

POSTUP EKONOMICKÉHO HODNOCENÍ PROJEKTU

1) EKONOMICKÉ HODNOCENÍ PLÁNU PODNIKU

- vyplní se tabulky (Rozvaha, Výkaz zisků a ztrát a CF – str. 2,3,4,5) na pět let do budoucna dle přiložených vysvětlivek (str. 6,7). Možno využít ukázkový příklad (list *Výkazy-5let*).

2) EKONOMICKÉ HODNOCENÍ INVESTICE

- postup k zjištění potřebných údajů – NPV (ČSH), ERR, FRR a DN je uveden na str. 8-22. Rovněž možno využít ukázkový příklad (list *CF-5období / 10období*).

Rozvaha s plánem jednotlivých položek na pět let do budoucna (v tis. Kč)

řádek rozvahy	položka	Výchozí stav*	20..	20..	20..	20..	20..
		období 0	období 1	období 2	období 3	období 4	období 5
1	AKTIVA CELKEM (ř. 2 + ř. 9)						
2	Stálá aktiva (ř. 3 + 4 + 8)						
3	Dlouhodobý nehmotný majetek						
4	Dlouhodobý hmotný majetek						
5	z toho: Budovy, haly a stavby						
6	Samostatné movité věci a soubory movitých věcí						
7	Základní stádo a tažná zvířata						
8	Dlouhodobý finanční majetek						
9	Oběžná aktiva (ř. 10 + 11 + 12 + 13)						
10	Zásoby						
11	Dlouhodobé pohledávky						
12	Krátkodobé pohledávky						
13	Finanční majetek						
14	PASIVA CELKEM (ř. 15 + ř. 21)						
15	Vlastní kapitál (ř. 16 + 17 + 18 + 19 + 20)						
16	Základní kapitál						
17	Kapitálové fondy						
18	Fondy ze zisku						
19	Hospodářský výsledek minulých let						
20	Hospodářský výsledek běžného účetního období						
21	Cizí zdroje (ř. 22 + 23 + 24 + 25)						
22	Rezervy						
23	Dlouhodobé závazky						
24	Krátkodobé závazky						
25	Bankovní úvěry a výpomoci						
26	z toho: Bankovní úvěry dlouhodobé						
27	Běžné bankovní úvěry						

*Výchozí stav - do tohoto sloupce se zapisují hodnoty z účetních výkazů za poslední uzavřený účetní rok v době podání žádosti (reálný stav). Období 1 až období 5 jsou hodnoty predikované.

Výkaz zisků a ztrát s plánem jednotlivých položek na pět let do budoucna (v tis.Kč)

řádek výkazu Z a Z	položka	Výchozí stav*	20..	20..	20..	20..	20..
		období 0	období 1	období 2	období 3	období 4	období 5
28	Tržby za prodej zboží						
29	Náklady vynaložené na prodané zboží						
30	Obchodní marže (ř. 28 - ř. 29)						
31	Výkony						
32	Tržby za prodej vlastních výrobků a služeb						
33	Změna stavu vnitropodnikových zásob vl. výroby						
34	Aktivace						
35	Výkonová spotřeba						
36	Spotřeba materiálu a energie						
37	Služby						
38	Přidaná hodnota (ř. 30 + ř. 31 - ř. 35)						
39	Osobní náklady						
40	Daně a poplatky						
41	Opisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku						
42	Tržby z prodeje dlouhodobého majetku a materiálu						
43	Zůstatková cena prodaného dlouhodobého majetku a materiálu						
44	Změna rezerv, oprav.položek a časového rozlišení						
45	Ostatní provozní výnosy						
46	Ostatní provozní náklady						
47	Provozní hospodářský výsledek [(ř. 38 - 39 - 40 - 41 + 42 -43 -(+/-44) + 45 - 46)]						
48	Výnosové úroky						
49	Nákladové úroky						
50	Ostatní finanční výnosy						
51	Ostatní finanční náklady						
52	HV z finančních operací (ř. 48 - 49 + 50 - 51)						
53	HV za běžnou činnost (ř.47 + 52 - daň z př. běž. činnost)						

54	Mimořádné výnosy					
55	Mimořádné náklady					
56	Mimořádný hospodářský výsledek (ř. 54 - 55 – daň z mimořádné činnosti.)					
57	Hospodářský výsledek za účetní období (ř. 53 + 56)					

*Výchozí stav - do tohoto sloupce se zapisují hodnoty z účetních výkazů za poslední uzavřený účetní rok v době podání žádosti (reálný stav)

Období 1 až období 5 jsou hodnoty predikované.

V predikci je nutno zahrnout i vliv daně z příjmu za běžnou (mimořádnou) činnost - ovlivněn HV za běžnou činnost, HV za účetní období.

Plánovaný cash flow s výhledem na pět let do budoucna (v tis. Kč)

návaznost na řádky rozvahy, výsledek.	položka	řádek CF	20..	20..	20..	20..	20..
			období 1	období 2	období 3	období 4	období 5
			(0,1 rok)	(1,2 rok)	(2,3 rok)	(3,4 rok)	(4,5 rok)
	Počáteční stav peněžních prostředků *(finančního majetku, rozvaha ř.13)	CF 1					
57	Hospodářský výsledek za účetní období	CF 2					
41	Odpisy dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku	CF 3					
minus ř.44	Změna rezerv, časového rozlišení a opravných položek	CF 4					
změna 11, 12	Změna stavu pohledávek	CF 5					
změna 24	Změna stavu krátkodobých závazků	CF 6					
změna 10	Změna stavu zásob	CF 7					
SUMA CF	Peněžní tok z provozní činnosti, suma CF2 až CF7	CF 8					
podrob. evidence	Nákup nového dlouhod. nehm. a hmotného majetku	CF 9					
43	Zůstatková cena prodaného dl. nehm a hm. maj.	CF 10					
podrob. evidence	Nákup dlouhodobého finančního majetku	CF 11					
podrob. evidence	Hodnota prodaného fin. majetku v ceně pořízení	CF 12					
SUMA CF	Peněžní tok z investiční činnosti, suma CF9 až CF12	CF 13					
změna 26	Změna stavu dlouhodobých úvěrů	CF 14					
změna 27	Změna stavu běžných bankovních úvěrů	CF 15					
změna 23	Změna stavu dlouhodobých závazků	CF 16					
změna 15	Změna stavu vlastního kapitálu	CF 17					
podrob. evidence	Výplata dividend a podílu na zisku	CF 18					
SUMA CF	Peněžní tok z finanční činnosti, suma CF14 až CF18	CF 19					
CF8+CF13+CF19	CELKOVÝ PENĚŽNÍ TOK za období	CF 20					
CF 1 + CF 20	Konečný zůstatek peněžních prostředků *(finančního majetku, rozvaha ř. 13)	CF 21					

Pozn.: Výkaz cash flow (plánovaný) navazuje na plánovanou rozvahu a výkaz zisků a ztrát.

Období 1 ve výkazu CF u rozvahových položek je vypočteno ze změn hodnot rozvahy za období 0 a 1, stejný princip je užit i pro výpočet CF v dalších obdobích. Období 1 ve výkazu CF u výsledkových položek je rovno hodnotám z výkazu zisků a ztrát za období 1 (konečnému stavu).

* Finanční majetek v rozvaze (ř.13) je pro zjednodušení jako celek považován za peněžní prostředky

Pro výpočet CF za období 1 je za počáteční stav peněžních prostředků považován stav finančního majetku v rozvaze v období 0 a za konečný zůstatek peněžních prostředků je považován stav finančního majetku v rozvaze v období 1.

Vysvětlivky k vyplňování plánovaného výkazu cash flow – za podnik jako celek

V případě žadatele účtujícího v jednoduchém účetnictví se nevyplňuje období „0“ u Rozvahy a Výkazu zisků a ztrát, následně tedy zůstane prázdný i sloupec období „1“ (0,1 rok) u Plánovaného cash flow.

Výkaz cash flow (plánovaný) navazuje na plánovanou rozvahu a výkaz zisků a ztrát.

Období 1 ve výkazu CF u rozvahových položek je vypočteno ze změn hodnot výkazů za období 0 a 1, stejný princip je užít i pro výpočet CF v dalších obdobích.

Období 1 ve výkazu CF u výsledkových položek je rovno hodnotám z výkazu zisků a ztrát za období 1 (konečnému stavu).

Vysvětlivky k výkazu Cash flow:

Obecné pravidlo pro rozvahové položky:

- a) pokles aktivní položky (pokles majetku) mezi 2 obdobími (např. z období 0 na období 1) vyvolá nárůst cash flow (uvolnění hotovosti). Nárůst aktivní položky (např. nákup majetku) vyvolá pokles cash flow.
- b) nárůst pasivní položky (zdrojů financování) mezi 2 obdobími (např. z období 0 na období 1) vždy vyvolá nárůst cash flow. Pokles pasivní položky vyvolá pokles cash flow.
- c) vyšší počátečního zůstatku peněžních prostředků je možno odvodit od výše finančního majetku (rozvaha, aktiva ř. 13). Peněžní prostředky jsou součástí finančního majetku.

Podrobný postup při tvorbě výkazu cash flow:

- a) Z výkazu zisků a ztrát (řádek 57) přepíšeme hodnotu hospodářského výsledku za účetní období do řádku CF 2. Do sloupce CF (období 1) vypisujeme sloupec z výkazu zisků a ztrát (rovněž období 1), v dalších obdobích postupujeme stejně (např. období 2 CF je rovno období 2 výkazu zisků a ztrát).
- b) Z výkazu zisků a ztrát (řádek 41) přepíšeme hodnotu odpisů dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku do řádku CF 3 (sloupec období 1 CF je roven sloupci období 1 výkazu zisků a ztrát).
- c) Z výkazu zisků a ztrát (řádek 44) přepíšeme hodnotu změny stavu rezerv, opravných položek a časového rozlišení do řádku CF 4. !!!!! Přepis je s opačným znaménkem, nežli je uvedeno ve výkazu zisků a ztrát (sloupec období 1 CF je roven sloupci období 1 výkazu zisků a ztrát).
- d) Z rozvahy vypočítáme změnu stavu pohledávek. Nejdříve vypočítáme změnu stavu dlouhodobých pohledávek (řádek 11 z rozvahy). Změna stavu CF pro období jedna se počítá jako: stav dlouhodobých pohledávek v období 0 minus stav dlouhodobých pohledávek v období 1 (z rozvahy). Neboli stav předcházející minus stav následující. Změna stavu dlouhodobých pohledávek může vyjít se záporným či s kladným znaménkem. Změnu stavu dlouhodobých pohledávek si poznamenejme (nepíšeme přímo do výkazu CF). Dále spočítáme změnu stavu krátkodobých pohledávek (řádek 12 z rozvahy). Postupujeme obdobným způsobem jako u pohledávek dlouhodobých (viz. výše). Změna stavu krátkodobých pohledávek může vyjít se záporným či s kladným znaménkem. Změnu stavu krátkodobých pohledávek si poznamenejme mimo výkazy. Do výkazu CF (řádek CF 5) zaznamenejme SOUČET hodnot: změna stavu krátkodobých pohledávek a změna stavu dlouhodobých pohledávek.
- e) Z rozvahy vypočítáme změnu stavu krátkodobých závazků (operace v pasivech), z řádku č. 24 rozvahy. Změna stavu CF pro období jedna se počítá jako: stav krátkodobých závazků v období 1 minus stav krátkodobých závazků v období 0. Změna stavu krátkodobých závazků může vyjít se záporným či s kladným znaménkem, změnu zaznamenejme do řádku CF 6.
- f) Z rozvahy vypočítáme změnu stavu zásob (operace v aktivech), z řádku č. 10 rozvahy. Změna stavu CF pro období jedna se počítá jako: stav zásob v období 0 minus stav zásob v období 1 (z rozvahy). Neboli stav předcházející minus stav následující. Změna stavu zásob může vyjít se záporným či s kladným znaménkem. Zaznamenejme do řádku č. 7 (CF 7).
- g) CF (Peněžní tok z provozní činnosti) neboli CF 8 vypočítáme jako součet položek CF 2 až CF 7.
- h) Nákup nového dlouhodobého nehmotného a hmotného majetku (neboli CF 9) nákup dlouhodobého finančního majetku (CF 11) je nutno predikovat na základě představy podnikatelského subjektu o nových investičních výdajích v průběhu budoucích let. Do predikce je nutno zahrnout výdaj na investici, pro kterou je žádána dotace a výdaje na ostatní nové investice v průběhu plánovaných let.
- i) Zůstatkovou cenu dl. hmot. a nehmot. majetku nutno převzít z řádku výkazu zisků a ztrát (ř. 43).

- j) Peněžní tok z investiční činnosti (CF 13) je nutno vypočítat jako sumu CF 9 až CF 12.
- k) Změna stavu dlouhodobých úvěrů – návaznost na řádek č. 26 rozvahy (bankovní úvěry dlouhodobé, operace v pasivech). Změna stavu CF pro období jedna se počítá jako: stav bankovních úvěrů dlouhodobých v období 1 minus stav bankovních úvěrů dlouhodobých v období 0. Změna stavu dl. bankovních úvěrů může vyjít se záporným či s kladným znaménkem, změnu zaznamenáme do řádku CF 14.
- l) Změna stavu běžných bankovních úvěrů – návaznost na řádek č. 27 rozvahy (bankovní úvěry běžné, operace v pasivech). Změna stavu CF pro období jedna se počítá jako: stav bankovních úvěrů běžných v období 1 minus stav bankovních úvěrů běžných v období 0. Změna stavu běžných bankovních úvěrů může vyjít se záporným či s kladným znaménkem, změnu zaznamenáme do řádku CF 15.
- m) Z rozvahy vypočítáme změnu stavu dlouhodobých závazků (operace v pasivech), z řádku č. 23 rozvahy. Změna stavu CF pro období jedna se počítá jako: stav dlouhodobých závazků v období 1 minus stav dlouhodobých závazků v období 0. Změna stavu dlouhodobých závazků může vyjít se záporným či s kladným znaménkem, změnu zaznamenáme do řádku CF 16.
- n) Z rozvahy vypočítáme změnu stavu vlastního kapitálu (operace v pasivech), z řádku č. 15 rozvahy. Změna stavu CF pro období jedna se počítá jako: stav vlastního kapitálu v období 1 minus stav vlastního kapitálu v období 0. Změna stavu vlastního kapitálu je uváděna bez HV běžného účetního období (viz. zákon o účetnictví). Změna stavu vlastního kapitálu může vyjít se záporným či s kladným znaménkem, změnu zaznamenáme do řádku CF 17.
- o) Do řádku CF 18 vyplníme předpokládanou výši výplaty dividend nebo podílu na zisku (zachytíme se záporným znaménkem jako odliv hotovosti). Výplata nesmí překročit výši celkového hospodářského výsledku za dané období (při kladném HV). V případě záporného HV nelze výplatu odměn realizovat.
- p) Řádek CF 19 je součtem řádků CF 14 až CF 18.
- q) Celkový peněžní tok za období (CF 20) je vypočítán jako součet CF 8 plus CF 13 a CF 19.
- r) Konečný zůstatek peněžních prostředků (CF 21) je vypočten jako počáteční stav peněžních prostředků (CF 1) plus celkový peněžní tok za období (CF 20).
Konečný zůstatek peněžních prostředků v období 1 (CF 21) přechází do následujícího období 2 jako počáteční stav peněžních prostředků (CF 1), atd....
Stavy peněžních prostředků (CF 1 a CF 21) musí v jednotlivých obdobích korespondovat se stavem finančního majetku v rozvaze (řádek 13). Pro zjednodušení je v tomto případě veškerý finanční majetek z rozvahy považován za vysoce likvidní (peněžní prostředky).

Vstupní (výchozí) tabulka pro výpočet CASH FLOW projektu (investice), na 5 období

Číslo ř.	Položka (číselné položky uvádět v Kč)	Výpočet (odkazy)	Období 0 20..	Období 1 20..	Období 2 20..	Období 3 20..	Období 4 20..	Období 5 20..
1	Investice (náklady investiční, bez DPH, a dotace* (obě položky nutno časově odlišit)							
2	Tržby provozní (cena služby)							
3	Ostatní výnosy provozní							
4	VÝNOSY CELKEM provozní	ř. 2 + ř. 3						
5	Spotřeba materiálu							
6	Spotřeba energie							
7	Náklady na opravy a údržbu							
8	Náklady na služby							
9	Pojištění, popř. silniční daň							
10	Náklady na garážování							
11	Osobní náklady (mzdy+soc.zab.)							
12	Odpisy -z tab. odpisů, položka "O"							
13	Ostatní náklady provozní							
14	Fin.náklad -z tab. fin.nákl., pol. "FN"							
15	NÁKLADY CELKEM provozní	suma ř. 5 až ř. 14						
16	HV provozní, hrubý tj. VÝNOSY provozní – NÁKLADY provozní	ř. 4 - ř. 15						
17	Daňová sazba**	%						
18	Daň z příjmu (absolutní výše)	ř. 16 x ř. 17						
19	HV čistý (po odpočtu daně)	ř. 16 - ř. 18						
20	PROVOZNÍ CASH FLOW 1 = HV čistý + odpisy	ř. 19 + ř. 12						
21	Odhad hodnoty ostatních nefinančních efektů							
22	PROVOZNÍ CASH FLOW 2 = PROVOZNÍ CASH FLOW 1 + ostatní nefinanční efekty	ř. 20 + ř. 21						

*Do prvního řádku se v časovém rozlišení vyplní dvě položky. Na počátku (nulté období) se vypíše celková výše investice, v následujícím období je nutno zaznamenat „příliv“ financí na základě obdržené dotace od platební agentury

** Daňovou sazbu je nutno vyplnit na základě predikce vývoje daňových sazeb v ČR, dle zákona o dani z příjmu. Odlišovat je dále nutné výši daně z příjmu pro právnické a pro fyzické osoby. Vlastní výpočet daně z příjmu je možno uvádět v pomocné tabulce, zvláště pokud jsou zohledňovány daňově připočitatelné a odpočitatelné položky.

Podkladová tabulka pro výpočet ukazatelů ekonomické efektivity investice :**a) podklad pro výpočet doby návratnosti (DN) a čisté současné hodnoty (NPV)**

Celková výše investičního nákladu v Kč, bez DPH, bez dotace, za celou dobu trvání projektu . (Pokud byl investiční náklad vynaložen ve více obdobích, je nutno položky sečíst). Vše je nutno vypsat do období 0, položka se vyplňuje v absolutní hodnotě (kladné znaménko).

Číslo ř.	Položka (číselné položky uvádět v Kč)	Výpočet (odkazy)	Období 0 20..
23	Investice (náklady investiční, bez DPH)	návaznost na řádek č. 1 „výchozí tabulky pro výpočet cash flow investice“ – náklady investiční bez DPH a bez dotace	

Celková výše provozního cash flow 1 a hodnoty dotace (návaznost na výchozí tabulku pro výpočet cash flow investice)

Číslo ř.	Položka v Kč	Výpočet (odkazy)	Období 0 20..	Období 1 20..	Období 2 20..	Období 3 20..	Období 4 20..	Období 5* 20..
24	Hodnota dotace (nediskontováno) přepsáno z výchozí tabulky	návaznost na řádek č. 1 „výchozí tabulky pro výpočet cash flow investice“ – pouze hodnota dotace						
25	PROVOZNÍ CASH FLOW 1 (nediskontováno) přepsáno z výchozí tabulky	návaznost na řádek č. 20 „výchozí tabulky pro výpočet cash flow investice“						
26	PROVOZNÍ CASH FLOW 1 plus dotace (nediskontováno, sečteno)	řádek 24 + řádek 25						

*Výše uvedená tabulka je pro 5 období predikce cash flow z investice (projektu), u projektu na 10 období se pouze navýší počet sloupců. Hodnota dotace je z metodického hlediska považována za mimořádný „příviv hotovosti“ ve fázi provozu investice (navyšuje provozní CASH FLOW 1).

.....%	Diskontní sazba – pro výpočet diskontovaných toků z provozní činnosti, vyjádřená v procentech, zaokrouhlená na 2 desetinná místa (např. 3,00%)
--------	--

Číslo ř.		Výpočet (odkazy)	Období 0 20..	Období 1 20..	Období 2 20..	Období 3 20..	Období 4 20..	Období 5 20..
„D“	DISKONTNÍ FAKTOR	$\frac{1...}{(1+i)^n}$						
27	PROVOZNÍ CASH FLOW 1 plus dotace (diskontováno)	„D“ x řádek č. 26						

DISKONTNÍ FAKTOR – diskontní faktor se počítá podle vzorce : $\frac{1...}{(1+i)^n}$

kde: hodnota i je diskontní sazba (při 3% diskontní sazbě se do vzorce zapisuje položka 0,03)
hodnota n je období (perioda) , v období nula n=0, v období 1 n=1, ...atd.)

Komentář k výpočtu vzorců:

DN doba návratnosti je podílový ukazatel, vycházející z nediskontovaných hodnot investice, který se vypočítá následovně :

DN = IN / prům. CF1 p. (nediskont.)

Kde: IN je celkový vynaložený investiční náklad (součet za všechny roky, etapy) viz. výše řádek č. 23

Prům. CF1 p. (nediskont) je průměrné cash flow provozní (včetně započtené dotace) – nediskontované, návaznost na výše uvedený řádek č. 26

Číslo ř.	Položka (číselné položky uvádět v Kč)	Výpočet (odkazy)	Vypočtená hodnota
28	Průměrné cash flow provozní (plus dotace) – nediskontované	součet všech hodnot v řádku č. 26 / počet těchto hodnot	

Číslo ř.	VZOREC	Výpočet vzorce (odkazy)	Vypočtená hodnota
29	DN doba návratnosti	Řádek č.23 / řádek č. 28	

NPV (čistá současná hodnota) je rozdílový (absolutní) ukazatel, vycházející z diskontovaných hodnot investice, který se vypočítá následovně:

NPV = Efekty z investice (jejich současná hodnota) – IN

Kde: Efekty z investice (jejich současná hodnota) je rovna součtu diskontovaných hodnot v řádku č. 27 (současná hodnota efektů z investice)
IN je celkový vynaložený investiční náklad (součet za všechny roky, etapy) viz. výše řádek č.23

Číslo ř.	Položka (číselné položky uvádět v Kč)	Výpočet (odkazy)	Vypočtená hodnota
30	Celkové Cash flow provozní (plus dotace) – diskontované tj.součet efektů z investice	součet všech hodnot v řádku č. 27	

Číslo ř.	VZOREC	Výpočet vzorce (odkazy)	Vypočtená hodnota
31	NPV čistá současná hodnota	Řádek č.30 - řádek č. 23	

b) podklad pro výpočet FRR (finanční míry návratnosti) a ERR (ekonomické míry návratnosti)

Číslo ř.	Položka v Kč	Výpočet (odkazy)	Období 0 20..	Období 1 20..	Období 2 20..	Období 3 20..	Období 4 20..	Období 5* 20..
32	Investice (náklady investiční, bez DPH, a dotace (obě položky nutno časově odlišit)- NEDISKONTOVÁNO	Přepis ze vstupní tabulky , řádek č. 1, je nutno zachovat znaménka, tj. investiční náklad (-) dotace (+)						
33	PROVOZNÍ CASH FLOW 1 = HV čistý + odpisy NEDISKONTOVÁNO	Přepis ze vstupní tabulky řádek číslo 20						
34	PROVOZNÍ CASH FLOW 2 = PROVOZNÍ CASH FLOW 1 + ostatní nefinanční efekty NEDISKONTOVÁNO	Přepis ze vstupní tabulky řádek číslo 22						

Číslo ř.	Položka v Kč	Výpočet (odkazy)	Období 0 20..	Období 1 20..	Období 2 20..	Období 3 20..	Období 4 20..	Období 5 20..
35	CELKOVÉ CASH FLOW INVESTICE pro výpočet FRR = PROVOZNÍ CASH FLOW 1 + Investice + Dotace (nediskont.)	řádek 32 + řádek 33						
36	CELKOVÉ CASH FLOW INVESTICE pro výpočet ERR = PROVOZNÍ CASH FLOW 2 + Investice + Dotace (nediskont.)	řádek 32 + řádek 34						

*Výše uvedená tabulka je pro 5 období predikce cash flow z investice (projektu), u projektu na 10 období se pouze navýší počet sloupců.

Číslo ř.	VZOREC	Výpočet vzorce (odkazy)	Vypočtená hodnota (zaokrouhlit na 2 desetinná místa)
37	FRR finanční míra výnosnosti	Pomocí funkce MÍRA VÝNOSNOSTI v programu Excel*	
38	ERR ekonomická míra výnosnosti	Pomocí funkce MÍRA VÝNOSNOSTI v programu Excel*	

*Nápověda k využití funkce Míra výnosnosti v programu Excel pro výpočet FRR (obdobné je to i pro výpočet ERR).

- nejdříve vypíšeme hodnoty v řádku č. 35 za sebou do buněk v Excelu, rozlišujeme kladná a záporná znaménka
- dále v panelu nástrojů klikneme na znak



- vybereme funkce finanční – MÍRA VÝNOSNOSTI

MÍRA, VÝNOSNOSTI


Hodnoty = odkaz

Odhad = číslo

=

Vrátí vnitřní výnosové procento série peněžních toků.

Hodnoty je matice nebo odkaz na buňky obsahující čísla, pro které chcete vypočítat vnitřní výnosové procento.

 Výsledek =

- d) do řádku **Hodnoty** zkopírujeme hodnoty v buňkách (řádek č. 37)
- e) do řádku Odhad nevypisujeme nic
- f) klikneme na tlačítko OK
- g) výsledek zaokrouhlíme na 2 desetinná místa.

Vstupní (výchozí) tabulka pro výpočet CASH FLOW projektu (investice), na 10 období

Číslo ř.	Položka (číselné položky uvádět v Kč)	Výpočet (odkazy)	Obd. 0 20..	Obd. 1 20..	Obd. 2 20..	Obd. 3 20..	Obd. 4 20..	Obd. 5 20..	Obd. 6 20..	Obd. 7 20..	Obd. 8 20..	Obd. 9 20..	Obd.10 20..
1	Investice (náklady investiční, bez DPH, a dotace* (obě položky nutno časově odlišit)												
2	Tržby provozní (cena služby)												
3	Ostatní výnosy provozní												
4	VÝNOSY CELKEM provozní	ř. 2 + ř. 3											
5	Spotřeba materiálu												
6	Spotřeba energie												
7	Náklady na opravy a údržbu												
8	Náklady na služby												
9	Pojištění												
10	Daně mimo daň z příjmu												
11	Osobní náklady (mzdy+soc.zab.)												
12	Odpisy -z tab. odpisů, položka "O"												
13	Ostatní náklady provozní												
14	Fin.náklad -z tab. fin.nákl., pol. "FN"												
15	NÁKLADY CELKEM provozní	suma ř. 5 až ř. 14											
16	HV provozní, hrubý tj. VÝNOSY provozní – NÁKLADY provozní	ř. 4 - ř. 15											
17	Daňová sazba**	%											
18	Daň z příjmu (absolutní výše)	ř. 16 x ř. 17											
19	HV čistý (po odpočtu daně)	ř. 16 - ř. 18											
20	PROVOZNÍ CASH FLOW 1 = HV čistý + odpisy	ř. 19 + ř. 12											
21	Odhad hodnoty ostatních nefinančních efektů												
22	PROVOZNÍ CASH FLOW 2 = PROVOZNÍ CASH FLOW 1 + ostatní nefinanční efekty	ř. 20 + ř. 21											

Do prvního řádku se v časovém rozlišení vyplní dvě položky. Na počátku (nulté období) se vypíše celková výše investice, v následujícím období je nutno zaznamenat „příliv“ financí na základě obdržené dotace

** Daňovou sazbu je nutno vyplnit na základě predikce vývoje daňových sazeb v ČR, dle zákona o dani z příjmu. Odlišovat je dále nutné výši daně z příjmu pro právnické a pro fyzické osoby. Vlastní výpočet daně z příjmu je možno uvádět v pomocné tabulce, zvláště pokud jsou zohledňovány daňově připočitatelné a odpočitatelné položky.

Formální kontrola správnosti vyhotovení investičních tabulek :

Řádek č. 12 v investičních tabulkách (odpisy) se rovná konečnému řádku v tabulkách odpisů

Řádek č. 14 v investičních tabulkách (úroky) se rovná ročním součtům úroků v tabulkách splátkových kalendářů.

Řádek 16 v investičních tabulkách (HV hrubý) se rovná řádek 4 minus řádek 15 v investičních tabulkách

Řádek 20 v investičních tabulkách (cash flow 1) se rovná řádek 19 plus řádek 12 v investičních tabulkách

Metodický postup při vyplňování tabulky pro výpočet cash flow (peněžních toků) z projektu (investice)

Výchozí (vstupní) tabulky pro výpočet cash flow z projektu jsou stanoveny na 5 nebo na 10 období. Žadatel vyplňuje tu tabulku, která časově souvisí se zařazením předmětu projektu do stanovené odpisové skupiny (dle zákona o dani z příjmu).

Pokud je předmět projektu zařazen do 1. – 2. odpisové skupiny, je nutno vyplnit vstupní tabulku na 5 období. Pokud je předmět zařazen do 3. – 6. odpisové skupiny, je nutno vyplnit vstupní tabulku na 10 období. Projektuje se po letech (ne po měsících).

Při kombinaci více předmětů projektu s rozdílnými dobami odepisování (stroj, technologie, rekonstrukce stavby) se vybere vstupní tabulka, která souvisí s předmětem projektu s nejdelším počtem let odepisování. Veškeré podkladové hodnoty pro výpočet cash flow z projektu jsou uváděny v Kč (ne v tis. Kč !!!).

U investice (strojní, stavební, do technologie) mohou nastat dva druhy efektů po její realizaci

- a) Zvýšení provozních výnosů (tržeb) podniku, zvýšení objemu výroby
- b) Úspora dosavadních provozních nákladů (údržba, PHM ...oproti předchozímu stavu..).

U pořízení strojů se předpokládá realizace investičního nákladu JEDNORÁZOVĚ (koupě), poté je stroj zařazen do výroby a generuje cash flow provozní.

Návaznost na řádky vstupní tabulky :

Řádek 1 – Investice (investiční náklady, bez DPH, včetně dotace).

Veškeré investiční náklady se vypisují do „období 0“ (tj. do období před uvedením investice do provozu) . Pokud bude investice realizována ve více obdobích (rozložena do let), do sloupce „období 0“ se vypíše SOUČET investičních nákladů všech let (!!!do vstupní tabulky se pro lepší odlišení toků vypisuje investiční náklad v ř. 1 se záporným znaménkem).

V řádku 1 se rovněž vypisuje výše očekávané dotace (platební agentura). Dotace se vypisuje s kladným znaménkem a podle očekávaného období platby dotace je možno ji zařadit např. do „období 1“, „období 2“ ...atd.

Investiční náklady (přijatelné i nepřijatelné) je nutno podrobněji uvést v následující tabulce.

Vyplňují se pouze věcně příslušné řádky a sloupce (pokud byl např. pouze nakoupen stroj, vyplní se řádek II . Stroje samostatné)

Tabulka rozpočet projektu (INVESTIČNÍ NÁKLADY, souhrn přijatelných a nepřijatelných výdajů)
(Údaje v Kč bez DPH)

náklady a výdaje	stavba	dodávka	montáž	celkem
I. Technologie				
např. ustájení, napájení				
dojení				
vzduchotechnika				
elektroinstalace				
II. Stroje (samostatné)				
III. Stavba (rekonstrukce nebo výstavba)				
položka.....				
položka				
I+II+III CELKEM				

Náklady na projektové práce se zahrnou poměrnou částí do položek I-III.

Řádek 2 – Tržby provozní (cena služby)

Efekty z provozu stroje (např. orba, setí) je nutno odvodit od „ceny služeb mechanizovaných prací“ – uvedeno v publikaci: „Normativy pro zemědělskou a potravinářskou výrobu“, Kavka M. a kol., ÚZPI Praha 2003, str. 266 -273.

Výpočet tržeb je nutno uvést v samostatné tabulce (množství, cena za měr. jed., cena celkem).
V případě, kdy je růst tržeb zapříčiněn zvýšením množství, a nikoliv pouze cenou, je třeba dále ještě zpracovat Marketingovou studii.

Rovněž musí být před výpočtem „provozních“ výnosů (tržeb) stroje jednoznačně uvedeno, jaká je **roční kapacita stroje !!!** a jak je naplnění této kapacity **zajištěno**.

Žadatel, který užívá stroj „pouze“ pro vlastní činnost kalkuluje své „výnosy (tržby)“ z provozu stroje teoreticky (tj. jako kdyby stroj „půjčoval“ v ceně služby).

Řádek 3 – Ostatní výnosy provozní – pokud bude investice (stroj, technologie) na konci doby své životnosti prodána, je možno uvést tuto položku v řádku č. 3.

U investic s dobou odepisování více než 10 let je zde možno uvést i výši neodepsané investice – „kompenzace“ za neuskutečněné odpisy (10 let odpisů oproti skutečnosti – např. 20 let).

Řádek 4 – Výnosy celkem provozní (součet řádků 2 + 3)

Řádek 5 až řádek č. 10 – Spotřeba materiálu a energie, náklady na opravu a údržbu, náklady na služby, na pojištění, garážování.

Náklady na pojištění, garážování, silniční daň a ostatní provozní náklady strojů v zemědělství – STANDARDY, jsou uvedeny v publikaci: „Normativy pro zemědělskou a potravinářskou výrobu“, Kavka M. a kol., ÚZPI Praha 2003, strany 251-265

Náklady na jednotlivé druhy staveb a technologií (a provozní výnosy) je možno porovnat se STANDARDY, které jsou uvedeny v publikaci :

„Normativy pro zemědělskou a potravinářskou výrobu“, Kavka M. a kol., ÚZPI Praha 2003.

Str. 282 - 288 Strojní linky a technologické prvky v ŽV

Str. 317 - 321 Orientační náklady zemědělských staveb

Str. 322 - 324 Orientační ceny základních stavebních materiálů

Str. 131 - 232 Živočišná produkce a technologie – ceny produktů ŽV, spotřeba krmiv, vody, steliva, produkce mrvy, kejdy, trusu, parametry užitkovosti, spotřeba pracovního času, rozměrové parametry ustájení,

Str. 229 - Požadavky na ustájení zvířat s ohledem na welfare.

Str. 25 - Ceny služeb pro RV a ŽV

Str. 30 -130 Rostlinná produkce a technologie – výnosy, farmářské ceny (vč. ovoce a zeleniny), ceny osiv, sadby, hnojiv, pesticidů.

Publikace „Normativy zemědělských výrobních technologií“ Kavka M. a kol., ÚZPI Praha 2003. obsahuje následující informace :

- a) Str. 7-294 ...spotřebu variabilních a fixních nákladů v RV (obiloviny, kukuřice, hrách, sója, mák, len, konopí, brambory, cukrovka, krmné plodiny, louky pastviny ...atd.)
- b) Str. 295- 351 spotřebu variabilních a fixních nákladů v ŽV (dojnice, odchov telat a jalovic, výkrm skotu, odchov prasniček, prasnice-produkce selat, výkrm prasat, chov ovcí, slepic, výkrm brojlerů, tažní koně.)

Při kalkulaci budoucích nákladů (výdajů) na stavby a rekonstrukce stávajících objektů je nutno zohlednit případné limity - *Maximální přijatelné výdaje* (viz. Pravidla).

Řádek 11 – Osobní náklady. Osobní náklady musí být kalkulovány na základě predikce vývoje počtu pracovních sil, trendu vývoje mezd a trendu vývoje nákladů na zdravotní a sociální zabezpečení. Výpočty v tomto řádku je vhodné doplnit komentářem (zdůvodnění trendu jednotlivých položek).

Řádek 12 – Odpisy

Pro vyplnění řádku 12 ve vstupní (výchozí) tabulce je nutno zpracovat podkladové tabulky odpisů.

Odpisy se provádějí dle zákona o účetnictví z ceny majetku po odečtení dotace.

A.1. ODPISOVÉ KALENDÁŘE - pro předmět projektu zařazený do 1. – 2. odpisové skupiny (většinou strojní investice)

Při hodnocení této kategorie – doba životnosti (odepisování) je buď 3 nebo 5 let

(1 nebo 2. odpisová skupina, dle zákona o daních z příjmů č. 586/92 Sb., ve znění pozdějších předpisů).

Všichni žadatelé budou projektovat odpisy strojů pomocí sazeb pro rovnoměrné odepisování (sjednocení metodiky projektů).

VZOR : Tabulka : Průběh odpisů pro 1. odpisovou skupinu

Cena stroje (bez DPH)	Odpis 1. rok 20 % ceny	Odpis 2 rok 40 % ceny	Odpis 3. rok 40 % ceny
ODPISY položka „O“			
Zůstatková cena			

VZOR : Tabulka : Průběh odpisů pro 2. odpisovou skupinu

Cena stroje (bez DPH)	Odpis 1. rok 11 % ceny	Odpis 2 rok 22,5 % ceny	Odpis 3. rok 22,5 % ceny	Odpis 4. rok 22,5 % ceny	Odpis 5. rok 22,5 % ceny
ODPISY Položka „O“					
Zůstatková cena					

Tabulky odpisů jsou nutné jako vstupní podklady pro výpočet cash flow vlastní investice (projektu), položka „O“ se vypisuje do řádku č. 12 výchozí (vstupní) tabulky. Odpis za 1. rok provozu (odepisování) investice se zachycuje ve sloupci „období 1“.

A.2. ODPISOVÉ KALENDÁŘE - pro předmět projektu zařazený do 3. – 6. odpisové skupiny (většinou technologie, stavby, popř. kombinace více investic)

Při hodnocení této kategorie (stavby a technologie) je doba životnosti (odepisování) technologie 3 nebo 5 let. (1 nebo 2. odpisová skupina, dle zákona o daních z příjmů č. 586/92 Sb., ve znění pozdějších předpisů.).

Oproti tomu doba odepisování STAVEB je buď 10 let (konstrukce a stavební části (celky) z betonu, železobetonu a kovu, nádrže, zásobníky, kontejnery z kovů) nebo 20 let (domy a budovy ze dřeva a plastů, věže a stožáry, věžové zásobníky. Ostatní domy a budovy mají dobu odepisování 30 let (5. odpisová skupina) nebo 50 let (6. odpisová skupina).

Všichni žadatelé budou projektovat odpisy STAVEB i TECHNOLOGIÍ pomocí sazeb pro rovnoměrné odepisování (sjednocení metodiky projektů).

Tabulky odpisů (stavby i technologie) jsou nutné jako vstupní podklady pro výpočet budoucího cash flow vlastní investice (projektu, vstupní tabulka ř. 12)

Obdobným způsobem jako u odpisových skupin 1. a 2. je nutno postupovat i u odpisových skupin 3., 4., 5. a 6. Ve všech případech je nutno užívat sazby pro **rovnoměrné odepisování** a sestavit přehledné odpisové tabulky dle výše uvedených vzorů.

Odpisová skupina	Doba odepisování	Odpis v prvním roce	Odpis další roky	Zvýšená vstupní cena
1	3	20%	40%	33,3%
2	5	11%	22,25%	20%
3	10	5,5%	10,5%	10%
4	20	2,15%	5,15%	5%
5	30	1,4%	3,4%	3,4%
6	50	1,02%	2,02%	2%

U rekonstrukcí staveb se využije sazba odepisování pro zvýšenou vstupní cenu.

Celkové roční odpisy všech investic (STAVBA, Technologie) se zahrnou do celkové ODPISOVÉ tabulky, kalkulované min. na 10 let (období).

Odpis za 1. rok provozu (odepisování) investice se zachycuje ve sloupci „období 1“ vstupní tabulky v řádku č. 12.

Příklad: (KOMBINACE investic)

ROK	Dojírna 5 mil.Kč (5 let)		Míchací vůz 1,1 mil.Kč (5 let)		Stavební investice 8 mil.Kč (30let)	
	odpis	zůst cena	odpis	zůst cena	odpis	zůst cena
2005	550 000	4 450 000	121 000	979 000	112 000	7 888 000
2006	1 112 500	3 337 500	244 750	734 250	272 000	7 616 000
2007	1 112 500	2 225 000	244 750	489 500	272 000	7 344 000
2008	1 112 500	1 112 500	244 750	244 750	272 000	7 072 000
2009	1 112 500	0	244 750	0	272 000	6 800 000
2010	0	0	0	0	272 000	6 528 000
2011	0	0	0	0	272 000	6 256 000
2012	0	0	0	0	272 000	5 984 000
2013	0	0	0	0	272 000	5 712 000
2014	0	0	0	0	272 000	5 440 000
celkem	5 000 000		1 100 000		3 104 000	pokrač.
					8 000 000	pokrač.

Jak je možno vyčíst z výše uvedené tabulky, v průběhu 10 let jsou již technologie (dojírna) a stroj odepsány, budova ještě nikoliv (budova má dobu odepisování 30 let).

Dochází zde ke dvojitmu zkreslení: technologie (dojírna) by již měla být vyřazena (nahrazena novou – pokračování odpisů !!!!!) , stejný problém je u stroje.

Budova je odepsána pouze částečně (3,1 mil. Kč z celkových 8 mil. Kč.).

Vzhledem ke sjednocení a zjednodušení metodiky projektů žadatelů bude tato „jednoduchá“ verze výpočtu odpisů u projektů ponechána i s výše uvedenými nedostatky. Neodepsanou část investice je možno zařadit do posledního období v řádku Ostatní výnosy provozní.

Dá se totiž předpokládat, že podobné projekty budou mít i podobnou strukturu a poměr stavební části a technologické části a budou tedy mezi sebou porovnatelné.

Pokud je hodnocena investice jako celek (např. v ŽV) je nutno ještě v souvislosti s investicí neopomenout ODPISY ZVÍŘAT !!

Řádek 13 - Ostatní provozní náklady – ostatní náklady, které nejsou začleněny ve výše uvedených kategoriích.

Řádek 14 – Finanční náklady (úroky)

Před výpočtem hodnot do tohoto řádku by měl žadatel vyplnit následující tabulku:

VZOR : Tabulka zdrojů financování projektu, v Kč, bez DPH, bez dotace na projekt

Položka	Výše financování (v Kč)	Celková výše finančního nákladu* (bez členění na jednotlivá období, v Kč)
INVESTIČNÍ náklad CELKEM		
Z toho : Vlastní zdroje		*FNv (celkem) :
Cizí zdroje - úvěr		*FNU (celkem) :
Cizí zdroje - ostatní		*FNv (celkem) :

*Celková výše finančního nákladu je uvedena výše bez členění na jednotlivá období. Pro zápis dat do vstupní (výchozí) tabulky je nutno ještě rozčlenit tok finančních nákladů na období trvání investice (čase) – viz. tabulka níže. Součet položek v řádcích v níže uvedené tabulce musí korespondovat s hodnotou celkové výše finančního nákladu v tabulce zdrojů financování.

Doba splácení úvěru nemusí být vždy stejná s dobou životnosti (odepisování) investice. Banky mnohdy vyžadují splácení úvěru v kratším limitu, než je vlastní doba tvorby efektů z investice.

VZOR: Pomocná tabulka pro vymezení finančních nákladů v čase

Název pol.	Položka (číselné položky uvádět v Kč)	Obd. 0 20..	Obd. 1 20..	Obd. 2 20..	Obd. 3 20..	Obd. 4 20..	Obd. 5 20..
„FNv“	Finanční náklad na vlastní zdroje						
„FNU“	Finanční náklad - ÚROKY						
„FNo“	Finanční náklad na ost.cizí zdroje						

Položka „FNU“ (finanční náklad ve formě úroků placených bance tj. nákladových úroků) musí vycházet z **konkrétního splátkového kalendáře** (viz dále).

SPLÁTKOVÉ KALENDÁŘE

Splátkové kalendáře u investic (strojů, staveb, technologií) budou v rámci sjednocení metodiky projektů počítány jako splátkové kalendáře anuitní, s měsíční periodicitou plateb. V případě odlišnosti periodicity plateb (např. platby čtvrtletní, roční) nebo v případě jiných způsobů splácení než anuitních (rozdílný úmor) je nutno toto zdůvodnit – metodika (požadavek) konkrétního finančního ústavu (banky).

Doba splácení úvěru je závislá na konkrétním jednání s vybraným bankovním subjektem (možno rozepsat, jaké úvěry již žadatel čerpal, k jakým investičním účelům a jaká byla jejich doba splatnosti).

Výše úroku za poskytnutý úvěr je rovněž závislá na konkrétním jednání s vybraným bankovním subjektem. !!! Úrok v projektech musí být vždy pro základní orientaci uveden v hodnotách p.a. (tj. úrok roční), do splátkových kalendářů s měsíční periodicitou je nutno poté úrok adekvátně upravit.

Splátkový kalendář by měl mít následující strukturu (vstupní data + záhlaví) :

Vstupní data : Výše úvěru:
 Doba splácení v letech:
 Periodicita splácení:
 Počet period:
 Úrok p.a.:
 Přepočít na úrok za periodu:

Perioda (měsíc)	Počáteční stav jistiny	Úrok (za periodu)	Úmor	Splátka	Konečný stav jistiny	Úrok ROČNÍ
1	x	x	x	x	x	
2	x	x	x	x	x	
atd...						

! Splátkový kalendář bude využit pouze pro financování nové investice !

Splátku za periodu je nutno vypočítat pomocí vzorce **UMOŘOVATELE** (finanční matematika).

PŘÍKLAD :

Výše úvěru (jistina) : 1 000 000
 Doba splácení v letech : 3
 Periodicita splácení : měsíčně
 Počet period (n): 3*12 tj. 36 (měsíců)
 Úrok p.a. : 12 % p.a (roční)
 Přepočít na úrok za periodu : tj. 12 % /12 , 1% p.m. (měsíční)

Umořovatel	Splátka (anuita) = Výše úvěru . $\frac{i}{1 - 1/(1 + i)^n}$
------------	---

Výše úvěru je 1 000 000 Kč, i = 0,01 (tj. 1% měs. úrok), n = 36 (měsíců, period).

Dosažení do vzorce: Splátka (anuita) = $1\,000\,000 \cdot \frac{0,01}{1 - 1/(1 + 0,01)^{36}}$

neboli: $1\,000\,000 \cdot 0,03321431$

splátka (měsíční) = 33 214 Kč

Bance budeme splácet 33 214 Kč po dobu 36 měsíců, celkem zaplatíme $36 \cdot 33214$ Kč, tj. 1 195 704 Kč. Dále je nutno vypočítat, kolik z této částky budou činit úroky v jednotlivých měsících (a poté sečíst na úroky za rok). K tomu poslouží níže uvedený splátkový kalendář.

Perioda (měsíc)	Počáteční stav jistiny	Úrok za period. tj. $0,01 \cdot$ poč. stav jistiny	Úmor = Splátka - úrok	Splátka vypočtená umořovatelem	Konečný stav jistiny (poč. stav jis. - umořovatel)
1	1 000 000	10 000	23 214	33 214	976 786
2	976 786	9 768	23 446	33 214	953 340
3	953 340	9 533	23 681	33 214	929 659
4	929 659	9 297	23 917	33 214	905 742
5	905 742	9 057	24 157	33 214	881 585
6	881 585	8 816	24 398	33 214	857 187
7	857 187	8 572	24 642	33 214	832 545
8	832 545	8 325	24 889	33 214	807 656
9	807 656	8 077	25 137	33 214	782 519
10	782 519	7 825	25 389	33 214	757 130
11	757 130	7 571	25 643	33 214	731 488
12	731 488	7 315	25 899	33 214	705 588
13 atd...	atd...	atd...	atd...	atd...	atd...

Součet úroků za periody 1-12 (tj. roční úrok) činí 104 156 Kč (nutno vypsát výše jako položku „FNv“ pro určité období).

Dále je nutno ve splátkovém kalendáři pokračovat (do 36 měsíce, resp. periody) a sečíst úroky za 13-24 měsíc a za 25-36 měsíc).

Řádek 15 – Náklady celkem provozní

Součet řádků 5 až 14 ve vstupní tabulce

(Všechny PROVOZNÍ náklady v řádcích 5-14 jsou uváděny s kladným znaménkem – zjednodušení metodiky, poté se provozní náklady odečtou od provozních výnosů. Se záporným znaménkem je ve vstupní tabulce zachycen pouze INVESTIČNÍ náklad a to proto, aby došlo k jeho odlišení oproti přijaté dotaci, zachycené rovněž v řádku č. 1 vstupní tabulky)

Řádek 16 – Hospodářský výsledek provozní hrubý, tj. Výnosy provozní-Náklady provozní (řádek 4 – řádek 15).

Řádek 17 – Daňová sazba (v %) - Daňovou sazbu je nutno vyplnit na základě predikce vývoje daňových sazeb v ČR, dle zákona o dani z příjmu. Odlišovat je dále nutné výši daně z příjmu pro právnické a pro fyzické osoby. Daňová sazba v „Období 0“ by měla odpovídat daňové sazbě v době podání projektu, budoucí daňové sazby je nutno odhadnout – většinou pokles.

Řádek 18 – Daň z příjmu fyzických nebo právnických osob (absolutní výše), výpočet jako řádek 16 x řádek 17 vstupní tabulky

(!!daňová sazba by měla být v setinném vyjádření ...např. 30 % = 0,03).

Vlastní výpočet výše daně z příjmu je možno uvádět v pomocné tabulce, zvláště pokud jsou zohledňovány daňově připočitatelné a odpočitatelné položky.

Řádek 19 – Hospodářský výsledek čistý (po odpočtu daně z příjmu)

(HV provozní, hrubý – daň z příjmu, tj. řádek 16 – řádek 18).

Řádek 20 – Cash flow 1 (HV čistý + odpisy, tj. řádek 19 + řádek 12)

CASH FLOW 1 – ve výpočtu toku z investice je snaha zachytit **daňový efekt odpisů a úroků**. Proto se nejdříve vychází z vymezení veškerých Výnosů a Nákladů investice (včetně odpisů), stanovení Hrubého hospodářského výsledku investice, poté se tento výsledek investice „teoreticky zdání“ a k čistému HV se připočítají zpět odpisy (jako účetní náklad, který nebyl skutečným výdajem).

Řádek 21 – Odhad hodnoty ostatních nefinančních efektů

– vychází z předpokladu, že investice generuje nefinanční efekty (lepší životní prostředí, „spokojenost veřejnosti“, welfare).

Pokud si je žadatel vědom těchto „efektů“, je nutno tyto kvalitativní efekty kvantifikovat do podoby „finanční“ (odhad, zdůvodnění !!!!). V opačném případě se v kolonce „Hodnota ostatních nefinančních efektů“ vyplní položka „0“.

Řádek 22 – Cash flow 2 = Cash flow 1 + ostatní nefinanční efekty (řádek 20 + řádek 21)

Cash flow 1 je nutno vymežit pro výpočet FRR (finanční míry návratnosti)

Cash flow 2 je nutno vymežit pro výpočet ERR (ekonomické míry návratnosti)