

## 2. számú melléklet

# ÚTMUTATÓ GAZDASÁGOSSÁGI SZÁMÍTÁSHOZ

### A tervezett beruházások gazdaságossági jellemzőinek számítása

A pályázat részeként diszkontált pénzáram alapú gazdasági elemzést kell készíteni minden egyes tevékenység vonatkozásában, tevékenységenként külön-külön, az alább megadott módszertan szerint.

A gazdaságossági elemzés időhorizontja a beruházás rendeltetésszerű használatának (hasznos élettartamának) utolsó évéig, de legfeljebb a beruházás kezdetétől számított 20. évig terjed.

Az elvárt gazdaságossági vizsgálat eredménye a beruházási projekt nettó jelenértéke és külön kiszámolva a beruházott eszközök működtetési pénzáramainak jelenértéke kell, hogy legyen.

A beruházás nettó jelenértékének (NJÉ) számítása:

$$\sum_{i=0}^n \frac{1}{(1+r)^i} (\dot{A}_i - \ddot{U}_i + M_i - B_i)$$

Beruházott eszközök működtetési jelenértékének (MJÉ) számítása:

$$\sum_{i=0}^n \frac{1}{(1+r)^i} (\dot{A}_i - \ddot{U}_i + M_i)$$

ahol

i: a gazdaságossági számítás évének sorszáma (i = 0: a beruházás kezdetének éve)

n: a gazdaságossági számításban figyelembe vett utolsó év sorszáma;  $n \leq 20$

$\dot{A}$ : a beruházott eszközök működtetéséből vagy továbbértékesítésből származtatható árbevétel

$\ddot{U}$ : a beruházott eszközök üzemeltetési költsége

M: maradványérték

B: beruházási ráfordítás

r: diszkontráta

A számítást a pályázat benyújtás évében fennálló bázisszinten kell elvégezni, azaz a jövőbeni pénzáramok becslésénél figyelmen kívül kell hagyni az inflációt, az értékcsökkenést, valamint az árbevételeket és a működtetési költségeket befolyásoló piaci vagy szabályozási változásokat. A gazdaságossági elemzést minden támogatott tevékenység esetében a beruházó szemszögéből kell elkészíteni, az alábbi útmutató figyelembe vétele mellett:

### Beruházási ráfordítás (B)

A programkomponens támogatott szakmai tevékenységének megvalósításához kapcsolható beruházások ráfordításai, például a beruházás érdekében beszerzett eszközök költségei, kivitelezői szerződések díjai, anyagbeszerzések költségei. Beruházási ráfordításként nem vehetők figyelembe a beruházás előkészítésének költségei, az igényelt támogatás összege, a programkomponens menedzsment költségei és a támogatott civil tevékenység kompenzációja.

### Árbevétel ( $\dot{A}$ )

Amennyiben a beruházást a geotermikus hőenergia termelője hajtja végre, az árbevételt a szolgáltató felé értékesített többlet energia mennyiségének és fajlagos díjának szorzataként kell számolni. Abban az esetben, amikor a beruházó a beruházott eszközöket bérleti vagy alvállalkozói konstrukcióban üzemelteti, árbevételként az alvállalkozói vagy bérleti díjat kell figyelembe venni. Amennyiben a beruházó a beruházott eszközöket tovább értékesíti, a projekt árbevétele az eszközök értékesítési díja lesz.

### **Üzemeltetési költségek (Ü)**

Abban az esetben, ha a beruházó az eszközök üzemeltetője lesz, az üzemeltetési költségek között kell figyelembe venni:

- a) az eszközök rendes karbantartásának és állapotfelmérésének költségeit,
- b) az üzemeltetés érdekében felmerülő beszerzések (ide értve az energia beszerzést is) költségeit,
- c) termálvízkinyerés és geotermikus energiatermelés esetén (I. és II. tevékenységek) az állam számára megfizetendő járulékokat (pl. vízkészletjárulék a kitermelt, de vissza nem sajtolt termálvíz után) és járadékokat (pl. bányajáradék a kitermelt hőmennyiség után),
- d) a személyi ráfordításokat (pl. munkabér), amennyiben azok kimondottan az üzemeltetés többletigényeként merülnek fel.

### **Maradványérték (M)**

Amennyiben a beruházás várható hasznos időtartama a gazdaságossági számításnál figyelembe vehető 20 éven túlnyúlik, a beruházás maradványértékét az elemzés 20. événél kell feltüntetni. A maradványértéket könyv szerinti értéken, az 1996. évi LXXXI. törvény 2. mellékletében ismertetett leírási kulcsok alkalmazásával kell kiszámítani, vagy becsült piaci forgalmi értéken kell figyelembe venni.

### **Diszkontráta (r)**

Az I., II., III. és V. tevékenységek esetén a diszkontráta alapjául magántulajdonban lévő beruházó esetében a beruházás iparági, valamint a vállalkozás tőkeáttételéből eredő finanszírozási kockázatát tükröző tőkeköltséget (WACC), egyéb tulajdonlás esetében és a IV. tevékenységnél mindig a Támogatásokat Vizsgáló Iroda által közzétett diszkontkamatlábát kell venni. Mivel a gazdaságossági elemzésben a pénzáramokat bázisértéken, azaz az inflációs előrejelzéstől mentesen vesszük számításba, a reál értelemben vett tőkeköltséget (WACC vagy diszkontkamatláb) a Magyar Nemzeti Bank hosszútávú inflációs előrejelzésének középértékével csökkenteni lehet.

Az árbevétel-, ráfordítás- és költségtételek becsléseit, valamint a maradványérték forgalmi érték alapú becslését meglévő szerződések vagy szerződéskötési szándéknyilatkozatok, illetve ezek hiányában iparági referenciák (benchmark) adataival kell alátámasztani.