty alebo penále. Do príjmov sa nezahŕňajú také príjmy, ktoré nesúvisia, resp. nie sú priradiťelné k investícii.

Prevádzkové výdavky - zahŕňajú všetky predpokladané výdavky na nákup tovaru a poskytnuté služby, ktoré nie sú investičného charakteru, pretože sú spotrebované v každom účtovnom období. Patria sem: priame výdavky výroby (spotreba materiálu a služieb, personál, údržba, všeobecné výrobné výdavky); administratívne a všeobecné výdavky a predajné a distribučné výdavky. Do výdavkov sa nezahŕňajú také výdavky, ktoré nesúvisia, resp. nie sú priradiťelné k investícii.

Prevádzkový zisk čl. 2 – prevádzkový zisk podľa v čl. 2 ods. 39 nariadenia o skupinových výnimkách predstavuje rozdiel medzi diskontovanými príjmami a diskontovanými prevádzkovými nákladmi počas príslušnej doby životnosti investície, ak je tento rozdiel kladný. Prevádzkové náklady zahŕňajú náklady, ako napr. náklady na personál, materiál, zmluvné služby, komunikácie, energiu, údržbu, nájom a administratívu. Náklady na odpisy a na financovanie sú vylúčené, ak sa na ne vzťahovala investičná pomoc.

Prírastková metóda – je metóda na určenie príjmov a výdavkov vyvolaných výlučne investíciou projektu. V prípade, ak projekt rozširuje, resp. modernizuje pôvodnú infraštruktúru alebo poskytovanú službu, zohľadnia sa príspevky od nových užívateľov aj dodatočné príspevky od existujúcich užívateľov a zároveň sa zohľadnia len zvýšené výdavky, ktorých vznik je možné priradiť takejto modernizácii, rozšíreniu infraštruktúry alebo služby.

Prírastková metóda je vo všeobecnosti založená na porovnaní príjmov a výdavkov v scenári novej investície s príjmami a výdavkami bez novej investície. Prírastková metóda môže mať rôzne postupy vyčíslenia príjmov a výdavkov. Tieto postupy objektívne preukážu prírastky príjmov a nákladov vyvolaných investíciou – projektom.

V prípade, ak projekt buduje novú infraštruktúru alebo službu „na zelenej lúke“ započítavajú sa do príjmov a výdavkov všetky položky súvisiace s infraštruktúrou.

Projekt - súhrn aktivít a činností, na ktoré sa vzťahuje poskytnutie pomoci, ktoré popisuje žiadateľ v ŽoNFP a ktoré realizuje prijímateľ v súlade so zmluvou o poskytnutí NFP, resp. s rozhodnutím o schválení žiadosti o NFP (v prípade, ak je prijímateľ a poskytovateľ tá istá osoba).

Projekt generujúci príjem – v rámci metodiky ide o projekt, ktorý generuje čistý príjem, ktorého hodnota sa má zohľadniť pri výpočte finančnej medzery.

Referenčné obdobie – obdobie odrážajúce ekonomickú životnosť investície, ktoré je dostatočne dlhé na to, aby zahrnilo jej pravdepodobné dlhodobé dopady. Referenčné obdobie pre jednotlivé typy projektov a sektorov je pevne určené touto metodikou. Referenčné obdobie zahŕňa aj obdobie realizácie daného projektu.

Schémy štátnej pomoci a schémy pomoci „de minimis“ - dokumenty, ktoré presne stanovujú pravidlá a podmienky, na základe ktorých môžu poskytovatelia pomoci poskytnúť štátnu pomoc a pomoc „de minimis“ jednotlivým prijímateľom.

Stále ceny – ide o ceny, ktoré sú očistené o vplyv inflácie/deflácie, ktorá sa prejavuje v časovom horizonte. Je ich možné používať v priebehu času – počas referenčného obdobia. Stále ceny sa získavajú z bežnej ceny prostredníctvom prepočtu k určitému východzímu časovému obdobiu roku „n“. Do finančnej analýzy vstupujú stále ceny k roku „n“ určené ako bežné ceny toho istého roku.

Štátna pomoc - akákoľvek pomoc poskytovaná z prostriedkov štátneho rozpočtu alebo akoukoľvek formou z verejných zdrojov subjektu, ktorý vykonáva hospodársku činnosť, ktorá narúša súťaž alebo hrozí narušením súťaže tým, že zvyhodňuje určité podniky alebo výrobu určitých druhov tovarov a môže nepriaznivo ovplyvniť obchod medzi členskými štátmi Európskej únie. V rámci tejto metodiky ide predovšetkým o poskytovania štátnej pomoci v rozsahu nariadenia o skupinových výnimkách.

Zostatková hodnota investície - hodnota, ktorú bude mať majetok v poslednom roku referenčného obdobia finančnej analýzy. Zostatková hodnota investície vzniká v prípadoch, ak je projektovaná (ekonomická) životnosť investície alebo jej časti dlhšia, než je stanovené referenčné obdobie. Zostatková hodnota sa určuje vypočítaním čistej súčasnej hodnoty peňažných tokov v tých rokoch ekonomickej životnosti projektu, ktoré prekračujú referenčné obdobie. Zostatková hodnota investície sa zahrnie do výpočtu diskontovaných čistých príjmov projektu len v tom prípade, ak príjmy prevýšia výdavky za obdobie medzi uplynutím referenčného obdobia a ekonomickou životnosťou investície.

2 Všeobecné ustanovenia o projektoch vytvárajúcich čistý príjem

Metodika sa vzťahuje na tie žiadosti o nenávratný finančný príspevok (ďalej len „projekt“), ktoré:

1. majú potenciál generovať čistý príjem **a zároveň**
2. žiadajú o poskytnutie príspevku, ktorého výška sa v súlade s uplatniteľnými pravidlami únie určuje na základe predpokladanej výšky projektom vygenerovaných čistých príjmov (spravidla ex-ante).

2.1 Projekty s potenciálom generovať čistý príjem

Medzi projekty, ktoré vytvárajú čistý príjem patria všetky projekty, ktoré z povahy projektu môžu generovať príjmy.

Projekty vytvárajúce príjem v rámci OP KŽP predstavujú projekty, ktoré zahŕňajú:

- investíciu do infraštruktúry, ktorej používanie je spoplatnené a priamo hradené užívateľmi, **alebo**
- predaj/prenájom pozemkov alebo budov, **alebo**
- poskytovanie služieb za poplatok.

Medzi projekty generujúce príjem nepatria projekty,

- ktoré negenerujú žiadne príjmy (napr. inštalovanie zariadení na zdroje znečistenia ovzdušia, ak to nespôsobuje zníženie nákladov na nákup emisií skleníkových plynov, protipovodňové aktivity realizovné vo verejnom záujme, nespoplatnené užívanie infraštruktúry, ak sú príjmy podľa čl. 61 generované len v rozsahu úspory nákladov vyplývajúcich z vykonávania opatrení v oblasti energetickej efektívnosti a pod.), **alebo**
- pri ktorých je už existujúca infraštruktúra alebo využívanie služieb spoplatnené a jej čisté príjmy sa po realizácii projektu nezvýšia

Čistý príjem môže projekt generovať:

- počas jeho realizácie,
- po ukončení jeho realizácie,
- počas aj po ukončení jeho realizácie.

2.2 Uplatniteľné pravidlá pri poskytovaní príspevku¹

Pri určení povinnosti zohľadniť čistý príjem sa zohľadňujú uplatniteľné pravidlá, ktoré sú špecifikované v čl. 61 a 65 všeobecného nariadenia ako aj v uplatniteľných pravidlách pre štátnu pomoc najmä v čl. 46 ods. 6 a čl. 56 ods. 6 nariadenia o skupinových výnimkách.

2.2.1 Pravidlá pre uplatnenie čl. 61 všeobecného nariadenia

Článok 61 všeobecného nariadenia sa uplatní, ak:

- i. príspevok je poskytovaný mimo pravidiel štátnej pomoci,
- ii. ide o projekt generujúci príjem, ktorý generuje príjem po jeho ukončení²,
- iii. COV projektu pred zohľadnením čistých príjmov presahujú 1 000 000 EUR³.

¹ V rozsahu relevantnom pre špecifiká OP KŽP najmä s ohľadom na formu poskytovania príspevku, podporované špecifické ciele a aktivity, sektory, zdroj EÚ financovania (Kohézny fond, Európsky fond regionálneho rozvoja) a pod.

² Ak to z charakteru projektu vyplýva zohľadnia sa aj čisté príjmy vygenerované projektom počas realizácie projektu.

³ Čl. 61 ods. 7 písm. b) všeobecného nariadenia.

2.2.2 Pravidlá pre uplatnenie čl. 65 všeobecného nariadenia

Článok 65 všeobecného nariadenia obsahovo dopĺňa ustanovenia čl. 61 všeobecného nariadenia pre tie prípady, kedy článok 61 nie je možné aplikovať a sú splnené ďalšie podmienky uvedené v čl. 65 všeobecného nariadenia.

V zmysle uplatniteľných pravidiel podľa čl. 65 všeobecného nariadenia sa v podmienkach OP KŽP tento uplatní jedine v prípade ak:

- a) čl. 61 nie je možné použiť z dôvodu, že:
 - i. projekt negeneruje čisté príjmy po jeho ukončení, **alebo**
 - ii. COV pred zohľadnením čistých príjmov je rovný alebo menší ako 1 000 000 EUR nie však menší alebo rovný ako 100 000 EUR.

a zároveň

- b) projekt generuje čistý príjem počas jeho realizácie, **a zároveň**
- c) príspevok je poskytovaný mimo pravidiel štátnej pomoci,

V prípade aplikácie čl. 65 sa zohľadnia len čisté príjmy vygenerované projektom počas jeho realizácie.

2.2.3 Pravidlá štátnej pomoci

V prípade projektov generujúcich čistý príjem, kedy sa pomoc poskytuje na základe zúčiteľnej štátnej pomoci, ktorá v rámci svojich podmienok overuje individuálnu potrebu financovania konkrétneho projektu prostredníctvom zohľadňovania prevádzkového zisku, je možné aplikovať túto metodiku hoci nie na právnom základe, ktorým je čl. 61 všeobecného nariadenia.

Metodika je založená na finančnej analýze, ktorá je vo svojej podstate rovnaká pre aplikáciu čl. 61 všeobecného nariadenia ako aj na účely individuálneho overenia potrieb financovania projektu prostredníctvom zohľadnenia prevádzkového zisku, ktorý je ekvivalentným pomenovaním čistého príjmu.

V podmienkach OP KŽP ide predovšetkým o štátnu pomoc poskytovanú v rámci nariadenia o skupinových výnimkách uvedených v článku:

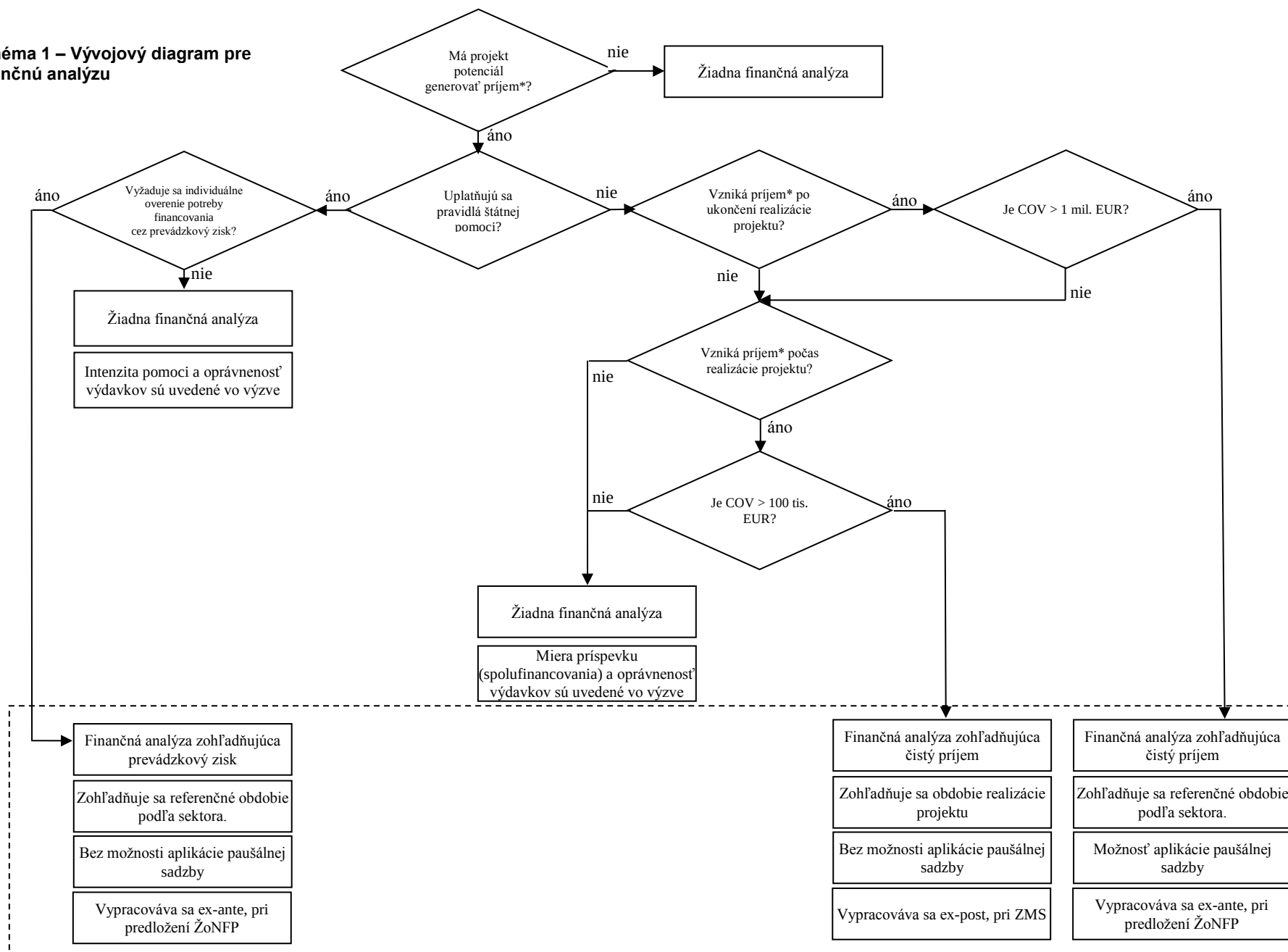
- 46 *Investičná pomoc na energeticky účinné centralizované zásobovanie teplom a chladom v nadväznosti na budovanie distribučnej siete,*
- 56 *Investičná pomoc na miestne infraštruktúry*

Obidva články v ods. 6 stanovujú, že výška pomoci nesmie presiahnuť rozdiel medzi oprávnenými nákladmi a prevádzkovým ziskom, pričom prevádzkový zisk sa odpočíta od oprávnených nákladov ex-ante alebo prostredníctvom mechanizmu spätného vymáhania.

V podmienkach OP KŽP sa neuvažuje s uplatnením mechanizmu spätného vymáhania a preto je potrebné prevádzkový zisk (ďalej je v súlade s definíciou pojmov uvedených v kapitole 1.3 používaný jednotný pojem „čistý príjem“) zohľadniť ex-ante a to počas zodpovedajúcej doby ekonomickej životnosti investície (viď definíciu „prevádzkového zisku“ v kapitole 1.3).

Pre jednoduchšiu orientáciu žiadateľa v problematike zohľadňovania čistých príjmov pri výpočte výšky príspevku sú v rámci nižšie uvedenej schémy zobrazené rámcové vylučovacie otázky, ktoré je potrebné zodpovedať pri určovaní skutočnosti, či sa na projekt vzťahuje/nevzťahuje povinnosť zohľadnenia čistých príjmov, resp. akou metódou budú tieto čisté príjmy zohľadnené vrátane časového okamihu ich zohľadnenia.

Schéma 1 – Vývojový diagram pre finančnú analýzu



* V rámci zodpovedania otázok, či projekt generuje príjmy sa myslia prevádzkové príjmy v súlade s ich definčným vymedzením v kapitole 1.3.

Zároveň je žiadateľovi v rámci prílohy č. 1 metodiky k dispozícii excelovský súbor, ktorý na hárkoch „Atribúty analýzy“ a „Paušálne sadzby“ poskytuje žiadateľovi prostredníctvom zodpovedania kľúčových otázok súvisiacich s nastavením zamýšľaného projektu konkrétny záver, t.j. kedy a akým spôsobom má byť zrealizovaná finančná analýza.

Excelovský súbor rešpektuje vyššie uvedený vývojový diagram ako aj ustanovenia o projektoch vytvárajúcich čistý príjem v súlade s príslušnou legislatívou.

Osobitné ustanovenia:

Odchyľne od vyššie uvedeného môže poskytovateľ v podmienkach výzvy (v čase prípravy a schvaľovania projektu), alebo právnych dokumentoch, na ktoré sa odvoláva zmluva o poskytnutí NFP (obdobie realizácie, resp. udržateľnosti projektu) zaviesť prísnejšie pravidlá.

Poskytovateľ môže požadovať vypracovanie finančnej analýzy podľa článku 61 všeobecného nariadenia aj v prípadoch, kedy je hodnota oprávneného výdavku pred aplikáciou finančnej medzery nižšia než 1 mil. EUR.

Osobitné ustanovenia majú prednosť pred všeobecnými ustanoveniami.

3 Nevyhnutnosť, primeranosť a finančná udržateľnosť

V prípade projektov, ktoré vytvárajú čistý príjem či už počas realizácie projektu, alebo po jeho ukončení, je pri posúdení, či resp. v akej miere podporiť takýto projekt, potrebné zohľadniť výšku čistého príjmu. Na tieto účely slúži finančná analýza, ktorej základným cieľom je:

- odôvodnenie nutnosti príspevku pre realizáciu projektu,
- ubezpečenie poskytovateľa, že projekt po ukončení financovania z prostriedkov príspevku bude finančne udržateľný, resp. životaschopný,
- projekt nebude nadfinancovaný.

Pri rešpektovaní týchto princípov sa následne stanoví primeraná úroveň príspevku.

Základ pre výpočet výšky príspevku

Výška príspevku sa stanovuje prostredníctvom výpočtu ziskovosti (stratovosti) projektu, a to na základe výpočtu čistej súčasnej hodnoty investície.

Nevyhnutnosť príspevku

Bez zohľadnenia zdrojov financovania, a teda aj príspevku by mala byť čistá súčasná hodnota investície záporná, t.j. mala by preukázať, že nie je rentabilná (inak by mohla byť financovaná na komerčnom základe bez potreby poskytnutia príspevku). Týmto sa odôvodňuje nevyhnutnosť príspevku pre realizáciu projektu.

Finančná udržateľnosť projektu

Napriek skutočnosti, že čistá súčasná hodnota investície je záporná, mal by generovať také príjmy, aby počas referenčného obdobia generoval dostatočný cash-flow v každom roku, resp. kumulovaný cash-flow za referenčné obdobie tak, aby mohol uhrádzať všetky záväzky/výdavky, ktoré vzniknú pri prevádzke výsledkov projektu – pri prevádzke infraštruktúry. Prípadné krátkodobé výkyvy v cash-flow v jednotlivých rokoch, pri dodržaní predpokladu, že kumulovaný cash-flow je za celé referenčné obdobie kladný, je možné vykryť z vlastných alebo úverových prostriedkov žiadateľa, resp. kombináciou uvedených zdrojov. Tým sa zabezpečí finančná udržateľnosť projektu počas referenčného obdobia.

V prípade, ak projekt nie je schopný sám zabezpečiť finančnú udržateľnosť (kumulovaný cash-flow je záporný), je možné, aby žiadateľ prevzal na seba záväzok dofinancovať každý rok prevádzku infraštruktúry tak, aby táto bola schopná riadne slúžiť svojmu účelu. Alternatívne je možné zabezpečiť finančnú udržateľnosť prostredníctvom zdrojov dotovania prevádzky (napr. poskytnutie prevádzkovej dotácie od zriaďovateľa a pod.). Na tieto účely je žiadateľ povinný predložiť svoje vyhlásenie.

V niektorých prípadoch môže verejný záujem užívania infraštruktúry prevládať, a to napriek nedostatočnej tvorbe kumulovaného cash-flow na financovanie prevádzky. Uvedené môže nastávať najmä v prípadoch, ak je cena za užívanie infraštruktúry nastavená „sociálne, t.j. nízko pre široké spektrum obyvateľstva a táto cenová politika bráni dostatočnej tvorbe zdrojov financovania prevádzky.

Výška a primeranosť príspevku

Po zohľadnení zdrojov financovania (vlastných zdrojov žiadateľa aj príspevku), má byť poskytnutý príspevok v takej miere, aby vykryl medzeru vo financovaní, t.j. aby po započítaní financovania z vlastných zdrojov žiadateľa a príspevku bola čistá súčasná hodnota rovná práve hodnote 0.

Finančná medzera nemusí byť vždy vykrytá len hodnotou príspevku, ale aj vlastným dodatočným krytím finančnej medzery z vlastných zdrojov žiadateľa, ak to tak určí poskytovateľ v podmienkach konkrétnej výzvy (aj žiadateľ môže znášať určitú mieru finančnej záťaže súvisiacej s vykrytím finančnej medzery, a to najmä v prípade potreby

budovania verejnej infraštruktúry ako základnej funkcie štátu/samosprávy). Ide o pravidlo zabezpečenia spolufinancovania finančnej medzery aj zo zdrojov subjektu, ktorý realizuje projekt.

Týmto sa zabezpečí primeraná výška príspevku a zamedzí sa nadmernému financovaniu projektu.

4 Možnosti zohľadnenia čistého príjmu

Čistý príjem je žiadateľ oprávnený zohľadniť:

1. Aplikáciou paušálnej sadzby čistého príjmu (Flat rate), ak:
 - a. projekt spadá pod čl. 61 **a zároveň**
 - b. pre príslušný sektor/odvetvie je stanovená takáto sadzba.
2. Výpočtom finančnej medzery, ak nepostupoval podľa bodu 1.

Ak sa žiadateľ rozhodne aplikovať na vyčíslenie finančnej medzery paušálnu sadzbu – flat rate podľa bodu 1, je povinný zotrvať pri aplikácii tejto metódy počas celej doby udržateľnosti projektu a vice versa, ak sa rozhodne aplikovať postup podľa bodu 2.

5 Paušálna sadzba čistého príjmu (Flat rate)

Možnosť využitia metódy paušálnej sadzby čistého príjmu predstavuje zjednodušený prístup k povinnosti žiadateľa/prijímateľa zohľadniť výšku čistých príjmov z projektu. Paušálnu sadzbu čistého príjmu je možné aplikovať len pri projektoch spadajúcich pod čl. 61 všeobecného nariadenia.

Podstatou paušálnej sadzby je jednorazové zníženie oprávnených výdavkov projektu percentuálnou paušálnou sadzbou, pričom toto zníženie je trvalé a v nasledujúcom období, či už počas alebo po ukončení realizácie projektu, nie je potrebné sledovať vytvárané príjmy a upravovať výšku schválených oprávnených výdavkov z dôvodu rozdielnej výšky príjmov. Pri použití tejto metódy nie je potrebné monitorovať skutočnú výšku realizovaných príjmov ani posudzovať zostatkovú hodnotu investície.

V podmienkach OP KŽP je možné (v zmysle Prílohy V všeobecného nariadenia) paušálnu sadzbu uplatniť pre projekty realizované v nasledujúcich sektoroch:

Tabuľka 2: Paušálne sadzby relevantné pre OP KŽP

Sektor	Paušálna sadzba
Odvádzanie a čistenie komunálnych odpadových vôd/zásobovanie pitnou vodou	25 %
Odpadové hospodárstvo	20 %

EK môže prostredníctvom delegovaných aktov zmeniť výšku existujúcich paušálnych sadzieb ako aj upravovať rozsah sektorov, pre ktoré bude paušálna sadzba definovaná. V takomto prípade však platí, že upravená výška paušálnej sadzby bude použitá pre nové projekty a nie spätne pre už schválené projekty.

Sektory, pre ktoré paušálna sadzba stanovená nie je, musia čisté príjmy zohľadniť prostredníctvom výpočtu ex-ante finančnej medzery.

Paušálnu sadzbu nemožno použiť ani v prípade, ak je projekt podporovaný v režime štátnej pomoci (v takom prípade sa povinne vykonáva ex-ante finančná analýza).

Žiadatelia, ktorí sa rozhodnú pre uplatnenie percentuálneho podielu paušálnej sadzby čistého príjmu na projekt, predkladajú poskytovateľovi iba rozpočet projektu, v rámci ktorého zohľadnia paušálnu sadzbu ako MFM, ktorej využitie je opísané v kapitolách nižšie.

6 Finančná analýza – základné pravidlá výpočtu

Stanovenie relevantného referenčného obdobia

Referenčné obdobie predstavuje časové obdobie (t.j. počet rokov), v rámci ktorého sa vo finančnej analýze uvádzajú plánované hodnoty príjmov a výdavkov. Tieto plánované hodnoty týkajúce sa budúceho trendu projektu by sa mali formulovať na obdobie odrážajúce ekonomickú životnosť investície, ktoré je dostatočne dlhé na to, aby zahŕňalo jeho pravdepodobné dlhodobé dopady. Ide o časové obdobie, keď je možné overiť úspešnosť investície. Trvanie referenčného obdobia sa mení podľa povahy investície. Pre jednotlivé sektory, resp. subsektory podpory v rámci OP KŽP sa uplatňujú tieto referenčné obdobia:

Tabuľka 3: Relevantné referenčné obdobia v rámci OP KŽP

Sektor	Referenčné obdobie (v rokoch)
Odpadové hospodárstvo	25
Energetika	20
Odvádzanie a čistenie komunálnych vôd / zásobovanie pitnou vodou	30
Ostatné sektory	15

Toto obdobie zahŕňa aj dobu (počet rokov) samotnej realizácie projektu.

Relevantnosť referenčného obdobia k OP KŽP, jeho prioritným osiam, investičným prioritám, špecifickým cieľom a typom aktivít zohľadňujúce sektor, sa nachádza v prílohe č. 1 metodiky na hárku „Paušálne sadzby“. Žiadateľ je povinný rešpektovať referenčné obdobie, ktoré je relevantné k zaradeniu jeho projektu do programovej štruktúry OP KŽP.

Stanovenie diskontnej sadzby

Diskontná sadzba je v zmysle odporúčaní EK pevne stanovená na úrovni 4% p.a.

Diskontná sadzba predstavuje náklady príležitostí kapitálu pre investora, t.j. ušlý výnos z najlepšieho alternatívneho projektu, ktorého sa investor vzdá preto, aby realizoval predkladaný projekt. Ide o zisk, ktorý prináleží investorovi (žiadateli/partnerovi) napriek tomu, že predkladaný projekt je stratový.

Stanovenie cenovej úrovne - vplyv inflácie, stále vs. bežné ceny

Analýza sa vykonáva pri stálych cenách. Stále ceny znamenajú bežné ceny k určitému roku „n“.

S cenami v roku „n“ sa vyplňajú roky finančnej analýzy ako stále ceny, t.j. ceny cenovej úrovne zistenej v tom istom roku „n“ pre všetky položky vstupujúce do finančnej analýzy (na účely finančnej analýzy sa preto nesmie na tieto ďalšie roky zvyšovať cena v dôsledku inflácie/deflácie).

Rok „n“ stanoví žiadateľ.

Stále ceny pri ex-ante finančnej analýze

Pri vypracovaní ex-ante finančnej analýzy žiadateľ spravidla uvažuje s cenami roku „n“, ktorým je začiatok realizácie projektu, alebo rok pred plánovaným rokom začiatku realizácie projektu. Rozhodujúcim kritériom pre určenie roku „n“ by mala byť cenová úroveň toho roku, s ktorou žiadateľ pracuje vo finančnej analýze.

Príklad stanovenia roku „n“ ex-ante finančná analýza

Alternatíva 1:

Žiadateľ stanovil hodnotu investičného výdavku v roku 2018 na základe prieskumu trhu. Táto cena zodpovedá cenovej úrovni roku 2018, a preto môže byť rokom „n“ rok 2018. V tomto prípade, by však aj prevádzkové výdavky a prevádzkové príjmy mali byť uvažované v cenách roku „n“, t.j. roku 2018.

Alternatíva 2:

Pokiaľ žiadateľ stanovil hodnotu investičného výdavku v roku 2018 na základe prieskumu trhu (pokračovanie príkladu z alternatívy 1), avšak finančnú analýzu zostavuje až v roku 2019, pričom v nej uvažuje s prevádzkovými výdavkami a prevádzkovými príjmami v cenových úrovniach roku 2019, môže stanoviť rok „n“ ako rok 2019. V tomto prípade, však musí žiadateľ stanoviť cenovú úroveň investičných výdavkov pre rok 2019.

V praxi môže nastať situácia, že cena investície sa v roku 2019 nebude líšiť od roku 2018, a preto môže žiadateľ použiť aj cenu zistenú v roku 2018 „kvázi“ ako cenu roku 2019. Táto cena sa nemusí meniť napr. z dôvodov, že bola „zafixovaná“ zmluvou s dodávateľom, lehotou viazanosti ponuky alebo vývojom na trhu.

Stále ceny pri ex-post finančnej analýze

Pri ex-post finančnej analýze prijímateľ spravidla uvažuje s cenami roku „n“, s ktorými uvažoval pri vypracovaní východiskovej ex-ante finančnej analýzy.

V prípade posunu v realizácii projektu je možné pri aktualizácii/rekalkulácii finančnej analýzy počítať so stálymi cenami platnými k roku „n“, ktorým je skutočný rok začiatku realizácie projektu.

Pri prepočtoch finančnej analýzy (ex-post) sa použijú bežné ceny v príslušných rokoch, ktoré už uplynuli a tieto sa upravujú podľa miery inflácie na stále ceny roku „n“. Ďalšie roky referenčného obdobia za roky, ktoré ešte neuplynuli sa ďalej vyplnia v hodnotách stálej ceny k roku „n“ ako bežná cena zistená v poslednom uplynutom roku finančnej analýzy upravená na stálu cenu roku „n“ o skutočný mieru inflácie/deflácie.

Stanovenie výdavkov projektu

Výdavky projektu môžu byť investičné a prevádzkové.

Investičné výdavky

Investičné výdavky zahŕňajú všetky oprávnené aj neoprávnené kapitálové výdavky projektu, ktoré vznikajú počas realizácie projektu (spravidla sú totožné s výdavkami uvedenými v rozpočte projektu).

Investičné výdavky môžu mať charakter:

- fixnej investície – t.j. obstaranie, budov, strojov, pozemkov, realizácie stavieb, obstarania technického vybavenia a pod.,
- nábehovej investície – t.j. prípravné štúdie, štúdie uskutočniteľnosti a pod.,
- zmeny prevádzkového kapitálu.

Prevádzkové výdavky

Prevádzkové výdavky zahŕňajú všetky predpokladané výdavky súvisiace s užívaním/prevádzkou výsledku projektu – vybudovanej infraštruktúry.

Medzi prevádzkové výdavky sa zaraďujú:

- náklady na mzdy zamestnancov,
- údržba a opravy,
- spotreba surovín, materiálu, energie,
- spotrebovaný tovar a služby,
- výrobná a správna réžia,
- distribučné výdavky,
- a pod.

Úspory prevádzkových výdavkov, ktoré vzniknú/vznikli v súvislosti s realizáciou projektu, sa považujú za čistý príjem, ak nie sú kompenzované rovnocenným znížením prevádzkových dotácií, resp. primeraným znížením poplatkov, resp. cien, ktoré hradia užívatelia.

Úspory prevádzkových výdavkov, ktoré vznikli ako úspora nákladov vyplývajúca z vykonávania opatrení v oblasti energetickej efektívnosti, sa nepovažujú za príjem projektu (to neplatí v prípade aplikácie čl. 46 a 56 GBER - uplatniteľné pravidlá štátnej pomoci).

Do prevádzkových výdavkov sa nepočítajú nepeňažné účtovné položky ako odpisy, rezervy na budúce reprodukčné náklady a rezervy na nepredvídané straty.

Napriek uvedenému vstupujú odpisy a rezervy do finančnej analýzy, avšak nemajú priamy vplyv na výpočet MFM. Odpisy znižujú daňový základ, z ktorého sa počíta daň, ktorá predstavuje odliv peňažných prostriedkov, čím ovplyvňuje finančnú udržiateľnosť.

Z tohto dôvodu sa MFM neaplikuje na hodnotu položky rozpočtu projektu označenú ako skupina „930 - Rezerva na nepredvídané výdavky“. MFM je pre túto položku rozpočtu projektu 100 %.

Iné prevádzkové výdavky

Ide o výdavky projektu, ktoré nesúvisia priamo s prevádzkovaním infraštruktúry.

Ide o „vynútené“ výdavky a do tejto kategórie spadajú výdavky súvisiace so splácaním istiny prijatých úverov, úrokov a platba daní (najmä dane z príjmov). Tieto prevádzkové výdavky ovplyvňujú finančnú udržiateľnosť – cash-flow a čiastočne aj návratnosť vlastného kapitálu.

Obnova zariadení s kratšou životnosťou

Tieto náklady predstavujú náklady na náhradu zariadení s krátkou životnosťou, ktoré zabezpečujú technické fungovanie projektu. Ide o náklady náhrady niektorých častí investície, ktoré majú kratšiu projektovanú ekonomickú životnosť ako je stanovené referenčné obdobie investície ako celku.

Tieto výdavky sa vykazujú vo finančnej analýze osobitne.

Prevádzkové príjmy projektu

Ide o príjmy, ktoré priamo súvisia s prevádzkovaním infraštruktúry, ktorá je/bude podporená prostredníctvom realizácie projektu. Ide o príjmy, ktoré hradia koncoví užívatelia za využívanie infraštruktúry alebo príjmy z predaja, či prenájmu pozemkov, resp. budov alebo akékoľvek príjmy súvisiace s poskytovaním služieb za poplatok, ktoré súvisia s prevádzkovaním infraštruktúry.

Do príjmov sa nezahŕňajú také príjmy, ktoré nesúvisia, resp. nie sú priraditeľné k projektu.

Platby, ktoré žiadateľ/prijímateľ prijal a ktoré vyplývajú zo zmluvných sankcií v dôsledku porušenia zmluvy medzi žiadateľom/prijímateľom a tretou stranou a tretími stranami alebo ktoré vznikli v dôsledku stiahnutia ponuky tretej strany vybranej podľa pravidiel verejného obstarávania (záloha), sa nepovažujú za príjem.

Poplatky, resp. ceny, ktoré hradia koneční užívatelia, by sa mali stanoviť v súlade so zásadou „znečisťovateľ platí“ a ak je to primerané, zohľadnia sa zreteľne cenovej dostupnosti. To neplatí, ak je cenotvorba regulovaná legislatívou, ktorá uvedené neumožňuje aplikovať (napr. cenová regulácia stanovená Úradom pre reguláciu sieťových odvetví).

V príjmoch nesmú byť zahrnuté transfery/dotácie zo štátnych alebo z regionálnych rozpočtov alebo systémov štátneho verejného poistenia.

Ak je projekt zameraný na obstaranie aktív, ktoré dopĺňajú už existujúcu službu alebo infraštruktúru, zohľadnia sa príspevky od nových užívateľov aj dodatočné príspevky od existujúcich užívateľov novej alebo rozšírenej služby alebo infraštruktúry prírastkovou metódou.

Zostatková hodnota investície

Ak majú aktíva projektu projektovanú (ekonomickú) životnosť dlhšiu ako referenčné obdobie, ich zostatková hodnota sa určí vypočítaním čistej súčasnej hodnoty peňažných tokov v zostávajúcich rokoch (ekonomickej) životnosti projektu, t.j. za obdobie relevantného počtu rokov za horizontom referenčného obdobia.

Zostatková hodnota investície sa zahrnie do výpočtu diskontovaných čistých príjmov projektu iba vtedy, ak príjmy prevyšujú prevádzkové výdavky v celom období po horizonte referenčného obdobia až po ukončenie (ekonomickej) životnosti.

Zostatková hodnota investície sa vo finančnej analýze vykazuje osobitne, no na účely finančnej analýzy zvyšuje výšku čistých príjmov (ide totiž o predpokladané kladné finančné toky za hranicou referenčného obdobia).

Zdroje financovania

Zdroje financovania sú nevyhnutné pre realizáciu samotnej investície, ale aj pre financovanie prevádzkovej fázy vybudovanej infraštruktúry. Zdroje financovania môžu pochádzať od viacerých zainteresovaných strán.

V rámci projektov OP KŽP ide spravidla o:

- zdroje nenávratného finančného príspevku,
- vlastné zdroje žiadateľa,
- úverové zdroje.

Zdroje nenávratného finančného príspevku sa používajú len na financovanie investičných výdavkov, resp. ich oprávnenej časti.

Vlastné a úverové zdroje žiadateľa sa používajú na financovanie oprávnených a/alebo neoprávnených investičných výdavkov a/alebo na financovanie prevádzkových výdavkov. Splátky istiny a úrokov z prijatých úverov zhoršujú finančnú udržiateľnosť projektu.

Výsledky finančnej analýzy

Výsledkami finančnej analýzy sú ukazovatele finančnej výkonnosti projektu.

Výsledkom finančnej analýzy je:

1. finančná čistá súčasná hodnota investície - FNPV(C) v mene EUR za projekt ako celok (táto nezohľadňuje zdroje financovania investície alebo prevádzky),
2. vnútorné výnosové percento investície – FRR(C) za projekt ako celok (nezohľadňuje zdroje financovania),
3. finančná čistá súčasná hodnota investovaného kapitálu žiadateľa/prijímateľa – FNPV(K) (zohľadňuje výšku spolufinancovania žiadateľa/prijímateľa),
4. vnútorné výnosové percento investovaného kapitálu žiadateľa/prijímateľa – FRR(K) (zohľadňuje výšku spolufinancovania žiadateľa/prijímateľa),
5. kumulovaný peňažný tok na posúdenie udržateľnosti (zohľadňuje všetky finančné toky vrátane platenia dane z príjmu, splátky istiny a úroku z úveru prijatého v súvislosti s realizáciou projektu – na financovanie investície alebo na financovanie prevádzkových výdavkov).

Ďalším kľúčovým výsledkom finančnej analýzy je MFM prostredníctvom ktorej sa určí:

1. výška oprávneného výdavku na financovanie (v prípade projektov mimo schémy štátnej pomoci),
2. výška NFP (v prípade projektov v rámci schémy štátnej pomoci).

MFM sa určuje v stálych cenách roku „n“. MFM v sebe zahŕňa už aj primeraný zisk pre žiadateľa/prijímateľa v podobe diskontnej sadzby 4 %.

Na základe týchto kritérií sa posudzuje potreba financovania projektu z verejných zdrojov, primeranosť výšky verejného príspevku (NFP) a finančná udržateľnosť projektu.

Projekt je možné podporiť z prostriedkov NFP a hodnotu príspevku vypočítanú cez MFM považovať za primeranú, ak sú splnené všetky tieto podmienky:

FNPV(C) < 0
FNPV(K) = 0*
FRR(C) < 0
FRR(K) = diskontná sadzba (4%)*

Kumulovaný peňažný tok je kladný počas celého referenčného obdobia, alebo sa žiadateľ/prijímateľ zaviazal dofinancovať prevádzkovú stratu.

*V prípade existencie neoprávnených výdavkov projektu alebo v prípade financovania prevádzky úverom môže hodnota FNPV(K) klesnúť pod hodnotu 0 a hodnota FRR(K) pod hodnotu 4 %. Neoprávnený výdavok projektu a cena financovania projektu z úverových zdrojov zhoršujú návratnosť vlastného kapitálu investora.

Štruktúra finančnej analýzy:

Na nasledovnej schéme je zobrazené, ako jednotlivé vstupy do finančnej analýzy vplývajú alebo nevplývajú na výsledky finančnej analýzy.

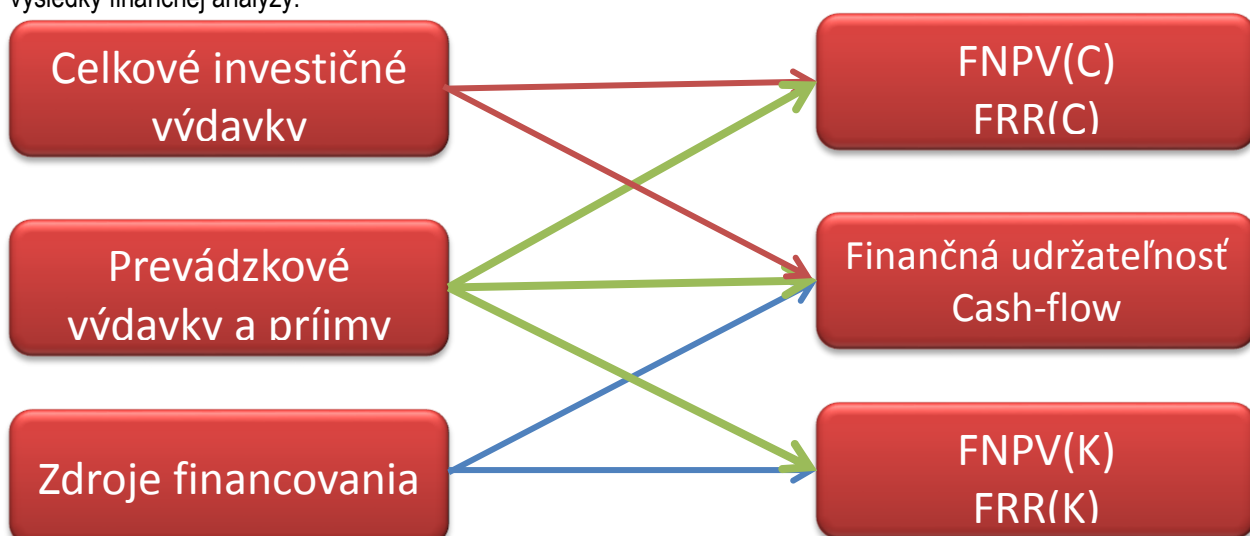


Schéma 2 – Štruktúra finančnej analýzy

Tabuľka 4 – vplyv jednotlivých vstupov na výsledky

	FNPV(C) a FRR(C)	FNPV (K) a FRR(K)	Fin. udržateľnosť
Celkové investičné výdavky			
Pozemky	-		-
Budovy	-		-
Zariadenia	-		-
Strojné vybavenie	-		-
Obnovovacie investície	-	-	-
Zostatková hodnota	+	+	
Celkové prevádzkové výdavky			
Mzdy	-	-	-
Energie	-	-	-
Materiál	-	-	-
Údržba	-	-	-
Služby	-	-	-
Iné výdavky			
Splátky istiny z prijatých úverov		-	-
Splátky úrokov z prijatých úverov		-	-
Daň (z príjmu)			-
Celkové prevádzkové príjmy			
Príjem od užívateľov/konečných spotrebiteľov	+	+	+
Príjem prevádzkovej dotácie			+
Zdroje financovania			
Príspevok - NFP			+
Zdroje žiadateľa/prijímateľa		-	+
Úvery			+

Legenda:

- + zvyšuje hodnotu výsledku finančnej analýzy
- znižuje hodnotu výsledku finančnej analýzy

Výpočet FNPV(C) – finančná čistá súčasná hodnota investície

FNPV(C) sa vypočíta ako rozdiel medzi diskontovaným čistým príjmom projektu a diskontovanou hodnotou investície (oprávnenej aj neoprávnenej časti avšak bez rezervy).

Matematický zápis:

$$\text{FNPV(C)} = \text{DIC} - \text{DNR} \quad (1)$$

kde:

FNPV(C) je finančná čistá súčasná hodnota investície

DIC - diskontované investičné výdavky (oprávnené aj neoprávnené, bez rezervy)

DNR diskontovaný čistý príjem

pričom:

DNR sa vypočíta ako rozdiel medzi diskontovanými prevádzkovými príjmami prípadne zvýšenými o diskontovanú zostatkovú hodnotu investície a prevádzkovými výdavkami zvýšenými o prípadné obnovovacie investície zariadení s kratšou životnosťou a to počas stanoveného obdobia.

DIC sa vypočítajú diskontovaním ich hodnoty diskontnou sadzbou (4%), pričom sa zohľadní obdobie kedy sú v rámci referenčného obdobia vynaložené.

Výpočet FRR(C) – finančné výnosové percento investície

FRR(C) je percentuálnym vyjadrením výnosovosti investície. Ide o matematický prepočet výsledku FNPV(C) vyjadreného v EUR do miery výnosovosti investície vyjadrenej v percentách. FRR(C) predstavuje takú hodnotu výnosovosti investície v percentách, pri ktorej by FNPV(C) bolo rovné 0.

Matematický zápis:

$$\sum_{t=1}^t \frac{NR_t}{(1+FRR(C))^t} - IC = 0 \quad (2)$$

kde:

NR - čistý príjem, ktorý sa vypočíta ako rozdiel medzi prevádzkovými príjmami prípadne zvýšenými o zostatkovú hodnotu investície a prevádzkovými výdavkami zvýšenými o prípadné obnovovacie investície zariadení s kratšou životnosťou a to počas sledovaného obdobia (roka)

IC – investičný výdavok projektu a to počas jedného obdobia (roka)

t – poradie časového obdobia (roku) počas referenčného obdobia

FRR(C) je finančné výnosové percento investície, ktoré sa vypočíta dosadením do vzorca tak, aby bol jeho výsledok rovný 0,00 EUR.

Výpočet MFM

Miera finančnej medzery (MFM) sa vypočíta ako podiel FNPV(C) k hodnote diskontovaných investičných výdavkov.

Matematický zápis:

$$\text{MFM} = (\text{FNPV(C)} / \text{DIC}) \times 100 [\%] \quad (3)$$

kde:

FNPV(C) je finančná čistá súčasná hodnota investície vypočítaná podľa vzorca (1) vyššie

DIC - diskontované investičné výdavky (oprávnené aj neoprávnené, bez rezervy)

Výsledok finančnej analýzy pri projektoch mimo pravidiel štátnej pomoci

V prípade projektov generujúcich čistý príjem nespádajúcich pod pravidlá štátnej pomoci slúži MFM na výpočet modifikovaného oprávneného výdavku, t.j. celkového oprávneného výdavku zníženého o výšku čistých príjmov projektu pripadajúcich na oprávnenú časť investície.

Na takto modifikované oprávnené výdavky sa následne aplikuje intenzita príspevku v súlade s podmienkami príslušnej výzvy.

Tým tiež dochádza k povinnosti žiadateľa podieľať sa vlastnými alebo úverovými zdrojmi na spolufinancovaní finančnej medzery. Uvedené sa aplikuje spravidla pri budovaní verejnej infraštruktúry, ktorú je povinný zabezpečiť subjekt územnej správy, ktorý tak znáša časť finančnej medzery.

Výpočet celkového oprávneného výdavku

Celkový oprávnený výdavok predstavuje hodnotu oprávnenej časti investície vo výške MFM.

Matematický zápis:

$$COV = OV_{investície} \times MFM \quad (4)$$

kde:

COV je celková oprávnená časť investície, ktorá bude financovaná verejným príspevkom lebo ju nie je možné financovať čistými príjmami vygenerovanými projektom. Ide o výdavky v cenovej úrovni roku „n“.

$OV_{investície}$ je výška všetkých vecne oprávnených výdavkov v súlade s podmienkami oprávnenosti výdavkov definovanými v príslušnej výzve, ktoré tvoria súčasť investičných výdavkov. Ide o výdavky v cenovej úrovni roku „n“.

MFM – miera finančnej medzery vypočítaná podľa vzorca (3) vyššie.

Ak na spolufinancovanie nie sú oprávnené všetky investičné výdavky, čistý príjem sa prideliť pomerne k oprávneným a neoprávneným častiam investičných výdavkov aplikáciou MFM.

MFM v období realizácie projektu slúži aj na priebežné/proporcionálne financovanie oprávnených výdavkov v žiadosti o platbu.

Zdroje financovania – výška verejného príspevku

$$EU_{zdroj} = COV \times EÚ\% \quad (5)$$

$$ŠR_{zdroj} = COV \times ŠR\% \quad (6)$$

$$VZ_{zdroj} = COV \times VZ\% \quad (7)$$

kde:

EU_{zdroj} – financovanie verejného príspevku z prostriedkov EÚ, v cenovej úrovni roku „n“

$ŠR_{zdroj}$ – financovanie verejného príspevku z prostriedkov ŠR, v cenovej úrovni roku „n“

VZ_{zdroj} – financovanie COV z prostriedkov VZ žiadateľa/prijímateľa, v cenovej úrovni roku „n“

$EÚ\%$ - hodnota v % uvedená v príslušnej výzve v súlade so Stratégiou financovania EŠIF

$ŠR\%$ - hodnota v % uvedená v príslušnej výzve v súlade so Stratégiou financovania EŠIF

$VZ\%$ - hodnota v % uvedená v príslušnej výzve v súlade so Stratégiou financovania EŠIF

Ďalšie zdroje financovania investície predstavujú rozdiel medzi celkovou výškou investície a zdrojov financovania COV. Ide najmä o dofinancovanie neoprávnených výdavkov investície, na ktoré sa neposkytuje verejný príspevok.

$$VZ_{zdroj2} = IV - COV \quad (8)$$

kde:

VZ_{zdroj2} – zdroje žiadateľa na dofinancovanie investičných výdavkov projektu (vznikajú ak existuje v rámci investičného výdavku neoprávnený výdavok) v cenovej úrovni roku „n“.

IV – investičné výdavky projektu (oprávnené aj neoprávnené, bez rezervy) v cenovej úrovni roku „n“.

COV - celková oprávnená časť investície, ktorá bude financovaná verejným príspevkom lebo ju nie je možné financovať čistými príjmami vygenerovanými projektom. Ide o výdavky v cenovej úrovni roku „n“.

Na základe výpočtu zdrojov financovania investície sa vypočítajú ukazovatele:

- FNPV(K) – za povinné spolufinancovanie investície zo zdrojov žiadateľa
- FRR(K) – za povinné spolufinancovanie investície zo zdrojov žiadateľa

Tieto ukazovatele sa vypočítajú analogicky ako FNPV(C) a FRR(C), pri rešpektovaní jednotlivých vstupov podľa tabuľky 4 – vplyv jednotlivých vstupov na výsledky.

Výsledok finančnej analýzy pri projektoch v rámci pravidiel štátnej pomoci

V prípade projektov generujúcich čistý príjem, ktoré spadajú pod pravidlá štátnej pomoci predstavuje MFM intenzitu príspevku, ktorá sa aplikuje na vecne oprávnené výdavky, oprávnené v súlade s podmienkami výzvy (modifikované oprávnené výdavky sa neaplikujú).

Zdroje financovania – výška verejného príspevku

$$EU_{\text{zdroj}} = OV_{\text{investície}} \times EÚ\% \quad (9)$$

$$ŠR_{\text{zdroj}} = OV_{\text{investície}} \times ŠR\% \quad (10)$$

$$VZ_{\text{zdroj}} = IV - EU_{\text{zdroj}} - ŠR_{\text{zdroj}} \quad (11)$$

kde:

EU_{zdroj} – financovanie verejného príspevku z prostriedkov EÚ, v cenovej úrovni roku „n“

$ŠR_{\text{zdroj}}$ – financovanie verejného príspevku z prostriedkov ŠR, v cenovej úrovni roku „n“

VZ_{zdroj} – financovanie IV z prostriedkov VZ žiadateľa/prijímateľa, v cenovej úrovni roku „n“

$EÚ\%$ - hodnota v % v súlade so Stratégiou financovania EŠIF

$ŠR\%$ - hodnota v % v súlade so Stratégiou financovania EŠIF

$OV_{\text{investície}}$ je výška všetkých vecne oprávnených výdavkov v súlade s podmienkami oprávnenosti výdavkov definovanými v príslušnej výzve, ktoré tvoria súčasť investičných výdavkov. Ide o výdavky v cenovej úrovni roku „n“.

IV – investičné výdavky projektu (oprávnené aj neoprávnené, bez rezervy) v cenovej úrovni roku „n“.

*Hodnota % zdroja EÚ a ŠR sa určí v súlade s nasledovnou tabuľkou

Tabuľka 5 – Stanovenie miery financovania EÚ a ŠR

Kategória regiónu	Fond	Pravidlo financovania			
Všetky regióny	KF	Zdroj KF	MFM, najviac do výšky 85%	Zdroj ŠR	ak MFM menšia alebo rovná ako 85% = 0, inak MFM% - KF%
MRR	ERDF	Zdroj ERDF	MFM, najviac do výšky 85%	Zdroj ŠR	ak MFM menšia alebo rovná ako 85% = 0, inak MFM% - ERDF%
VRR	ERDF	Zdroj ERDF	MFM, najviac do výšky 50%	Zdroj ŠR	ak MFM menšia alebo rovná ako 50% = 0, inak MFM% - ERDF%

Na základe výpočtu zdrojov financovania investície sa vypočítajú ukazovatele:

- FNPV(K) – za povinné spolufinancovanie investície zo zdrojov žiadateľa
- FRR(K) – za povinné spolufinancovanie investície zo zdrojov žiadateľa

Tieto ukazovatele sa vypočítajú analogicky ako FNPV(C) a FRR(C) pri rešpektovaní jednotlivých vstupov podľa tabuľky 4 – vplyv jednotlivých vstupov na výsledky.

V súlade s podmienkami výzvy môže poskytovateľ určiť, že neuzná MFM vyššiu než je ním, alebo osobitným ustanovením pravidiel o štátnej pomoci, určená pevná intenzita príspevku. V prípade ak je MFM vyššia než pevne stanovená intenzita je žiadateľ povinný použiť pevne stanovenú intenzitu.

6.1 Daň z pridanej hodnoty

Ak je žiadateľ platiteľom DPH, všetky hodnoty v analýze sa uvádzajú bez DPH, v opačnom prípade sa všetky hodnoty uvádzajú s DPH.

6.2 Prírastková metóda

Prírastková metóda sa aplikuje v prípadoch, kedy nie je možné jednoznačne priradiť prevádzkové príjmy a prevádzkové výdavky priamo účinkom projektu (príjmy a výdavky vyvolané výlučne investíciou projektu).

V prípade, ak projekt predstavuje

- budovanie novej infraštruktúry, resp. služby „na zelenej lúke“, alebo
- jednoznačne oddeliteľný celok od zvyšku infraštruktúry (vrátane oddeliteľnosti prevádzkových príjmov a prevádzkových výdavkov),

neaplikuje sa prírastková metóda a do výpočtu finančnej analýzy vstupujú všetky prevádzkové príjmy a prevádzkové výdavky infraštruktúry.

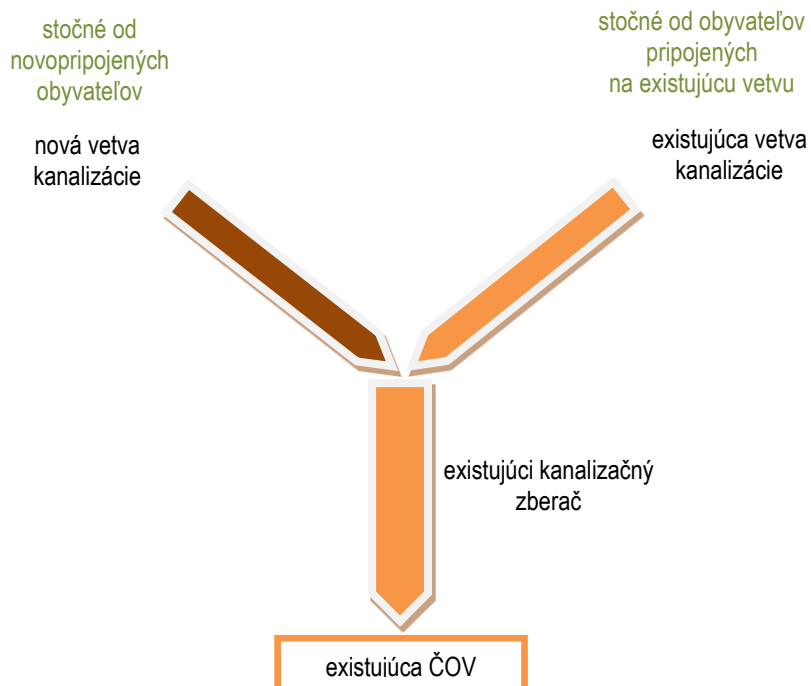
Vo všetkých ostatných prípadoch sa aplikuje prírastková metóda.

Všetky príjmy a náklady sa určia s použitím prírastkovej metódy založenej na porovnaní príjmov a nákladov v scenári novej investície s príjmami a nákladmi v scenári bez novej investície.

V prípade, ak projekt rozširuje, resp. modernizuje pôvodnú infraštruktúru alebo poskytovanú službu, zohľadnia sa príspevky od nových užívateľov aj dodatočné príspevky od existujúcich užívateľov a zároveň sa zohľadnia len zvýšené výdavky, ktorých vznik je možné priradiť takejto modernizácii, rozšíreniu infraštruktúry alebo služby.

Príklad:

Predmetom projektu je vybudovanie novej vetvy verejnej kanalizácie, ktorá sa pripája na existujúci zberač, ktorý ústi do existujúcej ČOV.



Žiadateľom je vodárenská spoločnosť, ktorá je platiteľom DPH. Z toho dôvodu sa vo výpočtoch uvažuje s cenami bez DPH.

Scenár A – infraštruktúra bez investície

Počet EO:	1 000
Spotreba l/EO za deň:	77l
Spotreba na m ³ EO/rok: $(77l * 365) / 1000 =$	28,105 m ³
Poplatok za odvedenie a čistenie odpadovej vody verejnou kanalizáciou (stočné) za m ³ :	0,90 EUR
Prevádzkové náklady fixné:	realizáciou projektu sa nemenia
Prevádzkové náklady variabilné:	
Kanalizácia:	
i. Elektrická energia:	
a. kWh/rok:	15 000,00
b. cena kWh:	0,0854 EUR
ČOV:	
ii. Flokulant	
a. spotreba v kg za rok:	440kg
b. cena za kg:	3,20 EUR
iii. Elektrická energia:	
a. kWh/rok:	50 000,00
b. cena kWh:	0,0854 EUR

Spoločné náklady kanalizácie a ČOV:

iv. Priame mzdy vrátane odvodov:	7 500,00 EUR
v. Opravy a údržba:	1 500,00 EUR
vi. Režijné výdavky:	2 000,00 EUR
vii. Analýza vzoriek:	200,00 EUR
viii. Poplatok za vypúšťanie odp. vôd:	500,00 EUR
ix. Likvidácia prebytočného kalu:	1 000,00 EUR

Scenár B - infraštruktúra s investíciou (projekt)

Projektom sa preinvestuje 2 000 000 EUR. Projekt umožní pripojenie nových obyvateľov do sústavy verejnej kanalizácie a ČOV v počte 300 EO. Norma spotreby na EO sa nemení. Projekt vyvolá nárast ceny stočného o 0,15 EUR za m³.

Fixné náklady sa realizáciou projektu nemenia.

Variabilné náklady sa menia o mieru nárastu počtu m³ odvádzanej a čistenej odpadovej vody (30%).

Mzdové výdavky sa menia v dôsledku zmeny pracovného pomeru z polovičného na celý pracovný úväzok údržbára. Náklady na údržbu nového majetku sa odhadujú na základe skúseností vo výške 1 000 EUR. Napriek rozšíreniu objemu spracovanej odpadovej vody sa nemení početnosť vykonávaných analýz vzoriek, a preto ani výdavky s tým spojené.

Scenár B sa uvažuje za podmienok „ceteris paribus“, t.j. nezohľadňujú sa iné zmeny, než zmeny vyvolané projektom.

Rekapitulácia:

Investícia:	2 000 000,00 EUR
Počet EO:	1 300
Spotreba I/EO za deň:	77l
Spotreba na m ³ EO/rok: (77l * 365) / 1000 =	28,105 m ³
Poplatok za odvedenie a čistenie odpadovej vody verejnou kanalizáciou (stočné) za m ³ :	1,05 EUR
Prevádzkové náklady fixné:	realizáciou projektu sa nemenia
Prevádzkové náklady variabilné:	

Kanalizácia:

i. Elektrická energia:

a. kWh/rok:	19 500,00 (nárast o 30%)
b. cena kWh:	0,0854 EUR

ČOV:

ii. Flokulant

a. spotreba v kg za rok:	572 kg (nárast o 30%)
b. cena za kg:	3,20 EUR

iii. Elektrická energia:

a. kWh/rok:	65 000,00 (nárast o 30%)
b. cena kWh:	0,0854 EUR

Spoločné náklady kanalizácie a ČOV:

iv. Priame mzdy vrátane odvodov:	15 000,00 7 500,00 EUR (pôvodná mzda údržbára na polovičný pracovný úväzok) x 2 = 15 000,00 EUR.
v. Opravy a údržba:	2 500,00 EUR 1 500 EUR (pôvodná hodnota) + 1 000 EUR nová údržba
vi. Režijné výdavky:	2 600,00 EUR (nárast o 30%)
vii. Analýza vzoriek:	200,00 EUR (nemení sa, početnosť vzoriek ostáva rovnaká)
viii. Poplatok za vypúšťanie odp. vôd:	650,00 EUR (nárast o 30%)
ix. Likvidácia prebytočného kalu:	1 300,00 EUR (nárast o 30%)

Tabuľka 6 – vyčíslenie prevádzkových príjmov a prevádzkových výdavkov prírastkovou metódou Scenár A vs. Scenár B

Položky	Scenár A				Scenár B				Rozdiel
Príjmová položka	Cena za m3	Spotreba m3 na EO/rok	EO	Spolu	Cena za m3	Počet m3 na EO/rok	EO	Spolu	
Stočné	0,90	28,10	1 000,00	25 290,00	1,05	28,10	1 300,00	38 356,50	13 066,50
Nákladová položka	J.C.	Množstvo		Spolu	J.C.	Množstvo		Spolu	
Elektrická energia - kanalizácia	0,0854	15 000,00		1 281,00	0,0854	19 500,00		1 665,30	
Flokulant - ČOV	3,2	440,00		1 408,00	3,2	572,00		1 830,40	
Elektrická energia - ČOV	0,0854	50 000,00		4 270,00	0,0854	65 000,00		5 551,00	
Priame mzdy vrátane odvodov				7 500,00				15 000,00	
Opravy a údržba				1 500,00				2 500,00	
Režijné výdavky				2 000,00				2 600,00	
Analýza vzoriek				200,00				200,00	
Poplatok za vypúšťanie odp. vôd				500,00				650,00	
Likvidácia prebytočného kalu				1 000,00				1 300,00	
				19 659,00				31 296,70	11 637,70

Na účely výpočtu finančnej analýzy – finančnej medzery by sa mali zobrať do úvahy prevádzkové príjmy vo výške **13 066,50 EUR** (scenár A vs. scenár B) a prevádzkové výdavky vo výške **11 637,70 EUR** (scenár A vs. scenár B) pri investičnom výdavku **2 000 000 EUR**.

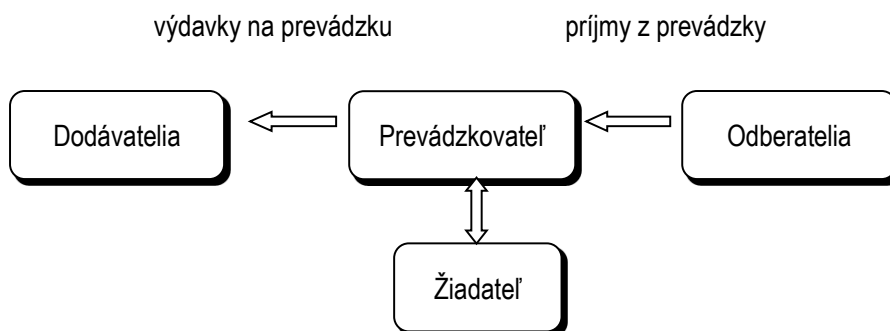
Žiadateľ je oprávnený v rámci finančnej analýzy v MS Excel pracovať už len s koncovými saldami scenára B vs. scenára A, pokiaľ tieto saldá vypočíta a odôvodní v textovej časti finančnej analýzy.

6.3 Konsolidácia finančnej analýzy

Finančná analýza sa vykonáva z hľadiska vlastníka infraštruktúry (žiadateľa/prijímateľa).

V niektorých prípadoch však môže byť do projektu zapojených viacej subjektov, medzi ktorými budú vznikať i peňažné toky. Pokiaľ je prevádzka infraštruktúry zabezpečená tretím subjektom, ktorý koná v postavení prevádzkovateľa infraštruktúry, musí byť vykonaná konsolidovaná finančná analýza.

Schéma 3 – zapojenie prevádzkovateľa



V rámci tejto konsolidácie sa zohľadnia všetky príjmy a výdavky aj tohto tretieho subjektu, a to napriek tomu, že žiadateľ/prijímateľ tieto prevádzkové príjmy a výdavky osobne nevynakladá/nezískava, t.j. nemá zisk v podobe čistého príjmu/prevádzkového zisku, ktorý tak ostáva v rukách prevádzkovateľa.

Typickým príkladom je situácia, keď je žiadateľom obec, ktorá vybuduje verejnú infraštruktúru (napr. kanalizáciu), na ktorej prevádzkovanie však nemá odborné alebo materiálno-technické kapacity, resp. je racionálnejšie zveriť prevádzku infraštruktúry prevádzkovateľovi s primeraným materiálno-technickým zabezpečením, skúsenosťami a povoleniami realizovať takúto prevádzkovú činnosť (napr. vodárenská spoločnosť).

V prípade zapojenia prevádzkovateľa do projektu, je potrebné v textovej časti finančnej analýzy podrobne popísať, aké peňažné toky budú medzi žiadateľom/prijímateľom a prevádzkovateľom vznikať.

Je vhodné špecifikovať najmä:

- ktorý subjekt (prevádzkovateľ) bude zabezpečovať prevádzku (používať majetok), resp. ak nie je subjekt ešte vybraný, uviesť informáciu o tom kedy, a ako bude subjekt prevádzkovateľa vybraný;
- podmienky, za ktorých prevádzková spoločnosť bude zabezpečovať prevádzku infraštruktúry;
- ktorý subjekt získa príjmy z prevádzky projektu;
- ktorý subjekt bude mať právo stanovovať ceny produktov a služieb (v rámci limitov stanovených ÚRSO – ak relevantné);
- či bude za prenájom majetku platené nájomné;
- spôsob, akým sa bude kalkulovať nájomné;
- či bude spolupráca medzi subjektmi prebiehať za trhových podmienok, alebo si budú žiadateľ a ďalší subjekt navzájom poskytovať zvýhodnené podmienky.

Je na vzájomnej dohode vlastníka infraštruktúry a prevádzkovateľa, za akých podmienok (najmä finančných) poskytne vlastník infraštruktúru do prevádzky prevádzkovateľovi.

V podmienkach výzvy alebo iných právnych dokumentoch môžu byť stanovené osobitné podmienky výberu a osobitné podmienky obsahu prevádzkovej zmluvy medzi vlastníkom a prevádzkovateľom.

Za prevádzkovateľa sa považuje taký subjekt, ktorý na vlastníckovej infraštruktúre vykonáva činnosť jej prevádzky vo vlastnom mene a na vlastnú zodpovednosť s cieľom dosiahnutia prevádzkového zisku pre seba samého.

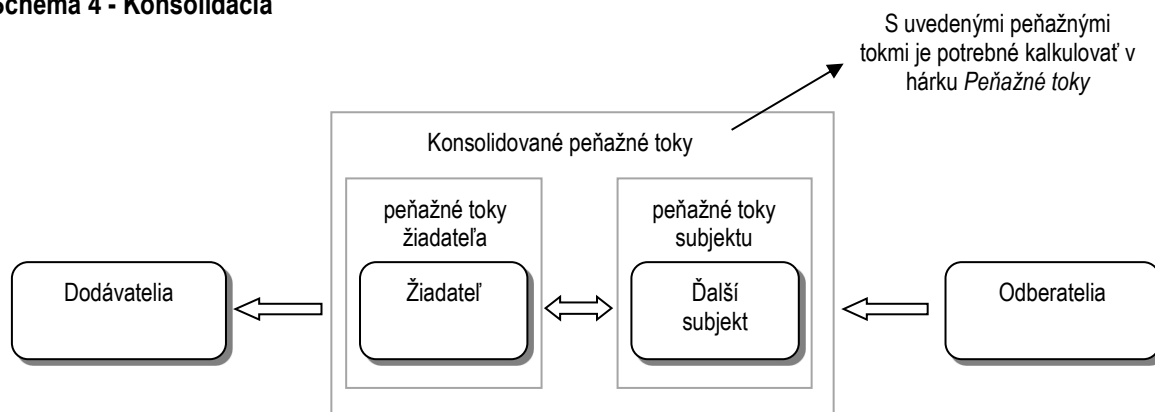
V prípade, ak tretí subjekt vystupuje v pozícii dodávateľa služieb a žiadateľ/prijímateľ prijíma poplatky od užívateľa vo svojom mene a na svoj účet (hoci výber poplatkov zabezpečuje iný subjekt), sú výdavky na tieto služby a príjmy z užívania výdavkami a príjmami vlastnými žiadateľovi/prijímateľovi. Inak povedané, tretí subjekt v postavení „dodávateľa“ služieb nepodlieha povinnosti konsolidácie, keďže výdavky za jeho služby priamo znáša žiadateľ/prijímateľ, t.j. nejde o prevádzkovateľa infraštruktúry.

Konsolidácia vo finančnej analýze

Vo finančnej analýze sa vypočítajú prevádzkové príjmy a výdavky žiadateľa/prijímateľa a prevádzkovateľa spoločne, t.j. konsolidovane (t.j. ako keby projekt realizoval len jeden subjekt). Tak sa zabezpečí, aby bola ekonomická výkonnosť projektu (a podiel príspevku zo zdrojov EÚ a štátneho rozpočtu) kalkulovaná bez ohľadu na to, ako budú nastavené peňažné toky medzi žiadateľom prevádzkovateľom.

Z podstaty konsolidácie sa vzájomné finančné vzťahy medzi vlastníkom infraštruktúry a prevádzkovateľom v konsolidovanej finančnej analýze vynulujú, t.j. neovplyvnia výslednú FNPV(C), resp. MFM.

Schéma 4 - Konsolidácia



7 Forma spracovania finančnej analýzy

Finančná analýza, ktorú žiadateľ vypracuje, pozostáva z nasledujúcich častí:

- **Finančná analýza v MS Excel, ktorá tvorí prílohu č. 1 tejto metodiky**, ktorá obsahuje vstupné údaje finančnej analýzy a výsledky finančnej analýzy;
- **Textová časť finančnej analýzy, ktorá tvorí prílohu č. 2 tejto metodiky**, ktorá poskytuje informácie o metódach určenia jednotlivých vstupov do finančnej analýzy;
- **Osobitné prílohy**, v ktorých žiadateľ doloží podpornú dokumentáciu, ktorá bola použitá na stanovenie jednotlivých vstupných údajov do finančnej analýzy, a na ktoré sa textová časť finančnej analýzy odvoláva.

Osobitnou prílohou by mali byť podporené predovšetkým kľúčové vstupy do finančnej analýzy, ktoré významným spôsobom ovplyvňujú jej výsledky. Inak povedané, nie je potrebné predkladať ku každej hodnote vstupu do finančnej analýzy osobitnú prílohu. Každý vstup do finančnej analýzy by však mal byť adekvátne popísaný v textovej časti finančnej analýzy.

Cieľom textovej časti finančnej analýzy a osobitných príloh je stanovenie finančnej medzery čo najpresnejšie, čím sa eliminujú prípadné rozdiely pri ex-post finančnej analýze.

7.1 Finančná analýza – MS Excel

Na spracovanie výpočtov finančnej analýzy slúži *príloha č. 1: Finančná analýza*.

MS Excel súbor pozostáva z niekoľkých hárkov:

1. Atribúty analýzy,

Nie je priamo súčasťou finančnej analýzy projektu. Tento hárk slúži na zodpovedanie kľúčových otázok na základe ktorých sa v súlade so schémou č. 1 tejto metodiky identifikuje:

- a) moment vypracovania finančnej analýzy,
- b) informáciu o možnosti aplikácie paušálnej sadzby (ide o možnosť, nie povinnosť aplikácie paušálnej sadzby),
- c) určenie referenčného obdobia (s odkazom na hárk „Paušálne sadzby“)

V rámci zodpovedania otázok, či projekt generuje príjmy sa myslia prevádzkové príjmy v súlade s ich definíciou vymedzením v kapitole 1.3.

2. Paušálne sadzby,

Poskytujú informáciu o výške paušálnej sadzby pre príslušný typ aktivity OP KŽP, pod ktorú spadá zamýšľaný projekt (ak je použitie paušálnej sadzby relevantné).

Poskytuje informáciu o dĺžke referenčného obdobia, ktoré je potrebné zohľadniť v prípade, ak sa paušálna sadzba nemôže aplikovať, alebo sa žiadateľ/prijímateľ rozhodol z vlastnej vôle túto neaplikovať.

3. Plán investície,

Slúži na zadefinovanie základných parametrov ako je:

- a) názov projektu a názov žiadateľa,
- b) rok začiatku realizácie projektu,
- c) dĺžka realizácie projektu,
- d) referenčné obdobie,
- e) rozpočet projektu (oprávnené a neoprávnené výdavky) vrátane osobitného vymedzenia výdavkov na rezervu a iné výdavky súvisiace s projektom (mimo realizácie projektu – ak relevantné).
- f) typ finančnej analýzy, t.j. ex-ante alebo ex-post,
- g) rok vypracovania finančnej analýzy

h) určenie cenovej úrovne roku „n“ – stále ceny roku „n“

4. Peňažné toky,

Slúži na združenie všetkých vstupov finančnej analýzy v agregovanej forme na jednom mieste – jednom hárku. Na základe údajov v tomto hárku sa vypočítavajú výsledky finančnej analýzy vrátane zdrojov financovania oprávneného výdavku.

Na tomto hárku je dodatočne k dispozícii pole pre vyplnenie obnovovacej investície, zostatkovej hodnoty investície a vyplnenie dodatočných zdrojov financovania prevádzky – prevádzkové dotácie.

Na základe zodpovedania kľúčových otázok ohľadne uplatniteľnosti pravidiel štátnej pomoci, relevantného fondu financovania EŠIF a regiónu prijímajúcim pomoc, poskytnite tento hárk v závere informáciu o výške oprávneného výdavku a zdrojoch jeho financovania.

5. Prevádzkové príjmy

Slúži na zadefinovanie prevádzkových príjmov, najmä úhrad užívateľov za užívanie služieb infraštruktúry a pod. Každý typ príjmu, resp. každý zdroj príjmu musí byť vyčíslený samostatne a to ako súčin jednotkovej ceny a predpokladaného množstva poskytnutých tovarov/služieb.

6. Príjmy z prevádzky úspora,

Slúži na zadefinovanie úspor výdavkov, ktoré vyvolá realizácia projektu.

Môže ísť o úspory vzniknuté v dôsledku toho, že žiadateľom/prijímateľom nebudú nakupované tovary/služby, ktoré poskytne infraštruktúra ako svoj výsledok. Napr. žiadateľ prestane nakupovať kompost pre svoju rastlinnú výrobu a bude využívať kompost, ktorý mu poskytne vybudovaná infraštruktúra – v tomto prípade kompostáreň.

V takom prípade musí byť úspora ocenená prostredníctvom bežnej trhovej ceny, ktorú by inak žiadateľ/prijímateľ uhradil za nakupovaný tovar/službu.

Naproti tomu využitie kompostu z kompostárne, ktorý by inak žiadateľ nenakupoval nie je príjmom projektu, ak použitie kompostu z kompostárne by predstavovalo len vhodný „ekologický“ spôsob využitia kompostu – napr. jeho distribuovaním po mestskom parku alebo odovzdaním obyvateľstvu, záhradkárom bez poplatku.

7. Prevádzkové výdavky,

Slúži na zadefinovanie prevádzkových výdavkov, t.j. výdavkov súvisiacich so zabezpečením prevádzkovania vybudovanej infraštruktúry.

Každý typ výdavku, resp. každý zdroj výdavku musí byť vyčíslený samostatne a to ako súčin jednotkovej ceny a predpokladaného množstva nakúpených tovarov/služieb.

V prípade, ak prevádzku zabezpečuje prevádzkovateľ, zohľadnia sa výdavky, ktoré znáša prevádzkovateľ.

8. Úver,

V prípade, ak žiadateľ/prijímateľ prijme na účely spolufinancovania investičných výdavkov projektu, alebo na financovanie prevádzkových výdavkov infraštruktúry cudzie zdroje, uvedie údaje o tomto úvere.

Údaje sa uvádzajú v rozsahu čerpania úveru a následne v hodnotách splátky istiny a úroku z úveru počas doby splácania úveru. Tieto hodnoty sa vyplňajú podľa splátkového kalendára (ak existuje v čase zostavovania finančnej analýzy) alebo na základe predpokladaných hodnôt, ktoré zohľadňujú výšku čerpaného úveru, dĺžku splácania úveru, úrokovú sadzbu a anuitnej splátky úveru).

Žiadateľ/prijímateľ môže počas referenčného obdobia prijať/využiť viacero úverov.

9. Odpisy - daňové,

Slúžia na zadenovanie hodnoty daňových odpisov (rovnorných alebo zrýchlených) pre investičný majetok obstaraný v rámci investície ako aj prípadných obnovovacích investícií realizovaných v referenčnom období. Odpisy predstavujú náklad (nie výdavok) a ovplyvňujú daňový základ pre výpočet dane z príjmu, ktorá predstavuje odli peňažných prostriedkov s vplyvom na posúdenie finančnej udržateľnosti – CASH-FLOW.

10. Monitoring

Slúži na identifikovanie, či došlo (na základe porovnania ex-ante a ex-post finančnej analýzy) k podstatnej zmene podmienok projektu generujúceho príjem.

Identifikácia podstatnej zmeny generujúcej príjem je priamo spojená s povinnosťou žiadateľa/prijímateľa vrátiť alikvótnu časť NFP.

Technické náležitosti

MS Excel obsahuje farebne odlišené polia (bunky).

Každá farba má osobitný význam.

biela bunka - vyplňa žiadateľ
modrá bunka – uzamknutá bunka, ktorá sa počíta automaticky, alebo je predvyplnená
žltá bunka - žiadateľ vysvetlí vzniknutý stav
oranžová bunka - výsledok analýzy
červená bunka - logická chyba, zobrazí sa hlásenie

V rámci relevantných hárkov sú k dispozícii rozbaľovacie šípky, ktoré umožňujú doplnenie nových riadkov – preddefinovaných polí, do ktorých žiadateľ/prijímateľ vkladá príslušné hodnoty.

Žiadateľ nie je oprávnený meniť štruktúru finančnej analýzy. Finančná analýza je natoľko flexibilná, že umožňuje typickým projektom podporovaným v rámci OP KŽP vyplniť príslušné údaje v preddefinovanej štruktúre.

Pri názvoch niektorých riadkov, stĺpcov, resp. buniek v tabuľkách existuje možnosť zobraziť si doplnujúci komentár, ktorý môže žiadateľovi/prijímateľovi pomôcť pri vyplnení riadkov, stĺpcov, resp. buniek alebo pochopení jeho významu (pri umiestnení kurzoru myši nad bunkou, ktorá má v rohu červený trojuholník).

7.2 Textová časť finančnej analýzy

Finančná analýza MS Excel obsahuje finančné údaje v požadovanej štruktúre príjmov a výdavkov. Súčasne však platí, že všetky vstupné údaje finančnej analýzy by mali vychádzať:

- z projektovej dokumentácie,
- zo všeobecného účtovníctva žiadateľa/prijímateľa a interných predpisov upravujúcich postupy účtovania v účtovnej jednotke
- technických predpisov/štúdií,
- marketingových prieskumov,
- odborných štúdií (ak relevantné),
- odborných odhadov/predpokladov.

Textová časť dopĺňa finančnú analýzu o vysvetlenia, resp. textovej interpretácie finančnej analýzy a spôsobu určenia/odhadnutia jednotlivých vstupov. Textová časť finančnej analýzy tvorí prílohu č. 2 tejto príručky.

Všetky vstupné údaje by mali byť stanovené transparentne a overiteľne. Znamená to, že pri každom vstupnom údaji musí byť preukázateľný postup jeho výpočtu, resp. určenia jeho výšky.

Všetky údaje musia byť uvedené v eurách a matematicky zaokrúhlené s presnosťou na dve desatinné miesta, s výnimkou jednotkových cien⁴ uvedených vo finančnej analýze a v rozpočte projektu, resp. výkaze výmer, ktoré je potrebné uvádzať s presnosťou **najmenej na tri desatinné miesta**.

Pre ceny vodného, stočného a energií platia osobitné pravidlá. Jednotkové ceny vodného a stočného, jednotkové ceny tepla a jednotkové ceny elektriny a plynu v eurách sa zaokrúhľujú matematicky **najmenej na štyri desatinné miesta**⁵.

Ak je to možné, spotreba v naturálnych jednotkách by mala byť uvedená nielen za celú výrobu, ale aj na jednotku výrobku alebo inú kalkulačnú jednotku. Zároveň musí byť v textovej časti popísané, ako bola táto spotreba určená (viď príklad nižšie).

Po stanovení východiskovej hodnoty musí žiadateľ uviesť, ako postupoval pri odhade vývoja tohto vstupu v nasledujúcich rokoch prevádzky. Napr. k zmene výšky položky prevádzkových výdavkov môže dochádzať najmä v dôsledku:

- zmeny rozsahu produkcie (napr. nárast množstva vyčistenej odpadovej vody),
- zmeny kvalitatívnych podmienok produkcie (zvýšenie výdavkov na opravy a údržbu v dôsledku zastarávania výrobného zariadenia).

V prípade, ak sa na zmene hodnoty podieľa viacero faktorov alebo dochádza k významnejším zmenám v hodnote položky, je vhodné doplniť do textovej časti finančnej analýzy aj výpočet v tabuľkovej forme, kde budú uvedené údaje, z ktorých sa vykalkulovala napr. spotreba elektrickej energie v každom roku prevádzky.

Príklad: Na ilustráciu možno uviesť príklad popisu kalkulácie spotreby elektrickej energie v textovej časti finančnej analýzy:

Spotreba elektrickej energie, ktorá je potrebná na prevádzku recyklačnej linky bola určená na základe technickej špecifikácie, ktorú poskytol výrobca zariadenia (túto je vhodné doložiť v prílohe, alebo vhodne opísať v textovej časti). Recyklačná linka spotrebuje za hodinu prevádzky 140 kWh. V roku 2015 sa recykluje 10 100 t plastov, pričom na recykláciu jednej tony je potrebných 1,74 h (potreba pracovného času vychádza opätovne z technickej špecifikácie zariadenia). Ročne sa preto spotrebuje $10\,100\text{ t} \times 1,74\text{ h} \times 140 = 2\,460\,360\text{ kWh}$. Spoločnosť bude po inštalácii linky platiť svojmu dodávateľovi Stredoslovenskej energetike a.s. cenu za 1 kWh podľa tarify Premium (C3), čo predstavuje 0,0375 EUR/kWh. Za rok 2015 budú preto náklady na elektrickú energiu predstavovať $2\,460\,360\text{ kWh} \times 0,0375\text{ EUR/kWh} = 92\,263,50\text{ EUR}$, k čomu treba prirátať ešte poplatok za odberné miesto vo výške 152,69 EUR.

V nasledujúcich rokoch prevádzky rátame s nárastom nákladov na elektrickú energiu v dôsledku väčšieho množstva recyklovaných plastov, pričom ostatné predpoklady výpočtu zostávajú zachované. Údaje za každý rok prevádzky potrebné na výpočet položky Spotreba energie sú uvedené vo finančnej analýze na hárku „Prevádzkové výdavky“ v časti „Spotreba energie“.

Spotreba elektrickej energie v administratívnych priestoroch ako i spotreba elektrickej energie na osvetlenie výrobných hál nezávisí od množstva recyklovaných plastov, a preto nie je zakalkulovaná v položke Spotreba energie, ale vystupuje ako súčasť položky Režijné náklady.

Uvedený príklad je len ilustratívny a slúži na demonštráciu popisu kalkulácie jednotlivých položiek finančnej analýzy. Hĺbka, do akej majú byť jednotlivé kalkulácie vypracované, je veľmi individuálna a závisí hlavne od významnosti každej položky (t.j. akým percentom sa položka podieľa na celkových prevádzkových výdavkoch), ako i od rozsahu celého projektu a od výšky jeho investičných výdavkov. Zároveň však pri každej položke musí byť jasné, na základe akých vstupných údajov a akým spôsobom bola stanovená.

⁴ Podľa § 1, ods. 2, písm. h) zákona 659/2007 Z. z. sú jednotkové ceny konečné ceny za kilogram, liter, meter, meter štvorcový, meter kubický výrobku, alebo inú jednotku množstva, ktorá sa bežne používa pri predaji konkrétneho výrobku, vrátane sadzobníkov cien, taríf cien a ďalších prvkov cien alebo iných majetkových hodnôt, ktoré sú vyjadrené v peniazoch a ktoré slúžia ako veličiny alebo základňa na čiastkové výpočty alebo výsledné prepočty konečných peňažných súm, ktoré majú byť skutočne zaplatené alebo vyúčtované.

⁵ Podľa § 5, ods. 2 vyhlášky MH SR č. 97/2008 Z. z.

Ak je to možné, jednotlivé vstupy do tohto výpočtu by mali byť čo najlepšie doložené.

7.3 Podporná dokumentácia (prílohy) k finančnej analýze

Prílohy slúžia ako podporná dokumentácia k finančnej analýze (napr. snímka obrazovky s viditeľným časom a dátumom zistenej ceny položky, vytlačená emailová komunikácia medzi žiadateľom a dodávateľom tovaru/služby, obrázok, pdf súbor, alebo funkčný webový odkaz v textovej časti FA). Uvedené prílohy môžu byť predložené v elektronickej alebo listinnej forme.

K údajom, ktoré nemôžu byť podložené podpornou dokumentáciou (napr. predpoklad odbytu služby a pod.), by mal žiadateľ/prijímateľ venovať v textovej časti finančnej analýzy zvýšenú pozornosť a vhodne opísať spôsob stanovenia hodnoty položky.

Prílohou by mali byť podporené predovšetkým kritické údaje finančnej analýzy, t.j. tie, ktoré signifikantne ovplyvňujú jej výsledok. Čím menší je vplyv príslušnej položky na výsledok finančnej analýzy, tým menší význam má jej preukazovanie prostredníctvom osobitnej prílohy a vhodnejšie je ju riadne opísať v textovej časti finančnej analýzy.

Primeranosť zohľadní poskytovateľ v rámci odborného hodnotenia.

Pozor: Na všetky priložené dokumenty musí jednoznačne odkazovať textová časť finančnej analýzy. Dokumenty, ktoré nesúvisia s finančnou analýzou, sa prikladajú v zodpovedajúcej prílohe formulára žiadosti o NFP. Naopak dokumenty, ktoré sú súčasťou iných príloh žiadosti o NFP (napr. technická a projektová dokumentácia, rozpočet stavby), nie je potrebné prikladať duplicitne aj k finančnej analýze. V textovej časti finančnej analýzy je však potrebné na tieto dokumenty uviesť priamy odkaz (napr. „údaj o počte pracovníkov potrebných na obsluhu recyklačnej linky bol stanovený na základe projektovej dokumentácie, ktorá je doložená ako príloha formulára žiadosti o NFP – str. 38“).

8 Postup pri vypracovaní Finančnej analýzy

8.1 Plán investície

Identifikácia projektu a žiadateľa/prijímateľa

Žiadateľ/prijímateľ v rámci hárku „Plán investície“ uvedie názov projektu a názov žiadateľa/prijímateľa.

Časové obdobie

Ďalej žiadateľ uvedie v súlade s harmonogramom realizácie aktivít projektu uvedeným v tabuľke č. 9 formulára ŽoNFP rok začiatku realizácie aktivít projektu a predpokladanú dobu realizácie aktivít projektu. Zároveň žiadateľ doplní údaj o počte rokov referenčného obdobia, na ktoré sa vypracuje finančná analýza.

Počet rokov referenčného obdobia použije žiadateľ v súlade so zaradením svojho projektu pod príslušný typ aktivity OP KŽP na hárku „Paušálne sadzby“.

Napr.: Aktivita A: Budovanie verejných kanalizácií a čistiarní odpadových vôd pre aglomerácie nad 2 000 EO v zmysle záväzkov SR voči EÚ má podľa tohto hárku stanovené referenčné obdobie na 30 rokov.

Zadaním týchto údajov sa na pozadí iniciujú povinné polia pre potrebný počet rokov, za ktoré bude žiadateľ/prijímateľ povinný vyplniť príslušné údaje. **Je preto nevyhnutné tieto údaje vyplniť ako prvé.**

Priklad: Projekt spadá do prioritnej osi č. 1, investičnej priority č. 2, špecifického cieľa 1 Prvé investičné výdavky na projekt sa plánujú vynaložiť v roku 2019 (prvý rok realizácie projektu) a doba realizácie projektu bude 2 roky. Referenčné obdobie je 30 rokov

Do hárku sa preto do bielej bunky uvedie:

„Začiatok realizácie projektu“: 2019

„Doba realizácie projektu (roky)“: 2

„Referenčné obdobie (roky)“: 30

Na základe takto zadanych údajov predstavuje referenčné obdobie investície roky 2019 až 2048 (doba realizácie aktivít projektu je súčasťou referenčného obdobia).

Začiatok realizácie projektu:	2019
Doba realizácie projektu (roky)	2
Referenčné obdobie (roky)	30

Rozpočet projektu	OV	NV	SPOLU
Výdavky projektu bez rezervy	2 000 000,00	10 000,00	2 010 000,00
Rezerva na stavebné práce projektu	50 000,00		50 000,00
Ďalšie výdavky súvisiace s projektom (mimo rozpočet projektu)	0,00		0,00
SPOLU	2 050 000,00	10 000,00	2 060 000,00

Investičné výdavky

Žiadateľ/prijímateľ vyplní hodnotu investičných výdavkov v agregovanej hodnote. Tieto výdavky pritom rozdelí na základné skupiny ako oprávnené, neoprávnené, výdavky na rezervy a ostatné výdavky súvisiace s investíciou avšak nezahnuté v rámci rozpočtu projektu (ak také existujú).

Ak žiadateľ/prijímateľ nie je platiteľom DPH, potom je DPH súčasťou investičných výdavkov. V opačnom prípade DPH do investičných výdavkov nevstupuje (ani na úrovni neoprávnených výdavkov), nakoľko neovplyvní finančný tok projektu (odpočet DPH si uplatní žiadateľ/prijímateľ od Finančnej správy SR nezávisle na finančných tokoch projektu).

Hodnota investičných výdavkov vychádza predovšetkým z rozpočtu projektu, ktorý tvorí prílohu ŽoNFP. Hodnota investičných výdavkov je validná, ak bola určená na základe:

1. prieskumu trhu,
2. stavebného rozpočtu/rozpočtu vypracovaného oprávnenou osobou,
3. ako výsledok verejného obstarávania,
4. znaleckého/odborného posudku,
5. finančných a percentuálnych limitov.

Ak výšku niektorej časti výdavkov nie je možné overiť v príslušnom rozpočte projektovej dokumentácie, popíše sa v textovej časti finančnej analýzy postup, ako bola výška tejto položky určená (je potrebné uviesť minimálne jej cenu a množstvo, s ktorým sa kalkulovalo).

Příklad: Celkové výdavky projektu sú 2 060 000 EUR (vrátane DPH, lebo žiadateľ/prijímateľ nie je platiteľom DPH) z toho tvoria rezervy na nepredvídané stavebné práce 50 000 EUR a 10 000 EUR nie je vecne oprávnených v zmysle podmienok výzvy. V tomto kontexte pritom nie je dôležité delenie týchto výdavkov na úrovni skupín výdavkov alebo stavebných objektov. Hodnoty sa uvádzajú agregované v nasledovnej štruktúre:

Rozpočet projektu	OV	NV	SPOLU
Výdavky projektu bez rezervy	2 000 000,00	10 000,00	2 010 000,00
Rezerva na stavebné práce projektu	50 000,00		50 000,00
Ďalšie výdavky súvisiace s projektom (mimo rozpočet projektu)	0,00		0,00
SPOLU	2 050 000,00	10 000,00	2 060 000,00

Plán realizácie investície v jednotlivých rokoch

Žiadateľ/prijímateľ identifikuje typ finančnej analýzy, t.j. či ide o finančnú analýzu ex-ante alebo ex-post.

Žiadateľ definuje rok vypracovania finančnej analýzy (ten môže byť rovný roku začiatku realizácie aktivít projektu alebo aj skorší).

Žiadateľ/prijímateľ stanoví cenovú úroveň roku „n“, t.j. stále ceny s ktorými analýza pracuje.

Spravidla ide o cenovú úroveň rovnú roku začiatku realizácie aktivít projektu alebo roku vypracovania finančnej analýzy.

Pri ex-post finančnej analýze sa skutočne dosiahnuté hodnoty prevádzkových príjmov a výdavkov za už uplynuté roky po roku „n“ (bežné ceny) automaticky upravujú na stále ceny roku „n“.

Následne žiadateľ/prijímateľ rozvrhne hodnotu investičných výdavkov na jednotlivé roky realizácie aktivít projektu využitím kvalifikovaného odhadu v percentách.

Příklad: Žiadateľ vypracováva finančnú analýzu ex-ante ako povinnú prílohu k ŽoNFP. Žiadateľ vypracováva finančnú analýzu v roku 2019 a k tomuto roku stanovil aj cenovú úroveň – stále ceny roku 2019, nakoľko k tomuto roku platia ceny investície – získané ako výsledok verejného obstarávania.

Plán realizácie investície v jednotlivých rokoch							
Typ finančnej analýzy			ex-ante				
Rok vypracovania finančnej analýzy			2019				
Stále ceny k roku "n"			2019				
Rok realizácie "n"	Odúročiteľ	Oprávnené výdavky projektu			Neoprávnené výdavky projektu		
		Podiel OV investície realizovanej v príslušnom roku v %	Hodnota OV v roku "n"	Stále ceny	Podiel NV investície realizovanej v príslušnom roku v %	Hodnota NV v roku "n"	Stále ceny
2019	1,000	50,00%	1 025 000,00	1 025 000,00	100,00%	10 000,00	10 000,00
2020	1,000	50,00%	1 025 000,00	1 025 000,00		0,000	0,00
2021	1,000		0,00	0,00		0,000	0,00
2022	1,000		0,00	0,00		0,000	0,00
2023	1,000		0,00	0,00		0,000	0,00
	1,000						
	1,000						
	1,000						
	1,000						
	1,000						
SPOLU		100,00%	2 050 000,00	2 050 000,00	100,00%	10 000,00	10 000,00

8.2 Prevádzkové príjmy

Príjmy z prevádzky sa stanovujú ako reálne finančné príjmy, t.j. príjmy, ktoré získa žiadateľ v dôsledku:

- spoplatnenia používania budovanej infraštruktúry, pričom tieto poplatky hradia užívatelia infraštruktúry;
- príjmu plynúceho z prenájmu/predaja pozemkov alebo budov,
- príjmu za poskytovanie služieb za poplatok.

Príjmy z prevádzky ako reálne finančné toky sa uvádzajú na úrovni jednotlivých položiek v hárku *Prevádzkové príjmy* a skladajú sa z množstva a ceny za jednotku. Žiadateľ/prijímateľ vyplní názov príjmovej položky – prepíše text „Názov položky“ a následne vyplní hodnoty údajov (jednotkovej ceny a množstva) v jednotlivých rokoch referenčného obdobia. Uvedený text „Množstvo“ žiadateľ nahradí mernou jednotkou, v ktorej sú hodnoty množstva vyplnené. Hodnoty sú vypočítané automaticky.

V hárku *Prevádzkové príjmy* je možné v prípade potreby pridávať počty jednotlivých položiek. Pri dopĺňaní jednotlivých riadkov je potrebné dbať na zachovanie funkcionality správnosti preddefinovaných výpočtov.

Pre **stanovenie predaného množstva** je potrebné zohľadniť najmä:

- maximálnu výrobnú kapacitu zariadení - z pohľadu celkového referenčného obdobia by predané množstvo nemalo prekročiť maximálnu výrobnú kapacitu;
- odbytové možnosti služieb alebo výrobkov na trhu – je potrebné, aby žiadateľ identifikoval svoje odbytové možnosti v jednotlivých rokoch. Ako dostatočný podklad pre definovanie odbytových možností by mal žiadateľ vychádzať najmä z uzatvorených, resp. predbežných zmlúv s odberateľmi alebo iných dokumentov ako prieskum trhu. Dokumenty dokladujúce odbytové možnosti žiadateľ uvedie v prílohe finančnej analýzy;
- zanalyzovať existujúcu a potenciálnu konkurenciu – je možné uviesť kapacity konkurentov i ceny, za ktoré konkurencia ponúka svoje výrobky alebo služby; tieto údaje by mali slúžiť na doloženie reálnosti investičného zámeru žiadateľa.

Príklad: Spôsob stanovenia predaného množstva je potrebné vhodne popísať a doložiť zodpovedajúcimi kalkuláciami. Nižšie uvádzame príklad štruktúry výpočtu množstva dodanej pitnej vody pri projekte zásobovania pitnou vodou.

$\text{príjmy z prevádzky celkom} = \text{cena za m}^3 \text{ vody} \times \text{množstvo}$

$$\begin{aligned} & \text{počet obyvateľov v prvom roku} \times \begin{matrix} \nearrow \\ \text{\% nárastu počtu obyvateľov} \end{matrix} \times \begin{matrix} \nearrow \\ \text{počet obyvateľov} \end{matrix} \times \begin{matrix} \nearrow \\ \text{spotreba vody na obyvateľa} \end{matrix} \\ & \text{spotreba na obyvateľa v prvom roku} \times \begin{matrix} \nearrow \\ \text{\% nárast spotreby} \end{matrix} \end{aligned}$$

Následne je v textovej časti finančnej analýzy potrebné popísať, na základe akých údajov bola stanovená spotreba na obyvateľa, % nárastu spotreby a % nárastu počtu obyvateľov (napr. uviesť odkaz na príslušnú demografickú prognózu).

Rovnako ako pri stanovení predaného množstva, je potrebné opísať **spôsob stanovenia, resp. kalkulácie predajnej ceny**. Pri popise stanovenia predajnej ceny v textovej časti finančnej analýzy odporúčame žiadateľovi brať do úvahy aj odpovede na nasledujúce otázky:

- Je cena produkcie porovnateľná s cenou, za ktorú ponúkajú svoje výrobky a služby konkurenti (ak existujú)?
- Aké sú substitúty produkcie? Napr. namiesto odberu pitnej vody od vodárenskej spoločnosti môžu obyvatelia získavať vodu z vlastných studní. Alebo namiesto odberu tepla od teplárenskej spoločnosti sa môžu obyvatelia v mestách rozhodnúť pre vlastné kotolne. Vždy je potrebné zvážiť, či tieto alternatívne možnosti nebudú Vaším odberateľom výhodnejšie.
- Do akej miery bude predajná cena pokrývať výdavky? Predajná cena by mala vždy pokryť minimálne výdavky na prevádzku a pokiaľ možno aspoň časť investičných výdavkov.

Príklad: Jednotková cena za výrobu a dodávku m^3 vody bola stanovená na úrovni 1,2010 EUR. Keďže sa ceny určujú v cenovej úrovni roku 2019 uvedie sa táto jednotková cena za m^3 v každom roku referenčného obdobia rovnako. Množstvo pitnej vody bolo stanovené na 10 000 m^3 . Množstvo vyrobenej a dodanej pitnej vody sa v príslušných rokoch referenčného obdobia nebude meniť (neočakáva sa nárast počtu odberateľov/obyvateľstva).

Příjmy projektu spolu	2019	2020	.....	2048
Výroba a dodávka pitnej vody				
m^3	100 000,00	100 000,00	.....	100 000,00
Cena za jednotku	1,2010	1,2010	.....	1,2010
množstvo x cena	120 100,00	120 100,00	.....	120 100,00

8.3 Príjmy z prevádzky - úspora

Príjmy z prevádzky stanovené ako úspora prevádzkových výdavkov v dôsledku realizácie projektu sa uvádzajú na úrovni jednotlivých položiek v hárku *Príjmy z prevádzky – úspora* a skladajú sa z množstva jednotiek, ktoré sa usporia a jednotkovej ceny, za ktorú sa príslušná jednotka obstarávala pred realizáciou projektu.

Žiadateľ/prijímateľ vyplní názov príjmovej položky – prepíše text „Názov položky“ a následne vyplní hodnoty údajov (jednotkovej ceny a množstva) v jednotlivých rokoch referenčného obdobia. Uvedený text „Množstvo“ žiadateľ nahradí mernou jednotkou, v ktorej sú hodnoty množstva vyplnené. Hodnoty sú vypočítané automaticky.

V hárku *Príjmy z prevádzky – úspora* je možné v prípade potreby pridávať počty jednotlivých položiek. Pri dopĺňaní jednotlivých riadkov je potrebné dbať na zachovanie funkcionality správnosti preddefinovaných výpočtov.

Pri stanovení množstva a jednotkovej ceny platia primerané ustanovenia o stanovovaní množstva a jednotkovej ceny uvedené v kapitole 8.2.

V tomto prípade, na rozdiel od príjmov projektu vyčíslených v rámci kapitoly 8.2, platí nasledovné: ak sa žiadateľ rozhodne kompenzovať úsporu prevádzkových výdavkov znížením prevádzkových dotácií, ktoré doteraz vynakladal na prevádzku infraštruktúry, je možné na základe miery zníženia prevádzkových dotácií znížiť výšku príjmov projektu generovaných cez úsporu.

Na tieto účely je žiadateľ povinný pri každej jednej položke uvádzanej v hárku *Príjmy z prevádzky – úspora* uviesť, v rozmedzí od 0,00 % do 100,00 %, výšku kompenzácie úspor prevádzkových výdavkov na znížení prevádzkových dotácií.

Miera tejto kompenzácie sa prejaví vo výpočte výslednej hodnoty žiadaného NFP.

V tomto prípade je však žiadateľ povinný počas realizácie a monitorovania projektu preukázať (najmä prostredníctvom vhodnej analytickej účtovnej evidencie), že vykonal kompenzáciu prevádzkových dotácií, ku ktorej sa vo finančnej analýze zaviazal.

8.4 Prevádzkové výdavky

Hárak Prevádzkové výdavky je rozdelený do nasledovných kategórií:

- spotreba materiálu/služieb,
- spotreba energie,
- mzdové výdavky vrátane odvodov,
- opravy a údržba,
- režijné výdavky,
- iné výdavky.

V prípade potreby je možné pridávať počty jednotlivých položiek v uvedených kategóriách.

V rámci spotreby materiálu/služieb a spotreby energií sa jednotlivé položky skladajú z množstva a ceny za jednotku. Žiadateľ vyplní hodnoty týchto údajov v jednotlivých rokoch referenčného obdobia.

Žiadateľ/prijímateľ vyplní názov výdavkovej položky – prepíše text „Názov položky“ a následne vyplní hodnoty údajov (jednotkovej ceny a množstva) v jednotlivých rokoch referenčného obdobia. Uvedený text „Množstvo v jednotkách“ žiadateľ nahradí mernou jednotkou, v ktorej sú hodnoty množstva vyplnené. Hodnoty sú vypočítané automaticky.

V prípade, že sú stanovené niektoré výdavky odhadom (napr. režijné, opravy), je potrebné popísať, na čom je tento odhad založený, resp. z čoho sa pri ňom vychádza.

Pokiaľ v projekte vznikajú aj režijné výdavky, je potrebné popísať ich štruktúru a obsah v textovej časti finančnej analýzy.

Pri každej položke prevádzkových výdavkov je potrebné v textovej časti finančnej analýzy popísať východiskové údaje na jej kalkuláciu. Je potrebné presne popísať, ako bola určená nákupná cena (pre najdôležitejšie položky možno v prílohe doložiť napr. zmluvy s dodávateľmi, cenové ponuky a pod.) a ako bolo určené spotrebované množstvo (napr. spotrebu materiálu na 1 ks výrobku v súlade s technickou špecifikáciou a pod.).

Pri dopĺňaní jednotlivých riadkov je potrebné dbať na zachovanie funkcionality správnosti preddefinovaných výpočtov.

Príklad: Jednotková cena m^3 chlóru, ktorý sa pridáva do vody bola stanovená na úrovni 1000 EUR, pričom sa vychádzalo z bežnej trhovej ceny tejto komodity na trhu. Keďže sa ceny určujú v cenovej úrovni roku 2019 uvedie sa táto jednotková cena za m^3 v každom roku referenčného obdobia rovnako. Množstvo potrebného chlóru bolo určené v súlade s normou ako 0,1 ‰ z objemu pitnej vody a bolo stanovené na 10 m^3 . Množstvo vyrobenej a dodanej pitnej vody sa v príslušných rokoch referenčného obdobia nebude meniť (neočakáva sa nárast počtu odberateľov/obyvateľstva ani zvýšenie spotreby vody na obyvateľa) a preto sa neočakáva ani zmena množstva chlóru.

Prevádzkové výdavky projektu spolu	2019	2020	....	2048
Spotreba materiálu/služieb				
Chlór				
m3	10,00	10,00	....	10,00
Cena za jednotku	1 000,00	1 000,00	....	1 000,00
množstvo x cena	10 000,00	10 000,00	....	10 000,00

8.5 Úver

V prípade, ak žiadateľ/prijímateľ prijme na účely spolufinancovania investičných výdavkov projektu, alebo na financovanie prevádzkových výdavkov infraštruktúry cudzie zdroje, uvedie údaje o tomto úvere na hárku *Úver*.

Údaje sa uvádzajú v rozsahu čerpania úveru a následne v hodnotách splátky istiny a úroku z úveru počas doby splácania úveru. Tieto hodnoty sa vyplňajú podľa splátkového kalendára (ak existuje v čase zostavovania finančnej analýzy) alebo na základe predpokladaných hodnôt, ktoré zohľadňujú výšku čerpaného úveru, dĺžku splácania úveru, úrokovú sadzbu a anuitnej splátky úveru).

Žiadateľ/prijímateľ môže počas referenčného obdobia prijať/využiť viacero úverov.

Príklad: Žiadateľ prijal na spolufinancovanie investičných výdavkov projektu úver v komerčnej banke

Výška úveru: 100 000 EUR

Výška úroku: 3,5 % p. a.

Doba splatnosti: 10 rokov (120 mesiacov)

Anuitná splátka: áno

Výška mesačnej splátky počas celej doby splácania: 988,86 EUR

Výška ročných splátok počas doby splácania: 11 866,30 EUR

Úverové zdroje vyčerpá žiadateľ v priebehu roka 2019.

Podľa splátkového kalendára začne splácať úver od januára 2020.

Ročné splátky istiny a úroku uvádza splátkový kalendár banky nasledovne:

Rok	Splátka úveru	Splátka istiny	Splátka úroku
2020	11 866,30	8 501,83	3 364,47
2021	11 866,30	8 804,21	3 062,09
2022	11 866,30	9 117,35	2 748,95
2023	11 866,30	9 441,62	2 424,68
2024	11 866,30	9 777,44	2 088,86
2025	11 866,30	10 125,19	1 741,11
2026	11 866,30	10 485,31	1 380,99
2027	11 866,30	10 858,24	1 008,06
2028	11 866,30	11 244,44	621,86
2029	11 866,30	11 644,37	221,93
Spolu	118 663,00	100 000,00	18 663,00

[illegible]

8.6 Odpisy daňové

V tabuľkovej časti finančnej analýzy sa nachádza samostatný hárok s názvom *Odpisy – daňové*, ktorý sa používa na kalkuláciu daňových odpisov⁶. Každú zložku majetku je najprv potrebné zaradiť do príslušnej odpisovej skupiny podľa § 26 zákona o dani z príjmov. Následne je potrebné určiť, v ktorom roku bude majetok v účtovníctve žiadateľa zaradený do užívania a v tomto roku zadať do bielych buniek v tabuľke vstupnú cenu majetku⁷.

Potom sa vyberie metóda daňového odpisovania (rovnomerná alebo zrýchlená), a to prostredníctvom výberu možnosti R – rovnomerný alebo Z – zrýchlený⁸ z rozbaľovacieho zoznamu. V tabuľke sa automaticky vykalkulujú odpisy predmetného majetku, ktoré sú následne prenesené i do hárku *Peňažné toky*.

Priklad: Výška investičného výdavku projektu bez rezervy je 2 010 000,00 EUR. Majetok bude zaradený do užívania v roku 2019. Majetok je zaradený do odpisovej skupiny č. 6 (v súlade so zákonom o dani z príjmov). Žiadateľ/prijímateľ sa rozhodol zvoliť rovnomernú odpisovú daňovú metódu.

Vstupná cena v jednotlivých rokoch		2019		.....		2048	
Odpisová skupina	Doba odpisovania	OC	MO R/Z	OC	MO R/Z	OC	MO R/Z
1,00	4,00		R		R		R
2,00	6,00				....		
3,00	8,00				....		
4,00	12,00		R		....		R
5,00	20,00		R		....		R
6,00	40,00	2 010 000,00	R		....		R
Spolu		2 010 000,00			....		0,00
Odpisy - daňové		50 250,00		50 250,00		50 250,00	

⁶ Daňové odpisy sa následne použijú v hárku „Peňažné toky“ pre výpočet zníženia dane z príjmu.

⁷ Vstupnú cenu majetku je možné zadať v ľubovoľnom roku. Takto je možné do plánu daňových odpisov zaradiť napr. i odpisy zariadení s kratšou dobou životnosti, ktoré budú v priebehu časového horizontu viackrát obmieňané.

⁸ Zrýchlená metóda odpisovania sa môže aplikovať iba pre majetok zaradený do 2 a 3 odpisovej skupiny podľa prílohy č. 1 zákona o dani z príjmov.

8.7 Peňažné toky

Hárak peňažné toky agreguje všetky vstupy finančnej analýzy v agregovanej forme na jednom mieste. Na tomto hárku sa dopĺňajú niektoré ďalšie vstupy na základe ktorých dochádza k výpočtu výsledku finančnej analýzy vrátane výšky oprávnených výdavkov a NFP v členení podľa zdrojov financovania.

8.7.1 Obnova zariadenia s kratšou dobou životnosti

S obnovou zariadenia s kratšou dobou životnosti je potrebné kalkulovať vtedy, pokiaľ je v rámci projektu používaný investičný majetok s rozdielnou životnosťou. Je preto pravdepodobné, že zariadenia s kratšou životnosťou bude potrebné v priebehu prevádzky projektu kompletne vymeniť.

Příklad: Pri čistiarnach odpadových vôd môžu mať mechanické časti čistiarne životnosť 15 rokov a stavebná časť čistiarne životnosť 30 rokov. Keďže stavebná časť tvorí hlavnú časť projektu, referenčné obdobie finančnej analýzy je stanovené na 30 rokov prevádzky. Najneskôr v 15tom roku prevádzky bude preto potrebné kalkulovať s výmenou mechanických častí čistiarne v hodnote 100 000 EUR.

Hodnoty sú uvádzané v stálych cenách	2019		2033	....	2048
Obnova zariadenia s kratšou životnosťou			100 000,00		

Výdavky spojené s výmenou sa neuvádzajú ako súčasť prevádzkových výdavkov, ale v samostatnom riadku *Obnova zariadenia s kratšou životnosťou* v hárku *Peňažné toky* a v hárku *Odpisy - daňové* v príslušnom roku a riadku podľa odpisovej skupiny.

V textovej časti alebo v samostatnej tabuľke sa popíše, ako boli tieto výdavky určené, z akých položiek pozostávajú a z akých zdrojov bude obnova financovaná.

V prípade, že referenčné obdobie finančnej analýzy je dlhšie ako ekonomická životnosť majetku, ale s jeho obnovou sa neplánuje, je potrebné popísať, ako bude zabezpečená prevádzka po skončení životnosti, aby nedošlo k jej ohrozeniu, napr. pre technicky nevyhovujúce vybavenie

8.7.2 Stanovenie zostatkovej hodnoty investície

Zostatková hodnota investície je hodnota, ktorú bude mať majetok v poslednom roku referenčného obdobia finančnej analýzy.

Ak majú aktíva projektu projektovanú životnosť (ekonomickú) dlhšiu ako referenčné obdobie, ich zostatková hodnota sa určí vypočítaním čistej súčasnej hodnoty peňažných tokov v zostávajúcich rokoch životnosti projektu, ktoré presahujú referenčné obdobie.

Pozor: Ak sa predpokladá, že po ukončení ekonomickej životnosti majetku dôjde k jeho obnove, výdavky spojené s obnovou majetku sa vo finančnej analýze uvádzajú len pri majetku, ktorého ekonomická životnosť je kratšia než referenčné obdobie finančnej analýzy (viď kapitola Stanovenie investičných výdavkov – Obnova majetku s kratšou dobou životnosti). Ekonomická životnosť hlavnej časti investície nepodlieha obnove počas referenčného obdobia, keďže referenčné obdobie je nastavené tak, aby korešpondovalo s ekonomickou životnosťou hlavnej časti investície (hlavných aktív/majetku investície, ktorých životnosť musí zodpovedať referenčnému obdobiu).

Zostatková hodnota investície sa zadáva v hárku *Peňažné toky projektu* do riadku „Zostatková hodnota investície na konci obdobia“ – bunka B52.

Nižšie sú uvedené možné metódy určenia zostatkovej hodnoty investície – ak ekonomická životnosť investície presahuje referenčné obdobie, resp. ak majetok už nebude ďalej používaný.

Ak ekonomická životnosť majetku presahuje referenčné obdobie

Pri tejto metóde je potrebné určiť, aké peňažné toky budú z majetku plynúť v jeho posledných rokoch ekonomickej životnosti, čo vyžaduje dodatočné výpočty a odhady.

Příklad: Referenčné obdobie finančnej analýzy je 15 rokov. Projektovaná životnosť investície však bude až 17 rokov. Ak v posledných dvoch rokoch životnosti investície (17 rokov – 15 rokov = 2 roky) budú prevádzkové výdavky spojené s týmto majetkom dosahovať 4 500 Eur a príjmy z prevádzky 5 600 Eur, potom sa zostatková hodnota investície vypočíta ako $2 \times (5\,600 \text{ Eur} - 4\,500 \text{ Eur}) = 2\,200 \text{ Eur}$.

Ak majetok už nebude ďalej používaný

Príjmy z likvidácie majetku:

Uvedený postup sa aplikuje v prípadoch, ak je možné majetok, ktorý tvoril súčasť projektu odpredať. Príjem z tohto odpredania bude predstavovať zostatkovú hodnotu investície. Majetok je tiež možné napr. prediť do zberných surovín. Príjem z predaja šrotu bude opäť kalkulovaný ako zostatková hodnota investície.

8.7.3 Výsledok finančnej analýzy a štruktúra financovania

Po vyplnení všetkých relevantných údajov do finančnej analýzy sa automaticky vypočítajú výsledky.

Finančná udržateľnosť – peňažné toky

Projekt je finančne udržateľný (prevádzka je udržateľná) ak sú peňažné toky projektu každý rok referenčného obdobia kladné.

V hárku *Peňažné toky* sú v riadku *Peňažné toky* napočítané všetky peňažné toky projektu v danom roku. Môže sa stať, že v niektorom roku bude peňažný tok záporný (napr. ak sa v danom roku vykonáva obnova zariadenia s kratšou dobou životnosti), táto záporná hodnota by však mala byť vykrytá kladným peňažným tokom v predchádzajúcom roku, t.j. kumulovaný peňažný tok by mal byť kladný.

Kumulovaný peňažný tok by mal byť kladný v každom roku referenčného obdobia.

Hodnoty sú uvádzané v stálych cenách	2019	2020	....	2048
Peňažné toky	20 000,00	4 640,24	4 576,74	4 510,98
Kumulované peňažné toky	20 000,00	24 640,24	29 216,98	33 727,96
Prevádzkové dotácie		1 500,00	1 500,00	1 500,00
Kumulované peňažné toky po zohľadnení prevádzkovej dotácie	20 000,00	26 140,24	32 216,98	38 227,96

V prípade, ak bude kumulovaný peňažný tok v niektorom roku záporný, je žiadateľ povinný preukázať dofinancovanie prevádzky prostredníctvom prevádzkovej dotácie, alebo (v prípade, ak je žiadateľom obec) na vrub obecného rozpočtu. V takom prípade vyplní pole prevádzkové dotácie v takej hodnote, ktorá zabezpečí kladný kumulovaný peňažný tok v každom roku referenčného obdobia.

Možným riešením je tiež získať prekleňovací úver, alebo dohodnúť si s bankou odklad splátok úveru tak, aby splátky úveru dokázal žiadateľ pokryť z prevádzkových príjmov projektu v danom roku.

Upozornenie: Pokiaľ riadok *Kumulované peňažné toky* dlhodobo vykazuje záporný peňažný tok, alebo ak vykazuje v nejakom roku záporný peňažný tok významnejšieho rozsahu, je žiadateľ povinný v textovej časti finančnej analýzy popísať, z akých zdrojov zabezpečí chýbajúce financovanie projektu.

Následne je nevyhnutné zodpovedať niekoľko kľúčových otázok ohľadne toho, či sa aplikujú pravidlá štátnej pomoci, z akého fondu bude poskytnutý príspevok a aký je región prijímajúci pomoc. Žiadateľ/prijímateľ zodpovie tieto otázky podľa podmienok výzvy, v rámci ktorej predkladá svoj projekt. Výzva tieto informácie povinne obsahuje.

Finančná analýza obsahuje výpočet výsledkov a štruktúry financovania tak pre projekty v režime štátnej pomoci aj mimo nej.

Projekt mimo pravidiel štátnej pomoci

Príklad: Projekt je realizovaný mimo pravidiel štátnej pomoci (výzva nie je vyhlásená pod schémou štátnej pomoci), zdroje EÚ pochádzajú z Európskeho fondu regionálneho rozvoja a miestom realizácie projektu je menej rozvinutý región. Na základe týchto údajov žiadateľ/prijímateľ vyberie príslušné možnosti.

Oprávnený výdavok a zdroje financovania	
Uplatňujú sa pravidlá štátnej pomoci?	
☐ áno	☒ nie
Vyberte fond EŠIF	
☐ KF - Kohézny fond	☒ EFRR - Európsky fond regionálneho rozvoja
Vyberte región prijímajúci pomoc	
☒ MRR - menej rozvinutý región	☐ VRR - viac rozvinutý región

Po vyplnení týchto údajov finančná analýza uvedie výšku oprávnených výdavkov projektu po zohľadnení čistého príjmu.

Diskontované príjmy a výdavky	
Diskontované príjmy z prevádzky + diskontovaná zostatková hodnota investície	518 761,00
Diskontované výdavky na prevádzku + diskontované výdavky na obnovu zariadenia s krašou životnosťou	172 920,33
Diskontovaný čistý príjem	345 840,67
Diskontované investičné výdavky (bez rezervy)	1 895 705,57
Finančná medzera - FNPV(C)	- 1 549 864,91
Finančná medzera FNPV(K)	- 177 505,94
Miera finančnej medzery (MFM)	81,76%
Celkový oprávnený výdavok po zohľadnení MFM v stálych cenách roku 2019 bez rezervy	1 635 132,51

Ďalej je žiadateľ/prijímateľ povinný vyplniť tabuľku spolufinancovania oprávnených výdavkov v súlade s podmienkami výzvy uvedenými v časti "Financovanie projektu".

Priklad: Žiadateľom je obec, ktorej v súlade s podmienkami výzvy (tá je v súlade so Stratégiou financovania) prislúcha nasledovná štruktúra spolufinancovania oprávneného výdavku, 85 % EÚ, 10 % ŠR a 5 % vlastné zdroje.

Žiadateľ vyplní:

Zdroje financovania (v %)

EÚ zdroj	85,00%
ŠR zdroj	10,00%
VZ zdroj	5,00%

Finančná analýza následne vypočíta štruktúru financovania oprávnených výdavkov:

Zdroje financovania (v EUR)

EÚ zdroj	1 389 862,63
ŠR zdroj	163 513,25
VZ zdroj 1 (spolufinancovanie finančnej medzery)	81 756,63
VZ zdroj 2 (neoprávnené výdavky + čistý príjem)	374 867,49

VZ celkom	456 624,11
------------------	-------------------

Žiadateľ sa následne musí rozhodnúť, z akých zdrojov pokryje požiadavky na vlastné spolufinancovanie.

Spolufinancovanie žiadateľa môže byť pokryté z vlastných zdrojov žiadateľa, alebo prostredníctvom bankového úveru. V prípade, ak bude žiadateľ čerpať bankový úver, je potrebné vyplniť tabuľku v hárku Úver, kde sa uvedie výška čerpaného úveru v jednotlivých rokoch spolu so splátkami istiny a úrokov.

FRR (C) - finančné výnosové percento projektu	-7,0168%
FRR (K) - finančné výnosové percento zdrojov žiadateľa	0,3275%

Zohľadnenie výsledkov finančnej analýzy

FNPV(C) < 0

FNPV(K) ≤ 0

FRR(C) < 0

FRR(K) ≤ diskontná sadzba (4%)

Kumulovaný peňažný tok je kladný počas celého referenčného obdobia.

Projekt je možné podporiť.

Projekt v rámci pravidiel štátnej pomoci

Príklad: Projekt je realizovaný v rámci pravidiel štátnej pomoci (výzva je vyhlásená pod schémou štátnej pomoci), zdroje EU pochádzajú z Európskeho fondu regionálneho rozvoja a miestom realizácie projektu je menej rozvinutý región. Na základe týchto údajov žiadateľ/prijímateľ vyberie príslušné možnosti.

Oprávnený výdavok a zdroje financovania	
Uplatňujú sa pravidlá štátnej pomoci?	
☒ áno	☐ nie
Vyberte fond EŠIF	
☐ KF - Kohézny fond	☒ EFRR - Európsky fond regionálneho rozvoja
Vyberte región prijímajúci pomoc	
☒ MRR - menej rozvinutý región	☐ VRR - viac rozvinutý región

Po vyplnení týchto údajov finančná analýza uvedie výšku oprávnených výdavkov projektu. V rámci týchto oprávnených výdavkov sa ešte nezohľadní čistý príjem projektu. Čistý príjem sa zohľadní až vo výpočte výšky príspevku – NFP.

Diskontované príjmy a výdavky	
Diskontované príjmy z prevádzky + diskontovaná zostatková hodnota investície	518 761,00
Diskontované výdavky na prevádzku + diskontované výdavky na obnovu zariadenia s krašou životnosťou	172 920,33
Diskontovaný čistý príjem	345 840,67
Diskontované investičné výdavky (bez rezervy)	1 895 705,57
Finančná medzera FNPV(C)	- 1 549 864,91
Finančná medzera FNPV(K)	-100 405,75 €
Miera finančnej medzery (MFM)	81,76%

Celkový oprávnený výdavok v stálych cenách roku 2019 bez rezervy	2 000 000,00
---	---------------------

Následne sa vypočíta štruktúra financovania samostatne a to so zohľadnením výšky čistého príjmu (žiadateľ už nezadáva štruktúru spolufinancovania oprávneného výdavku).

Zdroje financovania (v %)

EÚ zdroj	81,76%
ŠR zdroj	0,00%
VZ zdroj	18,24%

Zdroje financovania (v EUR)

EÚ zdroj	1 635 132,51
ŠR zdroj	0,00
VZ zdroj 1 čistý príjem	364 867,49
VZ zdroj 2 (neoprávnené výdavky)	10 000,00

VZ celkom	374 867,49
------------------	-------------------

Žiadateľ sa následne musí rozhodnúť, z akých zdrojov pokryje požiadavky na vlastné spolufinancovanie.

Spolufinancovanie žiadateľa môže byť pokryté z vlastných zdrojov žiadateľa, alebo prostredníctvom bankového úveru. V prípade, ak bude žiadateľ čerpať bankový úver, je potrebné vyplniť tabuľku v hárku *Úver*, kde sa uvedie výška čerpaného úveru v jednotlivých rokoch spolu so splátkami istiny a úrokov.

FRR (C) - finančné výnosové percento projektu	-7,0168%
FRR (K) - finančné výnosové percento zdrojov žiadateľa	1,6055%

Zohľadnenie výsledkov finančnej analýzy

FNPV(C) < 0

FNPV(K) ≤ 0

FRR(C) < 0

FRR(K) ≤ diskontná sadzba (4%)

Kumulovaný peňažný tok je kladný počas celého referenčného obdobia.

Projekt je možné podporiť.

8.8 Prenos výsledku finančnej analýzy do podrobného rozpočtu projektu a do formulára ŽoNFP

Projekt mimo režimu štátnej pomoci

V prípade projektov realizovaných mimo režimu štátnej pomoci sa každý oprávnený výdavok v rozpočte projektu prenasobí MFM v % s výnimkou rezervy, ktorá sa vynásobí hodnotou 100 % (keďže rezerva nevstupovala do výpočtu finančnej medzery, nemala by byť MFM znižovaná).

Získaná hodnota oprávneného výdavku po aplikácii MFM predstavuje hodnotu oprávneného výdavku na úrovni jednotlivých položiek a skupín výdavkov, ktoré sa prenášajú do rozpočtu projektu v ŽoNFP v časti 11.

Skupina výdavku: 1.1 - (126) Vypĺňa žiadateľ - (výber z číselníka oprávnených výdavkov, podľa oprávnených skupín výdavkov uvedených vo výzve - príloha č. 4 výzvy – Osobitné podmienky oprávnenosti výdavkov)				Percento NFP (126a). Podľa výzvy Tabuľka “Financovanie projektu”	Oprávnený výdavok (126b) Automaticky vyplnené
Poznámka: (127) Vypĺňa žiadateľ, ak relevantné				95 %	
	<i>Merná jednotka</i>	<i>Množstvo</i>	<i>Jednotková suma</i>	<i>Suma</i>	
Podpoložka výdavku: 1.1.1 - (128) Podpoložka výdavku Žiadateľ eviduje jednu podpoložku v rámci každej skupiny výdavku pod hlavnou aktivitou (s názvom príslušnej skupiny výdavku)	(128a)	(128b)	(128c)	(128d) Hodnota oprávneného výdavku vynásobená MFM, t.j. 81,76%	
Podpoložka výdavku: 1.1.2 - (128) Podpoložka výdavku Rezerva	(128a)	(128b)	(128c)	(128d) Hodnota oprávneného výdavku vynásobená 100,00 %	

Projekt v režime štátnej pomoci

Oprávneným výdavkom je výdavok oprávnený v súlade s pravidlami oprávnenosti výdavkov podľa príslušnej výzvy, t.j. oprávnený výdavok sa neznižuje aplikáciou MFM. V tomto prípade MFM predstavuje intenzitu pomoci, ktorá sa priamo aplikuje na oprávnený výdavok, čím sa vypočíta výška NFP.

V prípade položky, ktorou je rezerva pre túto platí intenzita pomoci 100%, keďže nebola zohľadnená vo výpočte MFM.

V týchto prípadoch preto vzniká dvojintenzitový projekt.

Oprávnený výdavok a intenzita pomoci MFM, resp. 100% v prípade rezervy sa prenáša do časti 11 formulára ŽoNFP.

Skupina výdavku: 1.1 - (126) Vypĺňa žiadateľ - (výber z číselníka oprávnených výdavkov, podľa oprávnených skupín výdavkov uvedených vo výzve - príloha č. 4 výzvy – Osobitné podmienky oprávnenosti výdavkov)	Percento NFP (126a). MFM, t.j. 81,76%	Oprávnený výdavok (126b) Automaticky vyplnené
---	--	---

Poznámka: (127) Vypĺňa žiadateľ, ak relevantné

	<i>Merná jednotka</i>	<i>Množstvo</i>	<i>Jednotková suma</i>	<i>Suma</i>
Podpoložka výdavku:	(128a)	(128b)	(128c)	(128d)
1.1.1 - (128) Podpoložka výdavku Žiadateľ eviduje jednu podpoložku v rámci každej skupiny výdavku pod hlavnou aktivitou (s názvom príslušnej skupiny výdavku)				Hodnota oprávneného výdavku

Skupina výdavku: 1.2 - (126) Vypĺňa žiadateľ - (výber z číselníka oprávnených výdavkov, podľa oprávnených skupín výdavkov uvedených vo výzve - príloha č. 4 výzvy – Osobitné podmienky oprávnenosti výdavkov)	Percento NFP (126a). 100,00%	Oprávnený výdavok (126b) Automaticky vyplnené
---	--	---

Poznámka: (127) Vypĺňa žiadateľ, ak relevantné

	<i>Merná jednotka</i>	<i>Množstvo</i>	<i>Jednotková suma</i>	<i>Suma</i>
Podpoložka výdavku:	(128a)	(128b)	(128c)	(128d)
1.1.1 - (128) Podpoložka výdavku Rezerva				Hodnota oprávneného výdavku

9 Monitorovanie čistých príjmov

9.1 Spôsob a fázy monitorovania čistých príjmov

Poskytovateľ vykonáva pravidelné posudzovanie a monitorovanie peňažných tokov v troch fázach projektu:

1. v rámci odborného hodnotenia žiadosti o NFP (pri predkladaní ex-ante finančnej analýzy);
2. počas realizácie projektu – sledovanie prebieha formou pravidelných monitorovacích správ (s príznakom výročná, alebo záverečná), ktoré je prijímateľ povinný pravidelne predkladať;
3. počas monitorovacieho obdobia po ukončení realizácie projektu – formou následných monitorovacích správ.

Prijímateľ je povinný viesť svoje účtovníctvo tak, aby bol schopný v rámci monitorovacích správ jednoznačne identifikovať všetky príjmy a výdavky spojené s daným projektom. V prípade, ak nie je možné jednoznačne priradiť napr. presnú výšku príjmov k projektu, prijímateľ musí zabezpečiť a zdôvodniť použitie čo najpresnejšieho oprávneného podielu vzťahujúceho sa k projektu.

Monitorovanie zahŕňa tiež povinnosť žiadateľa/prijímateľa predložiť ex-post finančnú analýzu.

Ex-post finančná analýza sa predkladá:

1. pri aplikácii článku 61 všeobecného nariadenia – pri poslednej následnej monitorovacej správe,
2. pri aplikácii článku 65 všeobecného nariadenia – pri záverečnej monitorovacej správe projektu,
3. pri aplikácii pravidiel štátnej pomoci – pri poslednej následnej monitorovacej správe.

Žiadateľ/prijímateľ môže byť vyzvaný poskytovateľom na vypracovanie ex-post finančnej analýzy aj v inom období a to najmä v prípade, keď sa na základe monitorovacích postupov identifikuje, že na úrovni projektu došlo, resp. mohlo dôjsť k takým zmenám, ktoré spôsobujú tzv. podstatnú zmenu podmienok projektu generujúceho príjem.

Poskytovateľ bude sledovať výšku skutočných čistých príjmov projektu prostredníctvom výročných monitorovacích správ a záverečnej monitorovacej správy počas realizácie projektu a prostredníctvom následných monitorovacích správ po ukončení realizácie projektu. Čisté príjmy podľa čl. 65 všeobecného nariadenia sa sledujú ex-post len do predloženia záverečnej monitorovacej správy.

Bližšie podmienky monitorovania čistých príjmov sú uvedené v **Príručke pre prijímateľa**.

9.2 Vratky NFP, podstatná zmena podmienok projektu generujúceho príjem

Vratky NFP – čl. 65 všeobecného nariadenia

Generálne pravidlo čl. 65 stanovuje, že čisté príjmy vytvorené v období realizácie projektu je potrebné odpočítať od oprávnených výdavkov projektu pri ukončení realizácie projektu. Prijímateľ má povinnosť monitorovať čisté príjmy po dobu realizácie projektu a deklarovať ich v záverečnej monitorovacej správe, rovnako ako aj finančne vysporiadať, a to najneskôr pred schválením záverečnej Žiadosti o platbu.

Vratky NFP čl. 61 všeobecného nariadenia a pri aplikácii pravidiel štátnej pomoci (GBER)

Vratky NFP sú v týchto prípadoch spojené s podstatnou zmenou podmienok projektu generujúceho príjem.

Podstatná zmena podmienok generujúceho príjem nastane:

- v prípade článku 61 všeobecného nariadenia, ak bude rozdiel medzi mierou finančnej medzery vypočítanou ex-post a mierou finančnej medzery vypočítanou ex-ante záporný a pritom nižší ako - 10 p.b. (mínus 10 percentuálnych bodov),
- v prípade pravidiel štátnej pomoci (napr. čl. **46 a 56 GBER - uplatniteľné pravidlá štátnej pomoci**), ak bude rozdiel medzi mierou finančnej medzery vypočítanou ex-post a mierou finančnej medzery vypočítanou ex-ante záporný a pritom nižší ako 40 EUR.

Zmenu výšky miery finančnej medzery spravidla spôsobí :

1. identifikácia nových druhov príjmov generovaných projektom, ktoré neboli zohľadnené pri kalkulácii finančnej medzery ex-ante,
2. vznikl nových zdrojov príjmov projektu po vykonaní ex-ante finančnej analýzy,
3. zmeny v tarifnej/cenovej politike
4. zmena výšky investície projektu oproti plánovanému rozpočtu

Podstatná zmena je spojená s potrebou vykonania ex-post kalkulácie finančnej medzery a prípadný rozdiel, spočívajúci v poklese miery finančnej medzery, je žiadateľ povinný vysporiadať voči poskytovateľovi.

10 Prílohy

Príloha č. 1: Finančná analýza

Príloha č. 2: Textová časť finančnej analýzy