
MODERNIZAČNÍ FOND

METODIKA PRO PŘÍPRAVU FINANČNÍ ANALÝZY

pro projekty předkládané v rámci **programu ENER G ETS**

OBSAH

SLOVNÍČEK A POPIS VYBRANÝCH POJMŮ	3
FINANČNÍ ANALÝZA (nástroj pro stanovení výše podpory)	5
1. Forma zpracování finanční analýzy	5
2. Základní pravidla pro zpracování finanční analýzy	5
3. Struktura finanční analýzy	6
4. Výpočet výše podpory	7
5. Mechanismus zpětného vymáhání (clawback mechanism)	7

SLOVNÍČEK A POPIS VYBRANÝCH POJMŮ

Referenční období

Délka referenčního období by měla odpovídat ekonomické životnosti projektu. Do referenčního období není zahrnuto období provádění investice, ale až období jeho následného provozu. Za začátek referenčního období se považuje rok zahájení provozu (pokud náklady/výnosy na provoz vznikly již před začátkem referenčního období, přičítají se k prvnímu roku provozu). Datum konce referenčního období musí vždy korespondovat s délkou referenčního období. Pro projekty spadající do programu ENERGETICS je doporučena délka referenčního období 15 let.

Základní (investiční) scénář (IS)

Představuje realizaci zvoleného investičního opatření uvažovaného pro poskytnutí podpory v rámci Modernizačního fondu.

Srovnávací scénář (běžný provoz nebo alternativní investice) (SS)

Jedná se o zachování stávajícího běžného provozu, ve kterém by žadatel pokračoval v případě, že mu nebude poskytnuta podpora. Tedy o pokračování ve výkonu svých činností beze změny, pokud pokračování ve výkonu těchto činností beze změny nemá za následek porušení práva Unie. Pokud je zachování současného provozu po celé referenční období nerealistické, je možné jako srovnávací scénář zvolit alternativní, k životnému prostředí méně šetrnou, investici. V popisu a vyčíslení scénáře spočívajícího v pokračování stávajícího provozu, žadatel uvádí a vyčísluje veškeré (re)investiční náklady spočívající v provozování stávajícího řešení.

Vážený průměr nákladů kapitálu (WACC)

Vyjadřuje průměrné náklady vlastního a cizího kapitálu (na principu váženého průměru) využívaného na realizovanou investici. Žadatel je povinen v rámci doprovodné zprávy k finanční analýze uvést parametry výpočtu WACC a jednotlivé vstupy řádně odůvodnit.

Cena emisní povolenky v letech

Vyjadřuje cenu povolenky za vypouštění ekvivalentu jedné tuny emisí skleníkových plynů do ovzduší. Žadatel vyplní hodnoty podle cenových rozmezí stanovených SFŽP v souladu s Rozhodnutím Evropské komise SA.109055 (2023/N).. Do finanční analýzy se nesmí započítávat bezplatně přidělované povolenky dle čl. 10b směrnice 2003/87/ES, ale pouze dodatečně nakupované povolenky vstupující do nákladů paliva.

Ceny paliv a energie v letech

Vyjadřuje se jako náklad paliva v letech. Žadatel vyplňuje hodnoty podle cenových rozmezí stanovených SFŽP, případně podle vlastních smluvních cen platných i v době po uvedení investice do provozu v souladu s Rozhodnutím Evropské komise SA.109055 (2023/N). Pokud nejsou k dispozici smluvní ceny ani rozmezí stanovené SFŽP, se hodnoty vyplní podle dlouhodobých predikcí těchto cen. V takovém případě se doporučuje pro stanovení cen paliv zohlednit predikce renomovaných

institucí (např. IEA, JRC apod.), včetně zahrnutí relevantní míry rizik a započtení všech relevantních vstupů (např. distribuce, rezervační poplatky apod.). Žadatel je povinen v rámci doprovodné zprávy k finanční analýze uvést, na jakém základě stanovil ceny paliv a dalších energetických vstupů s řádným odůvodněním.

Prodejní ceny tepla a elektřiny v letech

Vyjadřuje průměrnou výslednou cenu tepla anebo elektřiny účtovanou externím spotřebitelům. Ceny elektřiny se vyplňují podle cenových rozmezí stanovených SFŽP, případně podle vlastních smluvních cen v souladu s Rozhodnutím Evropské komise SA.109055 (2023/N). Příjmy za prodanou energii vstupují do dodatečných tržeb. Žadatel je povinen v rámci doprovodné zprávy k finanční analýze uvést, na základě čeho byly prodejní ceny energie stanoveny a jednotlivé vstupy řádně odůvodnit. Příjmy za prodanou energii vstupují do dodatečných tržeb. V případě, že ceny tepla nebo elektřiny nelze vyjádřit, např. z důvodu, že vstupují dále do procesu výroby konečného produktu, žadatel je vyjadřuje ve srovnávacím i investičním scénáři nulovou hodnotou. Výroba energie ale v takovém případě musí být v obou scénářích stejná. Pokud je odlišná, je nutné objem výroby/spotřeby v obou scénářích srovnat ve formě nákupu chybějící energie (náklad), resp. prodeje přebytečné energie (dodatečný příjem).

Provozní úspory

Provozní úspory se spočítají jako rozdíl v provozních nákladech mezi oběma scénáři. Pokud je provoz v investičním scénáři levnější než ve srovnávacím (vzniká provozní úspora), odečítá se diskontovaná provozní úspora od způsobilých investičních výdajů pro stanovení výše podpory.

Dodatečné tržby

Vyjadřuje tržby za energii, produkt/y a případné další tržby vznikající v provozovně dotčené dotací v důsledku provedené investice nad rámec tržeb vznikajících v porovnávaném scénáři.

Inflace v letech provozu

Vyjadřuje procentní změnu průměrné cenové hladiny přírůstkem průměrného ročního indexu spotřebitelských cen za 12 posledních měsíců proti průměru předchozího roku (12 předchozích měsíců). Pro stanovení míry inflace je doporučeno používat prognózy České národní banky nebo dlouhodobého inflačního cíle na úrovni 2 %.

FINANČNÍ ANALÝZA (nástroj pro stanovení výše podpory)

Finanční analýza je analytický nástroj, který se používá ke stanovení výše podpory v souladu s Rozhodnutím Evropské komise SA.109055 (2023/N).

1. Forma zpracování finanční analýzy

Model (vzor) finanční analýzy je pro žadatele k dispozici na webových stránkách, kde je zveřejněna příslušná výzva pro předkládání žádostí, a to v seznamu dokumentů ke stažení.¹

K projektu je třeba doložit finanční analýzy základního a srovnávacího scénáře. Součástí finanční analýzy je vždy i doprovodná zpráva jako samostatný dokument (dle zveřejněného vzoru), která bude popisovat a vysvětlovat data, která byla pro vyplnění finanční analýzy použita.

2. Základní pravidla pro zpracování finanční analýzy

- 1) Údaje ve finanční analýze doporučujeme uvádět ve stálých cenách, tj. s cenami stanovenými v roce zahájení financování investice. Doprovodná zpráva k finanční analýze bude obsahovat popisec v jakých cenách je finanční analýza zpracována. V závislosti na zvoleném přístupu cen, je nutné dodržet pravidla pro užití diskontní sazby. V případě, že je ve finanční analýze kalkulováno se stálými cenami, pak se užije reálná diskontní sazba (očištěna o inflaci). Naopak, pokud je finanční analýza provedena v běžných cenách (tj. v cenách upravených o inflaci), použije se nominální diskontní sazba.
- 2) Analýza by se měla provádět v cenách bez DPH, a to jak při nákupu (náklady), tak i při prodeji (výnosy), pokud je předkladatel projektu plátcem DPH. Naopak, když DPH získat zpět nemůže, musí se tato daň do analýzy zahrnout. Součástí doprovodné zprávy bude popisec, zda je DPH zahrnuta v cenách.
- 3) Finanční diskontní sazba, která slouží k výpočtu současné hodnoty budoucích peněžních toků, bude součástí vstupů a bude spočítána na základě váženého průměru nákladů kapitálu (WACC). Výpočet a zvolená metoda výpočtu WACC² budou uvedeny v doprovodné zprávě k finanční analýze.

¹ <https://www.sfzp.cz/dotace-a-pujcky/modernizacni-fond/vyzvy/>

² Doporučená **hodnota WACC** pro podporu projektů na dekarbonizaci průmyslových výrobních procesů je stanovena na **úrovni 8,0 %**.

3. Struktura finanční analýzy

Každá finanční analýza by měla obsahovat:

1. základní informace, přínosy projektu, investiční výdaje, ceny vstupů a ostatní provozní náklady, a dodatečné tržby **investičního scénáře**,
2. základní informace, ceny vstupů a ostatní provozní náklady **srovnávacího scénáře**,
3. informace o průměrných nákladech kapitálu (WACC),
4. vyčíslení provozních úspor investičního scénáře oproti scénáři srovnávacímu,
5. vyčíslení dodatečných příjmů vzniklých v investičním scénáři v porovnání se scénářem srovnávacím.

Informace o projektu

V případě zveřejněného vzoru finanční analýzy vyplní žadatel tyto informace na listu „investiční scénář (Investment)“.

Informace o projektu mimo vlastní identifikaci projektu musí obsahovat pro každý scénář začátek a konec referenčního období, včetně roku uvedení do provozu, délku referenčního období a stanovení predikce inflace v letech provozu.

Celkové investiční výdaje

Investiční výdaje zahrnují veškeré kapitálové výdaje, které vzniknou během výstavby/realizace projektu. Mohou být naplánovány do několika let, v analýze se však udávají souhrnně. Součástí jsou pevné investice (budovy, stroje atd.) a náběhové investice (např. náklady vzniklé ve fázi zavádění). Celkové investiční náklady jsou zahrnuty do výpočtu výše podpory, a je tedy třeba sledovat případné změny v jejich výši. V případě snižování investičních nákladů dochází i ke snížení podpory. Náklady na nutné reinvestice nebo modernizace výchozích aktiv investičního scénáře, v průběhu referenčního období, nejsou způsobilé. V případě srovnávacího scénáře musí být zahrnuty v nákladech na údržbu a reinvestice v příslušném roce jejich realizace. Zajištění dostatečných zdrojů na pokrytí těchto nákladů musí být patrné z popisu investice.

Provozní náklady a dodatečné tržby

Mezi provozní náklady budou zahrnuty veškeré náklady související s provozováním příslušné investice. Mezi tyto náklady patří zejména náklady na paliva, emisní povolenky, vstupní suroviny, náklady na nutnou údržbu a ostatní náklady, jako mzdy, pojištění, aj. přímo související náklady.

Jako dodatečné tržby žadatel uvádí veškeré související výnosy, spojené s příslušnou investicí, zejména pak výnosy z prodeje tepla a elektřiny, konečného produktu výroby aj. výnosy, jako např. poskytování systémových a podpůrných služeb, které jsou vytvořeny v rámci investičního scénáře nad rámec scénáře srovnávacího.

4. Výpočet výše podpory

Výpočtu předchází proces diskontování všech provozních nákladů. Na základě rozdílu diskontovaných provozních nákladů (DPN) se stanoví provozní úspora (DPÚ). Pokud je provozní úspora kladná (dochází díky investici k úspoře v provozních nákladech oproti srovnávacímu scénáři), porovná se s diskontovanými dodatečnými tržbami (DDT) a větší z obou hodnot se odečte od celkových způsobilých investičních výdajů projektu (CZV). Takto stanovené způsobilé výdaje pro stanovení podpory (ZVSP) se vynásobí mírou podpory (MP%) určenou výší úspor energie či emisí skleníkových plynů po zohlednění bonusů v souladu s Rozhodnutím Evropské komise SA.109055 (2023/N).

$$\text{DOTACE} = \text{MP\%} \times \text{ZVSP}$$

$$\text{ZVSP} = \text{CZV} - \text{DPN}$$

nebo

$$\text{ZVSP} = \text{CZV} - \text{DDT} \text{ (když DDT} > \text{DPN)}$$

5. Mechanismus zpětného vymáhání (claw-back mechanism)

Mechanismus zpětného vymáhání slouží k vymáhání případných nadměrných zisků, které byly způsobeny překompensací podpory. Základem pro toto ověření budou ex post zjišťované údaje vyplňované do finanční analýzy, které budou každoročně schváleny nezávislým auditorem. Za tímto účelem bude každý příjemce podpory povinen předložit samostatné analytické účetnictví. SFŽP ČR bude tato ověření provádět pravidelně v pětiletém intervalu v průběhu realizace projektu a na konci jeho realizace. Mechanismus představuje srovnání způsobilých nákladů předpokládaných ex ante na jedné straně a rozdílu mezi skutečnými náklady projektu a skutečnými úsporami nákladů nebo dodatečnými příjmy za dobu trvání investice na straně druhé. Pokud toto srovnání vede ke kladné hodnotě, zůstane příjemci 30 % případné nadměrné podpory, zatímco zbývajících 70 % bude vyplaceno zpět SFŽP ČR.