



PROGRAM
SLOVENSKO



MINISTERSTVO
INVESTÍCIÍ, REGIONÁLNEHO ROZVOJA
A INFORMATIZÁCIE
SLOVENSKEJ REPUBLIKY



MINISTERSTVO
ZDRAVOTNÍCTVA
SLOVENSKEJ REPUBLIKY

EURÓPSKA ÚNIA
EURÓPSKY FOND
REGIONÁLNEHO ROZVOJA



Príloha č. 8.1

Metodika pre vypracovanie finančnej analýzy projektov

Ministerstvo zdravotníctva Slovenskej republiky
sprostredkovateľský orgán pre Program Slovensko
verzia 1

Obsah

1 Úvod	5
2 Finančná analýza	6
2.1 Tabuľková časť finančnej analýzy	6
2.2 Textová časť finančnej analýzy	6
2.2.1 Osnova textovej časti Finančnej analýzy za referenčné obdobie	7
2.2.2 Podporná dokumentácia k finančnej analýze.....	8
3 Vypracovanie finančnej analýzy	9
3.1 Cenová úroveň	9
3.2 Prírastková metóda	9
3.2.1 Majetok vo vlastníctve žiadateľa.....	10
3.2.2 Projekty realizované v rámci existujúcej infraštruktúry	10
3.3 Stanovenie investičných výdavkov	11
3.4 Stanovenie výdavkov na prevádzku	12
3.4.1 Fixné prevádzkové výdavky.....	13
3.4.2 Variabilné prevádzkové výdavky	13
3.5 Stanovenie príjmov z prevádzky	13
3.6 Stanovenie zostatkovej hodnoty	14
3.6.1 Majetok schopný ďalšej prevádzky.....	14
3.6.2 Majetok nebude ďalej používaný	16
3.7 Zapojenie viacerých subjektov do projektu	16
3.8 Stanovenie štruktúry financovania	16
3.8.1 Stanovenie finančného príspevku z P SK.....	17
3.8.2 Bankové úvery.....	17
3.8.3 Vlastné zdroje žiadateľa	18
3.9 Finančná udržateľnosť	18
4 Spracovanie tabuľkovej časti finančnej analýzy	19
4.1 Účel príloh k metodike vypracovania finančnej analýzy	19
4.1.1 Vypĺňanie údajov v tabuľkovej časti.....	19
4.2 Štruktúra finančnej analýzy za referenčné obdobie	19
4.2.1 Parametre.....	20
4.2.2 Investičné výdavky	20
4.2.3 Prevádzkové výdavky	20

4.2.4	Prevádzkové príjmy	21
4.2.5	Zostatková hodnota	21
4.2.6	Úver	22
4.2.7	Financovanie	22
4.2.8	Finančná analýza	22
4.3	Definície vybraných pojmov	23
5	Prílohy	25
1.	Tabuľková časť finančnej analýzy pre CIZS – P SK – MS EXCEL	25

Zoznam použitých skratiek

Skratka	Vysvetlenie skratky
COV	celkové oprávnené výdavky
DPH	daň z pridanej hodnoty
EK	Európska komisia
EÚ	Európska Únia
FA	finančná analýza
FNPV	Čistá súčasná finančná hodnota investície
FRR	Miera finančnej návratnosti investície
MS	monitorovacia správa
NFP	nenávratný finančný príspevok
P SK	Program Slovensko
PS	paušálna sadzba
RO pre P SK	riadiaci orgán pre P SK
SO pre P SK	sprostredkovateľský orgán pre P SK
ŽoNFP	žiadosť o poskytnutie nenávratného finančného príspevku
ŽoP	žiadosť o platbu

1 Úvod

Metodika na vypracovanie finančnej analýzy projektu (ďalej len „metodika“) sa vzťahuje na projekty centier integrovanej zdravotnej starostlivosti. Vypracováva sa za účelom overenia toho, či výška pomoci nepresahuje rozdiel medzi oprávnenými nákladmi a prevádzkovým ziskom investície. V prípade prevádzkového zisku, tento sa od oprávnených nákladov a žiadaného NFP odpočítava ex ante v rámci konania o žiadosti.

Povinnosť vypracovať finančnú analýzu sa vzťahuje na žiadateľov, ktorých projekt presahuje rámec lokálneho vplyvu a nenávratný finančný príspevok je poskytovaný ako pomoc podľa článku 56 Investičná pomoc na miestne infraštruktúry nariadenia GBER.

2 Finančná analýza

Spracovanie finančnej analýzy projektu slúži na overenie potreby spolufinancovania, vrátane primeranosti finančných zdrojov na zabezpečenie finančnej udržateľnosti projektu. Posudzuje sa finančná ziskovosť bez finančných prostriedkov P SK a tým skutočnej potreby, resp. výšky, príspevku z programu. Napriek tomu, že je finančná analýza projektov spracovaná z hľadiska žiadateľa/vlastníka, prípadne prevádzkovateľa, neanalyzuje sa samotná finančná spôsobilosť alebo peňažné toky žiadateľa/prevádzkovateľa. Primárne zameranie sú peňažné toky súvisiace s prevádzkou spracovaného projektu.

Vyrovnané hospodárenie projektu počas referenčného obdobia znamená nielen pokrytie prevádzkových výdavkov vytvorenými príjmami, ale taktiež investičné výdavky vynaložené na začiatku projektu. Cieľom podpory z P SK a úlohou NFP je dosiahnuť vyrovnané hospodárenie pre projekty, pre ktoré je charakteristická neschopnosť plne pokryť investičné výdavky počas referenčného obdobia. V prípade, že projekt nedokáže pokryť prevádzkové výdavky vytvorenými príjmami, bude potrebné zabezpečiť dofinancovanie z vlastného rozpočtu žiadateľa.

Finančná analýza pozostáva z nasledujúcich častí:

- **tabuľkovej časti**, ktorá obsahuje vstupné údaje a výpočty;
- **textovej časti**, ktorá dopĺňa tabuľkovú časť zdôvodnením použitých údajov a výpočtov, vrátane ich podkladov;
- **príloh**, v ktorých žiadateľ doloží podpornú dokumentáciu, ktorá bola použitá na stanovenie jednotlivých vstupných údajov, a na ktoré sa tabuľková, resp. textová časť finančnej analýzy odvoláva.

2.1 Tabuľková časť finančnej analýzy

Súčasťou metodiky pre vypracovanie finančnej analýzy projektov sú súbory vo formáte MS Excel, ktoré slúžia ako základný nástroj a pomôcka na vypracovanie tabuľkovej časti finančnej analýzy, ktorá tvorí prílohu predmetnej metodiky.

Finančná analýza za referenčné obdobie projektu slúži na identifikáciu výšky čistých príjmov projektu za stanovené obdobie.

Vstupné údaje sa uvádzajú **len do zelených buniek**, v opačnom prípade nemusia byť správne prepočítané.

Všetky vstupné údaje by mali byť stanovené transparentne a overiteľne. Bližší popis jednotlivých čiastkových položiek musí byť uvedený v textovej časti finančnej analýzy. Znamená to, že pri každom vstupnom údají musí byť preukázateľný postup jeho výpočtu, resp. určenia jeho výšky.

Cieľom príloh je poskytnutie štandardizovanej štruktúry tabuľkovej časti finančnej analýzy, ktoré v kombinácii s inštrukciami metodiky môžu slúžiť ako základný nástroj k príprave tabuľkovej časti finančnej analýzy.

V prípade, ak by žiadateľovi/prijímateľovi nevyhovovala ich štruktúra, alebo ak bude potrebné vstupné údaje uvádzať v podrobnejšom členení, môže tieto hárky upraviť alebo ich môže nahradiť vlastnými výpočtami. Je však potrebné ich následne správne prepojiť s hárkami *6.0 Financovanie* a *7.0 Finančná analýza*, aby sa zabezpečili správne výpočty finančnej analýzy.

Z uvedeného dôvodu, je možné základnú štruktúru relevantnej prílohy upraviť doplnením hárkov alebo riadkov pre podrobnejšie členenie alebo vlastné a prípadne rozsiahlejšie výpočty finančnej analýzy. Stále však v súvislosti s vypracovaním finančnej analýzy platí, že pre všetky výpočty, vrátane vstupných údajov, zabezpečuje správnosť a primeranú overiteľnosť žiadateľ/prijímateľ.

2.2 Textová časť finančnej analýzy

Hlavným podkladom k tabuľkovej časti finančnej analýzy je textová časť finančnej analýzy, ktorá poskytuje odôvodnenie použitých dát, ich zdroje a sumarizuje všetky podklady relevantné k finančnej analýze projektu.

Textová časť finančnej analýzy poskytuje možnosť spracovateľovi riadne odôvodniť a preukázať transparentnosť a overiteľnosť vstupných údajov. To znamená aj preukázanie použitého výpočtu pri ich stanovení, obzvlášť ak určenie výšky nebolo zahrnuté v tabuľkovej časti finančnej analýzy.

Žiadateľ podloží nielen stanovenú východiskovú hodnotu peňažných tokov na začiatku realizácie projektu, ale taktiež zmeny v nasledujúcich rokoch prevádzky, ku ktorým môže dôjsť v dôsledku:

- zmeny rozsahu poskytovaných služieb;
- zmeny kvalitatívnych podmienok služieb;
- cenových zmien.

Pri významnejších zmenách v hodnotách je vhodné uviesť v tabuľkovej časti finančnej analýzy výpočty napríklad doplnením podporného hárku so zdrojovými údajmi a prepočtami. V textovej časti sa popíšu relevantné faktory, ktoré ovplyvňujú a podmieňujú tieto zmeny a jednotlivé vstupy do výpočtov sa podložia podpornou dokumentáciou.

V prípade, ak sú relevantné údaje podložené v iných častiach predloženého projektu, je pre orientáciu postačujúci odkaz na príslušnú časť.

Všetky údaje v textovej a tabuľkovej časti finančnej analýzy musia byť uvedené v eurách a zaokrúhlené podľa potreby s minimálnou presnosťou **na dve desatinné miesta**. Výnimkou sú nasledujúce prípady, pre ktoré platia osobitné pravidlá:

- jednotkové ceny vstupných parametrov uvedených vo finančnej analýze a v rozpočte projektu, ktoré je potrebné uvádzať s presnosťou **najmenej na tri desatinné miesta**;
- jednotkové ceny vodného a stočného, jednotkové ceny tepla a jednotkové ceny elektriny a plynu v eurách sa zaokrúhľujú matematicky **najmenej na štyri desatinné miesta**.

2.2.1 Osnova textovej časti Finančnej analýzy za referenčné obdobie

Textová časť finančnej analýzy na referenčné obdobie projektu musí obsahovať minimálne informácie uvedené v nasledovnej štruktúre:

1. Stručný popis projektu

Mimo základné údaje o projekte sa zameriava sa na ekonomickú stránku projektu, ktorý jednoznačne poskytne kontext projektu a orientáciu v analýze. Keďže podrobné informácie o projekte sú uvedené v iných častiach projektu alebo príloh, postačujú nasledujúce stručné údaje:

- predmet projektu;
- identifikácia subjektu, ktorý bude projekt implementovať;
- výstup projektu;
- súvis projektu s existujúcou infraštruktúrou, ak relevantné (ak áno, žiadateľ uvedie ako projekt súvisí s existujúcou infraštruktúrou);
- ďalšie subjekty zapojené do realizácie alebo prevádzky;
- odôvodnenie realizácie projektu zo socioekonomického hľadiska;
- prečo je potrebné projekt realizovať (len pokiaľ sú dôvody ekonomického charakteru) a čo sa stane, ak by sa projekt nezrealizoval (žiadateľ opäť uvedie len finančné a ekonomické dopady);
- výsledky štúdií a analýz, napr. ak bola vypracovaná štúdia uskutočniteľnosti, vrátane popisu analyzovaných variantov;
- štruktúra financovania.

2. Stanovenie časového horizontu finančnej analýzy

Uvedie sa:

- ako dlho potrvá príprava a výstavba projektu;
- dĺžka referenčného obdobia.

3. Investičné výdavky

Prvým krokom pri spracovaní finančnej analýzy je kalkulácia výšky investičných výdavkov a ich rozloženie v rámci jednotlivých rokov realizácie investičného projektu. Prehľad výdavkov a ich rozloženie v čase musí reflektovať obdobie realizácie projektu v súlade s časovým plánom pre implementáciu projektu. Investičné výdavky tak predstavujú výdavky spojené s budovaním a uvedením projektovanej infraštruktúry do prevádzky.

Štruktúra investičných výdavkov vo finančnej analýze má poskytovať informácie o nasledujúcich aspektoch

- oprávnenosť výdavkov;
- obdobie realizácie výdavkov (pri prognózovaní celkových investičných výdavkov je potrebné uviesť príslušné roky referenčného obdobia, v ktorých sa predpokladá, že budú príslušné výdavky vynaložené; pokiaľ je v priebehu prevádzky potrebná obnova zariadenia s kratšou životnosťou, uvedie sa, o aké zariadenie ide a ako boli určené výdavky na jeho obnovu a ako budú financované).

4. Príjmy z prevádzky

- podrobne a detailne sa popíše, ako boli určené jednotlivé položky príjmov z prevádzky (najmä to, ako boli stanovené vstupné údaje do kalkulácií v tabuľkovej časti);
- ak ide o realizáciu projektu v rámci existujúcej infraštruktúry, podrobne sa popíše ako boli stanovené celkové príjmy z prevádzky infraštruktúry a ako boli rozdelené medzi existujúcu a novú infraštruktúru;
- ak bude do projektu zapojený i ďalší subjekt, podrobne sa popíše spôsob stanovenia príjmov ďalšieho subjektu zapojeného do projektu a určia sa konsolidované prevádzkové príjmy projektu;
- úspory nákladov vyplývajúcich z vykonávania opatrení v oblasti **energetickej efektívnosti** sa nezahŕňajú do čistého príjmu.

5. Výdavky na prevádzku

- podrobne a detailne sa popíše, ako boli určené jednotlivé položky výdavkov na prevádzku (najmä to, ako boli stanovené vstupné údaje do kalkulácií v tabuľkovej časti);
- ak ide o realizáciu projektu v rámci existujúcej infraštruktúry, podrobne sa popíše ako boli stanovené celkové výdavky na prevádzku infraštruktúry a ako boli rozdelené medzi existujúcu a novú infraštruktúru;
- ak bude do projektu zapojený i ďalší subjekt, podrobne sa popíše spôsob stanovenia výdavkov ďalšieho subjektu zapojeného do projektu a určia sa konsolidované prevádzkové výdavky projektu.

Pozornosť je potrebné venovať hlavne detailnému popisu kalkulácie výdavkov na prevádzku, aby bolo pri hodnotení projektu možné overiť všetky výpočty, ako aj spôsob stanovenia vstupných údajov do týchto výpočtov.

6. Stanovenie zostatkovej hodnoty

Je potrebné uviesť najmä:

- či sa predpokladá používanie majetku i po skončení časového horizontu finančnej analýzy;
- údaje o fyzickej životnosti zariadení a iných zložiek majetku, pokiaľ sú k dispozícii;
- či bude mať zariadenie po skončení časového horizontu nejakú zostatkovú hodnotu a podrobne sa popíše, ako bola určená.

7. Výsledky finančnej analýzy

Žiadateľ zhrnie a popíše výsledky finančnej analýzy, a to najmä:

- Overenie kumulovaného čistého peňažného toku za jednotlivé roky referenčného obdobia;
- Spôsob pokrytia výdavkov projektu pre zabezpečenie finančnej udržateľnosti projektu v prípade negatívnych peňažných tokov.

2.2.2 Podporná dokumentácia k finančnej analýze

Podporná dokumentácia k textovej, príp. tabuľkovej časti musí obsahovať všetky relevantné dokumenty, na základe ktorých je možné posúdiť reálnosť stanovenia vstupných údajov finančnej analýzy – napr. kópie zmlúv uzavretých s odberateľmi (na zdokumentovanie možností odbytu produkcie a predajných cien), ponuky a cenníky dodávateľov materiálu (na zdokumentovanie stanovenia vstupnej ceny materiálu), znalecké posudky, podnikateľské plány, ponuky na financovanie projektu od bánk a ďalšie dokumenty, ktoré môžu podporiť reálnosť vstupných údajov uvádzaných vo finančnej analýze.

Na všetky priložené dokumenty musí jednoznačne odkazovať textová alebo tabuľková 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 alebo tabuľkovej časti je však potrebné na tieto dokumenty uviesť priamy odkaz.

3 Vypracovanie finančnej analýzy

Metodicky správne spracovanie finančnej analýzy zo strany prijímateľa pomoci je podmienené aplikáciou nasledujúcich základných východísk a predpokladov:

- Finančná analýza sa zaoberá peňažnými tokmi, ktoré súvisia s realizáciou projektu. Identifikujú sa na základe spracovaného scenáru s realizáciou projektu a použitím prírastkovej metódy výpočtu rozdielu peňažných tokov s scenárom bez realizácie projektu (základný referenčný scenár).
- Peňažné toky sa odhadujú na celé referenčné obdobie.
- Počíta sa súčasná hodnota výdavkov a príjmov v časovom horizonte referenčného obdobia. Použitá diskontná sadzba v rámci finančnej analýzy, stanovená na 4 %, predstavuje referenčný ukazovateľ kapitálových výdavkov v dlhodobom horizonte.
- Finančné výdavky alebo výnosy nesúvisiace s tokmi finančných zdrojov (napr. odpisy, rezervy) finančná analýza nepokrýva.
- Finančná analýza má byť preferenčne vypracovaná v stálych cenách, t. j. v cenovej úrovni stanovenej v základnom roku cenovej úrovne, ktorý predstavuje štandardne cenovú úroveň ku koncu roku predchádzajúcemu začiatku referenčného obdobia. Prípadne je možné použitie bežných (nominálnych) cien, t. j. cien prispôbených podľa harmonizovaného indexu spotrebiteľských cien (HICP). Tento prístup si následne vyžaduje použitie nominálnej diskontnej sadzby – diskontnej sadzby upravenej o infláciu.
- Výdavky aj príjmy sú spracované v rámci finančnej analýzy v hodnotách bez DPH. Výnimkou je prípad, ak prijímateľ nie je platiteľom DPH.

3.1 Cenová úroveň

Finančná analýza sa vypracuje v stálych cenách. Pôsobenie inflácie je zahrnuté v automatickom výpočte výšky nenávratného finančného príspevku. Štandardne sa uvádzajú do finančnej analýzy vstupné údaje v stálych cenách k prvému roku realizácie projektu, resp. aktuálne ceny v čase začatia investičnej výstavby.

Pre zjednodušenie je tiež možné zadávať výšku úrokov z úveru v hárku 5.0 Úver v bežných cenách (t. j. vo výške, v akej bude úrok skutočne hradený banke) bez prepočítania na reálnu úrokovú mieru (úroky očistené o vplyv inflácie). V textovej časti je potrebné uviesť poznámku, ako sú úroky kalkulované.

Pôsobenie inflácie na výšku výdavkov na prevádzku alebo príjmov z prevádzky sa zohľadňuje len v prípadoch, ak sú splnené nasledujúce dve podmienky:

- zahrnutie položiek, ktorých ceny budú rásť výrazne nad rámec miery inflácie;
- rastom cien vstupov (napr. ceny práce) sa neočakáva primeraný nárast cien výstupov (prevádzkových príjmov) projektu (opačný prípad predstavuje nadhodnotenie prevádzkových výdavkov).

Pre tieto prípady je potrebné zmeny cenách odôvodniť, detailne popísať a podložiť priloženou dokumentáciou v rámci textovej časti. Tabuľková časť finančnej analýzy musí zahŕňať samostatný prepočet pre zmeny vo výške prevádzkových výdavkov aj príjmov (napr. na samostatnom riadku, tabuľke alebo hárku). Je potrebné zdôrazniť, že **prepočet bude zahŕňať do finančnej analýzy iba nárast nad rámec miery inflácie**.

3.2 Prírastková metóda

Pri určení výšky NFP by do výpočtu medzery vo financovaní mali vstupovať iba peňažné toky, ktoré vznikli výhradne z dôsledku realizácie projektu a vynaloženia investičných výdavkov. Základným prístupom k vyhodnoteniu prínosov projektu je prírastková metóda, ktorá predpokladá s vyňatím príjmov a výdavkov nulovej alternatívy, resp. scenáru bez realizácie projektu, z výpočtu dopadov realizácie projektu, resp. scenáru s realizáciou projektu.

Prírastková metóda je základným prístupom k vyhodnoteniu prínosov hodnoteného projektu, ktorá umožňuje porovnanie scenárov s realizáciou projektu a bez realizácie projektu, z pohľadu dopadov súvisiacich s realizáciou projektu na príjmy a výdavky.

Cieľom je, aby do výpočtu výšky medzery vo financovaní (od ktorej závisí i výška NFP) vstupovala len tá časť čistého príjmu (príjmy z prevádzky – výdavky na prevádzku), ktorá bola dosiahnutá v dôsledku realizácie projektu, t. j. v dôsledku vynaloženia investičných výdavkov na nákup novej infraštruktúry.

Postup aplikácie metódy bližšie popisujú nasledujúce sekcie, zjednodušene sa však dá matematicky vyjadriť nasledovne:

Tabuľka 1: Aplikácia prírastkovej metódy

Prírastkové príjmy projektu =

$$\left(\text{príjmy v prípade realizácie projektu} - \text{príjmy v prípade nulového variantu} \right) - \left(\text{výdavky v prípade realizácie projektu} - \text{výdavky v prípade nulového variantu} \right)$$

Tabuľka 3.2: Závery finančnej analýzy

Výsledná hodnota	Závery
Kladná	<ul style="list-style-type: none"> Projekt generuje pozitívne príjmy pre subjekt (žiadateľa) Celkový dopad projektu je zisk
Záporná	<ul style="list-style-type: none"> Projekt generuje výdavok pre subjekt (žiadateľa) Realizáciou projektu výdavky prevýšia príjmy

3.2.1 Majetok vo vlastníctve žiadateľa

V súvislosti s realizáciou určitých typov projektov môže byť nevyhnutné, aby žiadateľ poskytol na účely realizácie projektu svoj vlastný majetok, hlavne existujúcu infraštruktúru.

Hodnota existujúceho majetku žiadateľa nevstupuje do finančnej analýzy. V prípadoch, keď poskytnutie vlastného majetku pre účely realizácie projektu povedie k finančným stratám (alebo dodatočným výdavkom) pre žiadateľa, tieto straty alebo výdavky treba zahrnúť do finančnej analýzy. Tieto výdavky môžu predstavovať napríklad príležitostné výdavky vyplývajúce zo straty príjmov z forme pozemkov v jeho výhradnom vlastníctve, kde bude vybudovaná nová infraštruktúra alebo rekonštruovaná a modernizovaná prenájmu (ak majetok bol prenajatý) alebo spravodlivú hodnotu majetku poskytnutého pre projekt.

3.2.2 Projekty realizované v rámci existujúcej infraštruktúry

V súvislosti so správnou aplikáciou prírastkovej metódy, je potrebné zohľadniť zapojenie existujúceho majetku žiadateľa do zabezpečenia prevádzky projektu. Využitie existujúceho majetku žiadateľa a jeho nevyhnutnosť pri realizácii a prevádzky projektu závisí od typu a podstaty projektu. Môže sa jednať o zariadenia, mechanizmy, budovy alebo iný majetok, ktorý nebol predmetom projektu, ale je nevyhnutný na zabezpečenie realizácie projektu.

Pojem „infraštruktúra“ predstavuje hmotný majetok trvalej povahy, ktorý spĺňa nasledovné podmienky:

1. má nehnuteľný (nepohyblivý) charakter (je buď trvale spojený so zemou alebo s majetkom, ktorý je trvale spojený so zemou, v tomto prípade stráca svoju identitu prostredníctvom spojenia a stáva sa súčasťou nehnuteľného majetku s ktorým je spojený);
2. za normálnych podmienok použitia (vrátane primeranej starostlivosti a údržby) má neobmedzenú dobu použitia, resp. jej technická životnosť podstatne prekračuje ekonomickú životnosť prvkov, z ktorých sa skladá;
3. aj napriek používaniu si uchováva pôvodný tvar a vzhľad.

Nehmotný majetok (majetok nemateriálnej povahy) ako je napríklad softvér, IT systémy nespadá do definície infraštruktúry.

S užívaním existujúceho majetku súvisia prevádzkové výdavky a príjmy, ktoré je potrebné zohľadniť a vyčleniť v rámci finančnej analýzy. S pomernou alebo vyčlenenou časťou výdavkov a príjmov existujúcej infraštruktúry môžu súvisieť povinnosti žiadateľa s predchádzajúcimi investíciami ohľadom ich návratnosti a prípadnými úvermi, ktoré sú splácané z príjmov infraštruktúry. Určenie časti prevádzkových príjmov existujúceho majetku závisí od nasledujúcich faktorov:

- schopnosti novej infraštruktúry, resp. predmetu projektu, samostatnej prevádzky;
- účelu novej infraštruktúry ako prípadná náhrada existujúcej infraštruktúry;
- zmeny prevádzkových výdavkov existujúcej infraštruktúry v dôsledku prevádzky novej infraštruktúry;
- dostupnosť podrobných informácií o prevádzke existujúcej infraštruktúry v potrebnom členení a štruktúre.

Nová infraštruktúra, ktorá je predmetom projektu, nemusí svojou realizáciou znamenať zmenu v prevádzkových výdavkoch. V prípade niektorých typov projektov sa môže taktiež jednať o novú infraštruktúru

schopnú samostatnej prevádzky, ktorej prevádzka nebude znamenať zmenu prevádzkových výdavkov po realizácii projektu alebo možné určiť zmenu.

Pre projekty, ktorých predmetom je nová infraštruktúra neschopná samostatnej prevádzky bez existujúcej infraštruktúry, je potrebné ich zohľadniť vo finančnej analýze po vykonaní určitých úprav.

Projekty, ktoré predstavujú napríklad renováciu, rekonštrukciu alebo náhradu existujúcej infraštruktúry, je potrebné vykonať nasledujúce úpravy:

- znížiť celkové prevádzkové príjmy z prevádzky novej i existujúcej infraštruktúry o prevádzkové výdavky a odpisy existujúcej infraštruktúry aby pri výpočte výšky medzery vo financovaní bola zohľadnená časť prevádzkových príjmov, ktorá pripadá na novovybudovanú infraštruktúru;
- započítať zostatkovú hodnotu existujúcej infraštruktúry do investičných výdavkov projektu.

V prípade projektov, u ktorých sa jedná o rozšírenie alebo nadstavbu existujúcej infraštruktúry, je potrebné zohľadniť pomerové rozdelenie prevádzkových príjmov a do výpočtov zahrnúť:

- zníženie prevádzkových príjmov o pomernú časť odpisov existujúcej infraštruktúry, nakoľko časť príjmov bude slúžiť i na úhradu investičných výdavkov existujúcej infraštruktúry; bude sa jednať len o odpisy existujúcej infraštruktúry, ktorá nie je používaná novou časťou; odpisy existujúcej infraštruktúry musia byť pomerne rozpočítané medzi novú a existujúcu infraštruktúru; pomerné rozpočítanie môže žiadateľ vykonať podľa výšky výdavkov z prevádzky, ktoré vznikli z novej a z existujúcej infraštruktúry;
- znížiť príjmy o pomernú časť výdavkov na existujúcu infraštruktúru; pomerné rozpočítanie je možné vykonať rovnako ako pri odpisoch existujúcej infraštruktúry;

3.3 Stanovenie investičných výdavkov

Určenie výšky investičných výdavkov a ich rozloženie naprieč rokmi realizácie investície predstavuje začiatok spracovania finančnej analýzy. Investičné výdavky priamo súvisia s budovaním a uvedením infraštruktúry do prevádzky a ich prehľad i časové rozloženie musí byť v súlade s plánom pre implementáciu projektu.

Všetky výdavky projektu by mali byť stanovené transparentne a overiteľne. Pre každý výdavok musí byť overiteľný postup jeho výpočtu a určenia jeho výšky.

Podkladom pre stanovenie investičných výdavkov projektu a súvisiacich informácií je podrobný rozpočet projektu, ktorý je súčasťou ponuky. Údaje poskytnuté v rámci finančnej analýzy musia byť v súlade s podpornou dokumentáciou a vecne rovnako ako časové rozdelenie umožní poskytnúť presné informácie o výdavkoch na jednotlivé investičné činnosti ako aj stavebné objekty. Pri prognózovaní celkových investičných nákladov je potrebné uviesť príslušné roky referenčného obdobia v ktorých sa predpokladá, že budú príslušné výdavky vynaložené.

Táto štruktúra je potrebná aj vzhľadom na jej neskoršie použitie pri výpočte zostatkovej hodnoty v nasledujúcom kroku.

Rozpočet v rámci projektovej dokumentácie by mal poskytovať informácie o výške jednotlivých položiek investičných výdavkov. Textová časť finančnej analýzy by mala doplniť akékoľvek informácie o stanovení výšky výdavkov na položky, ktoré nie je možné overiť v rámci rozpočtu. Údaje o výpočtoch sa podložia cenovými ponukami alebo zmluvami s dodávateľmi alebo odkazom na inú dokumentáciu v rámci žiadosti.

DPH je neoprávnený výdavok, ak existuje zákonný nárok na jej odpočet v prípade platcu DPH. Výšku neoprávnenej DPH je potrebné uviesť v plnom rozsahu, a to z oprávnených aj neoprávnených výdavkov. Žiadateľ následne do textovej časti finančnej analýzy k popisu výdavkov uvedie a vyčíslí všetky položky, ktoré sú zahrnuté do iných neoprávnených výdavkov, s osobitným uvedením a vyčíslením výšky neoprávnenej DPH.

V prípade, ak je DPH oprávneným výdavkom (nie je nárokovateľná na vrátenie akýmkoľvek spôsobom – v prípade neplatcu DPH) uvedie sa do kolónky „DPH oprávnená“.

Ak investičné výdavky projektu vychádzajú z výsledku verejného obstarávania a predstavujú rámcové zmluvné ceny s dodávateľmi, ktoré nie sú predmetom zmien v dôsledku inflácie, resp. sa finančná analýza pripravuje v bode keď sú známe presné investičné výdavky, cenové úpravy nie sú potrebné a nemali by byť zahrnuté do finančnej analýzy.

Vzhľadom na dopad inflácie na investičné výdavky, v prípade, že investičné výdavky sú rozložené na obdobie dlhšie ako 2 roky, pri použití stálych cien vo finančnej analýze je potrebné realizovať tzv. cenové úpravy. Relatívne zmeny v cenách sa musia zohľadniť aj v prípade použitia stálych cien v analýze a to počas celého referenčného obdobia. Stále však platí, že inflácia a nárast cien v jej dôsledku nemajú byť zahrnuté vo finančnej analýze.

Pre výpočet cenových úprav sa odporúča použiť predpokladanú mieru inflácie prognózovanú Národnou bankou Slovenska alebo Štatistickým úradom SR. Cenové úpravy v dôsledku inflácie sa používajú pri investičných výdavkoch, ktoré sa realizujú po prvom roku referenčného obdobia. Aj v prípade cenových úprav platí, že pre účely kontroly a posudzovania hodnotiteľom sú cenové úpravy súčasťou žiadosti a uvedené

samostatne v rámci kalkulácii, keďže vstupujú do výpočtu príspevku prostredníctvom ich zahrnutia do oprávnených výdavkov.

Investičné výdavky v rámci finančnej analýzy sú prezentované v štruktúre, ktorá umožňuje jednoznačne identifikovať informáciu o nasledujúcich aspektoch:

- oprávnenosť výdavkov;
- obdobie realizácie výdavkov;
- podstata výdavkov/prvku projektu;
- hodnota nepredvídaných výdavkov;
- zostatková hodnota.

Oprávnenosť výdavkov a pravidiel oprávnenosti výdavkov P SK a poskytnutie informácií potrebných pre zaradenie výdavku do správnej skupiny výdavkov usmerňuje okrem príslušnej legislatívy SR a EÚ najmä *Príručka k oprávnenosti výdavkov* zverejnená na webovom sídle RO pre P SK (<https://eurofondy.gov.sk/dokumenty-a-publikacie/metodicke-dokumenty/>).

3.4 Stanovenie výdavkov na prevádzku

Výdavky na prevádzku a údržbu, ktoré súvisia s prevádzkovaním projektu počas referenčného obdobia, by mali byť zahrnuté v rámci finančnej analýzy. Odhady a prognózy výdavkov musia byť podložené podpornou dokumentáciou (relevantným odkazom na prílohu v rámci textovej časti), ktoré môžu vychádzať z vyčíslených jednotkových nákladov z obdobnej prevádzkovej infraštruktúry v minulých rokoch, a predstavujú výdavky vlastníka alebo prevádzkovateľa infraštruktúry.

Pre účely finančnej analýzy je kľúčové rozdelenie výdavkov naprieč jednotlivými rokmi referenčného obdobia. Časová hodnota peňazí má zásadný vplyv na finančnú analýzu, preto je dôslednosť pri priradení výdavkov vzniknutých v súvislosti s obdobím prevádzky v rámci jednotlivých rokov dôležitá. V prípade projektov, pri ktorých vznikajú prevádzkové výdavky už počas investičnej fázy, resp. počas výstavby, napr. spustením obmedzenej prevádzky, musí byť v rámci finančnej analýzy alebo odkazom na relevantnú časť žiadosti o NFP poskytnuté dostatočné odôvodnenie a popis rozsahu prevádzky počas investičnej fázy projektu. Štandardne sa pri projektoch však počíta so vznikom prevádzkových výdavkov pri ukončení výstavby a zahájením plnej prevádzky projektu.

Prevádzkové výdavky môžu zahŕňať peňažné výdavky súvisiace s obstaraním tovarov, služieb alebo výplatom miezd.

Do finančnej analýzy sa zahrnú nasledujúce typy prevádzkových výdavkov:

- bežné prevádzkové výdavky – bežná údržba infraštruktúry vykonávaná pravidelne v každom roku referenčného obdobia;
- pravidelné opravy a obnova zariadenia s kratšou dobou životnosti – oprava a údržba infraštruktúry v pravidelných cykloch a závisí od intenzity využitia a charakteristiky konkrétnej infraštruktúry;
- administratívne prevádzkové výdavky – režijné výdavky spojené s monitoringom a spravovaním infraštruktúry.

Do prevádzkových výdavkov finančnej analýzy nevstupujú nasledujúce nepeňažné výdavky:

- odpisy;
- opravné položky;
- rezervy.

Predmetom finančnej analýzy sú prevádzkové výdavky súvisiace s údržbou a prevádzkou novej infraštruktúry, z uvedeného dôvodu sa spracuje scenár s realizáciou projektu aj scenár bez realizácie projektu, aby bolo možné aplikovať prírastkovú metódu na prevádzkové výdavky projektu.

V prípade výstavby novej infraštruktúry nebudú prevádzkové výdavky v scenári bez projektu objektívne vyčíslené, resp. rovné nule naprieč jednotlivými rokmi referenčného obdobia. Avšak pri rekonštrukcii alebo modernizácii existujúcej infraštruktúry je potrebné zohľadniť pravidelné cykly opráv a údržby ako boli naplánované a to v rámci scenáru bez projektu, keďže v rámci scenáru s projektom môžu byť realizáciou projektu relevantné cykly opráv a údržby posunuté naprieč referenčným obdobím. V kombinácii s odôvodneným znížením prevádzkových výdavkov realizáciou projektu v jednotlivých rokoch referenčného obdobia môžu prírastkové prevádzkové výdavky stupovať ako kladný finančný tok.

Žiadateľ/prijímateľ môže upravovať jednotlivé riadky preddefinovaných listov podľa potreby a štruktúry prevádzkových výdavkov projektu, prípadne vytvorením doplnujúcich listov s podrobnými výpočtami. Stále však platí povinnosť dbať na overiteľnosť a správnosť vstupných údajov a výpočtov v rámci finančnej analýzy, vrátane zachovania prepojenia, funkcionality a správnosti preddefinovaných výpočtov s háčkom 2.0 *Prevádzkové výdavky*. V súvislosti s prehľadnosťou a jednoduchosťou overiteľnosti vstupných údajov a výpočtov by mal žiadateľ/prijímateľ zohľadniť špecifiká určitých prevádzkových výdavkov v zmysle nasledujúcich sekcií.

3.4.1 Fixné prevádzkové výdavky

Režijné výdavky, ktoré nie sú priamo úmerné objemu poskytovaných služieb a nie je možné ich priradiť k špecifickej činnosti prevádzky projektu, považujeme za nepriame, resp. fixné prevádzkové výdavky.

Štruktúra a rozsah fixných prevádzkových výdavkov sa popíše v textovej časti finančnej analýzy. Cieľom popisu výdavkov je oddelenie akýchkoľvek variabilných komponentov výdavkov a uviesť tieto režijné výdavky ako samostatné položky v prehľadnej forme v rámci tabuľkovej časti finančnej analýzy a textovej časti finančnej analýzy, napr. prípadne vytvorením doplnujúceho hárku s priradením k preddefinovanému hárku. Určenie výšky výdavkov sa podloží relevantnou podpornou dokumentáciou, napr. zmluvy s dodávateľmi, cenové ponuky a pod.

3.4.2 Variabilné prevádzkové výdavky

Výdavky, ktoré sú závislé od množstva produkcie a rozsahu poskytovaných služieb projektu a je možné ich priradiť k špecifickej činnosti prevádzky projektu, sú pre účely finančnej analýzy variabilnými prevádzkovými výdavkami.

Ako v prípade fixných prevádzkových výdavkov, je potrebné v textovej časti finančnej analýzy presne popísať spôsob určenia výšky a doložiť relevantnú podpornú dokumentáciu na ktorú sa textová časť odvoláva, napr. zmluvy s dodávateľmi, cenové ponuky a pod. Keďže v prípade výšky variabilných prevádzkových výdavkov je taktiež kľúčové množstvo závislé od produkcie, resp. rozsahu poskytovaných služieb, popisuje a dokladá sa mimo jednotkovej ceny aj určenie spotrebovaného množstva. Výpočet variabilných prevádzkových výdavkov je možné zjednodušiť vyjadriť nasledovne:

$$\text{Variabilný výdavok} = \text{cena} \times \text{spotrebované množstvo}$$

Pre prepojenie týchto výdavkov na rozsah poskytovaných služieb projektu, je potrebné objasniť koreláciu, ktorá nemusí byť z podstaty výdavku lineárna ale musí byť identifikovaná v nadväznosti na jednotlivé príjmy alebo časti projektu, ak relevantné. Z uvedeného dôvodu je potrebné detailný výpočet zahrnúť v rámci tabuľkovej časti finančnej analýzy v rámci preddefinovaného hárku, prípadne vytvorením doplnujúceho hárku s priradením k preddefinovanému hárku a taktiež zohľadniť prepojenie s množstvom služieb a vytvorených príjmov projektu v liste 3.0 *Príjmy*.

3.5 Stanovenie príjmov z prevádzky

Prevádzkové príjmy predstavujú peňažné toky, ktoré znášajú priamo používatelia za využívanie infraštruktúry, za predaj alebo prenájom pozemku alebo budov, alebo platieb za poskytnuté služby, ktoré sú priamo platené používateľmi za predmetné tovary, služby, infraštruktúru. Do analýzy sa zahŕňajú všetky prevádzkové príjmy, ktoré vzniknú vlastníkov infraštruktúry počas obdobia prevádzky v priebehu analyzovaného referenčného obdobia a priamo súvisia s prevádzkou infraštruktúry.

Vzhľadom na podstatu podpory operácií a spôsob poskytovania služieb prostredníctvom infraštruktúry, ktoré sú výstupom projektu, sú pre stanovenie prevádzkových príjmov kľúčové právne vzťahy a delegované činnosti medzi vlastníkom infraštruktúry a prevádzkovateľom infraštruktúry, ak sa jedná o oddelené právne subjekty. Presné nastavenie vzťahov medzi vlastníkom infraštruktúry, prevádzkovateľa infraštruktúry a poskytovateľom zdravotných alebo sociálnych služieb musí byť zreteľne a jednoznačne popísané v rámci žiadosti o NFP aj textovej časti finančnej analýzy. Štruktúra konsolidovaných príjmov žiadateľa a prevádzkovateľa projektu, ktoré musia byť overiteľne a zreteľne spracované v rámci finančnej analýzy, bude ovplyvnená nastavením právnych vzťahov.

Hlavným zdrojom prevádzkových príjmov pre projekty na podporu miestnej infraštruktúry predstavuje prístup k infraštruktúre, ktorá umožní integráciu primárnej zdravotníckej starostlivosti posilnením a rozšírením infraštruktúry všeobecnej a špecializovanej ambulantnej zdravotnej starostlivosti v regiónoch s ich pretrvávajúcim nedostatkom, vo forme nájmov za poskytnutie priestorov pre poskytovateľov týchto vybraných služieb. Presné požiadavky a podmienky na poskytovateľov služieb sú definované v dokumente Metodika pre realizáciu a fungovanie Centra integrovanej zdravotnej starostlivosti (ďalej len „CIZS“) pre programové obdobie 2021 – 2027 (<https://health.gov.sk/?Eufondy-Program-Slovensko>).

Všetky prevádzkové príjmy, ktoré sa zahrnú do finančnej analýzy, vznikajú počas analyzovaného referenčného obdobia a súvisia priamo s prevádzkou infraštruktúry a projektom. Rovnako ako v prípade prevádzkových výdavkov, prevádzkové príjmy vznikajú obvykle počas obdobia prevádzky a to po ukončení investičnej fázy projektu. V odôvodnených prípadoch, ak je prevádzka projektu zahájená počas výstavby, vznikajú pri projektoch prevádzkové výdavky aj príjmy, ktoré je potrebné v rámci textovej časti finančnej analýzy alebo odvolaním na relevantnú časť projektu detailne popísať.

Prevádzkové príjmy zahrnuté do finančnej analýzy by mali poskytnúť samostatnú informáciu o jednotkovej cene za služby projektu a projektovanom dopyte po týchto službách. Žiadateľ pri popise stanovenia ceny zahŕňa všetky faktory s dopadom na vývoj cien poskytovaných služieb.

Dôležitými aspektmi, ktoré je potrebné zohľadniť pri určení výšky prevádzkových príjmov, sú najmä:

- maximálna kapacita využitia infraštruktúry s ohľadom na technické riešenie a celkovú dĺžku referenčného obdobia projektu;
- uzatvorené, resp. predbežné zmluvy s poskytovateľmi vybraných zdravotných a sociálnych služieb alebo iné relevantné dokumenty dokladujúce odbytové možnosti, ktoré žiadateľ uvedie v prílohe finančnej analýzy;
- odhadované príjmy za službu na každý rok životnosti projektu na základe stanovenej ceny.

Spôsob určenia výšky nájmu musí byť popísaný v textovej časti finančnej analýzy, vrátane priloženej podpornej dokumentácie, napr. prieskum trhu, v prípade projektov spadajúcich pod schému štátnej pomoci je akceptovaný benchmark z nájmov porovnateľných alebo obdobných infraštruktúr v príslušnej spádovej oblasti.

V prípade, ak sú zahrnuté v rámci prevádzky projektu iné potenciálne zdroje prevádzkových príjmov okrem nájmu za užívanie infraštruktúry, napríklad poskytovaním iných služieb za poplatky, ktoré nemusia súvisieť s užívaním alebo prevádzkou projektu, žiadateľ taktiež poskytuje podrobný popis a informácie o jednotkovej cene za tieto služby, vrátane podklady k odbytovým možnostiam navrhnutých služieb.

Iné zdroje prevádzkových príjmov, ktoré sú mimo nájmov za užívanie infraštruktúry žiadateľ obdobne popíše s ohľadom na hore uvedené aspekty a taktiež spôsob určenia jednotkových cien, vrátane odbytových možnostiach a potenciálnej konkurencie. Môže sa jednať o niektoré administratívne služby CISZ, ktoré prevádzkovateľ nezahŕňa do nájmu pre rôzne alebo variabilné požiadavky jednotlivých poskytovateľov v rámci CISZ. Žiadateľ môže zvoliť uvedený postup ak nie je možné vytvoriť paušálnu sadzbu vzhľadom na rôzne požiadavky pre využitie infraštruktúry, avšak presnosť odhadu príjmov projektu bude uvedeným režimom ovplyvnená.

Poplatky sa stanovujú v súlade so zásadou „znečisťovateľ platí“ so zreteľom na cenovú dostupnosť.

Ak je finančná analýza vypracovaná v stálych cenách, cena služieb musí byť očistená o infláciu.

Nasledujúce peňažné toky nepredstavujú prevádzkové príjmy projektu a nie sú zahrnuté v rámci finančnej analýzy:

- transfery a dotácie;
- DPH a iné nepriame dane ukladané spotrebiteľovi;
- zmluvná pokuta vyplývajúca z porušenia podmienok zmluvy medzi prijímateľom a tretou stranou (dodávateľom).

V prípade, ak časť výstupov alebo služieb, ktoré sú predmetom projektu, nebude žiadateľ predávať, ale bude ich využívať na vlastnú spotrebu, je ich potrebné aj v tomto prípade zakalkulovať do príjmov finančnej analýzy. Výstupy projektu alebo služby, ktoré žiadateľ použije na vlastnú spotrebu ocení trhovou cenou a započíta do príjmov projektu.

3.6 Stanovenie zostatkovej hodnoty

Pre účely finančnej analýzy predstavuje zostatková hodnota vyčíslenie hodnoty investície v poslednom roku referenčného obdobia projektu. Ak infraštruktúra má projektovanú ekonomickú životnosť aktív dlhšiu ako referenčné obdobie, je zostatková hodnota zahrnutá vo finančnej analýze ako peňažný príjem posledného roku referenčného obdobia.

Štandardne sa určuje zostatková hodnota výpočtom čistej súčasnej hodnoty peňažných tokov zostávajúcej životnosti projektu. V odôvodnených prípadoch, ako aj v prípadoch kedy zostatková hodnota investície je nulová alebo záporná, je možné použiť iné metódy a postupy výpočtu, ktoré sú popísané v tejto kapitole.

Žiadateľ/prijímateľ jasne identifikuje a popíše vybranú metódu výpočtu zostatkovej hodnoty v textovej časti finančnej analýzy a vyberie metódu výpočtu v hárku *4.0 Zostatková hodnota* v tabuľkovej časti.

3.6.1 Majetok schopný ďalšej prevádzky

Metódy výpočtu zostatkovej hodnoty pre aktíva projektu s ekonomickou životnosťou presahujúcou referenčné obdobie sú nasledujúce:

- zostatková hodnota ako NPV (čistá súčasná hodnota) peňažných tokov po uplynutí referenčného obdobia;
- zostatková hodnota vypočítaná pomocou štandardného vzorca pre výpočet účtovných odpisov.

Zostatková hodnota ako NPV peňažných tokov po uplynutí referenčného obdobia

Výpočet čistej súčasnej hodnoty (NPV) mimo referenčného obdobia zahŕňa diskontovanie všetkých peňažných príjmov (výnosov projektu) a peňažných výdavkov (prevádzkových výdavkov, ale aj výdavkov na opravy a obnovu infraštruktúry) až do obdobia, keď dôjde k vyčerpaniu ekonomickej životnosti. V tejto súvislosti je potrebné odhadnúť výdavky na obnovu prvkov s kratšou životnosťou tak, aby zostali funkčné až do uplynutia ekonomickej životnosti celého projektu. Tieto výdavky sa musia zahrnúť do výpočtu zostatkovej hodnoty pomocou tejto metódy.

Túto metódu je možno považovať za najvhodnejšiu, nakoľko zahŕňa projekciu peňažných tokov po uplynutí referenčného obdobia. Reálna životnosť však podlieha istým obmedzeniam, čo môže skomplikovať využitie tejto metódy. Medzi najčastejšie patrí:

- životnosť projektu ako celku;
- pravidelné a generálne opravy – roky ich vzniku, ich hodnota a dopad na životnosť projektu;
- spoľahlivosť projektovaných prevádzkových príjmov a výdavkov.

Aby nevznikli uvedené prekážky, výpočet čistej súčasnej hodnoty peňažných tokov po uplynutí referenčného obdobia môže byť pripravený na základe určitých zjednodušení a predpokladov. V tomto zmysle sa odporúča vypočítať zostatkovú hodnotu prostredníctvom výpočtu čistej súčasnej hodnoty večnej renty (tzn. perpetuity) podľa nasledujúceho vzorca:

Tabuľka 2: Vzorec výpočtu čistej súčasnej hodnoty perpetuity

Výpočet čistej súčasnej hodnoty perpetuity	
$RV_{NPV} = \frac{P}{r}$	
RV_{NPV}	zostatková hodnota vypočítaná na základe čistej súčasnej hodnoty čistých príjmov po uplynutí referenčného obdobia (treba ju pripočítať ako príjem k poslednému roku referenčného obdobia)
P	večná renta (perpetuita) – priemerné ročné čisté príjmy, ktoré sa pravdepodobne budú opakovať po uplynutí referenčného obdobia
r	reálna diskontná sadzba v %

Kritickým faktorom pri tejto metóde výpočtu je určenie večnej renty (perpetuity). Večná renta by mala predstavovať priemerný ročný peňažný tok vznikajúci po uplynutí referenčného obdobia. Odporúča sa odhadnúť čisté príjmy ako priemerné ročné čisté príjmy pre časť referenčného obdobia tesne pred jeho koncom. Priemerná hodnota sa vypočíta pre obdobie rovnajúce sa najdlhšej periodicite pravidelných prevádzkových výdavkov (napr. pravidelné opravy ktoré prebiehajú vo viacročných cykloch). Priemerná hodnota by nemala zahŕňať investičné výdavky ani iné jednorazové položky, ktoré vznikli počas referenčného obdobia, ale v budúcnosti už pravdepodobne nevzniknú.

Finančná diskontná sadzba (vo výške 4 %) by sa mala použiť v prípadoch, keď sa použijú stále ceny (odporúčané). Ak sa v modeli použijú bežné ceny, k reálnemu diskontnému faktoru bude potrebné pripočítať priemernú mieru inflácie, tak aby nominálna diskontná sadzba mohla byť použitá pre diskontovanie nominálnej večnej renty.

Zostatková hodnota vypočítaná pomocou štandardného vzorca pre výpočet účtovných odpisov

Druhá metóda pre výpočet zostatkovej hodnoty používa vzorec pre výpočet odpisov a ekonomickej životnosti konkrétnych objektov infraštruktúry. Vzorec pre výpočet odpisov predstavuje lineárne ekonomické odpisy. Vzorec pre výpočet zostatkovej hodnoty referenčného obdobia by mal byť nasledovný:

Tabuľka 3: Vzorec štandardného vzorca pre výpočet účtovných odpisov

Výpočet zostatkovej hodnoty referenčného obdobia	
$RV_D = IC \times \frac{UL - Y_0}{UL}$	
RV_D	zostatková hodnota vypočítaná pomocou ekonomických odpisov
IC	investičné výdavky/počiatočná hodnota objektu
Y_0	roky používania projektu na konci referenčného obdobia

Hlavným problémom pri tejto metóde je priradenie celkových investičných výdavkov ku konkrétnemu objektu infraštruktúry a určenie jeho životnosti. Investičné výdavky treba prideliť ku konkrétnym objektom na základe podrobného rozpočtu projektu alebo súťažnej dokumentácie. Výdavky, ktoré sa nedajú priradiť ku konkrétnemu objektu infraštruktúry, alebo boli realizované vo fáze všeobecnej prípravy projektu, treba priradiť k iným prvkom, s výnimkou pozemkov (t. j. iba k vybudovaným objektom).

V hárku 4.0 *Zostatková hodnota* spracovateľ vyplní príslušnú hodnotu životnosti na základe projektovanej životnosti aktív projektu. Zostatková hodnota je hodnota, ktorú bude mať majetok v poslednom roku referenčného obdobia finančnej analýzy.

3.6.2 Majetok nebude ďalej používaný

V prípade, že po uplynutí referenčného obdobia majetok (ktorý bol nadobudnutý prostredníctvom nenávratného finančného príspevku z P SK) už nebude využívaný, zostatková hodnota sa vypočíta ako rozdiel medzi príjmami a výdavkami z likvidácie predmetného majetku.

Prijmy z likvidácie majetku

Pokiaľ bude majetok po skončení referenčného obdobia finančnej analýzy ešte v použiteľnom stave, ale plánuje sa jeho obnova, je možné starý majetok odpredať. Príjem z tohto odpredaja bude predstavovať zostatkovú hodnotu majetku. Majetok je tiež možné napr. prediť do zberných surovín. Príjem z predaja šrotu bude opäť kalkulovaný ako zostatková hodnota.

Výdavky na likvidáciu majetku

V niektorých prípadoch sa naopak môže stať, že napr. s demontážou a ekologicky vhodnou likvidáciou zariadenia môžu byť spojené značné výdavky. Tieto je tiež potrebné zohľadniť vo finančnej analýze a namiesto ich zarátania do prevádzkových výdavkov je ich vhodnejšie uviesť ako zápornú zostatkovú hodnotu majetku.

3.7 Zapojenie viacerých subjektov do projektu

Príjmy a výdavky súvisiace s projektom obvykle znáša vlastník infraštruktúry ako žiadateľ/prijímateľ projektu. Vlastník infraštruktúry však môže zapojiť ďalšie subjekty do prevádzky projektu, prípadne zabezpečiť celú prevádzku projektu prostredníctvom oddelenej prevádzkovej spoločnosti. Spoločnosť oddelená od spoločnosti vlastníka infraštruktúry môže predstavovať prevádzkovú spoločnosť založenú žiadateľom projektu.

Presné nastavenie spolupráce a peňažných tokov viacerých subjektov pri zabezpečení prevádzky projektu musí byť podrobne popísané v textovej časti finančnej analýzy. Identifikuje sa v rámci spolupráce hlavne:

- subjekt, ktorý zabezpečí prevádzku projektu;
- subjekt, ktorý získa prevádzkové príjmy projektu;
- subjekt, ktorý stanovuje cenu za služby projektu;
- prítomnosť zvýhodnených podmienok medzi subjektmi.

V tabuľkovej časti finančnej analýzy sa vypočítajú samostatne prevádzkové príjmy a výdavky za žiadateľa a prevádzkovateľa, peňažné toky žiadateľa a samostatne peňažné toky každého ďalšieho subjektu zapojeného do projektu. Po stanovení peňažných tokov je potrebné vypočítať konsolidované peňažné toky projektu. Je potrebné zabezpečiť, aby konsolidované peňažné toky vstúpili do príslušných polí v ostatných hárkoch finančnej analýzy. Tak sa dosiahne, aby bola výkonnosť projektu kalkulovaná bez ohľadu na to, ako budú nastavené peňažné toky medzi žiadateľom a ďalšími subjektmi zapojenými do projektu.

Pri analyzovaní udržateľnosti prevádzky projektu je potrebné okrem udržateľnosti prevádzky celého projektu analyzovať i udržateľnosť prevádzky samostatne pre žiadateľa a samostatne pre ďalšie subjekty zapojené do projektu. Predíde sa tým prípadu, že na základe konsolidovaných peňažných tokov projektu bude prevádzka projektu finančne udržateľná, avšak podmienky pre žiadateľa alebo niektorého z ďalších subjektov budú nastavené tak, že nedokáže finančne zabezpečiť svoju účasť na projekte.

V prípade ak je prevádzka projektu vykonávaná subjektom, v ktorom má žiadateľ 100% vlastnícky podiel, postačí len spracovanie konsolidovaných peňažných tokov projektu a nie je nutné vypracovať peňažné toky projektu samostatne pre žiadateľa a samostatne pre ďalší subjekt zapojený do projektu.

V tabuľkovej časti finančnej analýzy je potrebné samostatne uviesť peňažné toky, ktoré budú vznikať z prevádzkovej spoločnosti, peňažné toky vlastníka infraštruktúry, ako aj konsolidované peňažné toky projektu. Následne budú konsolidované peňažné toky vstupovať do kalkulácie výšky NFP v hárkoch 6.0 *Financovanie* a 7.0 *Finančná analýza*.

3.8 Stanovenie štruktúry financovania

Hlavné zdroje financovania investičných projektov podporených z P SK sú nasledujúce:

- finančný príspevok z P SK;
- bankový úver;
- vlastné zdroje žiadateľa.

3.8.1 Stanovenie finančného príspevku z P SK

Finančný príspevok z P SK sa určuje na základe výšky investičných výdavkov projektu, čistých príjmov projektu a maximálnej miery spolufinancovania z P SK.

Do výpočtu miery schodku financovania sa nezahŕňa DPH, nepredvídateľné výdavky a cenové úpravy. V prípade ak sú oprávnené, je možné ich zahrnúť do výpočtu finančného príspevku z P SK.

Ak diskontované prevádzkové výdavky sú vyššie ako diskontované príjmy projektu, aplikáciou prírastkovej metódy nebudú identifikované žiadne prírastkové príjmy projektu. Finančná medzera pri týchto projektoch je automaticky stanovená na 100 %.

Určenie miery spolufinancovania a finančného príspevku z P SK sa vypočíta nasledujúcimi krokmi.

1 Určenie miery schodku financovania (R):

$$R = \frac{DIC - DNR}{DIC}$$

R	miera schodku financovania (finančná medzera)
DIC	diskontované investičné výdavky
DNR	diskontované čisté príjmy (diskontované príjmy + diskontovaná zostatková hodnota – diskontované prevádzkové výdavky)

2 Určenie sumy na ktorú sa vzťahuje príslušná miera spolufinancovania

$$SR = EC \times R$$

EC	oprávnené náklady
R	miera schodku financovania

3 Určenie (maximálnej) výšky finančného príspevku z P SK

$$\text{Finančný príspevok z P SK} = SR \times CFR$$

SR	suma na ktorú sa vzťahuje príslušná miera financovania
CFR	maximálna miera spolufinancovania

3.8.2 Bankové úvery

V prípade, ak žiadateľ bude čerpať v súvislosti s projektom bankový úver, budú peňažné toky súvisiace s čerpaním a splátkami úveru uvedené v hárku 5.0 Úver. S ohľadom na jednotlivé roky kedy budú peňažné toky úveru realizované, uvedie žiadateľ v príslušnej tabuľke výšku čerpaného úveru a splátky úveru rozdelené na istinu a úroky. V prípade zapojenia viacerých subjektov do projektu, je potrebné v rámci textovej časti finančnej analýzy uviesť, ktorý subjekt bude čerpať finančné zdroje úveru pre účely projektu.

Ostatné zdroje financovania sa vypočítajú automaticky na základe údajov zadaných v ostatných hárkoch.

3.8.3 Vlastné zdroje žiadateľa

S nastavením spolupráce a právnych vzťahov medzi vlastníkom infraštruktúry a prevádzkovateľom infraštruktúry môžu súvisieť ustanovenia ohľadom zloženia zdrojov žiadateľa projektu, ktoré vstupujú do štruktúry financovania.

Presné nastavenie vzťahov a zdrojov zahrnutých v štruktúre financovania vlastníkom infraštruktúry, prevádzkovateľa infraštruktúry a poskytovateľom zdravotnej starostlivosti musí byť zreteľne a jednoznačne popísané v rámci žiadosti o NFP aj textovej časti finančnej analýzy.

3.9 Finančná udržateľnosť

Kým stanovenie štruktúry financovania na základe analýzy finančných tokov zabezpečuje primeranú úroveň pomoci, posúdenie finančnej udržateľnosti sa zameriava na overenie zabezpečenia kladného alebo vyrovnaného hospodárenia projektu. Posudzuje sa zabezpečenie primeraných zdrojov na financovanie investičných výdavkov a prevádzkových výdavkov projektu.

Finančný príspevok z P SK pokrýva časť investičných výdavkov. Zvyšnú časť investičných výdavkov financuje vlastník infraštruktúry z vlastného rozpočtu a/alebo prípadných čistých príjmov projektu. Prevádzkové výdavky by mali byť financované výhradne z čistých, resp. prírastkových príjmov projektu, ako dôsledok vyrovnaného hospodárenia projektu, avšak pri väčšine projektov sa môže predpokladať s ich nevyhnutným financovaním z rozpočtu žiadateľa.

Pre účely finančnej udržateľnosti sa posudzujú nasledujúce peňažné výdavky, resp. záporné finančné toky:

- investičné výdavky;
- prevádzkové výdavky;
- splátky úveru.

Pre účely finančnej udržateľnosti sa posudzujú nasledujúce peňažné príjmy, resp. kladné finančné toky:

- čisté peňažné prostriedky získané z finančného príspevku z P SK;
- verejné a súkromné prostriedky na financovanie investičných výdavkov;
- čerpanie úveru;
- prevádzkové príjmy.

Finančné toky a finančná udržateľnosť projektu sa posudzuje v hárku 7.0 *Finančná analýza*. Peňažné výdavky a peňažné príjmy sa priradia k príslušnému roku referenčného obdobia a vyhodnotí sa celkový čistý peňažný rok jednotlivých rokov. Pre záporné hodnoty kumulovaných peňažných tokov je potrebné v rámci textovej časti finančnej analýzy uviesť spôsob akým žiadateľ doplní finančné zdroje projektu. Dofinancovanie prevádzky môže byť z vlastných zdrojov žiadateľa alebo zabezpečením bankového úveru.

4 Spracovanie tabuľkovej časti finančnej analýzy

4.1 Účel príloh k metodike vypracovania finančnej analýzy

Príloha k metodike slúži pre vypracovanie finančnej analýzy projektov financovaných zo zdrojov P SK. Jedná sa o prílohu s názvom „**Tabuľková časť finančnej analýzy pre CIZS – P SK**“.

Príloha č. 1 určuje štandardizovanú štruktúru ako aj formu vstupných dát finančnej analýzy. Ilustruje spôsob vypracovania úplnej finančnej analýzy pre účely hodnotenia finančnej udržateľnosti projektu v súbore programu MS Excel.

Poznámka: Zasahovanie do vzorcov v bunkách, pridávanie riadkov a stĺpcov v jednotlivých hárkoch a zmena názvov jednotlivých tabuliek a hárkov môže mať dopad na výpočty v rámci príloh a samotné výsledky hodnotenia projektu. Z uvedeného dôvodu je prispôbovanie určitých častí príloh znemožnené. V prípade potreby úpravy zamknutých buniek je potrebné kontaktovať SO.

Ak spracovateľ finančnej analýzy zhodnotí, že príloha nie je vhodná pre účely vypracovania finančnej analýzy projektu, môže vypracovať/použiť vlastný nástroj pre vlastné výpočty a aj iný špecializovaný softvér, ktorý spĺňa nasledujúce požiadavky:

- schopnosť spracovať veľký objem údajov;
- poskytuje výsledky v jasnej, jednoduchšej a zrozumiteľnej štruktúre/forme,
- schopnosť zobraziť/preukázať mechanizmy (vzorce), ktoré boli použité pre výpočty analýzy.

Zároveň platí, že vlastná štruktúra a forma spracovania finančnej analýzy bude v súlade so všetkými princípmi, ktoré boli zahrnuté a popísané v tejto metodike.

4.1.1 Vypĺňanie údajov v tabuľkovej časti

Pre zjednodušenie orientácie a zamedzenie zbytočného zasahovania do kľúčových vzorcov pri spracovaní finančnej analýzy v rámci príloh k metodike, sú polia, resp. bunky, farebné rozlíšené nasledovne:

1. Biele polia – slúžia pre popis dotýčnej tabuľky, na základné vstupné hodnoty alebo na automatizované výpočty.
2. Zelené polia – je potrebné vyplniť užívateľom. Tieto polia slúžia ako vstupné dáta do ďalších výpočtov. Zobrazenie a vyznačenie niektorých polí závisí od doplnení alebo výbere pri určitých poliach, napr. informácia o prevádzke projektu alebo výber metódy výpočtu zostatkovej hodnoty.
3. Šedé polia – slúžia na sumarizáciu výdavkov/príjmov za príslušný rok alebo celé referenčné obdobie.
4. Červeným číslom je označený zodpovedajúci rok pre daný stĺpec. Pod označením roku zvyknú byť označené aj roky referenčného obdobia.

4.2 Štruktúra finančnej analýzy za referenčné obdobie

Štruktúra rozdelenia výpočtov finančnej analýzy za referenčné obdobie na jednotlivé hárky v rámci súboru MS Excel (príloha č. 1) kopíruje do značnej miery kapitolu 3, t. j. Vypracovanie finančnej analýzy, aby súbežne s inštrukciami kapitoly 4, t. j. Spracovanie tabuľkovej časti finančnej analýzy umožnila komplexné pochopenie základných princípov aj ich praktickú aplikáciu pri vypracovaní finančnej analýzy.

Tabuľka 4: Štruktúra rozdelenia vstupných údajov finančnej analýzy za referenčné obdobie

Číselné označenie	Hlavné hárky / Rozdelenie vstupných údajov FA	Relevantné sekcie metodiky
0.0	Parametre	3.1, 3.8
1.0	Investičné výdavky	3.3
2.0	Prevádzkové výdavky	3.4
3.0	Príjmy	3.5
4.0	Zostatková hodnota	3.6

5.0	Úver	3.8
6.0	Financovanie	3.8
7.0	Finančná analýza	3.9

Štruktúra a označenie hlavných hárkov by mali byť konzistentné a popri prípade stručne popísané v textovej časti finančnej analýzy pre zabezpečenie jednoduchšej orientácie hodnotiteľov. Podporné hárky je možné ľubovoľne dopĺňať podľa potreby. Odporúča sa zachovať logiku číselného označenia pridaných podporných hárkov.

4.2.1 Parametre

Žiadateľ vyplní základné údaje o projekte v súlade s údajmi v žiadosti o NFP v nasledujúcich sekciách v hárku:

- Identifikácia projektu;
- Typ žiadateľa;
- Zapojenie viacerých subjektov do projektu;
- Vstupné parametre.

Žiadateľ v rámci hárku uvádza informáciu o zapojení viacerých subjektov do prevádzky projektu. V prípade zapojenia ďalšieho subjektu je potrebné doplniť názov subjektu do poľa v rámci sekcie *Identifikácia projektu*, ktoré sa zobrazí následne po zadaní tejto informácie v príslušnom poli sekcie *Zapojenie viacerých subjektov do projektu*.

Spracovateľ dopĺňa v sekcii Vstupné parametre hárku nasledujúce údaje:

- Začiatok realizácie projektu – prvý rok referenčného obdobia;
- Doba realizácie projektu – dĺžka investičnej fázy projektu;
- Cenová úroveň – štandardne sa používa v stálych cenách cenová úroveň koncu roku predchádzajúceho začiatku referenčného obdobia.

Súčasťou hárku je určenie percentuálneho rozloženia zdrojov financovania oprávnených výdavkov projektu, t. j. sekcia Zdroje financovania (% z celkových oprávnených výdavkov), ktoré je definované zvoleným typom žiadateľa projektu a kategóriou regiónu.

4.2.2 Investičné výdavky

Podrobný rozpočet projektu ako jednou z príloh žiadosti o NFP poskytuje prehľadnú formu investičných výdavkov s dôrazom na členenie podstaty a oprávnenosti výdavkov projektu. Časové rozloženie výdavkov počas realizácie projektu je kľúčové v rámci finančnej analýzy a pri vypracovaní hárku *1.0 Investičné výdavky* je nevyhnutná dôslednosť pri zosúladení údajov o investičných výdavkoch projektu vzhľadom na rozdielne požiadavky príloh k žiadosti o NFP.

Spracovateľ vyplní a rozdeľuje investičné výdavky projektu v hárku s ohľadom na nasledujúce faktory:

- Podstata výdavkov a prvkov projektu podľa skupiny výdavkov;
- Oprávnenosť výdavkov na základe rozdelenia na oprávnené a neoprávnené výdavky;
- Časové obdobie realizácie podľa roku vynaloženia výdavkov.

Spracovateľ vyplní investičné výdavky, rezervu na nepredvídané výdavky v hodnotách eur bez DPH. DPH sa uvádza osobitne a zahŕňa do oprávnených nákladov iba v prípade, že vlastník infraštruktúry nie je platcom DPH. V závislosti na informácii o povinnosti žiadateľa platiť DPH v relevantných častiach žiadosti o NFP a textovej časti finančnej analýzy, sa uvádza oprávnená DPH príslušná k oprávneným výdavkom a neoprávnená DPH k ostatným výdavkom za príslušný rok uvádza taktiež osobitne.

4.2.3 Prevádzkové výdavky

Rozdelenie prevádzkových výdavkov, v zmysle členenia a pravidiel stanovených v sekcii 3.4, je nasledujúce:

- Bežné prevádzkové výdavky;
- Pravidelné opravy a obnova zariadenia s kratšou dobou životnosti;
- Administratívne prevádzkové výdavky.

Spracovateľ aplikuje prírastkovú metódu vypracovaním a vyplnením prevádzkových výdavkov scenáru bez realizácie projektu a s realizáciou projektu.

V prípade zapojenia viacerých subjektov do prevádzky projektu, spracovateľ v rámci hárku 2.0 *Prevádzkové výdavky* konsoliduje prevádzkové výdavky subjektov, ktorých výpočty zahrnie vo finančnej analýze napríklad v rámci podporných hárkov s výpočtami pre jednotlivé subjekty..

4.2.4 Prevádzkové príjmy

Forma fungovania infraštruktúry bude spočívať vo využívaní jednotlivých častí infraštruktúry viacerými poskytovateľmi primárne z vybraných zdravotných a sociálnych služieb, hlavne všeobecnej a špecializovanej ambulantnej zdravotnej starostlivosti.

Kým výška nájmu jednotlivých poskytovateľov bude jednoznačne stanovená platnými zmluvami o nájme a budú predstavovať vstupné hodnoty do analýzy, je potrebné zapracovať do tabuľkovej časti výpočet stanovenia jednotlivých príjmov za jednotlivé roky referenčného obdobia finančnej analýzy. Výpočet by mal vychádzať z stanoveného trhového nájmu za jednotlivé priestory, ktorý je rozpočítaný pomerne medzi príslušných poskytovateľov uvedených priestorov. Nasledujúca tabuľka ilustruje preukázateľný výpočet príjmu za časť infraštruktúry, resp. špecifický priestor CIZS, za jeden rok referenčného obdobia v zmysle požiadaviek na overiteľnosť údajov v sekcii 3.5.

Tabuľka 4: Stanovenie príjmov z časti infraštruktúry v roku referenčného obdobia

Maximálna kapacita využitia infraštruktúry		Odbytové možnosti infraštruktúry		Príjem z prevádzky infraštruktúry	
Maximálna kapacita využitia priestoru prevádzky		× Obsadenosť priestoru		Príjem časti infraštruktúry za rok referenčného obdobia	
Mesačný nájom za priestor	× 12 mesiacov	×	Súhrnné FTE poskytovateľov	=	
(stanovená trhová cena)	(ak relevantné)*	×	(v zmysle zmluv s poskytovateľmi)		

* Napríklad v prvom roku spustenia prevádzky sa nemusí jednať o 12 mesiacov

Forma a štruktúra riešenia priestorov CIZS objektívne ovplyvní rozsah a formu ostatných služieb, ktoré budú predstavovať komplexnú prevádzku a výdavky súvisiace s ňou. Prevádzkový model projektu by mal určovať štruktúru príjmov, ktorú je potrebné zapracovať do výpočtov celkových príjmov projektu.

V prípade, ak poplatky, ktoré budú znášané poskytovateľmi služieb sú z podstaty modelu prevádzky a/alebo riešenia priestorov rozčlenené na viaceré služby, resp. komponenty (administratíva, ITK podpora, upratovanie prenajatých/spoločných priestorov a pod.), je potrebné ich adekvátne rozdeliť v hlavnom hárku 2.0 *Príjmy* alebo pre zabezpečenie prehľadnosti výpočtov vytvoriť podporný hárok s podrobnými výpočtami pre jednotlivé časti infraštruktúry alebo poskytovateľov.

Spracovateľ aplikuje prírastkovú metódu vypracovaním a vyplnením prevádzkových príjmov scenáru bez realizácie projektu a s realizáciou projektu.

V prípade zapojenia viacerých subjektov do prevádzky projektu, spracovateľ v rámci hárku 2.0 *Príjmy* konsoliduje prevádzkové príjmy subjektov, ktorých výpočty zahrnie vo finančnej analýze napríklad v rámci podporných hárkov s výpočtami pre jednotlivé subjekty.

4.2.5 Zostatková hodnota

Výpočet zostatkovej hodnoty projektu je prednastavená v hárku 4.0 *Zostatková hodnota* na metódu výpočtu ako NPV peňažných tokov po uplynutí referenčného obdobia. Spracovateľ dopĺňa dĺžku životnosti aktív projektu ako celku pre účely automatizovaného výpočtu.

V prípade, ak spracovateľ zvolí inú metódu výpočtu zostatkovej hodnoty projektu, je potrebné výber zmeniť v príslušnom poli. Popis zvolenej metódy výpočtu zostatkovej hodnoty musí byť uvedený v textovej časti finančnej analýzy. Postup výpočtu musí byť preukázateľne zapracovaný do tabuľkovej časti finančnej analýzy pre zabezpečenie overiteľnosti a správnosti výpočtu v príslušnom hlavnom alebo podpornom hárku, s tým, že výsledná hodnota musí byť prepojená alebo uvedená vo vyznačenom zelenom poli hlavného hárku pre správne zahrnutie zostatkovej hodnoty do finančnej analýzy projektu.

4.2.6 Úver

Peňažné toky súvisiace s čerpaním a splátkami úveru sa uvádzajú v hárku 5.0 *Úver*. S ohľadom na jednotlivé roky kedy budú peňažné toky úveru realizované, uvedie spracovateľ hodnotu v roku kedy budú zdroje úveru na účely projektu čerpané a splátky úveru rozdelené na istinu a úroky v jednotlivých rokoch splácania.

4.2.7 Financovanie

Stanovenie štruktúry financovania projektu v hárku 6.0 *Financovanie* prebieha automatizovaným výpočtom na základe údajov doplnených v predchádzajúcich hárkoch a automatizovaných výpočtov v hárku 7.0 *Finančná analýza*.

V prípade, že sú prírastkové príjmy nulové, za finančnú medzeru je automaticky dosadená hodnota 100%.

Rozdiel medzi celkovými investičnými výdavkami a príspevkom z fondov EÚ je potrebné pokryť inými zdrojmi, a to buď vlastnými zdrojmi žiadateľa alebo príspevkom zo štátneho rozpočtu.

4.2.8 Finančná analýza

Hárok slúži na vyhodnotenie návratnosti finančných výdavkov investície, návratnosti vloženého kapitálu vlastníkom infraštruktúry a vyhodnotenie finančnej udržateľnosti projektu. Zo strany spracovateľa nie sú potrebné pre tento hárok žiadne vstupy, všetky výpočty v hárku sú automatizované.

V tabuľke sa posudzuje finančná výnosnosť projektu na základe peňažných tokov v priebehu referenčného obdobia. Výsledky z tejto analýzy sú dôležité z pohľadu vyhodnotenia vhodnosti financovania projektu z fondov EÚ. Postup určenia finančného príspevku z P SK je na základe výsledkov finančnej analýzy interpretovaný nasledovne:

Tabuľka 6: Interpretácia výsledkov finančnej analýzy

Čistá súčasná finančná hodnota projektu (FNPV)	Finančná miera návratnosti projektu (FRR)	Sumarizácia
FNPV < 0 EUR	FRR < finančná diskontná sadzba 4 %	➤ prírastkové peňažné príjmy nepokrývajú investičné výdavky, prípadne prevádzkové výdavky projektu
Vyhodnotenie: Projekt je z finančného pohľadu vhodný na financovanie z fondov EÚ		
FNPV > 0 EUR	FRR > finančná diskontná sadzba 4 %	➤ prírastkové peňažné príjmy pokrývajú investičné a prevádzkové výdavky projektu v plnej miere
Vyhodnotenie: Projekt nie je z finančného pohľadu vhodný na financovanie z fondov EÚ		

Upozornenie: V prípade, že hodnota FRR vykazuje chybu, znamená to, že na základe štruktúry peňažných tokov nie je možné vypočítať vnútorné výnosové percento a pri vyhodnocovaní finančnej analýzy je potrebné vychádzať iba z indikátora FNPV.

Tabuľka sumarizuje finančnú udržateľnosť projektu. Sú v nej zobrazené všetky peňažné toky súvisiace s hodnoteným projektom. Vyčíslenie finančnej udržateľnosti je dôležitá kvôli zabezpečeniu prípadného dodatočného financovania výdavkov projektu vlastníkom infraštruktúry v prípade, že nie sú pokryté príjmami projektu. Záporný kumulatívny čistý peňažný tok je zobrazený červenou farbou číslom.

4.3 Definície vybraných pojmov

Bežné ceny – ceny skutočné v danom čase. Jedná sa o ceny, ktoré zahŕňajú účinky inflácie, a ktoré väčšinou nie sú totožné so stálymi cenami.

Stále ceny – ceny, ktoré nezahŕňajú účinky inflácie. Je odporúčané, pri vypracovaní finančnej analýzy používať stále ceny.

Čisté príjmy – rozdiel medzi príjmami zvýšenými o prípadnú zostatkovú hodnotu investície a prevádzkovými výdavkami projektu v rámci celého referenčného obdobia. Súčasťou prevádzkových výdavkov môžu byť výdavky vzniknuté počas realizácie projektu ako aj ďalšie výdavky vzniknuté počas prevádzkovej fázy projektu (napr. obnova zariadenia s kratšou životnosťou, mimoriadna údržba).

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. Každá finančná analýza musí obsahovať výpočet čistej súčasnej hodnoty budúcich peňažných tokov. Pre potrebu výpočtu čistej súčasnej hodnoty sa využíva diskontná sadzba.

Diskontovanie – proces úpravy budúcich hodnôt príjmov a výdavkov (prevádzkových a/alebo investičných) na súčasné hodnoty prostredníctvom diskontnej sadzby. Pre potreby finančnej analýzy je používaná, tzv. reálna diskontná sadzba doporučená Európskou komisiou.

Diskontná sadzba – sadzba, prostredníctvom ktorej sú budúce hodnoty diskontované k súčasnosti. Odráža výdavky príležitostí kapitálu pre investora (t. j. ušlé príjmy z najlepšieho alternatívneho projektu). Pre potreby finančnej analýzy je stanovená **diskontná sadzba na úrovni 4 %**.

Doba realizácie projektu – obdobie definované v ŽoNFP, počas ktorého je projekt realizovaný.

Finančná analýza – analýza, ktorej účelom je odôvodnenie stanovenia adekvátnej výšky nenávratného finančného príspevku. Finančná analýza zároveň slúži na ubezpečenie 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 a príjmov v daných rokoch.

Finančná medzera - predstavuje rozdiel medzi súčasnou hodnotou investičných výdavkov na projekt a súčasnou hodnotu čistého príjmu za určené referenčné obdobie, ktorý je primeraný pre dané kategórie investícií. Vyjadruje časť investičných výdavkov na projekt, ktoré nemôžu byť financované samotným projektom, a preto môže byť projekt financovaný formou príspevku.

Infraštruktúra - kapitálový výdavok v zmysle § 8 ods. 4 zákona č. 523/2004 Z. z. o rozpočtových pravidlách verejnej správy v nadväznosti na § 22 zákona č. 595/2003 Z. z. o dani z príjmov (samostatné hnuteľné veci, prípadne súbory hnuteľných vecí, ktoré majú samostatné technicko-ekonomické určenie, ktorých vstupná cena je vyššia ako 1 700 eur a prevádzkovo-technické funkcie dlhšie ako jeden rok a dlhodobý nehmotný majetok, ktorého vstupná cena je vyššia ako 2 400 eur a použiteľnosť alebo prevádzkovo-technické funkcie sú dlhšie ako jeden rok).

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 č. 431/2002 Z. z. zákona o účtovníctve; vykazujú sa v účtovnej závierke v súvahe alebo vo výkaze o majetku a záväzkoch.

Miera finančnej medzery - predstavuje podiel finančnej medzery na diskontovaných investičných výdavkoch.

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 P SK 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 de minimis, príp. 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, ktorá slúži k jednorazovému zníženiu oprávnených výdavkov projektu za účelom zohľadnenia čistých príjmov projektu.

Predmet Projektu – hmotne zachytiteľná podstata Projektu (po ukončení realizácie hlavných aktivít projektu sa označuje aj ako hmotný výstup realizácie projektu), ktorej nadobudnutie, realizácia, rekonštrukcia, poskytnutie alebo iné aktivity opísané v Projekte.

Prevádzkové výdavky - zahŕňajú všetky predpokladané výdavky na nákup tovaru a služieb, 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.

Príjmy - medzi príjmy projektu zaraďujeme poplatky hradené priamo koncovým užívateľom za používanie infraštruktúry vybudovanej projektom, príjmy z predaja alebo prenájmu pozemkov alebo budov, stavieb, príjmy z predaja výrobkov alebo vedľajších výrobkov vytvorených projektom či poskytovanie služieb za odplatu. Úspory prevádzkových nákladov, ktoré vznikli počas projektu, sa považujú za príjem, ak nie sú kompenzované rovnocenným znížením prevádzkových dotácií. **Pozn.** Do príjmov sa nezapočítavajú transfery zo štátnych alebo regionálnych rozpočtov alebo systémov štátneho verejného poistenia. Platby, ktoré prijímateľ/partner prijímateľa prijal, a ktoré vyplývajú zo zmluvných sankcií v dôsledku porušenia zmluvy medzi prijímateľom/partnerom prijímateľa a treťou stranou alebo, ktoré vznikli v dôsledku stiahnutia ponuky tretej strany vybranej podľa pravidiel verejného obstarávania (záloha), sa nepovažujú za príjem a neodpočítavajú sa od oprávnených výdavkov projektu.

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 RO tá istá osoba).

Referenčné obdobie – obdobie odrážajúce ekonomickú životnosť investície, ktoré je dostatočne dlhé na to, aby zahrnulo jej pravdepodobné dlhodobé dopady.

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 zvýhodňuje určité podniky alebo výrobu určitých druhov tovarov a môže nepriaznivo ovplyvniť obchod medzi členskými štátmi Európskej únie.

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.

5 Prílohy

Tabuľková časť finančnej analýzy pre CIZS – P SK

