

Finančná analýza projektu

vypracovaná ako odborný odhad pre účely výzvy na predkladanie žiadostí o nenávratný finančný príspevok v rámci Regionálneho operačného programu

Hlavným účelom finančnej analýzy odborného odhadu je:

- a) stanovenie výšky nenávratného finančného príspevku v zmysle čl. 55 Nariadenia Rady (ES) č. 1083/2006 ktorým sa ustanovujú všeobecné ustanovenia o ERDF, Európskom sociálnom fonde a Kohéznom fonde a ktorým sa zrušuje nariadenie (ES) č. 1260/1999
- b) overenie udržateľnosti prevádzky projektu.

V zmysle Pracovného dokumentu 4 pre programové obdobie 2007-2013 Európskej komisie – Príručka metodológie na vypracovanie analýzy nákladov a výnosov z augusta 2008, sa odborný odhad vypracováva na príslušné referenčné obdobie v závislosti od typu podporovanej infraštruktúry.

Referenčné obdobie je počet rokov, na ktorý sa v odbornom odhade uvádzajú predpovede týkajúce sa budúceho trendu projektu a mali by sa formulovať na obdobie, ktoré je primerané jeho ekonomicky užitočnému trvaniu a ktoré je dosť dlhé na to, aby zahŕňalo jeho pravdepodobné dlhodobějšíe dosahy. Trvanie sa mení podľa povahy investície. Referenčný časový horizont v rokoch podľa sektorov založený na medzinárodne uznávaných postupoch a odporúčaný Komisiou je nasledovný:

- a) 15 až 25 rokov v sektore energetiky;
- b) 30 rokov v sektore životného prostredia a vodného hospodárstva;
- c) 30 rokov v sektore železničnej dopravy;
- d) 25 až 30 rokov v sektore cestnej dopravy;
- e) 25 rokov v sektore leteckej a lodnej dopravy;
- f) 10 rokov v sektore priemyslu;
- g) 15 rokov v ostatných sektoroch služieb (relevantné pre výzvu ROP-1.1-2008/01).

Finančná analýza projektu predstavuje posúdenie finančnej výkonnosti projektu pomocou finančných ukazovateľov zostavených na základe diskontovaných peňažných tokov porovnaním situácie s a bez financovania projektu. Finančná analýza projektu je teda vykonávaná prírastkovou metódou, t.j. projekt sa hodnotí na základe rozdielov v hotovostných tokoch medzi scenárom s realizáciou projektu a alternatívnym scenárom bez realizácie projektu.

Pri finančnej analýze projektu sa používajú stále ceny (referenčný rok je rok začiatku fyzickej realizácie aktivít projektu) a diskontná sadzba pre stanovenie čistej súčasnej hodnoty je stanovená vo výške 5% v reálnom zmysle (stanovené Európskou komisiou pre Slovenskú republiku).

Úprava smerom nadol v porovnaní s programovým obdobím 2000 – 2006 vyjadruje meniace sa makroekonomické podmienky v EÚ.

Výška oprávnených výdavkov na projekty generujúce príjmy pre investície do infraštruktúry alebo ostatné projekty, pri ktorých možno dopredu objektívne odhadnúť príjmy, je maximálne do výšky rozdielu hodnoty investičných výdavkov znížených o diskontovanú hodnotu výnosov projektu (rozdiel medzi hotovostnými príjmami a výdavkami [t.j. bez odpisov, ktoré nie sú hotovostným tokom] za stanovené obdobie).

Finančná analýza projektu sa v prípade tejto výzvy vypočítava za subjekt v pôsobnosti žiadateľa.

Výška oprávnených verejných výdavkov (t.j. výška nenávratného finančného príspevku) je stanovená v troch krokoch:

- a) zistenie miery tzv. finančnej medzery vo financovaní ako podielu rozdielu diskontovaných investičných výdavkov a diskontovaných príjmov projektu k diskontovanej hodnote investičných výdavkov;
- b) zistenie výšky verejne oprávnených výdavkov ako súčinu miery finančnej medzery a oprávnených výdavkov projektu;
- c) výpočet príspevku z príslušného operačného programu (príslušný európsky fond a štátny rozpočet) ako súčinu výšky verejne oprávnených výdavkov a % pomoci z fondu EÚ a štátneho rozpočtu vyčleneného na príslušnú prioritnú os v zmysle operačného programu a programového manuálu.

Kroky k určení oprávnených výdavkov

Krok 1 – zistenie miery medzery vo financovaní (R):

$$R = \text{max EE} / \text{DIC}$$

Max EE sú maximálne oprávnené výdavky = DIC - DNR (článok 55 ods. 2 nariadenia 1083/2006 ES)

DIC sú diskontované investičné výdavky

DNR je diskontovaný čistý výnos¹ = diskontované výnosy – diskontované prevádzkové výdavky + diskontovaná zostatková hodnota

Krok 2 – zistenie „výšky verejne oprávnených výdavkov (DA), ktorá je násobkom miery finančnej medzery a oprávnených výdavkov projektu;

$$DA = EC * R$$

EC sú oprávnené výdavky projektu

Krok 3 – zistenie (maximálneho) príspevku² z príslušného operačného programu (príslušný európsky fond a štátny rozpočet):

$$\text{Príspevok z ROP} = DA * (\text{max. miera spolufinancovania z ROP})$$

Maximálna výška príspevku z Regionálneho operačného programu schváleného Európskou komisiou je 95 % z celkových oprávnených výdavkov na projekt.

¹ s ohľadom na oprávnené typy subjektov v pôsobnosti oprávnených žiadateľov a platné rozpočtové pravidlá stanovené národnou legislatívou sa v rámci výzvy ROP-1.1-2008/01 pre účely výpočtu zohľadňujú len kapitálové výnosy a výdavky

² maximálna výška príspevku z ROP predstavuje 95 % z celkových oprávnených výdavkov projektu (85 % z Európskeho fondu regionálneho rozvoja + 10 % zo štátneho rozpočtu SR).

Príklad výpočtu príspevku z ROP (v SKK)

Rok (počet rokov 15)	Investičné náklady projektu	Kapitálové výdavky	Diskontované kapitálové výdavky	Kapitálové príjmy	Diskontované kapitálové príjmy	Zostatková hodnota
2007	30 000 000	2 000 000	1904761,905	2 000 000	1904761,905	
2008		2 000 000	1814058,957	2 000 000	1814058,957	
2009		2 000 000	1727675,197	2 000 000	1727675,197	
2010		2 000 000	1645404,95	2 000 000	1645404,95	
2011		2 000 000	1567052,333	2 000 000	1567052,333	
2012		2 000 000	1492430,793	2 000 000	1492430,793	
2013		2 000 000	1421362,66	2 000 000	1421362,66	
2014		2 000 000	1353678,724	2 000 000	1353678,724	
2015		2 000 000	1289217,832	2 000 000	1289217,832	
2016		2 000 000	1227826,507	2 000 000	1227826,507	
2017		2 000 000	1169358,578	2 000 000	1169358,578	
2018		2 000 000	1113674,836	2 000 000	1113674,836	
2019		2 000 000	10606427,01	2 000 000	10606427,01	
2020		2 000 000	1010135,906	2 000 000	1010135,906	
2021		2 000 000	962034,196	2 000 000	962034,196	
2022		2 000 000	916223,044	2 000 000	916223,044	0
spolu	30 000 000	32 000 000	21675539,12	32 000 000	21675539,12	0
čistá súčasná hodnota <i>poznámka: pri diskontnej sadzbe 5 %</i>	Výpočet: 30 000 000 /(1,05) ¹	Výpočet diskontovaných kap. výdavkov: 2 000 000/(1,05) ¹ 2 000 000/(1,05) ² 2 000 000/(1,05) ¹⁵ <i>poznámka: umocnené počtom rokov</i>	Výpočet diskontovaných kap. príjmov: 2 000 000/(1,05) ¹ 2 000 000/(1,05) ² 2 000 000/(1,05) ¹⁵ <i>poznámka: umocnené počtom rokov</i>	Výpočet: 0 / (1,05) ¹⁵		

Výpočet nasledovných hodnôt podľa vzorcov na predchádzajúcej strane

R = 1

EE = 28 571 428,57

DIC = 28 571 428,57

DNR = 0

DA = 30

EC = 30

Príspevok ROP = 28 500 000

Miera spolufinancovania z ROP = 0,95