

Odborný posudok k investičnému zámeru spoločnosti

ForPack, s.r.o.

V Bratislave, 26.04.2019

SIEA

Bajkalská 27 | 827 99 Bratislava 27 | Slovenská republika

tel.: +421 2 58 24 81 11 | fax: +421 2 53 42 10 19 | e-mail: office@siea.gov.sk | www.siea.sk

IČO: 00002801 | IČ DPH: SK2020877749 | Zriadená: Rozhodnutím ministra hospodárstva

Slovenskej republiky č. 63/1999 v znení nadväzujúcich rozhodnutí

Prijímateľ	ForPack, s.r.o.
IČO	50 832 191
SK NACE	17.21.0 výroba vlnitého papiera a lepenky a škatúl z papiera a lepenky 16.21.0 výroba dosiek a drevených panelov
Druh Investičného zámeru	Priemyselná výroba
Názov Investičného zámeru	Zriadenie novej prevádzkarne
Roky realizácie Investičného zámeru	2018-2021
Celková výška oprávnených nákladov	14 646 726 €
Suma požadovanej pomoci	5 022 000 €
Forma pomoci	Dotácia na DHM 3 328 500 € Príspevok na vytvorené nové pracovné miesta 1 116 000 € Úľava na daní z príjmov 577 500 €
Počet nových zamestnancov	100
Miesto realizácie Investičného zámeru	Fíľakovo, okres Lučenec, Banskobystrický kraj
Najmenej rozvinutý okres	áno, od 31.12.2015
NUTS 2 Región	SK03 Stredné Slovensko
Veľkosť podniku	Stredný
Prioritná oblasť	Nie

OBSAH

1. <u>Úvod</u>	5
2. <u>Charakteristika prijímateľa investičnej pomoci a popis IZ</u>	5
2.1. Charakteristika prijímateľa investičnej pomoci	5
2.2. Popis IZ	7
3. <u>Zhodnotenie finančnej výkonnosti prijímateľa a jeho skupiny za jedno až tri posledné účtovné</u> <u>obdobia podľa doby podnikania</u>	12
3.1. Zhodnotenie finančnej výkonnosti skupiny prijímateľa	12
3.2. Analýza štruktúry výnosov a nákladov skupiny prijímateľa	14
3.3. Analýza finančných pomerových ukazovateľov skupiny prijímateľa	15
3.4. Zhodnotenie skupiny prijímateľa podľa indexu IN05 a zlatého bilančného pravidla	16
3.5. Analýza spoločníka prijímateľa s najväčším podielom na základnom imaní prijímateľa	18
3.6. Analýza majetkovej a finančnej štruktúry spoločníka prijímateľa	18
3.7. Analýza štruktúry výnosov a nákladov spoločníka prijímateľa	21
3.8. Analýza finančných pomerových ukazovateľov	21
3.9. Zhodnotenie spoločníka prijímateľa podľa indexu IN05 a zlatého bilančného pravidla	23
3.10. Záver kapitoly	24
4. Analýza predpokladu prijímateľa splniť podmienky na poskytnutie investičnej pomoci	24
5. Analýza predpokladu naplnenia parametrov IZ	25
5.1. Zhodnotenie finančného krytia IZ	25
5.2. Zhodnotenie IZ na základe indexu ziskovosti	26
5.3. Zhodnotenie doby návratnosti investície	26
5.4. Záver kapitoly	27
6. <u>Analýza vplyvu investičného zámeru na verejné financie</u>	28
6.1. Odhad príjmov verejnej správy	28
6.2. Zhrnutie výdavkov verejnej správy vo forme investičnej pomoci požadovanej na IZ	29
7. <u>Celkové zhodnotenie žiadosti</u>	30
7.1. Bodové hodnotenie k predpokladu prijímateľa plniť podmienky na poskytnutie investičnej pomoci a k predpokladu naplnenia parametrov IZ	30

7.2. Hodnotenie vplyvu investičného zámeru na verejné financie počas doby udržateľnosti IZ.....	31
8. Výrok odborného posudku.....	31
8.1. <u>Predpoklad prijímateľa plniť podmienky na poskytnutie investičnej pomoci a predpoklad naplnenia parametrov IZ.....</u>	31
8.2. Odporúčenie maximálnej výšky investičnej pomoci.....	31
8.3. Záver kapitoly.....	31

1. Úvod

Tento odborný posudok je vypracovaný v zmysle Metodického pokynu Ministerstva hospodárstva SR č. 2/2018 z 29. júna 2018 na vypracovanie nezávislého odborného posudku k predpokladu prijímateľa investičnej pomoci splniť podmienky na poskytnutie investičnej pomoci, k predpokladu naplnenia parametrov investičného zámeru (ďalej len „IZ“) a k vplyvu IZ na verejné financie.

IZ prijímateľa bol vyhodnotený v zmysle zákona č. 57/2018 Z. z. o regionálnej investičnej pomoci (ďalej len zákon o investičnej pomoci“) a o zmene a doplnení niektorých zákonov a Nariadenia vlády Slovenskej republiky č. 195/2018 Z. z., ktorým sa ustanovujú podmienky na poskytnutie investičnej pomoci, maximálna intenzita investičnej pomoci a maximálna výška investičnej pomoci v regiónoch Slovenskej republiky (ďalej len „Nariadenie vlády SR č. 195/2018 Z. z.“).

V prípade zmeny lokality sa tento odborný posudok stáva nerelevantným.

2. Charakteristika prijímateľa investičnej pomoci a popis IZ

2.1. Charakteristika prijímateľa investičnej pomoci

- **Názov spoločnosti:** ForPack, s.r.o. (ďalej len „prijímateľ“)
- **Právna forma:** spoločnosť s ručením obmedzeným
- **SK NACE:** 17.21.0 výroba vlnitého papiera a lepenky a škatúl z papiera a lepenky 16.21.0 - výroba dosiek a drevených panelov
- **Sídlo:** Gemerská cesta 1, 984 01 Lučenec
- **Zápis:** OR SR Banská Bystrica, Oddiel: Sro, vložka č. 31794/S
- **Web:** <http://www.forpack.sk/>
- **IČO:** 50 832 191
- **DIČ:** 2120487292
- **Dátum vzniku spoločnosti:** 6. apríla 2017
- **Predmet podnikania (OR SR):** výroba celulózy, papiera, lepenky a výrobkov z týchto materiálov, opracovanie drevnej hmoty a výroba komponentov z dreva, výroba jednoduchých výrobkov z dreva, korku, slamy, prútia a ich úprava, oprava a údržba, kúpa tovaru na účely jeho predaja konečnému spotrebiteľovi (maloobchod) alebo iným prevádzkovateľom živnosti (veľkoobchod), vydavateľská činnosť, polygrafická výroba a knižárske práce, sprostredkovateľská činnosť v oblasti obchodu, služieb, výroby, prenájom hnutelných vecí , nákladná cestná doprava vykonávaná vozidlami s celkovou hmotnosťou do 3,5 t vrátane prípojného vozidla,
- Prijímateľ patrí medzi **stredné podniky**

● **Štatutárny orgán - konatelia:**

Meno	Funkcia	Adresa
Ing. xxxxx Juraščík, PhD	konateľ; zodpovedný zástupca žiadateľa; osoba splnomocnená na kontakt s MHSR	Gemerská cesta 1, Lučenec
Peter Vrabec	konateľ	Gemerská ulica 1, Lučenec

- **Druh vlastníctva:** súkromné tuzemské/zahraničné
- **Právny predchodca prijímateľa:** spoločnosť prijímateľa nemá právneho predchodcu, bola založená dňa 9.4.2017 zápisom do OR SR Banská Bystrica, Oddiel: Sro, vložka č. 31794/S
- Údaj, či v minulosti bola poskytnutá prijímateľovi alebo spriaznenej osobe, partnerským, prepojeným podnikom prijímateľa a právnym predchodcom prijímateľa žiadateľa akákoľvek forma štátnej pomoci

ForPack, s.r.o.:

Zverejnené [±]	Názov zmluvy / č. zmluvy	Cena	Dodávateľ	Objednávateľ
31. August 2017	Dohoda č. 17/29/050/60 o Dostavnutí DrísDevku na DodDoru zamestnávania znevýhodneného uchádzača o zamestnanie podľa 5 50 zákona č. 5/2004 Z.z. o službách zamestnanosti a o zmene a doplnení niektorých zákonov v znení neskorších DredDisov 17/29/050/60 Doplnená	16 936,80 €	ForPack, s.r.o.	Úrad práce, sociálnych vecí a rodiny Lučenec
28. April 2017	Dohoda o Dostavnutí finančného DrísDevku na DodDoru vytvárania PM v rámci NP "Cesta na trh Dráče" - Aktivita č. 1 Dodľa 554 ods. 1 Dísrn. a J zákona č. 5/2004 Z.z. o službách zamestnanosti a o zmene a doplnení niektorých zákonov v znení neskorších DredDisov 25/2017/§54/CnTP-AI Doplnená	88 216,50 €	ForPack, s.r.o.	Úrad práce, sociálnych vecí a rodiny Lučenec

(*Zdroj údajov: www.crz.gov.sk)

Europak, s.r.o., materská spoločnosť:

Zverejnené [±]	Názov zmluvy / č. zmluvy	Cena	Dodávateľ	Objednávateľ
10. Júl 2014	Dodatok č. 1 k Dohode č. 8/6 50-PS/2014 o Dostavnutí DrísDevku na DodDoru zamestnávania znevýhodneného uchádzača o zamestnanie Dodľa 5 50 zákona č. 5/2004 Z.z. o službách zamestnanosti a o zmene a doplnení niektorých zákonov v znení neskorších DredDisov Dodatok č. 1 k dohode č. 8/§50-PS/2014 UPSVR LC	0,00 €	Europak s.r.o.	Úrad práce, sociálnych vecí a rodiny Lučenec
30. Máj 2014	Dohoda č. 8/5 50-PS/2014 o Dostavnutí DrísDevku na DodDoru zamestnávania znevýhodneného uchádzača o zamestnanie Dodľa 6 50 zákona č. 5/2004 Z.z. o službách zamestnanosti a o zmene a doplnení niektorých zákonov v znení neskorších DredDisov 8/§50-PS/2014 UPSVR LC	10 422,00 €	Europak s.r.o.	Úrad práce, sociálnych vecí a rodiny Lučenec

(*Zdroj údajov: www.crz.gov.sk)

Medzi ďalšie prepojené podniky spoločnosti patrí FORLIT SK, s.r.o. a Europak Slovakia, s.r.o. , u týchto neboli identifikované údaje o štátnej pomoci.

2.2. Popis IZ

- **Názov IZ:** Rozvoj a expanzia závodu ForPack, s.r.o.
- **Charakter IZ:** priemyselná výroba
- **Typ IZ:** zriadenie novej prevádzkarne
- **Stručný opis IZ:** Zvyšujúci sa dopyt po papierových voštinových produktoch si vyžaduje rozšírenie výroby. Cieľom IZ je pokryť zvyšujúci sa dopyt po voštinových produktoch, navýšenie kapacity, expanzia spoločnosti, zavedenie automatizácie a on-line sledovanie výrobných procesov, zvýšenie efektivity výrobných procesov, zvýšenie efektivity ekonomických procesov, diverzifikácia produktového portfólia. Zámerom žiadateľa je poskytnúť odberateľom komplexné obalové riešenia. Ďalším cieľom je rozšíriť výrobné portfólio o nábytkárske panely na báze papierového voštinového jadra. Spoločnosť ForPack bude investovať do obstarania dlhodobého hmotného a nehmotného majetku celkové 11 755 750 EUR, z toho oprávnené náklady na obstaranie majetku sú vo výške 11 160 000 EUR a súčasne sa vytvorí 100 nových pracovných miest. Nový výrobný komplex sa nachádza v meste Filakovo, čo je okres Lučenec a od terajšej prevádzky (Lučenec) je vzdialené 15 km. Všetci terajší zamestnanci budú prevedení do novej prevádzky.
- **Lokalita realizácie IZ:** Filakovo, okres Lučenec, Banskobystrický kraj

Číslo listu	Číslo parcely	Vlastník parcely
LV 2935	C 3546/8,12,21,22,25,64,65,66,69,78,79,80,81,82,92,97,421,4 22,435,436,461,493,494,548,571,572	FESTAP, s.r.o., Hattalova 2, 831 03 Bratislava 3

(*Zdroj údajov: Žiadosť o investičnú pomoc, ďalej len „žiadosť“, Investičný zámer, ďalej len „IZ“)

- **Zameranie IZ podľa SK NACE:** 16.21.0, 17.29.0
- **Produkty/služby IZ z pohľadu vyspelých technológií a náročnosti na poznatky:** nie je high-tech.
- **Charakteristika oprávnených nákladov (§ 6 ods. 1 zákona č. 57/2018 Z. z.):** kombinácia investičných nákladov a mzdových nákladov

Oprávnená náklady	rok 2018	rok 2019	rok 2020	rok 2021	rok 2022	rok 2023	rok 2024	Spolu	% z celko vých ION
Investičné náklady	1 164 250	3 485 750	4 540 000	1 970 000	0	0	0	11 160 000	100
Dlhodobý hmotný majetok	1 164 250	3 425 750	4 490 000	1 970 000	0	0	0	11 050 000	
Pozemky	197 750	0	0	0	0	0	0	197 750	2
Budovy	866 500	685 750	600 000	300 000	0	0	0	2 452 250	22
Stroje, prístroje a zariadenia	100 000	2 740 000	3 890 000	1 670 000	0	0	0	8 400 000	75
Dlhodobý nehmotný majetok	0	60 000	50 000	0	0	0	0	110 000	

licencie	0	60 000	50 000	0	0	0	0	110 000	1
Mzdové náklady	15 142	349 384	870 309	1 096 742	856 627	298 522	0	3 486 726	
SPOLU ON	1 179 392	3 835 134	5 410 309	3 066 742	856 627	298 522	0	14 646 726	

(*Zdroj údajov: žiadosť)

Výška hodnoty obstaraného dlhodobého hmotného majetku a dlhodobého nehmotného majetku bude predstavovať hodnotu 11 160 000 EUR, čím prijímateľ spĺňa zákonnú podmienku definovanú v prílohe č. 1 nariadenia vlády SR č. 195/2018 Z. z. (minimálne 250 000 EUR pri dotácii na DHM a 100 000 EUR pri úľave na dani z príjmov a príspevku na vytvorené nové pracovné miesta)).

Podiel obstaraných, nových výrobných a technologických zariadení určených na výrobné účely bude tvoriť 75 % z hodnoty investície, čím prijímateľ spĺňa zákonné podmienky definujúce oprávnené náklady pre priemyselnú výrobu podľa prílohy č. 1 k nariadeniu vlády SR č. 195/2018 Z. z. (>30 %).

Prijímateľ si uplatňuje kombináciu investičných a mzdových nákladov, preto uvádza, že mzdové náklady vo výške 1 650 000 EUR aj investičné náklady vo výške 9 510 000 EUR budú počas realizácie projektu vynakladané proporčne, preto budú pre ďalšie výpočty používané tieto proporčné hodnoty. Tým je splnená zákonná podmienka definovaná Zákonom 57 z 6. februára 2018 §6 odsek 1 c) kombinácia nákladov nepresahuje hodnotu nákladov investičných a mzdových, podľa toho, ktorá je vyššia.

Tabuľka kombinácie oprávnených nákladov:

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	spolu
Proporčné mzdové náklady	7 165	165 337	411 850	519 004	405 376	141 268	0	1 650 000
Proporčné investičné náklady	991 941	2 969 859	3 868 080	1 680 120	0	0	0	9 510 000
Spolu ON	999 106	3 135 196	4 279 930	2 199 124	405 376	141 268	0	11 160 000

(*Zdroj údajov: IZ)

	rok 2018	rok 2019	rok 2020	rok 2021	rok 2022	rok 2023	rok 2024	Spolu
Počet novovytvorených pracovných miest	7	26	25	42	0	0	0	100
Kumulatívny počet novovytvorených pracovných miest	7	33	58	100	100	100	100	
Priemerná mesačná hrubá mzda	960	980	1050	1090	1090	1090	1090	

(*Zdroj údajov: žiadosť)

Počet novoprijatých zamestnancov bude 100, čím prijímateľ spĺňa zákonné podmienky definujúce oprávnené náklady pre priemyselnú výrobu podľa prílohy č. 1 k nariadeniu vlády SR č. 195/2018 Z. z. (>20).

Priemerná nominálna mesačná mzda v hospodárstve SR podľa Štatistického úradu SR za rok 2017 v okrese Lučenec je 839 EUR. Mzdové náklady na 1 vytvorené nové miesto sú vo výške približne 484,27 EUR, čím je splnená zákonná podmienka Zákona 57 zo 6. februára 2018, § 6 odsek 4.

Charakteristika požadovanej investičnej pomoci podľa jednotlivých foriem investičnej pomoci a ich výšky:

Prijímateľ požaduje investičnú pomoc formou:

- **dotácie na DHM** **3 328 500 EUR**
- **úľava na dani z príjmov** **1 116 000 EUR**
- **príspevok na vytvorenie nových pracovných miest** **577 500 EUR**

Harmonogram čerpania požadovanej regionálnej investičnej pomoci (v EUR):

Rok	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	Celkom
Dotácia na DHM	0	0	1 386 630	1 353 828	588 042	0	0	0	0	0	3 328 500
Úľava na dani z príjmov	0	0	23 728	67 291	113 537	190 340	192 780	192 780	192 780	142 764	1 116 000
Príspevok na vytvorenie nového pracovného miesta	0	0	60 376	144 148	181 651	141 882	49 443	0	0	0	577 500
SPOLU	0	0	1 470 734	1 565 267	883 280	332 320	242 224	192 780	192 780	142 764	5 022 000

(*Zdroj údajov: žiadosť)

Diskontované hodnoty celkových oprávnených nákladov (v EUR):

Rok	Obdobie	Pozemky	Budovy	Stroje a zariadení	Licencie	Majetok nomin.	Majetok diskont.	Mzdové náklady	Diskont mzdy
2017	0	0	0	0	0	0	0	0	0
2018	1	197 750	866 500	100 000	0	1 164 250	1 154	15 142	15 011,40
2019	2	0	685 750	2 740 000	60 000	3 485 750	3 425	349 384	343 383,14
2020	3	0	600 000	3 890 000	50 000	4 540 000	4 423	870 309	847 983,52
2021	4	0	300 000	1 670 000	0	1 970 000	1 902	1	1 059
2022	5	0	0	0	0	0	0	856 627	820 316,89
2023	6	0	0	0	0	0	0	298 522	283 402,85
Nomin. hodnota (celk.)	-	197 750	2 452 250	8 400 000	110 000	11 160 000	-	3 486 726	-
Diskont. hodnota (celk.)	-	196 044,41	2 407 390,11	8 195 415,21	107 686,85	-	10 906 536,59	-	3 369 489,08

Diskontované hodnoty proporčných oprávnených nákladov (v EUR) :

Rok	Obdobie	Majetok nomin. hodnota	Majetok diskont. hodnota	Mzdové náklady	Diskont mzdy
2017	0	0	0	0	0
2018	1	991 941	983 385,55	7 165	7 103,20
2019	2	2 969 859	2 918 850,08	165 337	162 497,25
2020	3	3 868 080	3 768 854,62	411 850	401 285,08
2021	4	1 680 120	1 622 901,71	519 004	501 328,76
2022	5	0	0	405 376	388 193,20
2023	6	0	0	141 268	134 113,25
Nomin. hodnota (celk.)	-	9 510 000	-	1 650 000	-
Diskont. hodnota (celk.)	-	-	9 293 991,96	-	1 594 520,74

Oprávnené kombinované náklady v diskontovanej hodnote	10 888 512,7
---	--------------

(*Zdroj údajov: IZ)

Diskontované hodnoty investičnej pomoci (v EUR):

Rok	Obdobie	Príspevok na prac.miesta	Dotácia na DHM	Daňová úľava	Pomoc celkom	Diskontovaná hodnota pomoci
2019	1	0	0	0	0	0
2020	2	60 376	1 386 630	23 728	1 470 734	1 433 006,20
2021	3	144 148	1 353 828	67 291	1 565 267	1 511 960,15
2022	4	181 651	588 042	113 537	883 230	845 792,26
2023	5	141 882	0	190 340	332 222	315 396,06
2024	6	49 443	0	192 780	242 223	227 971,85
2025	7	0	0	192 780	192 780	179 872,93
2026	8	0	0	192 780	192 780	178 321,53
2027	9	0	0	142 764	142 764	130 917,74
Nomin. hodnota	-	577 500	3 328 500	1 116 000	5 022 000	-
Diskont. hodnota	-	553 247,58	3 221 898,09	1 048 093,07	-	4 823 238,74

(*Zdroj údajov: žiadosť)

Maximálna intenzita investičnej pomoci (príloha č. 6 nariadenia vlády SR č. 195/2018 Z.z)

Kalkulácia celkovej intenzity investičnej pomoci prijímateľa:

$$\begin{aligned} \text{Intenzita IP} &= (\text{IP v disk. hodnote} / \text{Oprávnené kombinované náklady v diskontovanej hodnote}) \\ &\quad * 100 \% \\ &= (4\,823\,238,74 / 10\,888\,512,7) * 100 \% = 44,3 \% \end{aligned}$$

Celková intenzita požadovanej investičnej pomoci prijímateľa na úrovni 44,3 % je pod maximálnou hranicou intenzity pomoci na strednom Slovensku (v zmysle prílohy č. 6 k nariadeniu vlády SR č. 195/2018 Z. z. § 8, ods. 2, t. j. maximálna intenzita pomoci je vo výške 35 % + 10% pre stredné podniky = 45%).

Výška dotácie na DHM v hodnote 3 328 500 EUR nepresahuje maximálnu úroveň výšky dotácie na DHM na strednom Slovensku v zmysle prílohy č. 7 k nariadeniu vlády SR č. 195/2018 Z. z. § 10, ods. 3, t. j. 35% pri celkových investičných nákladoch **9 510 000 EUR**.

Výška úľavy na dani z príjmov v hodnote 1 116 000 EUR je pod maximálnou úrovňou výšky príspevku úľavy na dani z príjmov pre stredné Slovensko v zmysle prílohy č. 8 k nariadeniu vlády SR č. 195/2018 Z. z. § 10, ods. 3, t. j. 35% pri celkových oprávnených nákladoch **11 160 000 EUR**.

Výška dotácie na novo-vytvorené PM v hodnote 577 500 EUR nepresahuje maximálnu úroveň výšky príspevku na vytvorené nové pracovné miesta v zóne D pre stredné Slovensko v zmysle prílohy č. 9 k nariadeniu vlády SR č. 195/2018 Z. z. § 10, ods. 3, t. j. 35% pri celkových mzdových nákladoch **1 650 000 EUR**.

Kontrola čerpania daňovej úľavy

Pri hodnotení oprávnenosti žiadateľa pre posúdenie oprávnenosti čerpania daňovej úľavy sa postupovalo v zmysle § zákona č. 595/2003 Z. z. o dani z príjmov v znení neskorších predpisov.

30a, ods. 4

Úľava na dani z príjmu:

Výška vlastného imania v čase podania investičného zámeru (rok 2018) je 186 735 EUR.

Tabuľka: Kontrola čerpania daňovej úľavy (v EUR) - koeficient:

ROK	INVESTÍCIA DO DHIM A DNIM - NOMINÁL	Mzdové náklady	KUMULATÍV	VLASTNÉ IMANIE V ČASE PODANIA	KOEf.	ZÁKLAD DANE	SADZBA Dpf 21% Pomerná časť základu dane	MAX. DÚ - KOEF (ČERPANIE T.J. + 1 ROK)	Celková schválená DÚ		ROZDIEL	MAXIMÁLNA DÚ (KOEf)
									1 116 000,00	20% celkovej schválenej DÚ 223 200,00		
2018	991 941,00 €	7 165,00 €	999 106,00 €			137 242,00 €	7 209,22 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €		OK
2019	2 969 859,00 €	165 337,00 €	4 134 302,00 €			610 000,00 €	132 593,28 €	1 513,94 €	0,00 €	1 513,94 €		OK
2020	3 868 080,00 €	411 850,00 €	8 414 232,00 €			850 000,00 €	376 030,35 €	27 844,59 €	23 728,00 €	4 116,59 €		OK
2021	1 680 120,00 €	519 004,00 €	10 613 356,00 €			1 137 000,00 €	634 457,72 €	78 966,37 €	67 291,00 €	11 675,37 €		OK
2022	0,00 €	405 376,00 €	11 018 732,00 €			1 836 000,00 €	1 063 637,85 €	133 236,12 €	113 537,00 €	19 699,12 €		OK
2023	0,00 €	141 268,00 €	11 160 000,00 €			1 836 000,00 €	1 077 274,45 €	223 363,95 €	190 340,00 €	33 023,95 €		OK
2024	0,00 €		11 160 000,00 €			1 836 000,00 €	918 000,00 €	226 227,63 €	192 780,00 €	33 447,63 €		OK
2025	0,00 €		11 160 000,00 €			1 836 000,00 €	918 000,00 €	192 780,00 €	192 780,00 €	0,00 €		OK
2026	0,00 €		11 160 000,00 €			1 836 000,00 €	918 000,00 €	192 780,00 €	192 780,00 €	0,00 €		OK
2027	0,00 €		11 160 000,00 €			1 836 000,00 €	918 000,00 €	192 780,00 €	142 764,00 €	50 016,00 €		OK

Žiadateľom požadovaná výška daňovej úľavy nepresahuje max. úroveň čerpania na strednom Slovensku (v zmysle prílohy č. 8 k nariadeniu vlády SR č. 195/2018 Z. z. § 10, ods. 3 a je rozvrhnutá v súlade s § 30a) zákona 595/2003 Z. z. o dani z príjmov v znení neskorších predpisov.

Záver kapitoly

Celková intenzita požadovanej investičnej pomoci prijímateľa na úrovni 44,3 % je pod maximálnou hranicou intenzity pomocina strednom Slovensku (v zmysle prílohy č. 6 k nariadeniu vlády SR č. 195/2018 Z. z. § 8, ods. 2, t. j. maximálna intenzita pomoci je vo výške 45 %). Žiadateľom a je požadovaná výška daňovej úľavy rozvrhnutá v súlade s § 30a) zákona 595/2003 Z. z. o dani z príjmov v znení neskorších predpisov, a v žiadnom roku nepresahuje maximálnu úroveň čerpania.

3. Zhodnotenie finančnej výkonnosti prijímateľa a jeho skupiny za jedno až tri posledné účtovné obdobia podľa doby podnikania

Prijímateľ podniká od roku 2017, t.j. pre účely tohto OP bude podľa Metodického pokynu č.2/2018 vypracovaná finančná analýza spoločníka prijímateľa (kapitola 3.5) ktorý má najväčší podiel na základnom imaní prijímateľa, v tomto prípade je to materská spoločnosť FORLIT, a.s. z Českej republiky s 51% podielom.

3.1. Zhodnotenie finančnej výkonnosti skupiny prijímateľa

Prijímateľ v žiadosti uvádza, že je členom skupiny FORLIT, ktorá konsoliduje účtovné závierky. Horizontálna analýza

Je založená na analýze trendov. Sleduje vývoj položiek finančných výkazov v čase, vyhodnotenie sa vykonáva pomocou vyčíslenia absolútnych a relatívnych zmien položiek.

Vývoj tržieb a zisku za posledné tri účtovné obdobia (horizontálna analýza ziskov a strát (tržby z predaja tovaru, tržby z predaja vlastných výrobkov a služieb, pridaná hodnota, výsledok hospodárenia (ďalej len „VH“ z hospodárskej činnosti, VH z bežnej činnosti po zdanení, VH za účtovné obdobie po zdanení)) v EUR:

	2015	2016	2017	
Výnosy z hospodárskej činnosti spolu	6 387 083	8 110 270	8 261 933	2015 2016 2017
Tržby z predaja tovaru	1 276 507	1 218 140	1 943 345	2015 2016 2017
Tržby z predaja vlastných výrobkov	4 973 884	5 652 592	7 458 814	2015 2016 2017
Tržby z predaja služieb	228 852	168 364	116 174	2015 2016 2017
Náklady na hospodársku činnosť spolu	5 830 058	7 733 234	7 415 330	2015 2016 2017
Spotreba materiálu	2 326 691	2 473 223	3 330 877	2015 2016 2017
Služby	1 181 448	994 551	1 643 130	2015 2016 2017
Osobné náklady	1 229 421	1 401 890	1 553 911	2015 2016 2017
Pridaná hodnota	2 022 476	2 519 647	2 863 598	2015 2016 2017
VH za účtovné obdobie pred zdanením	509 898	506 452	747 453	2015 2016 2017
VH za účtovné obdobie po zdanení	407 928	412 900	574 814	2015 2016 2017

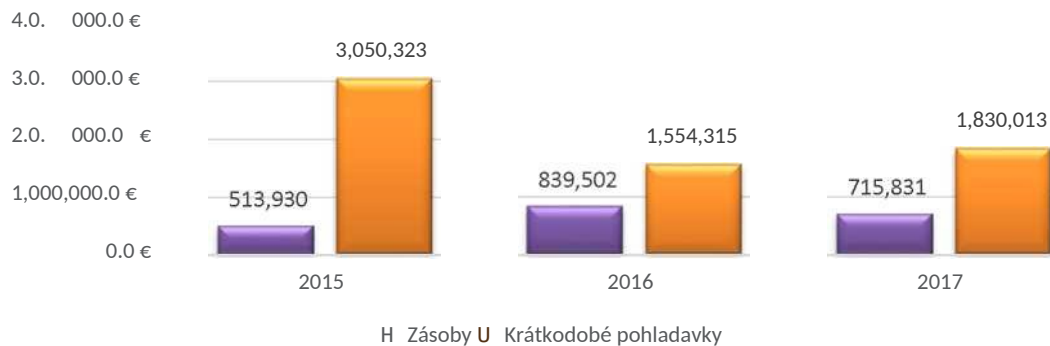
(Zdroj údajov: Tabuľka Skupina FORLIT zdrojové údaje)

Aplikovaním horizontálnej analýzy tržieb a zisku v skupine prijímateľa pozorujeme nárast Výnosov z hospodárskej činnosti, Tržieb z predaja vlastných výrobkov aj tovaru, Výsledku hospodárenia, ale aj nákladov počas sledovaných období. Pridaná hodnota opisuje rozdiel medzi výrobou a výrobnou

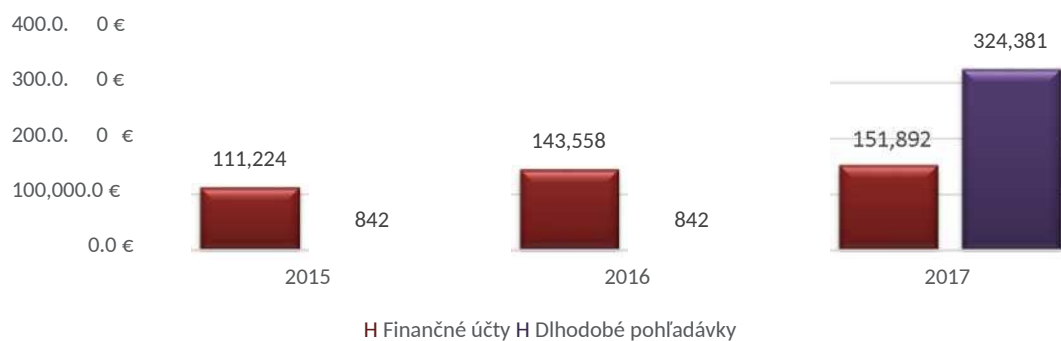
spotrebou si drží pozitívne rastúci trend. Všetky hodnoty analýzy skupiny prijímateľa sa pohybujú v kladných a rastúcich číslach, teda skupinu je možné považovať počas sledovaného obdobia za finančne stabilnú.

Vertikálna analýza

Aktíva - štruktúra obežných aktív:



(Zdroj údajov: Tabuľka Skupina FORLIT zdrojové údaje)



(Zdroj údajov: Tabuľka Skupina FORLIT zdrojové údaje)

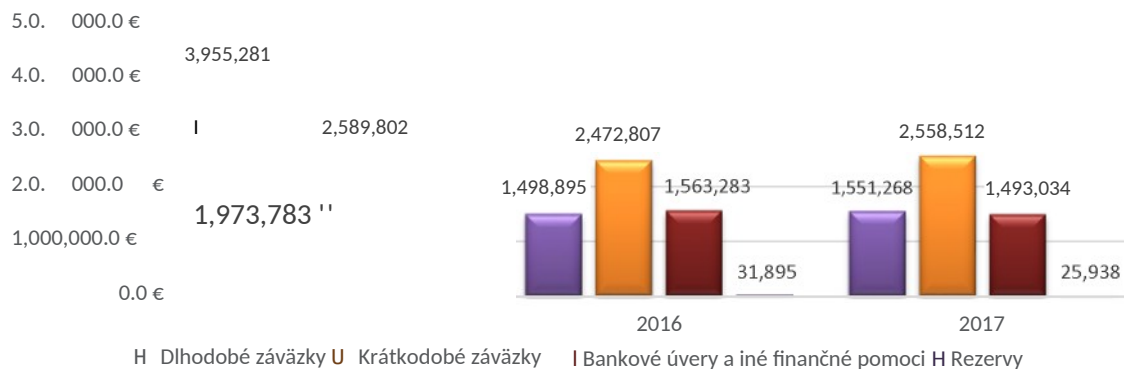
Pohľadavky bývajú zvyčajne splatné do jedného roka, čo je aj prípad skupiny, kde dlhodobé pohľadavky so splatnosťou dlhšou ako jeden rok tvoria v porovnaní s krátkodobými pohľadávkami veľmi malú časť v rokoch 2015 a 2016. V roku 2017 hodnota dlhodobých pohľadávok výraznejšie stúpla, čo môže byť spôsobené plánovaným investovaním. Finančné účty - najlikvidnejšie aktíva - vykazujú v sledovanom období rastúci trend, čo je pozitívny rast skupiny, kedy drží na účtoch stále viac financií.

Aktíva - štruktúra majetku:



(Zdroj údajov: Tabuľka Skupina FORLIT zdrojové údaje)

Pasíva - štruktúra záväzkov:



(Zdroj údajov: Tabuľka Skupina FORLIT zdrojové údaje)

Pri štruktúre záväzkov pozorujeme najväčšiu časť tvorenú dlhodobými záväzkami, ktoré majú najvyššiu hodnotu v roku 2015 a následne v roku 2016 klesnú na viac ako polovicu a v roku 2017 mierne vzrastú. Nasledujú bankové úvery, ktoré majú za posledné tri účtovné obdobia klesajúcu tendenciu. Krátkodobé záväzky počas rokov 2015, 2016 a 2017 postupne rastú a rezervy sa pohybujú na podobnej úrovni celé sledované obdobie.

3.2. Analýza štruktúry výnosov a nákladov skupiny prijímateľa



H tržby z predaja vlastných výrobkov U výnosy z hospodárskej činnosti H celkové výnosy (Zdroj

údajov: Tabuľka Skupina FORLIT zdrojové údaje)

Ťažiskom tvorby výnosov podniku boli tržby z predaja vlastných výrobkov, v roku 2017 tvoria viac ako 74 % z celkových tržieb. Všetky položky tržieb aj výnosov v sledovanom období (2015, 2016, 2017) majú rastúci trend. Tento vývoj bol zabezpečený najmä rastom tržieb. Výnosy z finančnej činnosti majú tiež rastúci trend, ale ich hodnoty sú v porovnaní s výnosmi z hospodárskej činnosti zanedbateľné a počas celého sledovaného obdobia netvoria ani 1 % z výnosov.



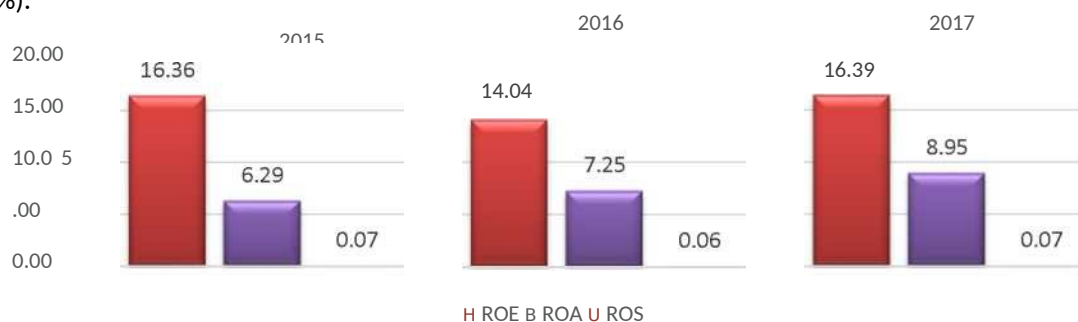
H nákladová účinnosť U nákladovosť U rentabilita nákladov

(Zdroj údajov: Tabuľka Skupina FORLIT zdrojové údaje)

Náklady na hospodársku činnosť sú rovnaké ako výnosy z hospodárskej činnosti. Pozitívny, klesajúci, vývoj hodnôt nákladov preukazuje ukazovateľ rentability nákladov, čo svedčí o efektívnosti podniku. Nákladová účinnosť podniku prijímateľa dosahuje kladné hodnoty, čo preukazuje že tržby prevyšujú náklady. Podľa ukazovateľa nákladovosti možno konštatovať že celková efektívnosť firmy je zabezpečená.

3.3. Analýza finančných pomerových ukazovateľov skupiny prijímateľa

Ukazovatele rentability (v %):

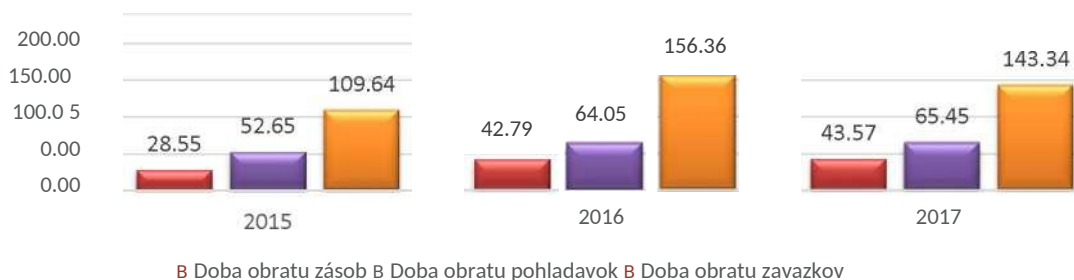


(ROE: rentabilita vlastného imania, ROA: rentabilita aktív, ROS: rentabilita tržieb)

(Zdroj údajov: Tabuľka Skupina FORLIT zdrojové údaje)

Rentabilita vlastného imania má za sledované obdobie pomerne konštantný trend, čo hovorí o takmer rovnakej úrovni zisku vzhľadom k hodnote vlastného imania. Rentabilita aktív má pozitívny stúpajúci trend, čo značí nárast vyprodukovaného čistého zisku vzhľadom k hodnote aktív. Rentabilita tržieb je taktiež na takmer konštantnej úrovni.

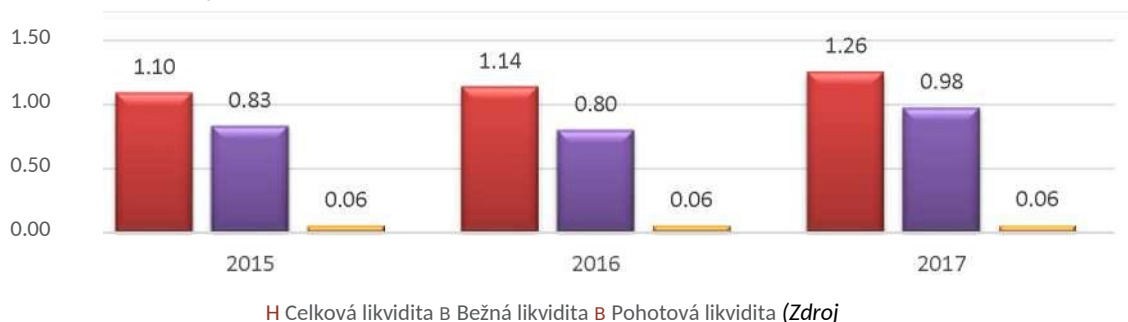
Analýza aktivity (v dňoch):



(Zdroj údajov: Tabuľka Skupina FORLIT zdrojové údaje)

V roku 2015 sa zásoby vrátili do skupiny prijímateľa v podobe tržieb v priemere za 28 dní, v roku 2016 za 42 dní a v roku 2017 táto hodnota stúpla na 43 dní, čo nie je pozitívny trend. Podobný trend pozorujeme aj v prípade pohľadávok. Za posledné účtovné obdobie evidujeme dobu 65 dní od vystavenia faktúry po zinkasovanie peňažných prostriedkov, čo je viac ako v roku 2015 aj 2016. Doba uhradenia faktúry od jej prijatia bola v roku 2016 v priemere 156 dní, v roku 2017 táto doba skrátila na 143 dní. Doba zinkasovania (obratu pohľadavok) je kratšia ako doba úhrady (obratu záväzkov), čo je pozitívny výsledok pre skupinu prijímateľa.

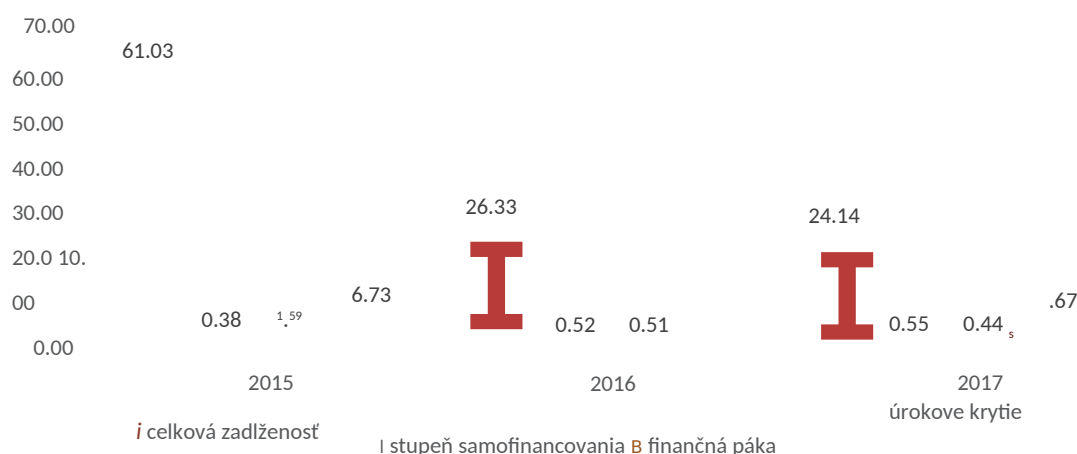
Ukazovatele likvidity:



údajov: Tabuľka Skupina FORLIT zdrojové údaje)

Odporúčané hodnoty pre pohotovú likviditu sú v rozmedzí 0,2 - 0,5, pre bežnú likviditu 1 - 1,5 a pre celkovú likviditu 1,5- 2,5. Presné odporúčané hodnoty môžu byť mierne odlišné v závislosti na predmete činnosti a sektore konkrétneho podniku. Všetky ukazovatele likvidity skupiny sú tesne pod odporúčanými hodnotami, čo znamená, že u neho evidujeme nedostatok potencionálne likvidných prostriedkov, ktoré má k dispozícii na úhradu svojich splatných záväzkov.

Ukazovatele zadlženosti (v %):



(Zdroj údajov: Tabuľka Skupina FORLIT zdrojové údaje)

Využívanie dlhov na financovanie skupiny kleslo v roku 2016 oproti ďalším obdobiam o viac ako polovicu, teda skupina zaznamenáva pokles celkovej zadlženosti. Pozitívny je aj mierne rastúci trend koeficientu samofinancovania. Finančná páka spoločníka vykazuje klesajúci trend a teda stále menšiu časť aktív skupiny tvorí vlastný kapitál. Úrokové krytie má klesajúcu tendenciu.

3.4. Zhodnotenie skupiny prijímateľa podľa indexu IN05 a zlatého bilančného pravidla

Index IN05 na základe výslednej hodnoty delí firmy do troch kategórií. Hranice indexu IN05 sú pre firmy nastavené nasledovne: *

- **IN05 € (-~; 0,90>** s 97 % pravdepodobnosťou smerujú k bankrotu a s 76 % pravdepodobnosťou nebudú vytvárať zisk,

IN05 € (0,9; 1,6) s 50 % pravdepodobnosťou hrozí bankrot a so 70 % pravdepodobnosťou budú tvoriť hodnotu,

- IN05 € (1,6; ~ > s 92 % pravdepodobnosťou bankrot nenastane a s 95 % pravdepodobnosťou budú vytvárať hodnotu.

$$IN05 = 0,13 \times \text{aktíva cudzie zdroje} + 0,04 \times \text{zisk nákladové úroky} + 3,97 \times \text{zisk aktíva} + 0,21 \times P + 0,09 \times \text{aktíva} + \text{obežné aktíva krátkodobý cudzí kapitál}$$

Vývoj indexu IN05 u skupiny prijímateľa za posledné tri účtovné obdobia:



(Zdroj údajov: Tabuľka FORLIT a.s. zdrojové údaje)

Z vyššie uvedeného grafu môžeme konštatovať, že hodnota indexu IN05 u skupiny prijímateľa je v rokoch 2015 v rozmedzí IN05 € (0,90 ; 1,6), čiže skupine prijímateľa s 50 % pravdepodobnosťou hrozí bankrot a so 70 % pravdepodobnosťou bude tvoriť hodnotu. Celkovo má index IN05 pozitívny, rastúci charakter.

(* Zdroj údajov: <http://Dodnikovaanalvza.sk/financna-analvza/analvza-ex-ante/index-in05/>)

Zlaté bilančné pravidlo

$$NM < VI + DZ \Rightarrow OA > KZ$$

$$NM - (VI + DZ) < 0$$

- žiadúci stav
- podnik je **prekapitalizovaný**
- dlhodobé zdroje sú použité na „dofinancovanie“ obežných aktív

$$NM > VI + DZ \Rightarrow OA < KZ$$

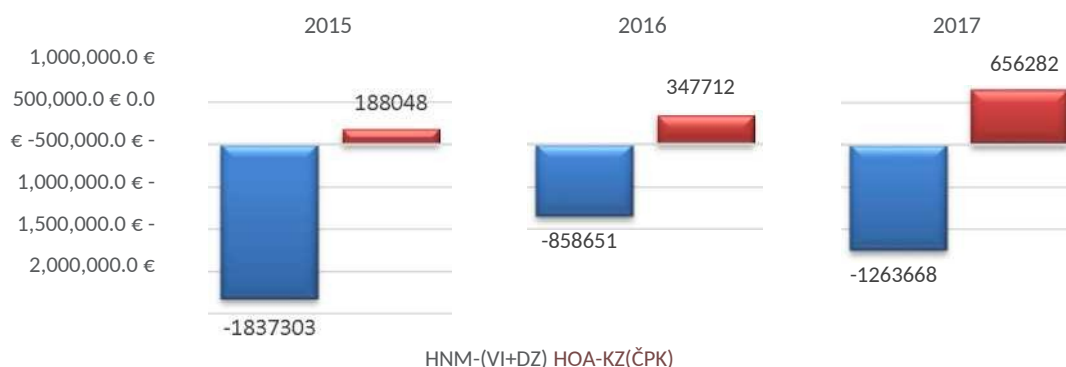
$$NM - (VI + DZ) > 0$$

-A

- nežiadúci stav
- podnik je **podkapitalizovaný**
- ...

- porušenie zlatého pravidla financovania

(*NM: neobežný majetok, I: vlastné imanie, DZ: dlhodobé záväzky, OA: obežné aktíva, KZ: krátkodobé záväzky, ČPK: čistý prevádzkový kapitál)



(*NM: neobežný majetok, VI: vlastné imanie, DZ: dlhodobé záväzky, OA: obežné aktíva, KZ: krátkodobé záväzky, ČPK: čistý prevádzkový kapitál)

(*Zdroj údajov: Skupina FORLIT zdrojové údaje,

<https://www.anafin.sk/33/zlate-bilancne-pravidlo-uniqueiduchxzASYZNbZPk5Wr5xNINazKuv8XJi1DDuLZX7UDBY/>.

<http://Dodnikovaanaliza.sk/financna-analyza/zlate-bilancne-Pravidlo/>)

Z vyššie uvedeného grafu možno konštatovať, že skupina je prekapitalizovaná, zdroje krytia má vyššie ako majetok a má rastúci čistý prevádzkový kapitál, čo je garancia návratnosti krátkodobých záväzkov.

3.5. Analýza spoločníka prijímateľa s najväčším podielom na základnom imaní prijímateľa

- Základné imanie spoločnosti: 205 000 EUR Rozsah splatenia: 205 000 EUR

Meno	Vklad do základného imania/vlastníctvo akcií	Funkcia
FORLIT, a.s.	51 %	Materská spoločnosť
Europak s.r.o.	49 %	Materská spoločnosť
Peter Vrabec		Konateľ
Ing. xxxxx Juraščík, PhD		Konateľ

(*Zdroj údajov: IZ_i žiadosť)

3.6. Analýza majetkovej a finančnej štruktúry spoločníka prijímateľa

Horizontálna analýza

Horizontálna analýza tržieb a zisku u spoločníka prijímateľa zobrazuje nárast Výnosov z hospodárskej činnosti, Tržieb z predaja vlastných výrobkov počas sledovaných období. Pridaná hodnota opisuje rozdiel medzi výrobou a výrobnou spotrebou, v tomto prípade si drží vysoké hodnoty. Všetky hodnoty analýzy spoločníka sa pohybujú v kladných a rastúcich číslach.

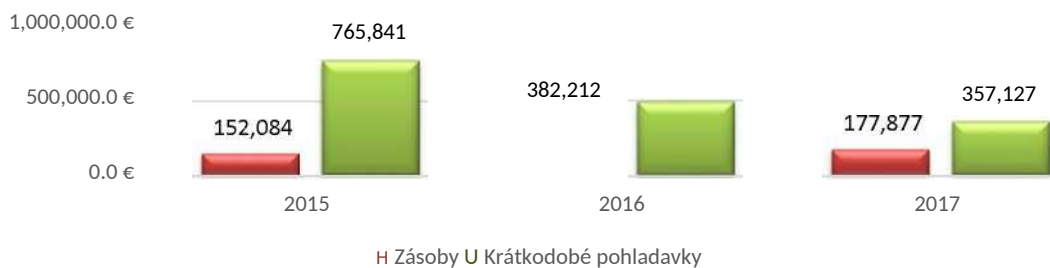
Vývoj tržieb a zisku za posledné tri účtovné obdobia (horizontálna analýza ziskov a strát (tržby z predaja tovaru, tržby z predaja vlastných výrobkov a služieb, pridaná hodnota, výsledok hospodárenia (ďalej len „VH“ z hospodárskej činnosti, VH z bežnej činnosti po zdanení, VH za účtovné obdobie po zdanení)) v EUR:

	2015	2016	2017	2015	2016	2017
Výnosy z hospodárskej činnosti spolu	4 304 578	5 198 500	5 158 031			
Tržby z predaja tovaru	47 074	56 480	225 574			
Tržby z predaja vlastných výrobkov	3 342 187	4 002 794	4 502 543			
Tržby z predaja služieb	225 227	164 825	101 450			
Náklady na hospodársku činnosť spolu	3 942 209	4 840 425	4 712 912			
Spotreba materiálu	1 477 813	1 796 183	1 915 658			
Služby	844 446	759 532	941 883			
Osobné náklady	665 013	805 756	847 514			
Pridaná hodnota	1 213 014	1 609 527	1 752 204			
VH za účtovné obdobie pred zdanením	266 798	285 937	372 020			
VH za účtovné obdobie po zdanení	217 071	240 719	284 209			

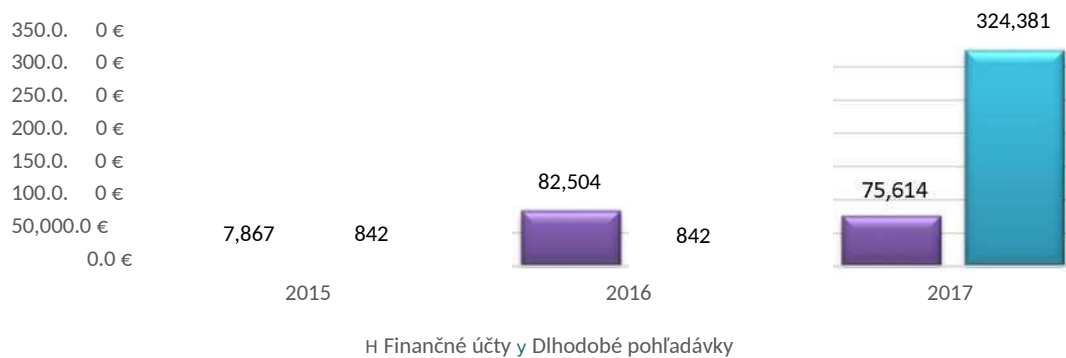
(Zdroj údajov: Tabuľka FORLIT a.s. zdrojové údaje)

Vertikálna analýza

Aktívna časť účtovníčky obehých aktív:



(Zdroj údajov: Tabuľka FORLIT a.s. zdrojové údaje)

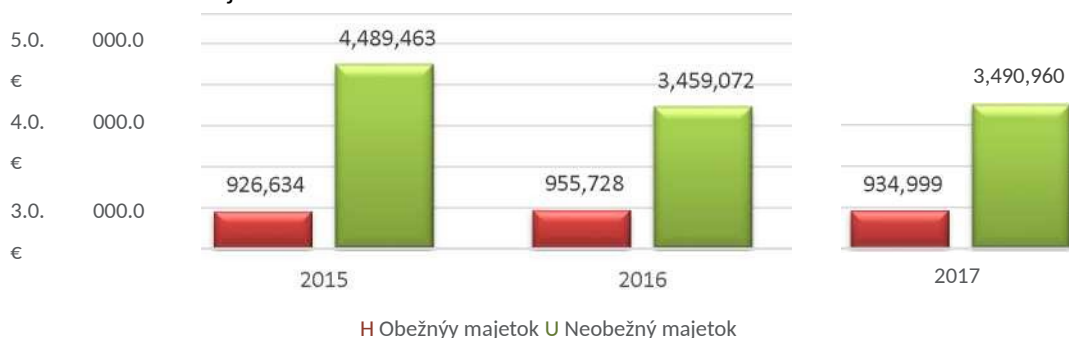


(Zdroj údajov: Tabuľka FORLIT a.s. zdrojové údaje)

Pohľadávky bývajú zvyčajne splatné do jedného roka, čo je aj prípad spoločníka prijímateľa, kde dlhodobé pohľadávky so splatnosťou dlhšou ako jeden rok tvoria v porovnaní s krátkodobými pohľadávkami veľmi malú časť v rokoch 2015 a 2016. V roku 2017 je hodnota dlhodobých pohľadávok vyššia, čo môže byť spôsobené plánovaným investovaním.

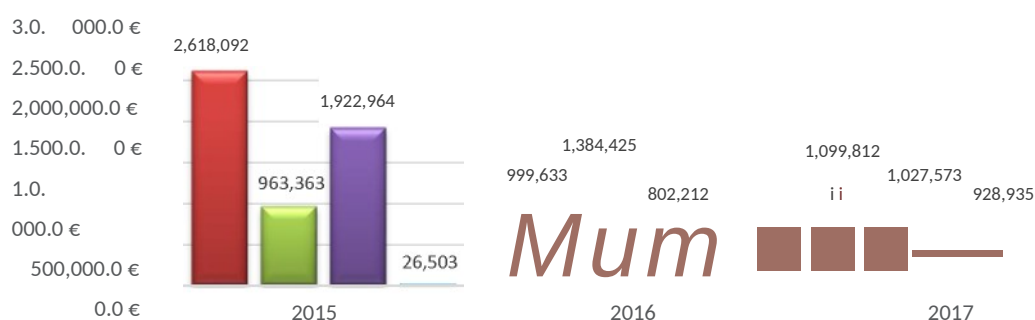
Finančné účty - najlikvidnejšie aktíva - sa v rokoch 2016 a 2017 vyšplhali na vyššie hodnoty oproti roku 2015, kedy podnik na účtoch držal iba 7867 EUR.

Aktíva - štruktúra majetku:



(Zdroj údajov: Tabuľka FORLIT a.s. zdrojové údaje)

Pasíva - štruktúra záväzkov:



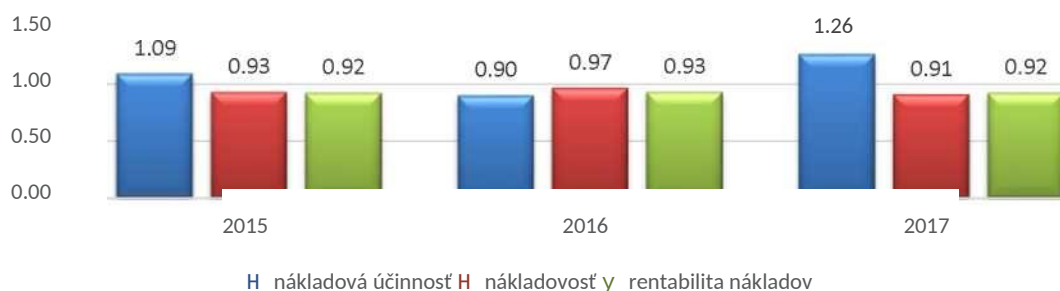
(Zdroj údajov: Tabuľka FORLIT a.s. zdrojové údaje)

Pri štruktúre záväzkov pozorujeme najväčšiu časť tvorenú dlhodobými záväzkami, ktoré majú najvyššiu hodnotu v roku 2015 a následne v roku 2016 klesnú na viac ako polovicu a v roku 2017 mierne vzrastú. Nasledujú bankové úvery, ktoré majú za posledné tri účtovné obdobia rovnakú tendenciu ako dlhodobé záväzky. Kolísavú tendenciu vykazujú aj krátkodobé záväzky a rezervy sa pohybujú na takmer konštantnej úrovni.

3.7. Analýza štruktúry výnosov a nákladov spoločníka prijímateľa



Ťažiskom tvorby výnosov podniku boli tržby z predaja vlastných výrobkov, v roku 2017 tvoria viac ako 92 % z celkových tržieb. Všetky položky tržieb v sledovanom období (2015, 2016, 2017) majú rastúci trend. Tento vývoj bol zabezpečený najmä rastom tržieb. Výnosy rastú v roku 2016 a mierne klesajú v roku 2017. Výnosy z finančnej činnosti majú tiež rastúci trend, ale ich hodnoty sú v porovnaní s výnosmi z hospodárskej činnosti zanedbateľné a počas celého sledovaného obdobia netvoria ani 1 % z výnosov.

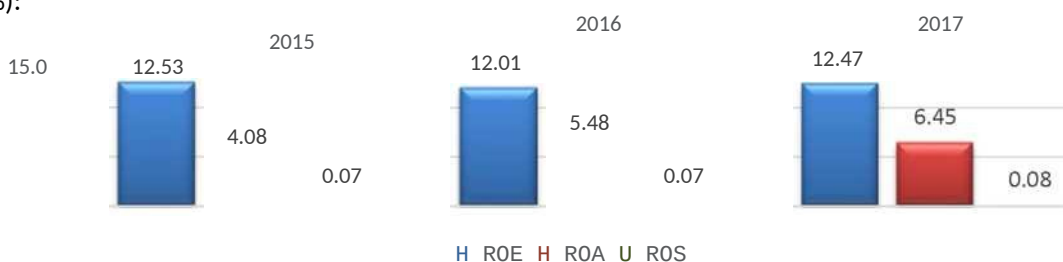


(Zdroj údajov: Tabuľka FORLIT a.s. zdrojové údaje)

Náklady na hospodársku činnosť sú rovnaké ako výnosy z hospodárskej činnosti. Pozitívny, klesajúci, vývoj hodnôt nákladov preukazuje ukazovateľ rentability nákladov, čo svedčí o efektívnosti podniku (Čím je hodnota ukazovateľa rentability nákladov nižšia, tým je podnik efektívnejší, pretože 1 EUR tržieb dokázal vytvoriť s nižšími nákladmi.). Nákladová účinnosť podniku prijímateľa dosahuje kladné hodnoty, čo preukazuje že tržby prevyšujú náklady. Podľa ukazovateľa nákladovosti možno konštatovať že celková efektívnosť firmy je zabezpečená.

3.8. Analýza finančných pomerových ukazovateľov

Ukazovatele rentability (v %):



(ROE: rentabilita vlastného imania, ROA: rentabilita aktív, ROS: rentabilita tržieb)

(Zdroj údajov: Tabuľka FORLIT a.s. zdrojové údaje)

Rentabilita vlastného imania má za sledované obdobie pomerne konštantný trend, čo hovorí o takmer rovnakej úrovni zisku vzhľadom k hodnote vlastného imania. Rentabilita aktív má pozitívny stúpajúci trend, čo značí nárast vyprodukovaného čistého zisku vzhľadom k hodnote aktív. Rentabilita tržieb je taktiež na takmer konštantnej úrovni.

Analýza aktivity (v dňoch):



(Zdroj údajov: Tabuľka FORLIT a.s. zdrojové údaje)

V prípade ukazovateľov aktivity, je ideálna ich minimalizácia, teda minimalizovanie doby obratu. V roku 2015 sa zásoby vrátili do podniku spoločníka prijímateľa v podobe tržieb v priemere za 15 dní, v roku 2016 za 22 dní a v roku 2017 táto hodnota klesla na 20 dní. Ideálny, klesajúci trend pozorujeme aj v prípade pohľadávok. Za posledné účtovné obdobie evidujeme dobu 30 dní od vystavenia faktúry po zinkasovanie peňažných prostriedkov, čo je o viac ako 10 dní menej ako v roku 2015. Doba uhradenia faktúry od jej prijatia bola v roku 2016 v priemere 117 dní, čo v roku 2017 kleslo na 76 dní. Doba zinkasovania (obratu pohľadávok) je kratšia ako doba úhrady (obratu záväzkov), čo je pozitívny výsledok pre spoločnosť, prijímateľa.

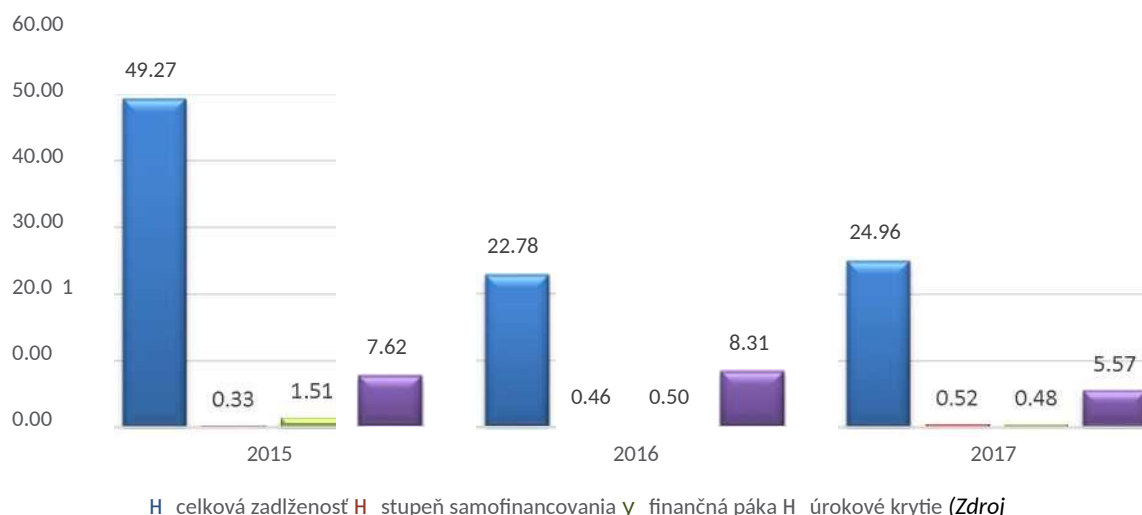
Ukazovatele likvidity:



údajov: Tabuľka FORLIT a.s. zdrojové údaje)

Odporúčané hodnoty pre pohotovú likviditu sú v rozmedzí 0,2 - 0,5, pre bežnú likviditu 1 - 1,5 a pre celkovú likviditu 1,5- 2,5. Presné odporúčané hodnoty môžu byť mierne odlišné v závislosti na predmete činnosti a sektore konkrétného podniku. V prípade spoločníka prijímateľa sú všetky ukazovatele likvidity pod odporúčanými hodnotami, čo znamená, že u neho evidujeme nedostatok potencionálne likvidných prostriedkov, ktoré má k dispozícii na úhradu svojich splatných záväzkov.

Ukazovatele zadlženosti (v %):

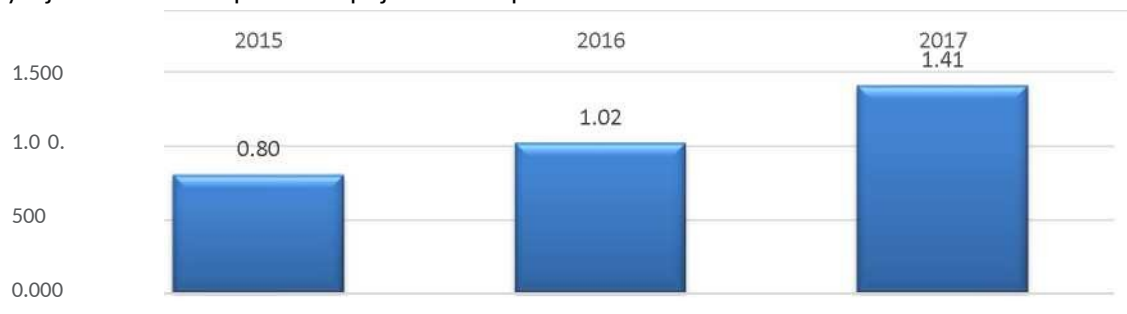


údajov: Tabuľka FORLIT a.s. zdrojové údaje)

U podniku spoločníka prijímateľa v roku 2016 kleslo využívanie dlhov na financovanie podniku oproti ďalším obdobiam o približne polovicu, teda celková zadlženosť spoločníka klesla. Pozitívne vnímame rastúci trend koeficientu samofinancovania, aj keď celkovo je na nízkej úrovni. Finančná páka spoločníka vykazuje klesajúci trend a teda stále menšiu časť jeho aktív spoločníka tvorí vlastný kapitál.

3.9. Zhodnotenie spoločníka prijímateľa podľa indexu IN05 a zlatého bilančného pravidla

Vývoj indexu IN05 u spoločníka prijímateľa za posledné tri účtovné obdobia:

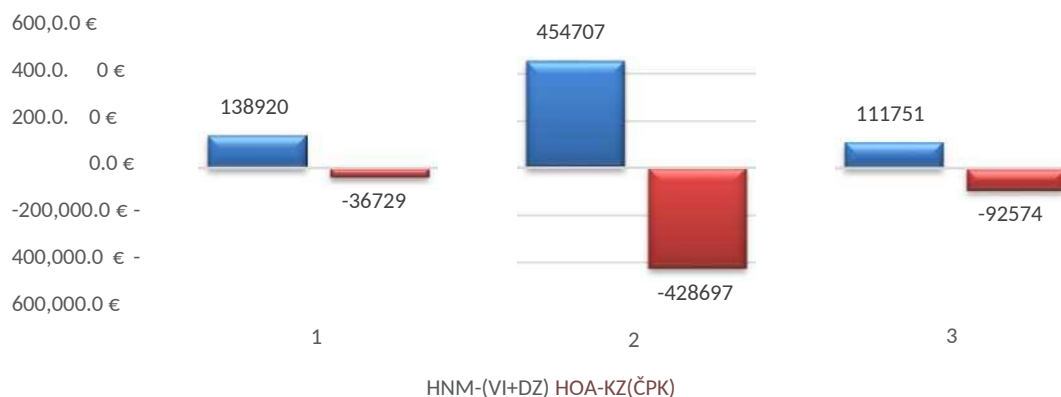


(Zdroj údajov: Tabuľka FORLIT a.s. zdrojové údaje)

Z vyššie uvedeného grafu môžeme konštatovať, že hodnota indexu IN05 u spoločníka prijímateľa je v rokoch 2015 v rozmedzí IN05 € (< 0,90), čiže spoločnosť sa zaraďuje medzi podniky, ktoré s vysokou, 97%, pravdepodobnosťou smerujú k bankrotu a s 76 % pravdepodobnosťou nebudú vytvárať zisk. V roku 2016 sa situácia zlepšila a spoločnosť zaznamenala v indexe IN05 nárast na hodnotu 1,02 a v roku 2017 na 1,41, čím sa šanca spoločníka zbankrotovať zmenšila na 50% zaradila medzi podniky, ktoré s 70 % pravdepodobnosťou budú vytvárať hodnotu.

(*Zdroj údajov: <http://Dodnikovaanalvza.sk/financna-analvza/analvza-ex-ante/index-in05/>)

Zlaté bilančné pravidlo



(*NM: neobežný majetok, VI: vlastné imanie, DZ: dlhodobé záväzky, OA: obežné aktíva, KZ: krátkodobé záväzky, ČPK: čistý prevádzkový kapitál)

(*Zdroj údajov: FORLIT a.s. zdrojové údaje,

<https://www.anafn.sk/33/zlate-bilancne-pravidlo-uniqueiduchxzASYZNbZPk5Wr5xNINazKuv8XJi1DDulZX7UDBY/>.

<http://podnikovaaanalvza.sk/financna-analvza/zlate-bilancne-pravidlo/>)

Z vyššie uvedeného grafu možno konštatovať, že podnik spoločníka prijímateľa je podkapitalizovaný, čo je nežiaduci stav, ktorý ohrozuje stabilitu podniku. Krátkodobé zdroje sú používané na krytie dlhodobého majetku.

3.10. Záver kapitoly

Na základe zhodnotenia finančnej výkonnosti spoločníka prijímateľa a jeho skupiny, je možné zhrnúť, že finančné ukazovatele podniku tvoria priaznivú finančnú situáciu a teda nepredpokladajú sa riziká, ktoré by mohli mať negatívny vplyv na realizáciu investičného zámeru.

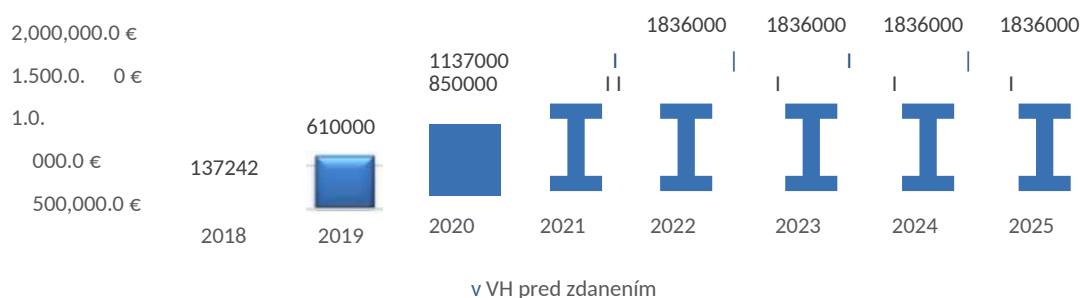
1. Analýza predpokladu prijímateľa splniť podmienky na poskytnutie investičnej pomoci Prijímateľ spĺňa zákonné podmienky definované v § 4 ods. 3 písm. a) až i) zákona o investičnej pomoci a môže byť prijímateľom investičnej pomoci, (na základe čestného prehlásenia, ktoré je súčasťou žiadosti). Žiadosť podala osoba, ktorá môže byť prijímateľom.

Prijímateľ spĺňa zákonné podmienky na poskytnutie investičnej* pomoci definované v § 7 až 9 zákona o investičnej pomoci.

Na základe splnených podmienok je možné zhodnotiť, že prijímateľ spĺňa podmienky na poskytnutie investičnej pomoci.

5. Analýza predpokladu naplnenia parametrov IZ

Vývoj hospodárskeho výsledku pred a po zdanení v prípade poskytnutej investičnej pomoci:



(*VH: výsledok hospodárenia)

(*Zdroj údajov: žiadosť)

Predpokladané ročné príjmy z predaja po začatí výroby:



(*Zdroj údajov: IZ)

5.1. Zhodnotenie finančného krytia IZ

Nasledujúca tabuľka vyjadruje plánované financovanie IZ (v EUR):

Obdobie	2018	2019	2020	2021	2022	2023	Celkom	Podiel %
I. Základné kapitálové vklady	0	200 000	0	0	0	0	200 000	1,3
I. HV po zdanení	100 000	475 750	562 994	472 024	0	0	1 610 768	10,56
II. Ostatný vlastný kapitál	15 142	349 384	870 309	1 096 742	856 627	298 522	3 486 726	22,87
III. Bankové	1 460 000	2 000 000	1 240 000	0	0	0	4 700 000	30,83
IV. Pôžičky v skupine	200 000	810 000	1 290 000	0	0	0	2 300 000	1,5
V. Priama investičná pomoc	0	0	1 447 006	1 497 976	0	0	2 944 982	19,32
SPOLU	1 775 142	3 835 134	5 410 309	3 066 742	856 627	298 522	15 242 476	100

(*Zdroj údajov: IZ)

Na základe ekonomických ukazovateľov, ktoré prijímateľ uvádza v žiadosti na roky 2018-2023 a zároveň pri zhodnotení súčasnej ekonomickej situácie spoločníka a skupiny prijímateľa možno

predpokladať že realizácia investičného zámeru bude produkovať dostatočné zisky už v prvom roku realizácie investičného zámeru. Prijímateľ plánuje financovať investičný zámer základnými kapitálovými vkladmi vo výške 200 000 EUR, hospodárskym výsledkom po zdanení v sume 1 610 768 EUR, ostatným vlastným kapitálom vo výške 3 486 726 EUR, bankovými úvermi 4 700 000 EUR a pôžičkou v skupine v hodnote 2 300 000 EUR, čo možno považovať za dostatočné finančné krytie IZ.

5.2. Zhodnotenie IZ na základe indexu ziskovosti

- **Index ziskovosti (PI Profitability index)** má charakter pomerového ukazovateľa, ide o pomer prínosu investície a počiatočných kapitálových výdajov.

$$PI = \frac{\sum_{t=0}^n \frac{CF_t}{(1+i)^t}}{I}$$

PI > 1 ► Investičný projekt je **prijateľný**. Investícia dosahuje takú úroveň rentability, ktorá zabezpečuje nielen schopnosť splácať úroky, ale aj tvorbu zisku a reálnej hodnoty cash flow zabezpečujúcej reprodukciu prevádzkového cyklu z vlastných zdrojov.

Index ziskovosti u prijímateľa má v prípade poskytnutia investičnej pomoci hodnotu **1,77**.

V bodovom hodnotení v kritériu: Zhodnotenie IZ na základe indexu ziskovosti **získava prijímateľ 1 bod**.

5.3. Zhodnotenie doby návratnosti investície

Doba návratnosti (v „základnej“ forme) je definovaná ako čas (počet rokov), za ktorý peňažné príjmy z investície vyrovnajú počiatočný kapitálový výdaj na investíciu.

Diskontovaná doba návratnosti na rozdiel od „základnej“ doby návratnosti je založená na diskontovanom peňažnom toku.

Doba návratnosti investície u prijímateľa v prípade poskytnutia investičnej pomoci je **4** , **diskontovaná**

doba návratnosti je 3,99 (v roku 2022). V oboch prípadoch je hodnota predmetného ukazovateľa kratšia ako doba udržania investície a pracovných miest.¹

Doba udržania investície:

Prijímateľ je povinný zachovať investíciu počas čerpania investičnej pomoci alebo uplatňovania investičnej pomoci t. j. **do roku 2027** (§ 22 Povinnosti prijímateľa, ods. 6 Zákona o investičnej pomoci),

¹ **Zákon o investičnej pomoci § 22 Povinnosti prijímateľa, ods. 6**

Obstaraný dlhodobý hmotný majetok a dlhodobý nehmotný majetok, na ktorý bola poskytnutá investičná pomoc, umiestnený v hlavnom mieste realizácie investičného zámeru a v doplnkovom mieste realizácie investičného zámeru, je prijímateľ povinný zachovať vo výške a v štruktúre podľa odseku 4, počas čerpania investičnej pomoci alebo uplatňovania investičnej pomoci, najmenej však počas piatich rokov od ukončenia prác na investičnom zámere, ak ide o veľký podnik, a počas troch rokov od ukončenia prác na investičnom zámere, ak ide o mikropodnik, malý podnik alebo stredný podnik.

Zákon o investičnej pomoci § 22 Povinnosti prijímateľa, ods. 10

Prijímateľ je povinný udržať každé vytvorené nové pracovné miesto najmenej päť rokov odo dňa jeho prvého vytvorenia, ak ide o veľký podnik, a najmenej tri roky, ak ide o mikropodnik, malý podnik alebo stredný podnik. Doba, počas ktorej je prijímateľ povinný udržať vytvorené nové pracovné miesto, plyní pri každom pracovnom mieste individuálne.

Prijímateľ je povinný zachovať investíciu počas troch rokov od ukončenia prác na investičnom zámere t. j. do roku 2024 (§ 22 Povinnosti prijímateľa, ods. 6 Zákona o investičnej pomoci),

Prijímateľ je povinný udržať každé vytvorené nové pracovné miesto odo dňa jeho prvého vytvorenia najmenej tri roky t. j. do roku 2024 (§ 22 Povinnosti prijímateľa, ods. 10 Zákona o investičnej pomoci).

Doba udržania investície je teda do roku 2027.

V bodovom hodnotení v kritériu: Zhodnotenie doby návratnosti investície **získava prijímateľ 1 bod.**

5.4. Záver kapitoly

Index ziskovosti u žiadateľa má v prípade poskytnutia investičnej pomoci hodnotu **1,77**.

V bodovom hodnotení v kritériu: Zhodnotenie IZ na základe indexu ziskovosti **získava prijímateľ 1 bod.**

Doba návratnosti investície u prijímateľa v prípade poskytnutia investičnej pomoci má hodnotu **4**, **diskontovaná doba návratnosti** má hodnotu **3,99**. V oboch prípadoch je hodnota predmetného ukazovateľa kratšia ako doba udržania investície a pracovných miest.

V bodovom hodnotení v kritériu: Zhodnotenie doby návratnosti investície **získava prijímateľ 1 bod.**

6. Analýza vplyvu investičného zámeru na verejné financie

6.1. Odhad príjmov verejnej správy

Obdobie	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Počet nových zamestnancov	7	26	25	42	0	0	0	0	0	0	0
Kumulatívny počet nových zamestnancov	7	33	58	100	100	100	100	100	100	100	100
Cena práce za 1 zamestnanca	1 297,92	1 324,96	1 419,59	1 473,67	1 473,67	1 473,67	1 473,67	1 473,67	1 473,67	1 473,67	1 473,67
Cena práce za 1 zamestnanca_diskontovaná	1 297,92	1 311,86	1 391,66	1 430,40	1 416,26	1 402,26	1 388,40	1 374,67	1 361,08	1 347,63	1 334,31
Celkové ročné odvody zamestnávateľa za nových zamestnancov spolu	38 376,90	184 688,82	347 788,19	622 478,21	622 478,21	622 478,21	622 478,21	622 478,21	622 478,21	622 478,21	622 478,21
Celkové ročné odvody zamestnávateľa za nových zamestnancov spolu_diskontované	38 376,90	182 863,12	340 946,19	604 199,93	598 227,23	592 313,57	586 458,37	580 661,05	574 921,04	569 237,77	563 610,68
Hrubá mesačná mzda 1 zamestnanca	960,00	980,00	1 050,00	1 090,00	1 090,00	1 090,00	1 090,00	1 090,00	1 090,00	1 090,00	1 090,00
Hrubá mesačná mzda 1 zamestnanca_diskontovaná	960,00	970,31	1 029,34	1 057,99	1 047,53	1 037,18	1 026,93	1 016,78	1 006,72	996,77	986,92
Celkové ročné odvody nových zamestnancov spolu	10 805,76	52 002,72	97 927,20	175 272,00	175 272,00	175 272,00	175 272,00	175 272,00	175 272,00	175 272,00	175 272,00
Celkové ročné odvody nových zamestnancov spolu_diskontované	10 805,76	51 488,66	96 000,69	170 125,36	168 443,62	166 778,50	165 129,85	163 497,49	161 881,27	160 281,02	158 696,59
Priemerná mesačná daň z príjmu 1 zamestnanca	95,61	98,90	110,42	117,00	117,00	117,00	117,00	117,00	117,00	117,00	117,00
Priemerná mesačná daň z príjmu 1 zamestnanca_diskontovaná	95,61	97,92	108,25	113,56	112,44	111,33	110,23	109,14	108,06	106,99	105,94
Priemerná ročná daň z príjmov za všetkých zamestnancov v danom roku	8 031,24	39 164,40	76 852,32	140 400,00	140 400,00	140 400,00	140 400,00	140 400,00	140 400,00	140 400,00	140 400,00
Priemerná ročná daň z príjmov za všetkých zamestnancov v danom roku_diskontovaná	8 031,24	38 777,25	75 340,41	136 277,33	134 930,19	133 596,36	132 275,72	130 968,14	129 673,48	128 391,62	127 122,43
Daň z nehnuteľností - sadzba dane na rok na m ²	2,65	2,65	2,65	2,65	2,65	2,65	2,65	2,65	2,65	2,65	2,65
Daň z nehnuteľností - výmera nehnuteľnosti v m ²	2 500,00	2 500,00	2 500,00	2 500,00	2 500,00	2 500,00	2 500,00	2 500,00	2 500,00	2 500,00	2 500,00
celková DžN	6 625,00	6 625,00	6 625,00	6 625,00	6 625,00	6 625,00	6 625,00	6 625,00	6 625,00	6 625,00	6 625,00
celková DžN_diskontovaná		6 559,51	6 494,67	6 430,47	6 366,90	6 303,96	6 241,64	6 179,94	6 118,85	6 058,37	5 998,48
Daň z príjmov PO z rozšírenej časti podniku	316 000,00	486 000,00	544 000,00	553 000,00	576 000,00	627 000,00	648 000,00	679 000,00	679 000,00	679 000,00	679 000,00
Daň z príjmov PO z rozšírenej časti podniku_diskontovaná	316 000,00	481 195,74	533 297,95	536 761,86	553 559,75	596 616,24	610 503,34	633 385,79	627 124,58	620 925,26	614 787,23
Čistý prínos pre verejné financie	379 838,90	768 480,94	1 073 192,71	1 497 775,21	1 520 775,21	1 571 775,21	1 592 775,21	1 623 775,21	1 623 775,21	1 623 775,21	1 623 775,21
Kumulatívny prínos pre verejné financie	379 838,90	1 148 319,84	2 221 512,56	3 719 287,76	5 240 062,97	6 811 838,18	8 404 613,39	10 028 388,60	11 652 163,80	13 275 939,01	14 899 714,22
Čistý prínos pre verejné financie_diskontovaný	373 213,90	760 884,28	1 052 079,91	1 453 794,95	1 461 527,69	1 495 608,64	1 500 608,92	1 514 692,41	1 499 719,21	1 484 894,03	1 470 215,40
Kumulatívny prínos pre verejné financie_diskontovaný	373 213,90	1 134 098,17	2 186 178,08	3 639 973,04	5 101 500,73	6 597 109,37	8 097 718,29	9 612 410,70	11 112 129,91	12 597 023,95	14 067 239,35
NavrhovanáIP	12 597 023,95										

(*Zdroj údajov: žiadosť)

IZ prijímateľa spadá do kategórie IZ s oprávnenými nákladmi do 50 mil. EUR v ostatných oblastiach. Na základe vyššie uvedeného maximálna výška investičnej pomoci pre tento IZ predstavuje sumu rovnakú, ako sú predpokladané príjmy štátneho rozpočtu odvodené prijímateľom v priamej súvislosti s investičným zámerom počas doby udržania investície¹. (Metodický pokyn č. 2/2018 MH SR z 29. júna 2018, čl. 9, ods. 2).
Odporúčaná maximálna výška investičnej pomoci pre tento IZ je 12 597 023,95 EUR.

6.2. Zhrnutie výdavkov verejnej správy vo forme investičnej pomoci požadovanej na IZ

Diskontované hodnoty investičnej pomoci (v EUR):

Rok	Obdobie	Príspevok na PM	Dotácia na IM	Daňová úľava	Pomoc celkom	Diskontovaná hodnota pomoci
2018	1		0,00	0,00	0,00	0,00
2019	2		0,00	0	0	0,00
2020	3	60 376,00	1 386 630,00	23 728,00	1 470 734,00	1 433 006,20
2021	4	144 148,00	1 353 828,00	67 291,00	1 565 267,00	1 511 960,15
2022	5	181 651,00	588 042,00	113 537,00	883 230,00	845 792,26
2023	6	141 882,00	0	190 340,00	332 222,00	315 396,06
2024	7	49 443,00	0,00	192 780,00	242 223,00	227 971,85
2025	8	0,00	0,00	192 780,00	192 780,00	179 872,93
2026	9	0,00	0,00	192 780,00	192 780,00	178 321,53
2027	10	0,00	0,00	142 764,00	142 764,00	130 917,74
Nomin. hodnota		577 500,00	3 328 500,00	1 116 000,00	5 022 000,00	
Diskont. hodnota		553 247,58	3 221 898,09	1 048 093,07		4 823 238,74

(*Zdroj údajov: žiadosť)

6.3. Záver kapitoly

Ekonomický model výpočtu vplyvu na verejné financie odráža súčasný stav, teda dnes známych kvalifikačných dopadov na verejné financie. Realizácia IZ bude mať pozitívny vplyv na príjmy štátu formou daní, pričom kumulatívne príjmy vyplývajúce z realizácie IZ do verejných financií presiahnu poskytnutú investičnú pomoc v roku 2022, teda rok po ukončení IZ, teda v štvrtom roku od začiatku realizácie IZ.

7. Celkové zhodnotenie žiadosti

7.1. Bodové hodnotenie k predpokladu prijímateľa plniť podmienky na poskytnutie investičnej pomoci a k predpokladu naplnenia parametrov IZ

Posúdenie plnenia zákonných podmienok prijímateľom ²⁾	Prijímateľ spĺňa všetky kritéria 1 bod	Prijímateľ nespĺňa aspoň 1 kritérium 0 bodov	1,0
Zhodnotenie predpokladu plnenia podmienok na poskytnutie investičnej pomoci	Investičný zámer spĺňa všetky kritéria 1 bod	Investičný zámer nespĺňa aspoň jedno kritérium 0 bodov	1,0
Zhodnotenie finančného krytia IZ	Investor preukázateľne disponuje zdrojmi, ktoré sú potrebné na krytie investície 1 bod	Investor nedisponuje zdrojmi, ktoré sú potrebné na krytie investície 0 bodov	1,0
Zhodnotenie IZ na základe indexu ziskovosti	1 < PI 1 bod	PI < 1 0,5 bodu	1,0
Zhodnotenie doby návratnosti investície	Doba návratnosti investície je kratšia ako doba udržania investície a pracovných miest 1 bod	Doba návratnosti investície je dlhšia ako doba udržania investície a pracovných miest 0,5 bodu	1,0

²⁾ § 4 zákona o regionálnej investičnej pomoci a o zmene a doplnení niektorých zákonov.

7.2. Hodnotenie vplyvu investičného zámeru na verejné financie počas doby udržateľnosti IZ

Realizácia IZ bude mať pozitívny vplyv na príjmy štátu formou daní. Čistý prínos pre verejné financie je zabezpečený každým rokom v sumách od približne 370 000 EUR do 1 500 000 EUR. Prijímateľ je povinný zachovať investíciu počas čerpania investičnej pomoci alebo uplatňovania investičnej pomoci t. j. **do roku 2027** (§ 22 Povinnosti prijímateľa, ods. 6 Zákona o investičnej pomoci). V roku 2027 dosiahnu príjmy pre verejné financie v kumulatívnom vyjadrení 12 597 023,95 EUR, čo bude hodnota, ktorá viacnásobne presahuje poskytnutú investičnú pomoc.

8. Výrok odborného posudku

Na základe analýzy údajov v predložennom investičnom zámere, je možné vyvodiť nasledujúce odporúčanie:

8.1. Predpoklad prijímateľa plniť podmienky na poskytnutie investičnej pomoci a predpoklad naplnenia parametrov IZ

Prijímateľ spĺňa zákonné podmienky definované v § 4 ods. 3 písm. a) až i) zákona o investičnej pomoci a môže byť prijímateľom investičnej pomoci..

Prijímateľ spĺňa zákonné podmienky na poskytnutie investičnej pomoci definované v § 7 až 9 ods. 3 zákona o investičnej pomoci.

Prijímateľ má predpoklad splniť podmienky na poskytnutie investičnej pomoci v zmysle zákona o investičnej pomoci a o zmene a doplnení niektorých zákonov v znení neskorších predpisov a má predpoklad naplniť parametre investičného zámeru.

8.2. Odporúčenie maximálnej výšky investičnej pomoci

Oblasť nie je prioritnou oblasťou v zmysle § 4 nariadenia vlády SR č. 195/2018.

Maximálna hranica intenzity pomoci na východnom Slovensku (v zmysle prílohy č. 6 k nariadeniu vlády SR č. 195/2018 Z. z. § 8, ods. 1 a 2) je pre kategóriu MSP (Čl. 2 ods. 2 prílohy I nariadenie Komisie (EÚ) č. 651/2014 zo 14. júna 2014 o vyhlásení určitých kategórií za zlučiteľné s vnútorným trhom podľa článkov 107 a 108 zmluvy) v ostatných oblastiach vo výške 45 % z celkovej výšky oprávnených nákladov IZ.

Na základe tejto zákonnej podmienky je pre tento IZ maximálna výška pomoci: **4 899 800 EUR.**

IZ prijímateľa spadá do kategórie **IZ s oprávnenými nákladmi do 100 mil. EUR v ostatných oblastiach.**

Prijímateľ žiada celkovú pomoc v nominálnej výške 5 022 000 EUR, čo je v diskontovanej hodnote 4 823 238,74 EUR, čím spĺňa obe vyššie uvedené podmienky pre maximálnu výšku pomoci.

8.3. Záver kapitoly

V čase spracovania odborného posudku neboli identifikované negatívne vplyvy, ktoré by ovplyvnili realizáciu investičného zámeru.

Odporúčame maximálnu výšku pomoci, ktorú prijímateľ žiada, teda celkovú pomoc v nominálnej výške 5 022 000 EUR, čo je v diskontovanej hodnote 4 823 238,74 EUR.