

Proces, príprava a schvaľovanie projektov IPCEI

IPCEI AI

Lenka Bartoňová

Senior Expert EU Funding, IPCEI, EC Notifications

20. Február 2026



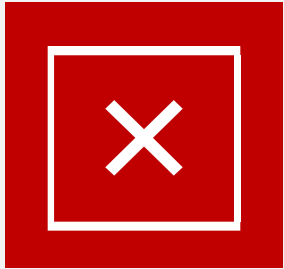
Agenda

- 🌿 Základné informácie
- 🌿 Proces posudzovania a schvaľovania IPCEI projektov
- 🌿 Tvorba projektového portfólia - Project Portfolio
- 🌿 Tvorba finančného modelu - Funding Gap

1

Základné informácie

Podstata IPCEI projektov



Čo IPCEI nie je

- Podpora budovania výrobných kapacít, tovární a hromadných výrobných liniek.
- Zvyšovanie konkurencieschopnosti príjemcov pomoci.
- Podporovanie aktivít v rámci súčasného state-of-art v danom odvetví v globálnom meradle.



IPCEI by mal zahŕňať

- **ambiciózny výskum a inovácie, ktoré presahujú súčasný stav v danom odvetví (tzv. State of the Art) v globálnom meradle;**
- Po výskume nasleduje prvé priemyselné nasadenie, čo je krátke obdobie, v ktorom je stále potrebný a veľmi dôležitý výskum, vývoj a inovácie, napr. upscaling.
- Opatrenia príjemcov s cieľom vyvolať pozitívne vedľajšie účinky v celej EÚ na vedomosti a výsledky, ktoré v rámci IPCEI vytvárajú za hranicami svojho podnikania ako obvykle (kvantitatívne a kvalitatívne).

Projekty IPCEI - “Eligibility kritéria”

OZNÁMENIE KOMISIE C(2021) 8481

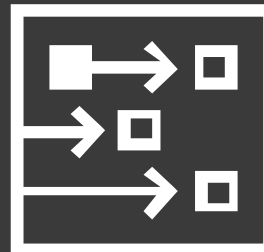
**Existencia zlyhania trhu resp.
významného finančného/
technologického rizika**

Je potrebné ich
demonštrovať v
projekte



**Tvorí pozitívne Spill-
over effects**

So zreteľom na
vnútorný trh a
Európske
spoločenstvo. Z
poskytnutej pomoci
neprosperuje len
participujúci členský
štát či spoločnosť.



**R&D projekty:
above “State of the Art”**

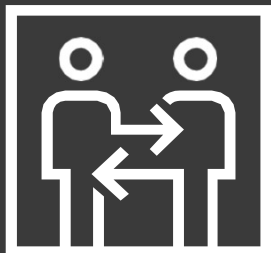
Projekty výraznej
pridanej hodnoty
nad úroveň State of
the Art v globálnom
meradle.

Riešenie technical
locks.



**Potreba
partnerstiev**

Zahŕňajúc do
projektu viac
partnerov z viacerých
členských štátov
únie, či mimo EÚ.



**Potrebné
spolufinancovanie**

Prijímateľom pomoci,
pričom štátna pomoc
môže dosiahnuť výšku
max. do 100%
oprávnených nákladov.
Náklady na FID sa
považujú za oprávnené.

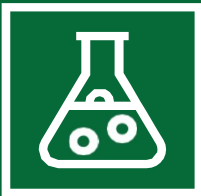


**Prispievajú k cieľom
únie**

Významným
dopadom na
ekonomický rast,
udržateľnosť ako i
tvorbu vysokej
pridanej hodnoty.

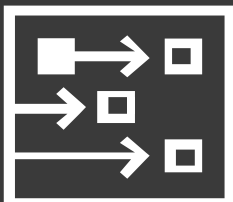


Typy oprávnených projektov



Čl. 22 Oznámenia EK* - R&D projekty

- **Projekty výskumu, vývoja a inovácií** - musia mať významný inovačný charakter alebo musia z hľadiska výskumu, vývoja a inovácií predstavovať významnú pridanú hodnotu vzhľadom na aktuálny stav v príslušnom odvetví.



Čl. 23 - 24 - Prvé priemyselné nasadenie (FID)

- **FID projekty** musia umožňovať vývoj nového výrobku alebo služby s vysokým podielom R&D a/alebo zavedenie výrazne inovačného výrobného procesu. Pravidelná modernizácia existujúcich zariadení bez inovačnej dimenzie ani vývoj nových verzií existujúcich produktov sa nepovažujú za dôležité projekty spoločného európskeho záujmu.



Čl. 25 Oznámenia EK - Infraštruktúrne projekty

- **Projekty v oblasti infraštruktúry v odvetví životného prostredia, energetiky,**
- **dopravy, zdravia alebo digitálnej oblasti,** ktoré musia mať veľký význam pre stratégiu životného prostredia, energetickú stratégiu vrátane bezpečnosti dodávok energie alebo dopravnú stratégiu Únie, alebo musia významne prispievať k vnútornému trhu, okrem iného vrátane uvedených odvetví.

*OZNÁMENIE KOMISIE C(2021) 8481 : Kritériá pre analýzu zlučiteľnosti štátnej pomoci na podporu vykonávania dôležitých projektov spoločného európskeho záujmu s vnútorným trhom

Typy partnerov

Kritérium	Direct partners (Direct participants - DP)	Associated partners (AP)	Indirect partners (IP)
Postavenie v IPCEI	Hlavní účastníci projektu	Doplňkoví účastníci s vlastným projektom	Externí partneri DP a AP
Účasť na IPCEI notifikácii EK	Áno — projekty schvaľuje Európska komisia	Nie — mimo notifikačného procesu	Nie — mimo procesu EK
Typ projektu	Vlastný projekt R&D alebo first industrial deployment ako jadro IPCEI	Vlastný projekt dopĺňajúci IPCEI	Nemajú vlastný IPCEI projekt, spolupracujú na projektoch iných
Financovanie	Priamo z IPCEI (štátna pomoc schválená EK, typicky ≥ 25 mil. €)	Z národných/regionálnych schém (napr. GBER), typicky < 25 mil. €	Zvyčajne národné schémy, vlastné zdroje alebo bez pomoci
Hlavná úloha	Realizujú kľúčové projekty a tvoria jadro hodnotového reťazca	Posilňujú ekosystém a dopĺňajú aktivity	Dodávajú technológie, know-how alebo spoluprácu
Spolupráca	Povinná intenzívna cezhraničná spolupráca medzi direct partners	Spolupracujú s direct partners a šíria výsledky	Spolupracujú s direct alebo associated partnermi
Governance (riadenie)	Sú súčasťou riadiacich štruktúr IPCEI	Môžu byť zapojení do governance	Zvyčajne mimo riadenia
Reporting EK	Detailný reporting EK	Nie	Nie
Typické subjekty	Veľké firmy, strategické projekty	Firmy, výskumné organizácie, SME	Dodávatelia, univerzity, startupy, výskum
Prínos pre IPCEI	Kľúčový — bez nich IPCEI neexistuje	Komplementárny — rozširujú dopady	Podporný — technologické a ekonomické spillovers

2

**Proces posudzovania
a schvaľovania IPCEI
projektov**

Proces notifikácie IPCEI projektov

- Príprava žiadosti na národnej úrovni za účelom výberu projektov

- Príprava dokumentácie pre prednotifikáciu pre posúdenie navrhovaného opatrenia štátnej pomoci.

- Odpovede členských štátov (zúčastnených spoločností) na dopyty zo strany EK.

- Finalizácia dokumentácie pre notifikáciu

- Prijaté „kladné“ alebo „záporné“ rozhodnutie.

- Následné podávanie správ.

TIMELINE

0. NÁRODNÝ VÝBER

- Výber projektov, ktoré majú predoklad splniť kritéria IPCEI Oznámenia na národnej úrovni
- Definovanie priamych partnerov, associated partnerov v IPCEI procese, ktorí sa budú podieľať na tvorbe Chapeau a zúčastňovať Marchmaking events.

1. PRED- NOTIFIKÁCIA

- Diskusia o tom, aké informácie sú potrebné na to, aby bolo možné príslušné opatrenie štátnej pomoci považovať za úplne.
- Neformálna diskusia o právnych a ekonomických aspektoch navrhovaného opatrenia pred jeho formálnym oznámením.
- Prvé posúdenie, či je prípad spôsobilý na uplatnenie zjednodušeného postupu v zmysle IPCEI projektov.

2. ODBORNÉ POSUDZOVANIE DG COMP

- Preskúmanie notifikovaného opatrenia pomoci.
- V prípade potreby EK pošle členskému štátu žiadosť o doplňujúce informácie.
- Počet iterácií závisí od komplexnosti jednotlivých projektov.

3. NOTIFIKÁCIA

- Útvary Komisie môžu klásť ďalšie otázky v závislosti od obsahu odpovedí a povahy prípadu.
- Ak neexistujú žiadne ďalšie otázky, EK pristúpi k ďalšej fáze.

4. ZVEREJNENIE ROZHODNUTIA

- V prípade vydania „kladné“ rozhodnutia zo strany EK, členský štát môže poskytnúť štátnu pomoc.

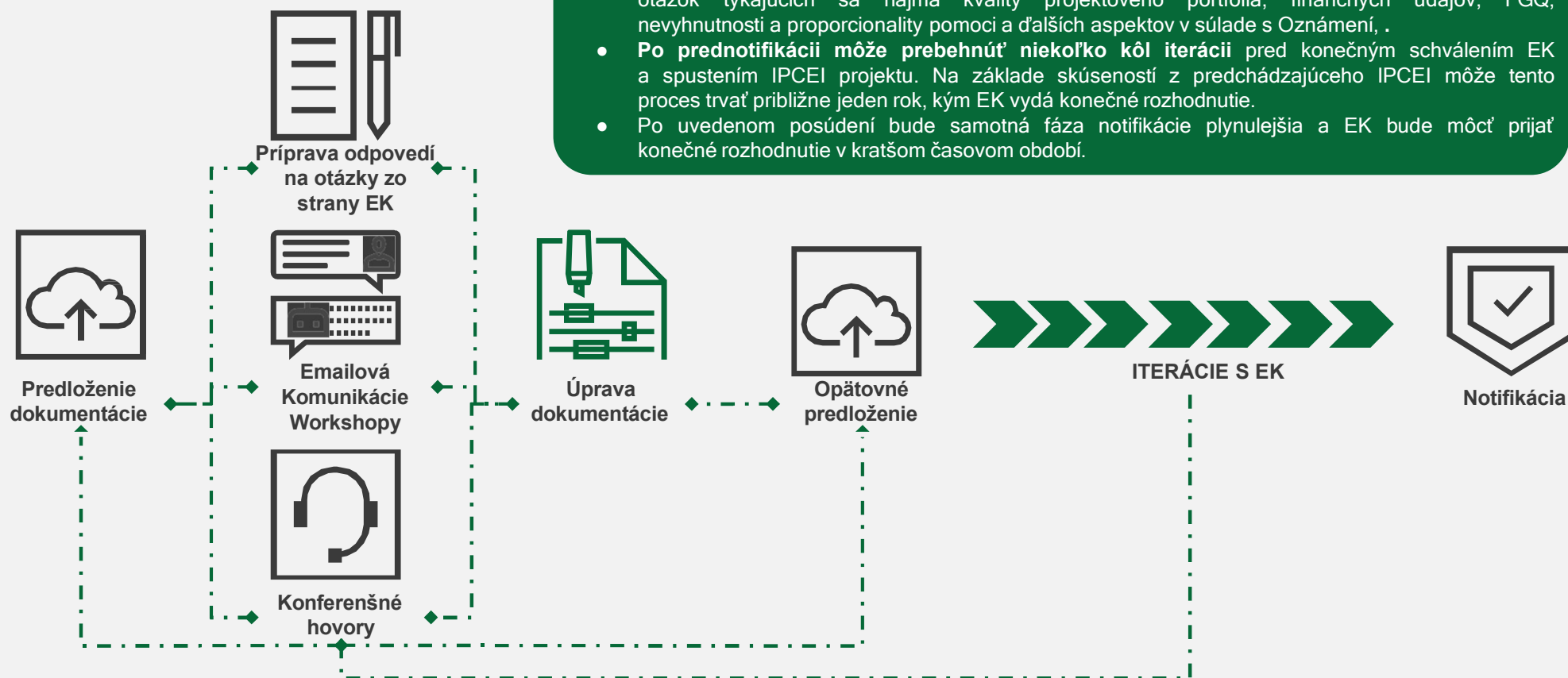
EX-POST HODNOTENIE A PREDKLADANIE SPRÁV

- Pravidelné podávanie správ o realizácii projektu.
- Ak je to potrebné, EK môže dodatočne požiadať o vykonanie hodnotenia.

- V zmysle procedurálneho nariadenia by celý proces notifikácie nemal trvať dlhšie ako 18 mesiacov.

Hodnotenie projektovej dokumentácie zo strany DG COMP

- **Fáza medzi prednotifikáciou a notifikáciou** projektov slúži na objasnenie otvorených otázok týkajúcich sa najmä kvality projektového portfólia, finančných údajov, FGQ, nevyhnutnosti a proporcionality pomoci a ďalších aspektov v súlade s Oznámením, .
- **Po prednotifikácii môže prebehnúť niekoľko kôl iterácii** pred konečným schválením EK a spustením IPCEI projektu. Na základe skúseností z predchádzajúceho IPCEI môže tento proces trvať približne jeden rok, kým EK vydá konečné rozhodnutie.
- Po uvedenom posúdení bude samotná fáza notifikácie plynulejšia a EK bude môcť prijať konečné rozhodnutie v kratšom časovom období.



Prednotifikácia/ Notifikácia IPCEI projektov EK



Zodpovednosti žiadateľa

1. Príprava a predloženie prednotifikačnej dokumentácie EK.

2. Komunikácia so zodpovednými orgánmi:

- Ministertvo investícií, regionálneho rozvoja a informatizácie
- Koordinátor štátnej pomoci na národnej úrovni.
- Koordinátor projektu na úrovni EÚ a
- Európska komisia - DG COMP a pod.

3. Účast' na spoločných projektových stretnutiach EÚ IPCEI organizovaných EK alebo oficiálnym koordinátorom projektu na úrovni EÚ

4. Participácia na príprave dokumentu Chapeau.

5. Predloženie schválenej notifikačnej dokumentácie EK.



Dokumentácia

1. Notifikačné formuláre - General Information Sheet (v AJ) - pripravuje ho

žiadateľ, správnosť overuje národný koordinátor pre štátnu pomoc, ktorý ho s ďalšími dokumentmi predkladá EK cez systém SANI.

2. Chapeau dokument - Spoločný dokument celého IPCEI projektu na úrovni EÚ.

3. Project Portfolio - Dokument s predpísanou štruktúrou, v ktorom sa popisujú rôzne aspekty projektu (ciele projektu, inovatívnosť projektu beyond the "state of the art", spill-over effects, spolupráca s partnermi v rámci EÚ, rozpočet, nevyhnutnosť pomoci atď).

4. Funding Gap Questionnaire - Slúži na výpočet maximálnej výšky štátnej pomoci, ktorú bude možné poskytnúť na daný projekt.

5. Competitiveness Assessment - Analýza predstavuje popis trhu a produktu.

6. Ďalšie relevantné prílohy zdôvodňujúce opodstatnenosť projektu.

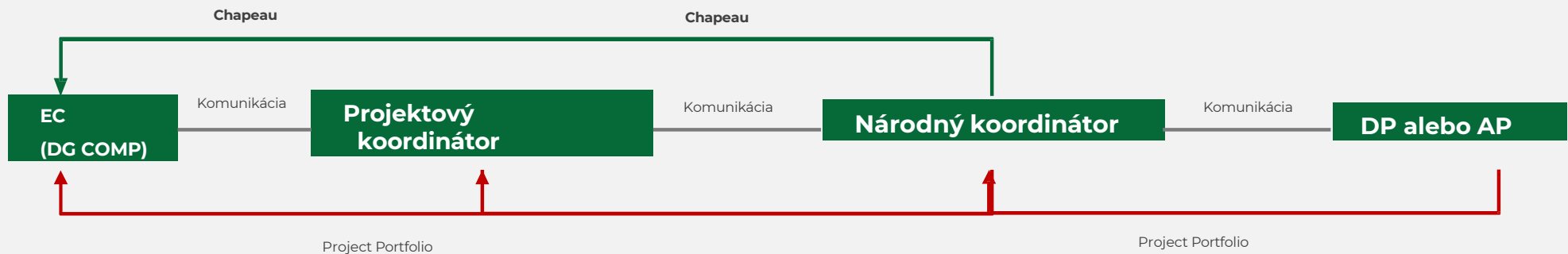
- > Uvedené formuláre boli pripravené prioritne pre účely IPCEI projektov predkladaných v zmysle čl. 22. a 23. Oznámenia EK.

Prednotifikácia / Notifikácia IPCEI projektov EK

Chapeau dokument



- Spoločný dokument celého IPCEI projektu, ktorý sa formuje na úrovni EÚ.
- Úlohu **koordinátora prípravy** Chapeau zastáva jeden členský štát (projektový koordinátor).
- Na jeho príprave sa podieľajú **Direct Partneri ako aj Associated Partneri**.
- Vstupy poskytuje každý členský štát za jednotlivé projekty.
- Dôležitou časťou je sumár systémových synergii v príslušnom value chain naprieč EÚ.
- Podlieha priebežnému pripomienkovaniu zo strany EK.
- Rozsah finálneho dokumentu závisí od komplexnosti projektu a počtu partnerov.



Chapeau Dokument

Kľúčové aspekty dokumentu

- **Ciel'a zdôvodnenie významu IPCEI projektu na úrovni EÚ** - sociálne, ekonomické a environmentálne dopady
- **Ciele Work Streams** - t.j. jednotlivých článkov hodnotového reťazca.
- **Inovativnosť IPCEI projektu na úrovni EÚ;**
- **Spill-overs a diseminácia výsledkov;**
- **Prínos jednotlivých členských krajín;**
- **Nevyhnutelnosť a proporcionalita pomoci v kontexte EÚ.**

Rola a zodpovednosť DP, resp. AP

- **Pravidelná účasť na stretnutiach** organizovaných koordinátorom projektu.
- **Poskytovanie vstupných informácií** k jednotlivým častiam Chapeau dokumentu, najmä o vlastných:
 - **Cieloch,**
 - výstupoch a **prínosoch projektu k cieľom IPCEI**
 - na úrovni EÚ,
 - **Prínosoch k strategickým cieľom EÚ,**
 - **Partnerstvách** (spolupráci v rámci a naprieč jednotlivými WSs),
 - **Spill-overs** (presah aj do iných odvetví, pozitívne dopady na ekonomiku/spoločnosť EÚ).

3

**Tvorba
projektového
portfólia - Project
portfolio**

Náležitosti Projektového portfólia

Predpísané časti:

1 Opis projektu

1. Prezentácia spoločnosti
2. Ciele spoločnosti v IPCEI
3. Projekty výskumu a vývoja pred IPCEI
4. R&D&I aktivity v rámci IPCEI
5. Prvé priemyselné nasadenie (FID)
6. Práva duševného vlastníctva
7. Pracovný plán
8. Investície

2. Rozpočet

1. Oprávnené náklady
2. Štátna pomoc



Dôraz na špecifické kritéria:

- ✓ **Spoločný európsky záujem** – definovanie konkrétnych prínosov projektu k napĺňaniu cieľov EÚ (odkaz na Stratégie EÚ a národné stratégie).
- ✓ **Významnosť projektov**
 - dôležitosť z kvalitatívneho a kvantitatívneho hľadiska;
 - obzvlášť významné z hľadiska veľkosti alebo rozsahu;
 - vysoká úroveň technologického alebo finančného rizika.
- ✓ **Definovanie cieľov** projektu v nadväznosti na jednotlivé fázy projektu – previazanie na [čl. 22. alebo 23. Oznámenia EK](#), s ktorými projekt súvisí.
- ✓ **Projekty R&D&I**
 - > **zásadný je inovatívny charakter**
 - > významná pridaná hodnota z hľadiska R&D&I s ohľadom na aktuálny stav v príslušnom sektore (beyond state-of-the-art).
 - > podpora projektov v pokročilom štádiu zrelosti (nie základný výskum).
- ✓ **FID Projekty**
 - > **prvé priemyselné nasadenie nového produktu** alebo služby resp. zavedenie zásadne inovatívneho výrobného procesu.
 - > **klúčovými sú prítomnosť R&D&I a škálovateľnosť**
- ✓ **Vysoká úroveň technického detailu.**
- ✓ **Jasná štruktúra a časová línia projektu**



Náležitosti Projektového portfólia

Predpísané časti:

3 Prínosy projektu (Spill-over effects)

1. Prínosy disemináciou nechránených výsledkov výskumu
2. Prínosy disemináciou výsledkov výskumu chránených IPR
3. Prínosy vo fáze FID

4 Ďalšie pozitívne trhové vplyvy projektu

1. Dopad projektu na zamestnanosť a nové investície v Európe
2. Ochrana životného prostredia a energetická závislosť
3. Koordinačné problémy
4. Nedokonalé a asymetrické informácie
5. Primeranosť nástroja štátnej pomoci



Dôraz na špecifické kritéria:

- ✓ Konkrétne **identifikovateľné a kvantifikovateľné pozitívne „spill-overs“** s dosahom nad rámec:
 - > **zúčastnených členských krajín,**
 - > **prijímateľa** (t.j. aj dodávateľa, odberateľa, univerzity..),
 - > **odvetvia, v ktorom je prijímateľ pôsobí** (prínosy aj pre iné odvetvia).
- ✓ **Príklady:**
 - Aktívne zapojenie výskumných inštitúcií, obchodných komôr a pod.
 - Sponzorstvo univerzitných miest (profesori, študenti).
 - Aktívna účasť na konkrétnych konferenciách, počet publikovaných prác.
 - Počet patentov, úžitkových vzorov licencií a pod.
- ✓ **Diseminácia tých poznatkov, kt. nie sú a aj sú chránené IPRs.**
- ✓ **Dôraz na FRAND** (spravodlivé, rozumné a nediskriminačné podmienky) pre udeľovanie licencií, patentov.

Náležitosti Projektového portfólia

Predpísané časti:

5 Nevyhnutnosť a proporcionalita projektu

1. Absencia podobných projektov
2. Kontrafaktuálny scenár

6 Popis finančného modelu

1. Stimulačný účinok
2. Nevyhnutnosť štátnej pomoci
3. Proporcionalita štátnej pomoci



Dôraz na špecifické kritéria:

- ✓ **Prítomnosť stimulačného účinku** pre spoločnosť;
- ✓ **Dokazovanie nevyhnutnosti pomoci:**
 - > IPCEI **≠** jednoduchej kompenzácie podnikateľského rizika.
 - > **t.j bez pomoci nie je možné projekt realizovať vôbec, resp. len v menšom rozsahu.**
- ✓ **Kontrafaktuál:**
 - > v dôsledku poskytnutej pomoci sa predpokladá **zmena v správaní** (rozsah/ rýchlosť realizácie, nové projekty, projekt mimo EÚ a pod).
 - > posudzuje sa **zamýšľaná zmena, uroveň ziskovosti vs. prínosy pre spoločnosť.**
 - > príprava na úrovni podniku (v prípade Chapeau pre celý IPCEI na úrovni EÚ),
 - > **dokladovanie scenára internými dokumentmi spoločnosti.**
- ✓ **Proporcionalita** - pomoc nemôže byť vyššia ako medzera vo financovaní (viac FGQ).



Náležitosti Projektového portfólia

Predpísané časti:

7 Vymedzenie narušenia hospodárskej súťaže a obchodu

1. Trh ovplyvnený štátnou pomocou
2. Obmedzenie narušenia dynamických stimulov
3. Žiadne posilňovanie alebo vytváranie trhovej sily
4. Nedodržanie neefektívnej štruktúry trhu
5. Žiadny vplyv na lokalizačné aktivity 14

8 Prílohy

1. Funding Gap Questionnaire
2. Ďalšie relevantné prílohy



Dôraz na špecifické kritéria:

✓ Podrobná analýza trhu:

- > konkurencia, trhový podiel a narušenie hospodárskej súťaže.
- > definovanie nielen na úrovni EÚ, ale aj celosvetovej.
- > potreba uviesť relevantne zdroje.

✓ Ďalšie prílohy preukazujúce opodstatnenosť projektu:

- > napr. interné dokumenty spoločnosti:
projektové dokumentácie, štúdie realizovateľnosti,
cenové prieskumy trhu a pod.



4

Funding Gap

Prečo Funding Gap?

“Každá spoločnosť by mala poskytnúť informácie ohľadom všetkých nákladov ako i výnosov priamo súvisiacich s investíciou. Zároveň investícia by mala byť podložená finančným modelom ako v prípade poskytovania informácií súkromnému investorovi (zahrňajúc celkový cash flow podstatný pre investičné rozhodovanie). Predloženie výlučne oprávnených nákladov nie je postačujúce.”

- **Identifikácia medzery vo financovaní**
- **Preukázanie proporcionality a intenzity pomoci**
- **V širšom kontexte preukázanie priameho či nepriameho ne-narušenia medzinárodného obchodu a pravidiel hospodárskej súťaže**

Oprávnené náklady

Štúdie uskutočniteľnosti

Náklady na stroje a vybavenie*

Náklady na nadobudnutie (alebo výstavbu)
budov, infraštruktúry a pozemkov*

Náklady na iný materiál, dodávky

Náklady na získanie, schválenie a ochranu
patentov a iných nehmotných aktív, zmluvný
výskum, patenty, licencie

Personálne a administratívne náklady (vrátane
režijných nákladov)

V prípade projektov prvého priemyselného
využitia aj kapitálové a prevádzkové výdavky

...a iné náklady ktoré je možno odôvodniť a sú
neoddeliteľne spojené s realizáciou projektu



Náklady sú oprávnené výlučne v rozsahu a počas doby použitia v rámci projektu, avšak iba počas R&D a FID fázy.

* za oprávnené sa považujú jedine náklady na odpisy

** stanovenie na základe: a) hodnoty komerčného prevodu, b) skutočne vynaložených kapitálových nákladov. Potreba odpočtu zostatkovej hodnoty ex post alebo ex ante.

Definícia oprávnených nákladov v zmysle prílohy k Oznámeniu EK IPCEI

Funding Gap - úplný finančný model

OPRÁVNENÉ NÁKLADY

R&D fáza

FID fáza

NEOPRÁVNENÉ NÁKLADY

Mass Production, resp. komercializácia

SG&A, CoS

TOTAL COSTS

REVENUES

EBIT

Changes of NWC, Tax

CUMULATIVE CASH FLOW (CCF)

WACC

DISCOUNTED CUMULATIVE CASH FLOW (DCCF)

INTENZITA POMOCI = $DCCF / DON$

Preukázanie
proportionality of aid

TERMINAL
VALUE

Funding Gap - Oprávnené Náklady

“Best practice”

- Používanie tzv. “Lump Sums” nie je odporúčané
- Používanie tzv. “Idle Share” nie je odporúčané
- nákladové položky by mali byť vyčíslené samostatne “per item”, nezávisle od výnosov
- Princíp “Justification to eligibility” - vzhľadom na široké spektrum oprávnených nákladov, je možné považovať za oprávnený náklad takmer akýkoľvek, je ho však potrebné náležite justifikovať
- Oprávnené náklady vznikajú výlučne počas R&D a FID fázy

Výsledná štruktúra nákladov, ktorej predchádza detailný “breakdown”

	unit	2021	2022	2023	2024	2025
Funding gap calculation						
Costs for R&D						
a) Feasibility studies, costs of obtaining the permissions required	Mio Eur	0,39	0,11	0,07		
b) Costs of instruments / equipment	Mio Eur	6,01	2,14	1,25		
→ Depreciation of instruments / equipment	Mio Eur	1,00	1,40	1,66		
c) Costs of acquisition / construction of buildings	Mio Eur	1,00	0,45	0,08		
→ Depreciation of buildings	Mio Eur	0,05	0,07	0,08		
d) Costs of materials / supplies	Mio Eur	1,70	1,04	0,81		
e) Costs for patents / intangible assets / contractual research	Mio Eur	1,03	1,01	0,69		
f) Personnel / administrative costs including overheads	Mio Eur	3,44	3,55	3,65		
h) Other costs	Mio Eur	0,81	0,98	1,04		
Costs for first industrial deployment						
aa) Feasibility studies, costs of obtaining the permissions required	Mio Eur				0,43	0,24
cc) Costs of instruments / equipment	Mio Eur				0,56	0,84
→ Depreciation of instruments / equipment	Mio Eur				1,81	2,02
dd) Costs of acquisition / construction of buildings	Mio Eur				0,35	0,00
→ Depreciation of buildings	Mio Eur				0,10	0,11
ee) Costs of materials / supplies	Mio Eur				0,10	1,49
ff) Costs for patents / intangible assets / contractual research	Mio Eur				0,16	0,16
hh) Personnel / administrative costs including overheads	Mio Eur				3,09	3,17
ii) Other costs	Mio Eur				1,40	1,43

Funding Gap - Výnosy (Pravidlá)



“Európska Komisia hodnotí výšku výnosov vo vzťahu ku konkurencií. Výnosy nesmú byť nadhodnotené ani podhodnotené (riziko narušenia trhovej konkurencie)”

“Best practice”

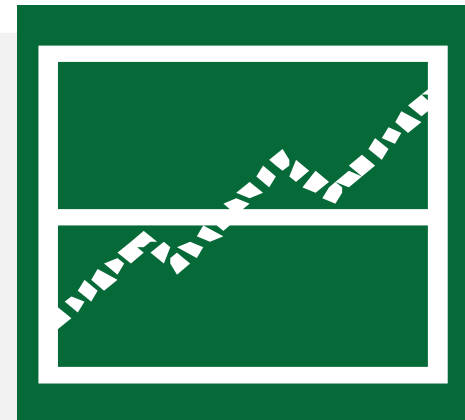
- Je potrebné uviesť detail na úroveň množstvo x cena
- Pri projektovaní výnosov (a následne cash-flow je potrebné brať v úvahu životný cyklus produktu
- Spravidla sa začínajú výnosy tvoriť prvým rokom Mass production fázy, resp. koncom FID fázy
- Generovanie výnosov počas R&D fázy, resp v prvej časti FID fázy nie je odporúčané (s výnimkou výnosov, ktoré nie sú priamym výsledkom projektových aktivít)
- Výnosy musia vychádzať z interných kapacít spoločnosti - musí im predchádzať náležitá nákladová štruktúra a výška

- Obdobne ako v prípade nákladov je potrebné priložiť **autentické a originálne dokumenty** spoločnosti odôvodňujúce reálnosť, štruktúru ako aj výšku výšku
- Napríklad: Interný biznis plán Spoločnosti, záznamy a prezentácie zo zasadnutí predstavenstva, štúdie a analýzy trhu, vlastné prieskumy trhu, zákaznícke prieskumy, predkupné zmluvy, zmluvy o budúcich zmluvách, cenové ponuky, valuácie, relevantné štúdie,...
- Európska Komisia očakáva, že **výnosy sú projektované na základe interných dokumentov** spoločnosti pripravených za účelom výkonu rozhodnutia spoločnosti realizovať IPCEI projekt

Funding Gap - Terminal Value

“Best practice”

- V prípade ak Finančný model zachytáva Cash flow za celú životnosť projektu, Terminal Value môže byť vypočítaná ako tzv. Asset residual value (prostredníctvom zostatkovej hodnoty DHM).
- V prípade, ak Finančný model hodnoverne nezachytáva celkový cash flow ako ani ekonomický úžitok plynúci z projektu, je potrebné vyčíslieť celkovú zostatkovú ekonomickú hodnotu projektu ako takého, tzv. **EXIT VALUE** (počnúc DHM, ostávajúcimi pohľadávkami, hodnotou know how, zostatkovou produkciou, vyskladnením zásob, a pod.).
- V takomto prípade Terminal Value vstupuje tak do výnosov ako i nákladov projektu a priamo navyšuje cash flow projektu.
- V prípade projektov s perspektívou dlhodobej generácie cash-flow je potrebné využiť pre výpočet Terminal Value tzv. Gordon Growth model.



Gordon Growth

$$TV = CF_T \frac{(1 + g)}{WACC - g}$$

kde,

TV = Terminal Value

CF(t) = Cash Flow po zdanení za posledný rok

projekcie WACC = Weighted Average Cost of Capital

g = neustála miera rastu Cash Flow

Funding Gap - Cash Flow a jeho diskontovanie, NPV

WACC

Základný vzorec

$$WACC = \frac{E}{D+E} * (r_f + \beta * ERP) + \frac{D}{D+E} * (r_f + DP) * (1 - T)$$

Potreba preukázania a justifikácie uvedených ukazovateľov:

- E = Equita
- D = Dlž
- R_f = Bezriziková úroková sadzba
- β = Equity Beta
- ERP = riziková prirážka Equity
- DP = dlhová prirážka
- T = daňová sadzba

Zároveň je potrebné preukázať a odôvodniť zdroje dát ako i odôvodniť správnosť metodológie výpočtu

Top-up ako i Scaling-up rizikové faktory nie je možné zakomponovať

“Best practice”

- Trend vývoja cash flow (peak, ramp-up, ramp-down) by mal sledovať očakávaný vývoj trhu a dopytu (podložený potrebnými trhovými analýzami a pod.)
- Európska Komisia vykonáva benchmark Cash flow ako i ďalších podstatných ukazovateľov voči trhu, preto je potrebné uviesť realistickú predikciu (agresívny ani konzervatívny scenár nie je odporúčaný)
- Celkový cash flow projektu, a následne **NPV musí byť negatívna = preukázanie kritéria “Necessity of Aid”**
- Spoločnosť môže použiť aj svoj interný WACC využívaný na investičné projekty, je ho však potrebné uviesť v rovnakom detaile ako v prípade výpočtu

Net Present Value (NPV) projektu

ČASOVÁ OS		R&D			FID		MASS PRODUCTION							TOTAL
Cash-flows	Mio Eur	-14,72	-9,51	-7,92	-6,42	-6,38	1,89	2,30	1,12	1,95	1,58	1,12	9,05	-25,95
Discounted Cash-flows	Mio Eur	-14,72	-8,92	-6,97	-5,30	-4,94	1,37	1,57	0,72	1,17	0,89	0,59	4,48	-30,07
Sum of Discounted Cash-flows	Mio Eur	-14,72	-23,64	-30,61	-35,91	-40,85	-39,48	-37,91	-37,19	-36,03	-35,14	-34,55	-30,07	-30,07

Funding Gap - Financovanie

Spoločnosť musí preukázať skutočnosť, že kombinácia jednotlivých zdrojov financovania zabezpečí riadnu implementáciu a dlhotrvajúcu finančnú stabilitu ako i udržateľnosť projektu. V prípade, že Spoločnosť do momentu podania žiadosti nezabezpečila potrebné zdroje financovania, je povinná predložiť Odhad očakávaných zdrojov financovania (spolu s plánom ich získania - napr. organizovaním investičných kôl v prípade vlastného imania) ako i štandardné vnútorné smernice Spoločnosti pre financovanie.

Detail financovania je požadovaný na úrovni:

- Úver
- Vlastné imanie
- Verejné zdroje (grant a vratné preddavky)
- Iné finančné nástroje (dodávateľské úverovanie, výnosy z trhových investícií, a pod.).

Úverové financovanie / financovanie z vlastnej činnosti. Nie je možné financovať z verejných zdrojov

Prevažujú vlastné a verejné zdroje financovania

Nákladové úroky vstupujú v tejto časti do modelu.

Verejné zdroje sú hlavnou formou financovania

Projekt generuje výlučne stratu

ČASOVÁ OS		R&D					FID					MASS PRODUCTION					TOTAL
Loans/Credit lines	Mio Eur	3,60	1,60	1,15	0,3	0,55											7,2
Debt service	Mio Eur	-0,09	-0,13	-0,16	-0,17	-1,06	-1,04	-1,01	-0,99	-0,97	-0,95	-0,92	-0,90				-8,4
Equity	Mio Eur	5,00	2,00	1,00	1,00	0,5											9,5
Grants	Mio Eur	6,29	6,09	5,97	5,29	6,43											30,1
Cash balance	Mio Eur	0,08	0,05	0,04	0,00	0,04	0,85	1,29	0,13	0,98	0,63	0,20	8,15				12,4

Funding Gap - Work Packages

1

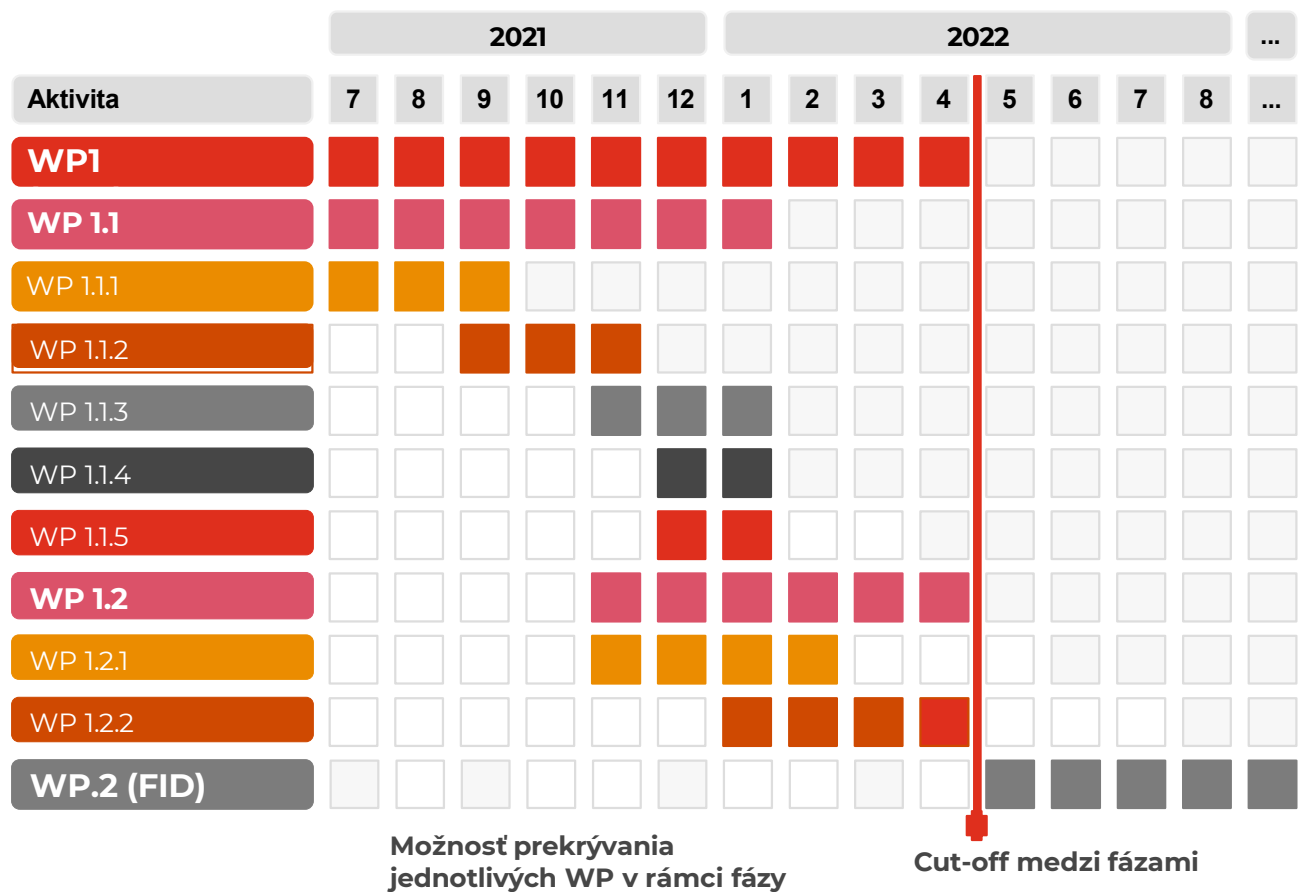
RDI	FID	Produkt
WP1 (2020-2022)	WP2 (2023-2026)	A (2027-2035)

2

RDI	FID	Produkt
WP1 (2020-2022)	WP3 (2023-2026)	A (2027-2035)
WP2 (2020-2022)		

4x2

RDI	FID	Produkt
WP1 (2020-2022)	WP5 (2023-2026)	A (2027-2035)
WP2 (2020-2022)		
WP3 (2020-2022)		
WP4 (2020-2024)	WP6 (2025-2028)	B (2029-2037)



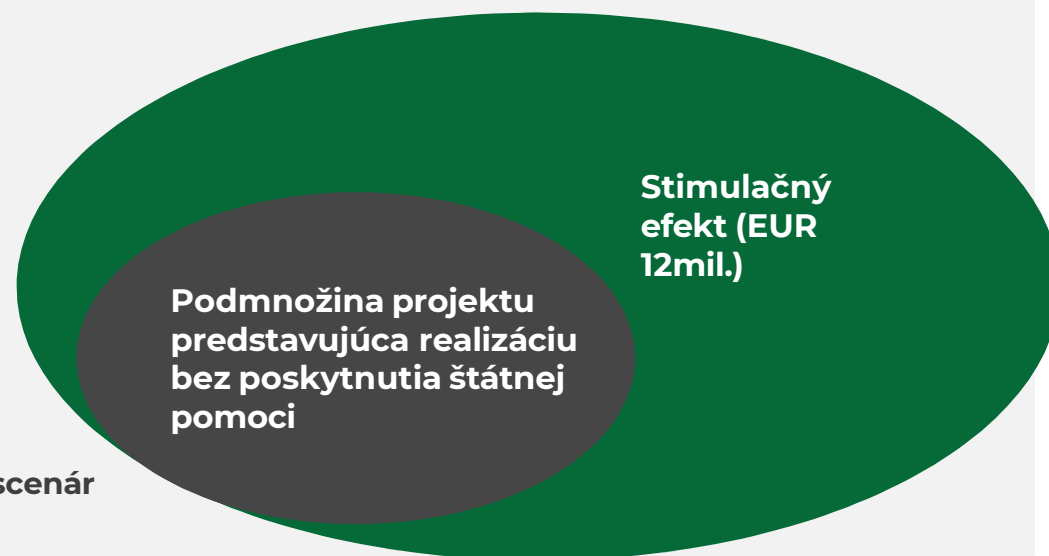
K jednotlivým Work packages je potrebné alokovať príslušné náklady ako i počet zamestnancov jednotlivých kategórií za príslušné časové obdobie.

Kontrafaktuálny scenár (Counterfactual Scenario)

- Ide o scenár finančného modelu, opisujúci realizáciu projektu bez poskytnutia štátnej pomoci.
- Potrebný obdobný detail ako v prípade základného scenára.
- V súvislosti s Oznámením EK, prostredníctvom Kontrafaktuálneho scenára je potrebné preukázať **zmenu investičného správania, ktorá nastane poskytnutím štátnej pomoci.**
- Tento scenár je, rovnako ako základný, potrebný podložiť autentickými internými dokumentmi Spoločnosti o investičnom rozhodovaní.
- V prípade ak sa projekt bez poskytnutia pomoci neuskutoční, nie je potrebné jeho finančné modelovanie = potreba dostatočného odôvodnenia a popisu v rámci Project portfólia

Projekt menšej veľkosti, rozsahu aktivít, iného zamerania, pomalšej realizácie, ... alebo sa neuskutoční

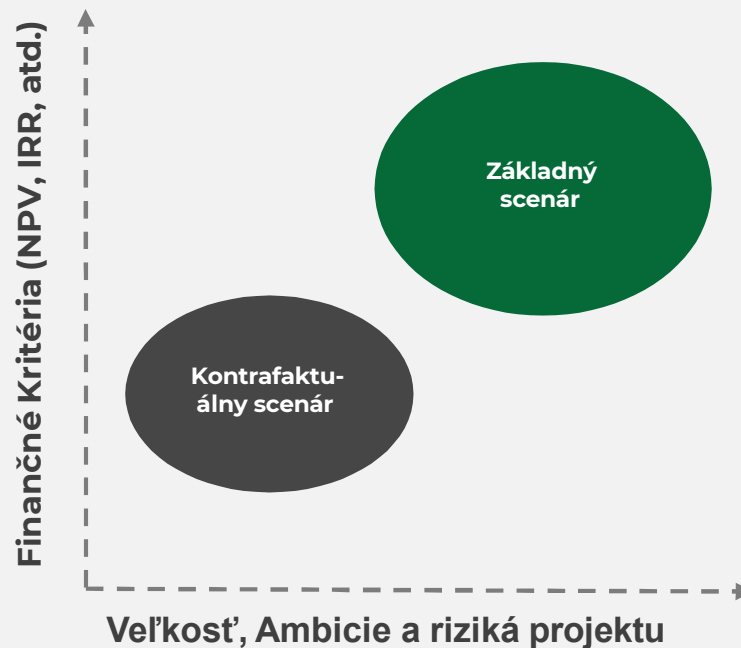
Základný scenár (EUR 20mil.)



**Kontrafaktuálny scenár
(napr. EUR 8mil.)**

Kontrafaktuálny scenár - metodológia

- Metodológia je totožná so základným scenárom
- Potreba vytvorenia samostatného finančného modelu
- Je potrebné vyčísliť NPV modelu kontrafaktuálneho scenára



Postup



Skúsenosti s IPCEI



Nové prototypy
batériových
článkov pre
elektromobily



InoBat Energy j.s.a.
Inovatívne riešenia pre
ukladanie energie (energy
storage centre)



ZTS - VÝSKUM A VÝVOJ, a.s.

Nové prototypy 2nd-life
bateriek



Generické 2nd life batériové
systémy na uchovávanie
energie z kombinovaných OZE



definition of criteria for
selection of suitable geological
structures for H2 large-scale
storage

01

Príprava projektovej dokumentácie na prvé predloženie EK

- Príprava kompletnej **prednotifikačnej dokumentácie** (prednotifikačné formuláre).
- Príprava **projektovej dokumentácie**, najmä:
 - **Funding Gap analýza** (Kalkulácia Wacc, NPV oprávnených nákladov a štátnej pomoci, kalkulácia intenzity pomoci, GGE, príprava Assumption book a pod.).
 - **Project Portfolio** (Príprava Kontafaktuálneho scenára, zdôvodnenie nehnuteľnosti a proporcionality pomoci, Analýza trhu na glonálnej úrovni, .).
 - **Ďalšia podporná dokumentácia.**
- Identifikácia a minimalizácia potenciálnych rizík.
- Konzultácie s EK a zodpovednými orgánmi verejnej moci SR.

02

Asistencia počas procesu prednotifikácie

- Asistencia počas niekoľkých kôl iterácii:
- Konzultácie so zainteresovanými orgánmi na úrovni EK a SR
 - Revízie a úpravy dokumentácie, príprava odpovedí na otázky zo strany EK (DG COMP, RTD, JRC, a pod.).
 - Informovanie klientov o aktuálnom stave, ďalších krokoch, potrebných úpravách a povinnostiach.
 - Príprava a predkladanie akejkoľvek ďalšej potrebnej dokumentácie.

03

Asistencia počas procesu notifikácie

- Ad hoc poradenstvo:
- Finalizácia notifikačnej dokumentácie.
 - Konzultácie so zainteresovanými orgánmi na úrovni EK a SR
 - Revízie a úpravy dokumentácie, príprava odpovedí na otázky zo strany zainteresovaných orgánov.
 - Informovanie klientov o aktuálnom stave, ďalších krokoch, potrebných úpravách a povinnostiach.
 - Príprava a predkladanie akejkoľvek ďalšej potrebnej dokumentácie.

04

Asistencia pri Ex- post Monitorovacích správach

- Ad hoc poradenstvo:
- Konzultácie so zainteresovanými orgánmi na úrovni EK a SR
 - Príprava a predkladanie potrebnej monitorovacej dokumentácie podľa požiadaviek EK a slovenských orgánov verejnej moci.



Ďakujem za pozornosť



Dipl. Ing. Lenka Bartonova

[Lenka Bartonova | LinkedIn](#)

SK: +421 905 997 035

AT: +43 681 8421 9047

Senior Expert in EU and national funding |
R&D, Green Projects and Large Investments
IPCEI, State Aid, EU Notifications | Trusted
Advisor with 20+ Years of Experience