



# METODIKA NA VYPRACOVANIE FINANČNEJ ANALÝZY PROJEKTU

Ministerstvo životného prostredia Slovenskej republiky  
Sprostredkovateľský orgán pre Program Slovensko  
verzia 1, október 2024

## Obsah

1	Úvod	3
1.1	Zoznam skratiek	4
1.2	Právny rámec	4
1.3	Definície základných pojmov	5
2	Využitie finančnej analýzy	7
2.1	Finančná udržateľnosť projektu	7
2.2	Nevyhnutnosť poskytnutia NFP	7
2.3	Primeraná výška NFP	7
3	Finančná analýza – základné pravidlá výpočtu	8
3.1	Daň z pridanej hodnoty	14
3.2	Prírastková metóda	14
3.3	Konsolidácia finančnej analýzy	15
4	Forma spracovania finančnej analýzy	16
5	Prílohy	17

# 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 posúdenie:

- a) finančnej udržateľnosti prevádzky predmetu projektu v súlade s článkom 73 NSÚ,
- b) nevyhnutnosti poskytnutia NFP,
- c) primeranej výšky NFP v súlade príslušnými pravidlami štátnej pomoci.

Finančná analýza sa vypracováva v prípade, ak tak stanovujú podmienky príslušnej výzvy na predkladanie žiadostí o poskytnutie nenávratného finančného príspevku (ďalej len „výzva“).

Podľa podmienok výzvy môže byť finančná analýza zameraná len na posúdenie niektorých alebo všetkých podmienok uvedených pod písm. a) až c) vyššie.

Metodika je určená pre žiadateľov.

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

## 1.1 Zoznam skratiek

Tabuľka 1: Zoznam skratiek

Skratka	Význam
DPH	daň z pridanej hodnoty
EÚ	Európska Únia
FM	finančná medzera
MFM	miera finančnej medzery
MŽP alebo poskytovateľ	Ministerstvo životného prostredia Slovenskej republiky
NFP	nenávratný finančný príspevok
PSK	Program Slovensko 2021-2027
ŽoNFP	žiadosť o poskytnutie nenávratného finančného príspevku
NSÚ	Nariadenie Európskeho parlamentu a Rady (EÚ) 2021/1060 z 24. júna 2021, ktorým sa stanovujú spoločné ustanovenia o Európskom fonde regionálneho rozvoja, Európskom sociálnom fonde plus, Kohéznom fonde, Fonde na spravodlivú transformáciu a Európskom námornom, rybolovnom a akvakultúrnom fonde a rozpočtové pravidlá pre uvedené fondy, ako aj pre Fond pre azyl, migráciu a integráciu, Fond pre vnútornú bezpečnosť a Nástroj finančnej podpory na riadenie hraníc a vízovú politiku.

## 1.2 Právny rámec

- 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;
- 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“).

### 1.3 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 východzom 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.

**Diskontná sadzba** – sadzba, prostredníctvom ktorej sú budúce hodnoty diskontované k súčasnosti. Diskontná sadzba odráža ziskovosť príslušného odvetvia.

**Diskontovanie** – proces úpravy budúcich hodnôt príjmov a výdavkov (prevádzkových a/alebo investičných) na súčasné hodnoty prostredníctvom diskontnej sadzby. Diskontovaním prevádzkových príjmov a prevádzkových výdavkov vhodnou diskontnou sadzbou sa umožní dosiahnuť primeraný zisk.

**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 prevádzkového zisku). Tento stav je spojený s trvalou stratou, resp. výrazným znížením prevádzkových príjmov, ktoré sú pomerne k výdavkom neprimerane nízke, až sa dosiahne hranica, kedy je lepšie investíciu nahradiť novou investíciou. Ekonomická životnosť investície sa mení podľa povahy investície. Ide o obdobie, ktoré je dostatočne dlhé na to, aby zahrnilo pravdepodobné dlhodobé dopady investície samotnej.

**Finančná analýza** – analýza, ktorej účelom je primárne posúdiť finančnú udržateľnosť prevádzky projektu, realizovateľnosť projektu bez potreby NFP a stanoviť adekvátnu výšku NFP. Podstatou finančnej analýzy je výpočet peňažných tokov v jednotlivých rokoch referenčného obdobia, pričom ich kalkulácia vychádza z rozdielu výdavkov (investičných a prevádzkových) a príjmov (prevádzkových) v daných rokoch.

**Finančná medzera** - predstavuje rozdiel medzi diskontovanou hodnotou investičných výdavkov na projekt a prevádzkovým ziskom za referenčné obdobie. Vyjadruje časť investičných výdavkov na projekt, ktoré nemôžu byť financované samotným projektom (prevádzkovým ziskom), a preto môže byť projekt financovaný formou príspevku. V ekonomickej teórii sa tiež označuje ako **Čistá súčasná hodnota – future net present value – FNPV(c)**.

**Infraštruktúra** – v podmienkach časti PSK, ktorá je v gescii MŽP SR infraštruktúra predstavuje stavby, vedenia a s nimi súvisiace technologické zariadenia na účely zabezpečenia nakladania, resp. zhodnocovanie odpadov. Infraštruktúra môže byť bližšie špecifikovaná v podmienkach výzvy.

**Intenzita pomoci (miera príspevku)** – percentuálne vyjadrenie miery príspevku zo zdrojov PSK na zabezpečenie spolufinancovania projektu. Intenzita pomoci je totožná s mierou finančnej medzery.

**Investičné výdavky** – celkové oprávnené aj neoprávnené výdavky vynaložené v súvislosti s realizáciou projektu.

**Miera finančnej medzery** – predstavuje percentuálne vyjadrenie finančnej medzery k diskontovaným investičným výdavkom projektu. Miera finančnej medzery 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 alebo nesúvisia s činnosťami nevyhnutnými pre úspešnú realizáciu projektu alebo sú v rozpore s výzvou, 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. 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 podľa podmienok príslušnej výzvy.

**Prevádzkové príjmy** – ide o príjmy, ktoré vznikajú z platieb užívateľov/spotrebiteľov za tovary alebo služby zabezpečené v rámci projektu (napríklad náklady, ktoré priamo znášajú užívatelia za využívanie infraštruktúry,

alebo platby za poskytnutý výrobok, resp. 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 priraditeľné k investícii.

**Prevádzkové príjmy – úspora** – úspora prevádzkových výdavkov, ktoré vznikli v dôsledku realizácie projektu, sa považujú za prevádzkový príjem.

**Prevádzkové výdavky** - zahŕňajú všetky predpokladané výdavky na personál, materiál, zmluvné služby, komunikácie, energiu, údržbu, nájom, administratívu a pod., ktoré nie sú investičného charakteru, pretože sú spotrebované v každom roku referenčného obdobia. Náklady na odpisy a na financovanie nie sú prevádzkovými výdavkami, ak sa na ne vzťahovala investičná pomoc. Do výdavkov sa nezahŕňajú také výdavky, ktoré nesúvisia, resp. nie sú priraditeľné k investícii.

**Prevádzkový zisk** –predstavuje rozdiel medzi diskontovanými prevádzkovými príjmami a diskontovanými prevádzkovými výdavkami počas referenčného obdobia, ak je tento rozdiel kladný.

**Prírastková metóda** – je metóda na určenie príjmov a výdavkov vyvolaných výlučne investíciou projektu. V prípade, ak projekt rozširuje, resp. modernizuje pôvodnú infraštruktúru, výrobu alebo poskytovanú službu, zohľadnia sa príspevky od nových užívateľov/spotrebiteľov aj dodatočné príspevky od existujúcich užívateľov/spotrebiteľov a zároveň sa zohľadnia len zvýšené výdavky, ktorých vznik je možné priradiť takejto modernizácii, rozšíreniu infraštruktúry, výroby 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 NFP, 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 prevádzkový zisk** – v rámci metodiky ide o projekt, ktorý generuje prevádzkový zisk a ktorého hodnota sa má zohľadniť pri výpočte finančnej medzery. Skutočnosť, či sa má prevádzkový zisk zohľadniť určujú pravidlá štátnej pomoci definované vo výzve, resp. schéme štátnej pomoci.

**Referenčné obdobie** – obdobie ktoré pozostáva z obdobia realizácie projektu a doby ekonomickej životnosti investície. V rámci metodiky sa stanovuje, že investície - majetok bude zaradený do užívania (začne prinášať ekonomickú užitočnosť) po ukončení realizácie aktivít projektu.

**Schémy štátnej pomoci** - dokumenty, ktoré presne stanovujú pravidlá a podmienky, na základe ktorých môžu poskytovatelia pomoci poskytnúť štátnu pomoc 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. Zostatková hodnota sa určuje vypočítaním čistej súčasnej hodnoty peňažných tokov, ktoré investícia pravdepodobne vygeneruje aj po ukončení referenčného obdobia. Zostatková hodnota investície sa zahrnie do výpočtu len v tom prípade, ak príjmy prevýšia výdavky za obdobie po ukončení referenčného obdobia.

## 2 Využitie finančnej analýzy

### 2.1 Finančná udržateľnosť projektu

Každý žiadateľ, ktorý realizuje projekt – investíciu smerujúcu do infraštruktúry, alebo výroby (tzv. produktívne investície), by mal preukázať, že má potrebné finančné zdroje a mechanizmy na pokrytie nákladov na prevádzku a údržbu. Tým preukáže finančnú udržateľnosť projektu.

Uvedené preukazuje žiadateľ prostredníctvom finančnej analýzy ex-ante výpočtom peňažných tokov – cash-flow. Projekt sa považuje za finančne udržateľný, ak má kladnú hodnotu cash-flow, čo nastáva v prípade, ak prevádzka generuje také príjmy, aby počas referenčného obdobia v každom roku mohol žiadateľ uhrádzať všetky výdavky, ktoré vzniknú pri prevádzke výsledkov projektu.

Prípadné krátkodobé výkyvy v cash-flow v jednotlivých rokoch možno akceptovať, pri dodržaní predpokladu, že kumulovaný cash-flow je v každom roku investície kladný.

V prípade, ak projekt nie je schopný sám zabezpečiť finančnú udržateľnosť (kumulovaný cash-flow je čo i len v jednom roku záporný), je nevyhnutné, aby žiadateľ prevzal na seba záväzok dofinancovať každý rok prevádzku infraštruktúry tak, aby táto bola schopná riadne slúžiť svojmu účelu. Negatívne kumulatívne cash-flow je možné vykryť z vlastných alebo úverových prostriedkov žiadateľa, resp. kombináciou uvedených zdrojov. Cudzie zdroje na financovanie musia byť zahrnuté do finančnej analýzy ako úver financovania prevádzky. Tým sa zabezpečí finančná udržateľnosť projektu počas referenčného obdobia. Na tieto účely je žiadateľ povinný predložiť čestné vyhlásenie (tvorí prílohu č. 5 metodiky).

Posúdenie finančnej udržateľnosti predstavuje splnenie požiadaviek podľa čl. 73, ods. 2 písm. d) NSÚ. Cash-flow pre posúdenie finančnej udržateľnosti nie je potrebné diskontovať, posudzuje sa pristo len skutočnosť, či je cash-flow, resp. kumulovaný cash-flow rovný alebo vyšší 0.

### 2.2 Nevyhnutnosť poskytnutia NFP

Žiadatelia, ktorí sú podľa podmienok výzvy povinní preukázať, že bez poskytnutia NFP by sa investície neuskutočnila (projekt nie je realizovateľný za bežných trhových podmienok) sú povinní spracovať finančnú analýzu a v rámci nej preukázať túto skutočnosť.

Uvedená skutočnosť sa preukazuje prostredníctvom výpočtu finančnej medzery. Pokiaľ je finančná medzera záporné číslo, je investícia realizovateľná za trhových podmienok.

Primeraný zisk v danom odvetví (ktorý by žiadateľ mohol objektívne očakávať) sa zohľadní prostredníctvom diskontnej sadzby.

### 2.3 Primeraná výška NFP

NFP má byť poskytnutý v takej miere, aby vykryl medzeru vo financovaní.

NFP sa preto vypočíta z oprávnených výdavkov projektu pomocou intenzity pomoci, ktorá sa stanovuje na úrovni vypočítanej miery finančnej medzery.

### 3 Finančná analýza – základné pravidlá výpočtu

#### Stanovenie referenčného obdobia investície

**Referenčné obdobie investície** predstavuje časové obdobie (t.j. počet rokov), v rámci ktorého sa vo finančnej analýze uvádzajú plánované hodnoty prevádzkových príjmov a výdavkov. Ide o časové obdobie, keď je možné overiť úspešnosť investície. Trvanie referenčného obdobia sa mení podľa povahy investície.

Referenčné obdobie pozostáva z obdobia realizácie projektu a doby ekonomickej životnosti investície.

#### Obdobie realizácie projektu

Obdobie realizácie projektu stanovuje žiadateľ v rámci formulára ŽoNFP. Ide o obdobie nevyhnutné pre fyzickú realizáciu aktivít projektu a vychádza z poznania náročnosti realizácie projektu. Toto obdobie musí byť v časovom intervale 1.1.2021 do 31.12.2029 alebo kratším, ako ho výzva osobitne upravuje.

#### Ekonomická životnosť investície

Ekonomickú životnosť investície stanovil poskytovateľ na účely finančnej analýzy nasledovne:

V prípade, ak je predmetom projektu:

- a) vybudovanie/zásadné technické zhodnotenie infraštruktúry, vrátane stavieb, resp. budov - 20 rokov,
- b) obstaranie technologických zariadení - 12 rokov.

#### **Príklad 1:**

Ak je predmetom projektu obstaranie technologickej linky a súčasťou projektu je aj technické zhodnotenie budovy (napr. haly v ktorej bude prebiehať transformačný proces) v nevyhnutnom rozsahu spojené s inštaláciou obstarávaného technologického vybavenia (napr. nová elektroinštalácia, spevnenie plochy na ktorej bude technologická linka umiestnená, vzduchotenika a pod.) určí žiadateľ dobu ekonomickej životnosti pre technológie, t.j. 12 rokov.

#### **Príklad 2:**

V nadväznosti na príklad 1 je potrebné posúdiť rozsah technického zhodnotenia budovy. Ak by došlo k výraznému technickému zhodnoteniu existujúcej budovy (napr. nepoužívané a zanedbané budovy by boli komplexne obnovené), resp. výrazným technickým zhodnotením by došlo k zmene účelu využívania budovy (napr. z telocvične na výrobnú halu) a zároveň by bolo predmetom projektu aj obstaranie technologického zariadenia, potom by ekonomická životnosť mala byť stanovená pre infraštruktúru ako celok, t.j. na dobu 20 rokov počas ktorých umožní významné technické zhodnotenie budov využívať tieto budovy na svoj účel. Technologické zariadenia s kratšou dobou životnosti budú v takom prípade v analýze obnovované prostredníctvom obnovovacích investícií až do skončenia referenčného obdobia.

#### **Príklad 3:**

Ak je predmetom projektu vybudovanie zberného dvora „na zelenej lúke“, t.j. predmetom je budovanie stavieb aj obstaranie technologického vybavenia, stanoví sa doba odpisovania pre infraštruktúru ako celok, t.j. na dobu 20 rokov. Technologické zariadenia s kratšou dobou životnosti budú v takom prípade v analýze obnovované prostredníctvom obnovovacích investícií až do skončenia referenčného obdobia.



### Stanovenie diskontnej sadzby

Diskontná sadzba je pevne stanovená poskytovateľom.

Diskontná sadzba odráža ziskovosť príslušného odvetvia.

Diskontná sadzba zabezpečí pre investora (žiadateľa) primeraný zisk. Ide o zisk, ktorý prináleží investorovi (žiadateľovi/partnerovi) napriek tomu, že predkladaný projekt je stratový.

V prípade podpory projektov v odvetví odpadového hospodárstva (SK NACE, kategória 38 *Zber spracúvanie a likvidácia odpadov recyklácia materiálov*) stanovil poskytovateľ pre potreby finančnej analýzy diskontnú sadzbu na úrovni 8,00%<sup>1</sup>.

### Stanovenie cenovej úrovne - vplyv inflácie/deflácie, 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 hodnota príjmov, resp. výdavkov v dôsledku inflácie/deflácie).

### 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“**

Žiadateľ stanovil hodnotu investičného výdavku v roku 2024 na základe prieskumu trhu. Táto cena zodpovedá cenovej úrovni roku 2024, a preto môže byť rokom „n“ rok 2024. V tomto prípade, by však aj prevádzkové výdavky a prevádzkové príjmy mali byť uvažované v cenách roku „n“, t.j. roku 2024.

### 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.

---

<sup>1</sup> V prípade, ak dôjde rozšíreniu podpory aj na iné odvetvia, stanoví poskytovateľ diskontnú sadzbu osobitne pre tieto iné odvetvia.

Rezervy na nepredvídané investičné výdavky (napr. rezervy súvisiace s neočakávanými stavebnými prácami alebo nárastom cien obstarávaného investičného majetku) sa do analýzy uvádzajú, avšak neovplyvňujú výsledok finančnej analýzy, keďže nejde o reálny výdavok.

### Prevádzkové výdavky

Prevádzkové výdavky zahŕňajú všetky predpokladané výdavky súvisiace s užívaním/prevádzkou výstupu projektu.

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 príjem.

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

### Obnova zariadení s kratšou životnosťou

Tieto výdavky predstavujú výdavky na náhradu zariadení s krátkou životnosťou, ktoré zabezpečujú technické fungovanie projektu. Ide o výdavky 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.

Obnovovacia investícia nemôže byť vykonaná na konci ekonomickej životnosti celkovej investície.

### 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/spotrebitelia za využívanie infraštruktúry alebo príjmy z predaja výrobkov a/alebo poskytovaním služieb.

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 treťou 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/spotrebitelia, by sa mali stanoviť v súlade so zásadou „znečisťovateľ platí“ a ak je to primerané, zohľadnia sa zretele 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 výrobu, službu alebo infraštruktúru, zohľadnia sa príspevky od nových užívateľov aj dodatočné príspevky od existujúcich užívateľov novej alebo rozšírenej výroby, služby alebo infraštruktúry prírastkovou metódou.

Úspory prevádzkových výdavkov, ktoré vzniknú/vznikli v súvislosti s realizáciou projektu, sa považujú za príjem.

## Zostatková hodnota investície

Zostatková hodnota sa určí vypočítaním prevádzkového zisku za obdobie relevantného počtu rokov, za ktoré investícia pravdepodobne vygeneruje prevádzkový zisk aj po ukončení referenčného obdobia. Uvedené môže nastávať najmä vtedy, ak doba ekonomickej životnosti stanovená poskytovateľom nedostatočne odzrkadľuje ekonomickú životnosť investície, alebo ak z dôvodu obnovy zariadení s kratšou životnosťou tieto ešte budú generovať prevádzkový zisk aj po ukončení referenčného obdobia investície ako takej.

Zostatková hodnota investície sa zahrnie do výpočtu iba vtedy, ak prevádzkové príjmy prevyšujú prevádzkové výdavky v celom období po horizonte referenčného obdobia (ak bude prevádzkový zisk za tieto roky kladný).

Zostatková hodnota investície sa vo finančnej analýze vykazuje osobitne, no na účely finančnej analýzy zvyšuje výšku prevádzkového zisku (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. Vlastné a úverové zdroje žiadateľa sa používajú na financovanie oprávnených a/alebo neoprávnených investičných výdavkov a/alebo na financovanie prevádzkových výdavkov.

Zdroje financovania investície neovplyvňujú prevádzkový zisk ani finančnú medzeru, avšak splátky istiny a úrokov z prijatých úverov zhoršujú finančnú udržateľnosť projektu.

## Výsledky finančnej analýzy

Výsledkami finančnej analýzy sú ukazovatele finančnej výkonnosti projektu.

Výsledkom finančnej analýzy je:

- A. kumulovaný peňažný tok (kumulovaný CASH-FLOW) na posúdenie udržateľnosti (zohľadňuje všetky finančné toky vrátane platenia splátky istiny a úroku z úveru prijatého v súvislosti s realizáciou projektu – na financovanie investície a/alebo na financovanie prevádzkových výdavkov),
- B. finančná medzera, pre posúdenie nevyhnutnosti podpory
- C. miera finančnej medzery pre určenie výšky podpory

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

Výzva môže stanoviť, že je postačujúce spracovať finančnú analýzu len v rozsahu podľa písm. A (príloha 1), A a B (príloha 2), alebo A, B aj C (príloha 3). V závislosti od uvedeného je relevantná príslušná príloha tejto metodiky.

## **Postup výpočtu**

### **Peňažný tok - CASH-FLOW**

CASH-FLOW (CF) sa vypočíta v každom roku referenčného obdobia ako rozdiel prevádzkových príjmov a výdavkov na zabezpečenie prevádzky.

Matematický zápis:

$$CF = PP - VP \quad (1)$$

kde:

CF – cash-flow, peňažný tok

PP – prevádzkové príjmy

VP – výdavky prevádzky

pričom:

PP sa vypočíta ako súčet prevádzkových príjmov zvýšenými o diskontovanú zostatkovú hodnotu investície (ak zostatková hodnota vzniká)

VP sa vypočíta ako súčet prevádzkových výdavkov, obnovovacích investícií zariadení s kratšou životnosťou, platených úrokov a splácanej istiny za prijaté úvery (na financovanie investície alebo prevádzky)

Kumulovaný peňažný tok – kumulovaný CASH-FLOW predstavuje súčet peňažných tokov / CASH-FLOW od prvého roku referenčného obdobia až po aktuálny rok referenčného obdobia. Vypočítava sa v každom roku referenčného obdobia.

### Finančná medzera

Finančná medzera sa vypočíta ako rozdiel medzi diskontovanou hodnotou investície (oprávnenej aj neoprávnenej časti avšak bez rezervy) a prevádzkovým ziskom projektu.

Matematický zápis:

$$FM = DIV - PZ \quad (2)$$

kde:

FM - finančná medzera

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

PZ – prevádzkový zisk

pričom:

PZ 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 referenčného obdobia.

DIV sa vypočítajú diskontovaním ich hodnoty diskontnou sadzbou, pričom sa zohľadní obdobie kedy sú v rámci obdobia vynaložené.

### Výpočet MFM

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

Matematický zápis:

$$MFM = (FM / DIV) \times 100 [\%] \quad (3)$$

kde:

FM - finančná medzera vypočítaná podľa vzorca (2) vyššie

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

MFM predstavuje intenzitu pomoci.

### Výpočet NFP

NFP sa vypočíta ako súčin celkových oprávnených výdavkov projektu a MFM.

Matematický zápis:

$$\text{NFP} = \text{COV} \times \text{MFM} \quad (4)$$

kde:

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

COV – celkový oprávnený výdavok projektu

Hodnota NFP vypočítaná cez MFM sa považuje za primeranú.

### 3.1 Daň z pridanej hodnoty

Ak je žiadateľ platiteľom DPH (v rozsahu aktivít/činností projektu), všetky hodnoty v analýze (investičné výdavky ako aj prevádzkové príjmy a výdavky) sa uvádzajú bez DPH, v opačnom prípade sa všetky hodnoty uvádzajú s DPH.

### 3.2 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, ktorá je predmetom projektu.

Vo všetkých ostatných prípadoch sa aplikuje prírastková metóda.

Všetky príjmy a výdavky sa určia s použitím prírastkovej metódy založenej na porovnaní príjmov a výdavkov v scenári novej investície s príjmami a výdavkami v scenári bez novej investície.

V prípade, ak projekt rozširuje, resp. modernizuje pôvodnú infraštruktúru alebo poskytovanú službu, zohľadnia sa príspevky od nových užívateľov/spotrebiteľov 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 4:

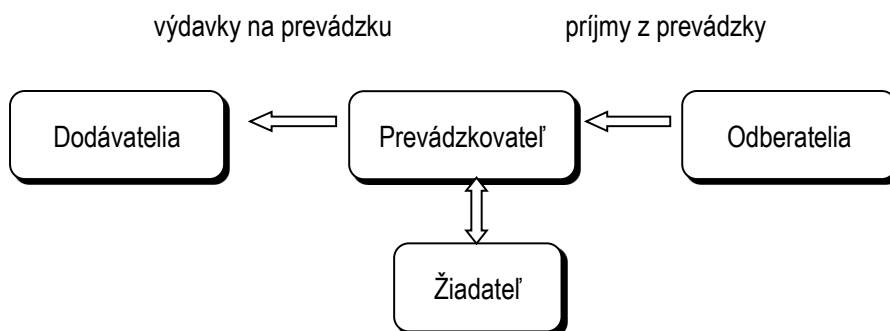
Predmetom projektu je rozšírenie existujúceho zariadenia na zhodnocovanie odpadov spočívajúce v nákupe dodatočnej linky na spracovanie odpadu v existujúcej prevádzkovej hale

### 3.3 Konsolidácia finančnej analýzy

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

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 1 – 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 prevádzkového zisku, ktorý tak ostáva v rukách prevádzkovateľa.

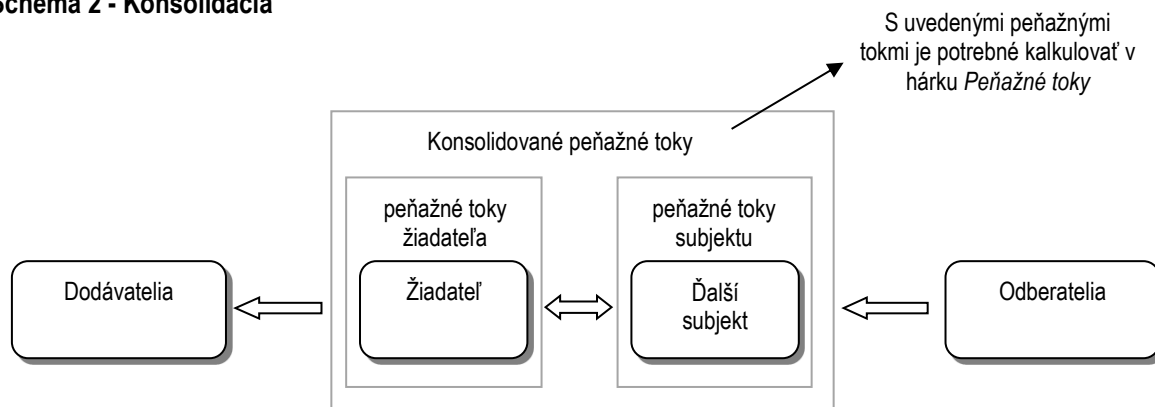
Typickým príkladom je situácia, keď je žiadateľom obec, ktorá vybuduje verejnú infraštruktúru, na ktorej prevádzkovanie však nemá odborné alebo materiálno-technické kapacity, resp. je racionálnejšie zveriť prevádzku infraštruktúry prevádzkovateľovi s primeraným materiálno-technickým zabezpečením, skúsenosťami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

#### 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 finančná výkonnosť projektu kalkulovaná bez ohľadu na to, ako budú nastavené peňažné toky medzi žiadateľom a prevádzkovateľom.

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

#### Schéma 2 - Konsolidácia



## 4 Forma spracovania finančnej analýzy

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

- **Finančná analýza v MS Excel, ktorá tvorí prílohu č. 1 až 3 tejto metodiky**, ktorá obsahuje vstupné údaje finančnej analýzy a výsledky finančnej analýzy. S ohľadom na zameranie výzvy bude vo výzve určené, ktorú z príloh 1 až 3 má žiadateľ aplikovať.
- **Textová časť finančnej analýzy, ktorá tvorí prílohu č. 4 tejto metodiky**, ktorá poskytuje informácie o metódach určenia jednotlivých vstupov do finančnej analýzy;

Všetky vstupné údaje by mali byť stanovené transparentne a overiteľne. Znamená to, že pri každom vstupnom údaji musí byť postup jeho výpočtu, resp. určenia jeho výšky adekvátne opísaný v textovej časti finančnej analýzy.

Poskytovateľ má právo v prípade pochybností vyžiadať prílohy na základe ktorých žiadateľ preukáže správnosť určenia vstupných údajov do finančnej analýzy.

**V rámci príloh sú uvedené inštrukcie pre žiadateľa, ktoré ho navedú na správny spôsob vyplnenia prílohy.**



## **5 Prílohy**

Príloha č. 1: Finančná analýza A – posúdenie finančnej udržateľnosti

Príloha č. 2: Finančná analýza B – posúdenie nevyhnutnosti podpory

Príloha č. 3: Finančná analýza C – posúdenie výšky podpory

Príloha č. 4: Textová časť finančnej analýzy

Príloha č. 5: Čestné vyhlásenie žiadateľa