

5. Odpoveď 1. podpredsedu vlády a ministra dopravy, pôšt a telekomunikácií Slovenskej republiky J. Figeľa na interpeláciu poslanca Národnej rady Slovenskej republiky Ľ. Vážneho podanú vo veci správy o výstavbe diaľnic a rýchlostných ciest

JÁN FIGEL  
1. podpredseda vlády  
a minister dopravy, pôšt a telekomunikácií  
Slovenskej republiky

|                                                                    |          |    |
|--------------------------------------------------------------------|----------|----|
| <b>SEKRETARIÁT PREDSEDU<br/>NÁRODNEJ RADY SLOVENSKEJ REPUBLIKY</b> |          |    |
| Dátum<br>zaevidovania:<br><b>12 -10- 2010</b>                      |          |    |
| Číslo spisu: <b>SEPR - 857/2010</b>                                |          |    |
| Listy:                                                             | Prílohy: |    |
| RZ                                                                 | ZH       | LU |

Bratislava 7. októbra 2010

Číslo: 16968/ 2010-OVPA/ z.41312/M

Vážený pán poslanec,

na požiadanie predsedu Národnej rady SR (list č. SEPR-728/2010 z 8. septembra 2010) Vám zasielam odpoveď na Vašu interpeláciu podanú dňa 8. septembra 2010 vo veci údajného rozhodnutia o zastavení výstavby diaľnic a rýchlostných ciest.

Dovolím si pripomenúť Vám, že som v úrade tri mesiace. O výraznom zbrzdení výstavby diaľnice D1 sa rozhodlo podstatne skôr, a to Vaším rozhodnutím stavať najdôležitejšie chýbajúce úseky diaľnice D1 od Hričovského Podhradia po Prešov takmer výlučne cez PPP. Spojenie plne pripravených aj ešte nepripravených úsekov do dvoch obrovských balíkov bolo nerozumné a nesprávne. Žiaľ, na Vaše chyby a politické rozhodnutia ignorujúce varovania poradcov i vlastných odborníkov dopláca teraz celé Slovensko.

Úseky pri Žiline, Ružomberku či Levoči boli projektovo pripravené na začatie výstavby už pred dvomi rokmi a mohli sa dávno stavať za zdroje z eurofondov a štátneho rozpočtu. Vy ste rozhodli inak. My riešime problém, ktorý sme zdedili a robíme všetko preto, aby sa väčšina úsekov z tzv. 1 balíka PPP začala stavať čo najskôr v budúcom roku. Ak sme niečo zastavili, tak len odsúvanie výstavby štyroch plne pripravených úsekov diaľnice D1 kvôli jednému, voči ktorému má výhrady Európska komisia. Keby sme koncesionárovi ďalej predlžovali termíny, dodnes by nebolo isté, kedy (a či vôbec) sa výstavba rozbehne.

Vďaka rozviazaniu balíka piatich úsekov vieme zabezpečiť, že výstavba väčšiny z nich sa začne v budúcom roku a skončí do roku 2014. Budeme ich financovať z eurofondov a zo zdrojov štátneho rozpočtu. Kedy bude možné začať výstavbu úseku Turany – Hubová neviem v tejto chvíli potvrdiť. Ale chceme odblokovať aj jeho výstavbu čo najskôr.

Úseky D1 okolo Žiliny spojené v tzv. 3 balíku PPP sú predmetom intenzívnych rokovaní s koncesionárom, ktorý vie v prípade dohody o prijateľnej cene zabezpečiť finančné uzatvorenie a riadne rozbehnutie ich výstavby na jar budúceho roka. Na postavenie a sprevádzkovanie kľúčového úseku so 7,5-kilometrovým tunelom Višňové má koncesionár v zmysle zmluvy vyše 4,5 roka, ukončenie výstavby tu je reálne najskôr na prelome rokov 2015 a 2016.

Ďalšie dôležité úseky diaľnic a RC pripravíme na začatie výstavby od roku 2012. Časť z nich plánujeme financovať z eurofondov a zdrojov štátneho rozpočtu, menšiu časť cez nové verejno-súkromné partnerstvá. Rozhodnutia o nich budú závisieť od veľkosti realokácie zostávajúcich zdrojov z eurofondov v prospech OP Doprava, čo je v súčasnosti predmetom rokovania. Program prípravy a výstavby diaľnic a rýchlostných ciest v SR na roky 2011 – 2014 predloží MDPT SR na rokovanie vlády SR do konca tohto roka.

K Vašej požiadavke na analýzu predražených stavieb diaľnic a RC na roky 1998 až 2010 musím podotknúť, že prioritou rezortu pod mojím vedením je zabezpečiť, aby sa roky odsúvaná výstavba najpotrebnejších úsekov diaľnice D1 čo najskôr rozbehla, a to za podmienok výhodných nielen pre dodávateľov, ale aj pre štát. Až neskôr bude čas na Vami požadovanú analýzu – ak o ňu ešte budete mať záujem. Najpresnejšie vyčíslíme predraženie potom, čo vysúťažíme dodávateľov na výstavbu jednotlivých úsekov z 1. balíka PPP.

Aby Váš dopyt po analýze predražených stavieb nezostal ani teraz neuspokojený, pripájam analýzu finančného poradcu MDPT SR. Tá ukázala výrazné predraženie a teda nevýhodnosť PPP ponuky na 1. balík D1 s Dodatkom IV ešte predtým, ako ste, pán poslanec, v mene vlády SR podpísali Dodatok IV ku koncesnej zmluve. Dovolím si poznamenať, že verejnosti doteraz dlžíte vysvetlenie, prečo ste predmetnú analýzu pred verejnosťou zatajili a dokonca oficiálne prezentovali zmanipulované, výrazne pozmenené výsledky.

S pozdravom



Vážený pán  
**Ľubomír V á ž n y**  
poslanec Národnej rady SR  
Národná rada Slovenskej republiky  
**B r a t i s l a v a**

Na vedomie:

Vážený pán  
**Richard S u l í k**  
predseda Národnej rady SR  
Národná rada Slovenskej republiky  
**B r a t i s l a v a**

---

## DÔLEŽITÉ UPOZORNENIE

Týmto materiálom sa aktualizuje výpočet čistých súčasných hodnôt ("NPV") nákladov, ktoré z pohľadu verejného sektora vznikajú pri dvoch alternatívach obstarania projektovania, výstavby, financovania, prevádzky a údržby diaľnice D1 Dubná Skala – Ivachnová, Jánovce – Jablonov, Fričovce – Svinia.

Ide pritom o:

- (A) Alternatívu, kde sa daný rozsah činností zabezpečí prostredníctvom Koncesnej zmluvy so spoločnosťou Slovenské diaľnice, a.s. podpísaním dodatku k už existujúcej Koncesnej zmluve; a
- (B) Alternatívu, kde tieto činnosti budú plne hradené zo zdrojov Národnej diaľničnej spoločnosti, a.s.

Na prípravu tohto dokumentu boli poskytnuté nasledovné údaje a predpoklady, ktoré neboli nijako nezávisle verifikované:

- (i) Vyhodnotenie výhodnosti ponuky víťazného uchádzača na PPP projekte D1, 1. balík z apríla 2009 („Vyhodnotenie výhodnosti“);
- (ii) Predbežný návrh znenia Dodatku č.4 Koncesnej zmluvy tak ako existoval k 29. marcu 2010;
- (iii) Finančný model koncesionára so základnou platbou za dostupnosť („AVP“) vo výške 289 miliónov euro pre scenár, že bude poskytnutý súhlas so štátnou pomocou týkajúcej sa poskytnutia štátnej záruky voči Európskej investičnej banke do 31. októbra 2010, a finančný model koncesionára s AVP vo výške 317,61 milióna euro pre scenár, že súhlas so štátnou pomocou nebude nikdy poskytnutý.

Akkoľvek prepočty prezentované v tomto dokumente sú kvalifikované nasledovnými skutočnosťami:

1. Používateľ týchto prepočtov by si mal byť vedomý, že ide o kalkulácie, ktoré sa týkajú budúcich udalostí a ktoré mohli byť vykonané na základe zjednodušených predpokladov o vývoji komplexných budúcich parametrov. Projekcie tvorené na základe týchto predpokladov nepredstavujú záruku budúceho vývoja a môžu, ale nemusia sa naplniť. Tento materiál zároveň nemusí nevyhnutne všetky predpoklady explicitne vysvetľovať.
2. Predpoklady (napríklad o úrovni nákladov a údržby v konvenčnom modeli obstarania) boli prevzaté z viacerých zdrojov bez nezávislého skúmania relevantnosti, presnosti, objektívnosti a úplnosti týchto predpokladov.

---

3. Od podpisu Koncesnej zmluvy došlo k jej viacerým dodatkom, ktoré upravovali viaceré ustanovenia pôvodnej Koncesnej zmluvy, a zmenili sa zároveň podmienky financovania predpokladané pri ponuke. Tieto zmeny neboli nijakým spôsobom (až na zmeny explicitne diskutované v tomto materiáli) analyzované, či nepredstavujú dodatočný prenos rizika medzi súkromným a verejným sektorom napríklad čo sa týka rizika výstavby, rizika úverového zlyhania Koncesionára, spôsobu výpočtu kompenzačných platieb pri predčasnom ukončení a podobne.

4. Prepočet je relevantný iba v scenári, že nedôjde k predčasnému ukončeniu Koncesnej zmluvy a nedôjde k vyplateniu kompenzačných súm v zmysle Koncesnej zmluvy. Toto riziko nebolo možné kvantifikovať.

5. Prepočet predpokladá, že 25. marca 2010 neexistuje žiadna Kompenzačná udalosť ani iný nárok Koncesionára voči verejnému sektoru. Rovnako sa predpokladalo, že nedošlo k zmene noriem a v Existujúcich poskytnutých údajoch od dňa 2. januára 2009 (t.j. odo dňa, keď sa zafixovali poskytnuté údaje a tým pádom aj spôsob cenovej tvorby) resp. že prípadné zmeny, ak k nejakým došlo, nebudú viesť k nároku Koncesionára na úpravu ceny. O relevantnosti tohto predpokladu sa nebolo možné dostatočne presvedčiť.

6. Vybrané kvantifikovateľné sociálno-ekonomické úžitky (konkrétne ide o sociálne účinky zmeny v spotrebe času cestujúcich na základe zvýšenej jazdnej rýchlosti a plynulosti dopravy, sociálne účinky zmeny v bezpečnosti prevádzky a nehodovosti, sociálne účinky zmeny v spoločenských stratách z hluku, sociálne účinky zmeny v spoločenských stratách z exhalátov a zmeny v energetickej náročnosti prepravy a prevádzkové náklady vozidiel, najmä úspora pohonných hmôt, mazadiel, nákladov na opravy a údržbu, náklady na mzdy posádok nákladných vozidiel, odpisov a ostatných režijných nákladov u úžitkovej dopravy) boli považované za ekvivalent príjmu resp. výdavku verejných financií a boli tak dané na jednu úroveň s priamymi tokmi z verejných zdrojov. Ide pritom o externalitu s nekonkrétnym beneficientom resp. subjektom, ktorý nesie sociálno-ekonomický úžitok, a ktorá nepredstavuje výdavok resp. príjem verejných financií.

7. Kalkulácia prenosu rizika nezohľadňovala fakt, že materializovanie rovnakého rizika má na verejné financie rôzny vplyv v konvenčnom scenári a v PPP scenári. Riziká, ktoré sa týkajú oboch spôsobov obstarania tak napríklad neboli v porovnávaní vôbec uvažované, aj keď v prípade ich nastania budú viesť u oboch prípadov pravdepodobne k rôznym dopadom. Ako príklad je možné uviesť povedzme objavenie nebezpečných materiálov, ktoré by sa v konvenčnom scenári pravdepodobne odzrkadlili vo vyšších nákladoch na ich odstránenie a viedli by zrejme k neschopnosti pokračovať nejaký časť vo výstavbe a k časovému posunu. V prípade, že by však došlo k takejto udalosti v PPP scenári a bola by považovaná za kompenzačnú udalosť, posun v harmonograme výstavby by mal navyše aj priamy vplyv na nábeh dodatočných nákladov financovania na celom načerpanom finančnom mixe, ktoré by verejný sektor musel v zmysle Koncesnej zmluvy kompenzovať.

- 
8. Materiál nijakým spôsobom neanalyzoval iné ako v materiáli vyslovene spomínané riziká vyplývajúce z povinností verejného sektora dané v Koncesnej zmluve.
9. V konvenčnom modeli neboli zohľadnené prípadné dodatočné režijné náklady na strane NDS a.s. a náklady verejného obstarania, a v modeli PPP neboli zohľadnené náklady na správu Koncesnej zmluvy, externých poradcov a podobne.
10. V jednom ani druhom spôsobe obstarania predmetných činností neboli zohľadnené utopené náklady, ale v princípe len vybrané budúce inkrementálne vplyvy.
11. Predpoklady refinancovania predpokladanom v PPP modeli budú závisieť na stave finančných trhov v čase refinancovania, na hladkom priebehu výstavby a technických správ, sile akcionárskej štruktúry v čase refinancovania, získaných záruk a prehlásení od akcionára a od sponzorov projektu, dosiahnutia základnej miery návratnosti vlastného kapitálu v čase refinancovania a ďalších iných faktoroch, ktorých naplnenie sa dnes nedá dostatočne predvídať. Zároveň bolo predpokladané, že celý výnos z refinancovania (v zmysle, ako je definovaný v Koncesnej zmluve) bude distribuovaný ako jednorazová platba.
12. Nijakým spôsobom nie je vyjadrená ani zohľadnená pravdepodobnosť, s akou dôjde k získaniu súhlasu so štátnou pomocou do dátumu 31. októbra 2010, čo podmieňuje naplnenie AVP na úrovni 289 miliónov euro (proporčne upravených o skutočnú swapovú sadzbu dosiahnutú pri Finančnom uzavretí). Táto pravdepodobnosť a čas, ku ktorému k získaniu súhlasu a následnému prípadnému nahradeniu komerčnej záruky štátnou pomocou dôjde, má priamy a materiálny vplyv na ekonomickú výhodnosť PPP scenára.
13. Výstavba projektu D1, 1. balík predstavuje v pomere k existujúcemu verejnému dlhu bez ohľadu na spôsob obstarania objemom veľkú transakciu, ktorá môže mať vplyv na stav verejných financií, úverovú bonitu a úrokové sadzby aplikované na verejný sektor. Tento vplyv môže byť potenciálne rozdielny v závislosti od spôsobu obstarania. Od potenciálneho vplyvu takéhoto rozdielu, ktorý by bolo nutné zohľadniť, však bolo abstrahované.
14. Návrh Dodatku č. 4 ku Koncesnej zmluve predpokladá mechanizmus, podľa ktorého bude verejný sektor povinný poskytnúť návratnú finančnú výpomoc v prípade, že pri refinancovaní nebude na základe dostupných podmienok financovania možné refinancovať celú vtedy existujúcu zostávajúcu istinu seniorného financovania. Maximálna suma takejto výpomoci bude stanovená na úrovni 61 miliónov euro. Toto ustanovenie môže predstavovať pre verejný sektor dodatočné materiálne riziko, priame aj nepriame náklady ale aj zdroj príjmu. Od potenciálneho vplyvu takéhoto rizika, ktorý by bolo nutné zohľadniť, však bolo abstrahované.
15. V súčasnej dobe sa predpokladá, že PPP projektu bude poskytnutá štátna pomoc prostredníctvom poskytnutia štátnej záruky za splatenie úveru a jeho príslušenstva od Európskej investičnej banky s maximálnou výškou istiny úveru 700 miliónov euro

---

a poskytnutím výpomoci pri prípadnom definite pri refinancovaní. Vo výpočte nie je nijakým spôsobom zohľadnená hodnota takejto štátnej pomoci resp. nie je kvantifikovaný objem dodatočných rizík, ktoré na seba poskytnutím takejto záruky verejný sektor preberá.

16. Harmonogram výstavby klasickým spôsobom obstarania zostal nezmenený oproti odhadu spred približne roka, pričom tento odhad bol založený len na odhade možnostiach a kapacite NDS a.s. financovať predmetné úseky a práce v rámci celého portfólia svojich prebiehajúcich a budúcich zamýšľaných projektov. Tento odhad nebol nijako nezávisle verifikovaný. Zároveň sa pri ňom nepočítalo s možnosťou získania zdrojov financovania prostredníctvom európskych fondov, multilaterálnych inštitúcií alebo pre tento účel špecificky vytvorených kapitol štátneho rozpočtu. Harmonogram výstavby v konvenčnom modeli má pritom vplyv na výšku kumulovaného vplyvu inflácie na stavebné náklady, ich čistú súčasnú hodnotu a rozsah nábehu vybraných socio-ekonomických vplyvov. Od potenciálneho vplyvu akejkolvek úpravy, ktorú by bolo nutné zohľadniť pri inom predpoklade, však bolo abstrahované.

17. Existujúce dodatky ku Koncesnej zmluve stanovili rozsah predčasných prác a spôsob kompenzácie za tieto práce v prípade nedosiahnutia finančného uzatvorenia. Tieto náklady predstavujú do veľkej miery utopené náklady, pričom nebolo možné zohľadniť, do akej miery by sa znížili skutočné náklady v konvenčnom modeli v prípade, že by došlo k odovzdaniu výsledkov týchto predčasných prác a v pokračovaní v konvenčnom modeli.

18. Odhad prenosu rizika (v percentuálnom vyjadrení) nebol upravovaný oproti Vyhodnoteniu výhodnosti, aj keď mohlo dôjsť k zmenám v Koncesnej zmluve, trhovom štandarde a podobne, pričom tento odhad bol pripravený expertnou analýzou historických údajov o priemernom navýšení ceny v klasickom obstarávaní v procese výstavby. Spoľahlivosť takéhoto prepočtu závisí od miery poznania ustanovení Koncesnej zmluvy pri tvorbe odhadu, kvalite dát o historických obstarávaníach a presnosti expertného odhadu.

19. Pokiaľ nie je vyslovene uvedené inak, prepočty treba interpretovať spoločne s metodológiou a predpokladmi uvedenými vo Vyhodnotení výhodnosti.

20. Prepočet čistých súčasných hodnôt platieb za dostupnosť je odvodený od modelu Koncesionára bez jeho nezávislej verifikácie ohľadne správnosti výpočtov v zmysle Koncesnej zmluvy či správnosti predpokladov ohľadne parametrov Platobného mechanizmu Koncesnej zmluvy.

21. Pre účely výpočtov bol finančný model Koncesionára upravený o zmenu základnej swapovej sadzby odo Dňa stanovenia základného úroku do 25. marca 2010. Základná swapová sadzba v Deň stanovenia základného úroku je vo výške 3,999% p.a. Základná swapová sadzba určená pre 25. marec 2010 je vo výške 3,855% p.a. Vplyvom tejto zmeny klesla hodnota AVP z 289 miliónov euro na 283.525.000 euro. Uvedené neznamená, že úprava AVP, ktorá bude dosiahnutá v deň Finančného uzatvorenia sa bude

---

rovnat' tejto úprave, pretože podkladové swapové sadzby sú predmetom neustálej zmeny podľa zmeny trhových podmienok.

22. Vplyv na verejné financie (do ktorých bola zahrnutá aj NDS a.s.) zároveň nijako neuvažuje s možnosťou, že v konvenčnom scenári by bolo možné zapojiť kofinancovanie výstavby z prostriedkov európskych fondov.

---

## SPÔSOB AKTUALIZÁCIE

V kapitole 4. s názvom Porovnanie rozdielov sú v rámci materiálu Vyhodnotenie výhodnosti zosumarizované v tabuľkovej podobe základné vyčísliteľné rozdiely nákladov pre verejný sektor medzi metódou výstavby a prevádzky pomocou PPP a klasickým spôsobom výstavby.

V tabuľke nižšie je uvedený rozsah aktualizácie Kapitoly 4:

**Tabuľka 1: Rozsah aktualizácie**

| <b>Položka</b> | <b>Rozsah</b>                                                                                                                                             |
|----------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 1.             | Aktualizácia základu pre výpočet pre PPP metódu podľa zmluvne dohodnutej finálnej AVP a k-faktora a zmluvne dohodnutého harmonogramu výstavby a prevádzky |
| 2.             | Aktualizácia výpočtu skoršieho nábehu sociálno-ekonomických úžitkov z titulu akcelerovaného harmonogramu podľa PPP                                        |
| 3.             | Aktualizácia odhadu potenciálu výšky zdieľania výnosu z refinancovania za definovaných predpokladoch refinancovania                                       |
| 4.             | Aktualizácia základu pre výpočet pre klasickú metódu obstarania prác                                                                                      |
| 5.             | Aktualizácia vyčíslenia prenosu rizika                                                                                                                    |
| 6.             | Aktualizácia diskontnej sadzby                                                                                                                            |

Diskontná sadzba a swapové sadzby aplikované vo finančnom modeli Koncesionára boli odvodené z trhových údajov dňa 25. marca 2010 („Deň stanovenia diskontnej sadzby“).

Aktualizácia týchto položiek bola vykonaná nasledovným spôsobom:

**Tabuľka 2: Spôsob vyčíslenia rozdielov**

| Parameter rozdielu                              | PPP                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                | Konvenčný model                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
|-------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <b>Základ pre výpočet</b>                       | Súčasná hodnota platieb za dostupnosť po očistení o odhadované zrážky za dostupnosť podľa finančného modelu Koncesionára po aktualizácii o zmenu základnej úrokovej sadzby (tzv. underlying swap rate) s cieľom modelovať skutočnú úroveň základnej ročnej platby za dostupnosť, ktorá by bola dosiahnutá po optimalizácii finančného modelu Koncesionára tzv. optimalizačným protokolom, ktorého úlohou je zabezpečiť pri úprave finančného modelu v deň finančného uzatvorenia v každom prípade najnižšiu možnú úroveň základnej ročnej platby za dostupnosť.<br>Základná úroková sadzba bola po analýze Koncesionárom indikatívne a nezáväzne odhadnutá pre Deň stanovenia diskontnej sadzby na 3,855% p.a. pre daný špecifický profil notional istiny.<br>Výpočet je založený na predpoklade, že Deň účinnosti zmluvy nastane 30. apríla 2010. | Výdavky na výstavbu konvenčným modelom z rozpočtov a štátnych expertíz v povoloňovacom konaní. Použité boli rovnaké podklady, ako pre prípravu Vyhodnotenia výhodnosti.<br>Pre účely zohľadnenia vplyvu inflácie boli použité rovnaké predpoklady ako pre prípravu Vyhodnotenia výhodnosti.<br>Pre potreby výpočtu nezmenené ostávajú predpoklady ohľadne harmonogramu výstavby, ktorá bola jedine posunutá o rok, nakoľko približne o rok sa posunuli očakávania ohľadne Dňa účinnosti zmluvy.<br>Aktualizovaný harmonogram:<br>- Dubná Skala – Turany – predčasné užívanie 12/2016<br>- Turany – Hubová – predčasné užívanie 12/2013<br>- Hubová – Ivachnová – predčasné užívanie 12/2017<br>- Jánovce – Jablonov – predčasné užívanie 12/2019<br>- Fričovce – Svinia – predčasné užívanie 12/2018. |
| <b>Očakávané zrážky za nedostupnosť</b>         | Vynechané, pretože pre účely výpočtu základu boli uvažované platby už očistené o zrážky za nedostupnosť.                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| <b>Dokumentácia pre realizáciu stavby</b>       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | Podľa odhadov projektanta a s použitím finančných modelov uchádzačov – Nijako neaktualizované oproti Vyhodnoteniu výhodnosti                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
| <b>Výdavky na stavebný dozor</b>                |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | Podľa odhadov NDS, a.s. – Nijako neaktualizované oproti Vyhodnoteniu výhodnosti                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| <b>Dodatočné nároky na technológiu diaľnice</b> |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | Podľa odhadov rozpočtu na porovnateľnú technológiu – Nijako neaktualizované oproti Vyhodnoteniu výhodnosti                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |

| Parameter rozdielu                                   | PPP                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | Konvenčný model                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
|------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Počiatočná platba v zmysle koncesnej zmluvy          | Úplne vynechaná na základe dodatkov ku Koncesnej zmluve                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |
| Dane z príjmu                                        | Podľa aktualizovaného finančného modelu                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         | Podľa histórie platieb daní z príjmu stavebných spoločností aktívnych vo výstavbe diaľnic – Aktualizované rovnakým percentom ako bolo použité vo Vyhodnotení výhodnosti                                                                                                                                                                                                                 |
| Súvislá údržba                                       |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | Aktualizované len o posun v harmonogramoch za použitia indexácie o 3% p.a.                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| Prenos rizika                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | Vypočítaný ako pomerná časť základu pre výpočet tak, aby bol dosiahnutý rovnaký pomer ako vo Vyhodnotení výhodnosti                                                                                                                                                                                                                                                                     |
| Skorší nábeh vybraných sociálno-ekonomických úžitkov | Aktualizované len o posun v harmonograme výstavby PPP a v konvenčnom modeli. Aktualizovaný harmonogram v PPP modeli je nasledovný: <ul style="list-style-type: none"> <li>- Dubná Skala – Turany – predčasné užívanie 12/2012</li> <li>- Turany – Hubová – predčasné užívanie 12/2012 a 7/2013</li> <li>- Hubová – Ivachnová – predčasné užívanie 7/2013</li> <li>- Jánovce – Jablonov – predčasné užívanie 12/2012</li> <li>- Fričovce – Svinia – predčasné užívanie 9/2012.</li> </ul>                                                        | Aktualizovaný harmonogram je nasledovný: <ul style="list-style-type: none"> <li>- Dubná Skala – Turany – predčasné užívanie 12/2016</li> <li>- Turany – Hubová – predčasné užívanie 12/2013</li> <li>- Hubová – Ivachnová – predčasné užívanie 12/2017</li> <li>- Jánovce – Jablonov – predčasné užívanie 12/2019</li> <li>- Fričovce – Svinia – predčasné užívanie 12/2018.</li> </ul> |
| Hodnota možnosti výnosu z refinancovania             | Vypočítaná na základe nasledovných vybraných predpokladov: <ul style="list-style-type: none"> <li>- Refinancovanie v čase 2 roky po ukončení výstavby</li> </ul> Parametre: <ul style="list-style-type: none"> <li>- ADSCR 1,15x,</li> <li>- marža 175 bps,</li> <li>- aranžérsky poplatok 150 bps,</li> <li>- tzv. tail sa skracuje o 2 roky,</li> <li>- náklady na poradcov 1,5 mil. Eur.</li> <li>- žiadne iné náklady na refinancovanie, spojené napríklad s povinnosťou rozviazania a uzatvorenia nového úrokového swapu a pod.</li> </ul> |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                         |

| Parameter rozdielu             | PPP                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             | Konvenčný model                                                                |
|--------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|
| Aktualizácia diskontnej sadzby | Počítaná na základe aktualizovanej durácie platieb a vypočítaná na základe trhových výnosov do splatnosti slovenských štátnych dlhopisov ku Dňu stanovenia diskontnej sadzby pre danú duráciu. V prípade PPP, kde je durácia platieb väčšia ako durácia slovenského štátneho dlhopisu obchodovaného na BCPB s najdlhšou splatnosťou, bola sadzba upravená berúc do úvahy dodatočnú hotovostnú prémii vo výške cca 82 bázičných bodov vyplývajúcu zo swapovej krivky na EURIBOR. |                                                                                |
| Potreba bežnej údržby          |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | Aktualizované len o posun v harmonogramoch za predpokladu indexácie o 3 % p.a. |

Porovnanie dvoch alternatív je vykonané metódou vyjadrenia čistej súčasnej hodnoty peňažných tokov k 1. januáru 2010. Pre metódu PPP boli vykonané dva výpočty tak, aby bol zohľadnený zmluvne prípustný, aj keď veľmi nepravdepodobný variant projektu, ak by Európska komisia nikdy neschválila poskytnutie štátnej pomoci ako zlučiteľné s vnútorným trhom v zmysle článku 107-3 Zmluvy o fungovaní Európskej únie. V skutočnosti sa tak čistá súčasná hodnota platieb v PPP scenári, zohľadňujúc všetky tuto uvedené predpoklady, bude nachádzať v intervale medzi týmito dvoma hraničnými hodnotami.

Je potrebné upozorniť, že v prípade získania schválenia štátnej pomoci po dátume 31. október 2010 nebude nárast oproti hodnoty AVP a NPV z úrovne AVP 289 miliónov proporčný k dobe, za ktorú bola platná a účinná Záruka Veriteľov. Jeden z hlavných nákladov poskytnutia Záruky Veriteľov je totiž aranžérsky poplatok v súčasnosti nacenенý na úrovni cca 3,6% z garantovanej sumy úveru EIB, ktorý sa bude aplikovať aj v prípade, že by k nahradeniu v skorej dobe po finančnom uzatvorení.

## POROVNANIE ROZDIELOV

V nasledujúcej tabuľke je uvedený výsledok porovnania:

**Tabuľka 3: Výpočet NPV nákladov**

| Parameter rozdielu                                   | PPP - štátna pomoc schválená do 31. 10. 2010 (NPV, mil. EUR) | PPP - štátna pomoc neschválená (NPV, mil. EUR) | Konvenčný model (NPV, mil. EUR) |
|------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------|------------------------------------------------|---------------------------------|
| Základ pre výpočet                                   | 4 064                                                        | 4 455                                          | 1 959                           |
| Dokumentácia pre realizáciu stavby                   | -                                                            | -                                              | 55                              |
| Výdavky na stavebný dozor                            | -                                                            | -                                              | 15                              |
| Dodatočné nároky na technológiu diaľnice             | -                                                            | -                                              | 10                              |
| Príjem verejných financií z dane z príjmu            | - 57                                                         | - 99                                           | - 18                            |
| Súvislá údržba                                       | -                                                            | -                                              | 176                             |
| Prenos rizika                                        | -                                                            | -                                              | 232                             |
| Skorší nábeh vybraných sociálno-ekonomických úžitkov | - 665                                                        | - 665                                          | -                               |
| Hodnota možnosti výnosu z refinancovania             | - 114                                                        | - 136                                          | -                               |
| Potreba bežnej údržby                                | -                                                            | -                                              | 253                             |
| <b>Celková čistá súčasná hodnota nákladov</b>        | <b>3 228</b>                                                 | <b>3 555</b>                                   | <b>2 682</b>                    |

Zdroj: Výpočet MDPT SR

Poznámka: diskontná sadzba pre variant PPP = 4,76% p.a., pre konvenčný model = 3,86% p.a.