# Predpokladaný vývoj príjmov a výdavkov FNM SR do konca roku 2011

## Príjmy FNM SR v roku 2011

V návrhu na použitie majetku FNM SR v roku 2011 podľa § 28 ods. 3 písm. b/ zákona, ktorý NR SR prerokovala dňa 15. 12. 2010, FNM SR očakával príjmy v celkovej výške 344 305 tis. EUR, vrátane predpokladaného zostatku peňažných prostriedkov z predchádzajúceho obdobia. Ten v tom čase tvoril 13,24 % (45 570 tis. EUR) z celkového objemu očakávaných zdrojov FNM SR. Podstatnú časť príjmov v tomto návrhu tvorili dividendy (86,61 %), ktoré v tom čase predstavovali príjmy v objeme 298 204 tis. EUR. Pri plánovaní príjmov FNM SR vychádzal z predpokladu, že k uzavretiu nových zmlúv v priebehu roku 2011 nedôjde. Do návrhu však započítal príjmy zo zmlúv uzavretých v predchádzajúcom období, t.j. do 31. 12. 2010, príjmy z úrokových výnosov vyplácaných peňažnými ústavmi pri termínovaných vkladoch a ostatné. Tieto príjmy svojím celkovým podielom výraznejšie neovplyvňovali bilanciu príjmov a výdavkov FNM SR.

Na základe informácií dostupných k 20. 7. 2011, FNM SR spracoval bilanciu očakávaných príjmov, z ktorej vyplynulo, že stav predpokladaných príjmov vzrástol o 350 885 tis. EUR na celkový objem 695 190 tis. EUR. Toto zvýšenie je spôsobené predovšetkým vyšším zostatkom peňažných prostriedkov z predchádzajúceho obdobia, ale aj vyššími príjmami z dividend oproti pôvodnému predpokladu. Výšku zostatku peňažných prostriedkov, ktorý vzrástol o 209 130 tis. EUR, ovplyvnili vo väčšej miere záväzky, ktorých splatnosť FNM SR predpokladal v roku 2010, avšak k ich plneniu v tomto období nedošlo a splatnosť sa presunula do nasledujúceho obdobia, tzn. do roku 2011. Ide o tie záväzky FNM SR, ktorých plnenie nezávisí od rozhodnutí fondu, ale napr. od verdiktu súdov a pod. Dividendy v čase tvorby návrhu predstavovali 86,61 % (298 204 tis. €) z celkového objemu očakávaných príjmov FNM SR v roku 2011. Ich výška závisí od dosiahnutých hospodárskych výsledkov v jednotlivých spoločnostiach v ktorých má fond majetkovú účasť, avšak najmä v prirodzených monopoloch a od spôsobu rozdelenia zisku v týchto spoločnostiach. Na základe aktuálnych údajov FNM SR vypracoval analýzu možných príjmov z dividend v roku 2011, z ktorej vyplýva, že v priebehu roku 2011 dôjde k zvýšeniu tejto položky o cca 140 851 tis. EUR, pričom o konečnom objeme príjmov fondu z dividend rozhodujú valné zhromaždenia predmetných spoločností, ktoré sa konali, resp. budú konať v priebehu sledovaného obdobia.

Nasledujúca tabuľka, spracovaná na základe údajov, ktoré mal FNM SR v čase prípravy materiálu k dispozícii, obsahuje presnejšiu špecifikáciu jednotlivých príjmových položiek, ktoré FNM SR predložil v Návrhu na použitie majetku FNM SR v roku 2011 na rokovanie NR SR, vrátane ich aktualizovanej podoby. Zároveň obsahuje príjmy FNM SR vyčíslené k 30. 6. 2011.

**Príjmy FNM SR v roku 2011** (v tis. EUR)



**Komentár k tabuľke:**

1. **Príjmy z predaja - uzavreté zmluvy pred rokom 2011** - ide o príjmy zo zmlúv, ktoré FNM SR uzavrel v predchádzajúcom období, tzn. do 31. 12. 2010. Pri vyčíslení príjmov z uzavretých zmlúv FNM SR vychádzal z vlastných databáz.
2. **Príjmy z predaja - nové zmluvy uzavreté v roku 2011** - ide o príjmy zo zmlúv, ktoré FNM SR uzavrie v priebehu roku 2011 a kúpna cena, resp. jej časť bude zaplatená v tomto období. Pri tvorbe rozpočtu na rok 2011 sa so spomínanými príjmami nepočítalo. V prvom štvrťroku roku 2011 FNM SR v súlade s rozhodnutím vlády SR č. 562/2005 o privatizácii zo dňa 13. 7. 2005, zrealizoval predaj majetku, časti zdravotníckeho zariadenia Fakultná nemocnica Nitra – časť Zubná poliklinika Parovce. S ďalšími príjmami FNM SR v roku 2011 nepočíta.
3. **Dividendy** - Príjmy z účastí FNM SR na podnikaní obchodných spoločností, na ktorých má účasť. Výška príjmov FNM SR z dividend je priamo závislá od vývoja hospodárskeho výsledku najmä prirodzených monopolov a od spôsobu rozdelenia zisku v týchto spoločnostiach. Preto výška spomínaných príjmov v čase prípravy rozpočtu je iba orientačná.

Analýza možných príjmov FNM SR z dividend vyplatených v roku 2011, uskutočnená v júli 2011, indikuje možnosť vyšších dividend ako bol pôvodný predpoklad o cca 140 851 tis. EUR, čo znamená, že celkový objem príjmov z dividend môže v roku 2011 dosiahnuť objem 439 055 tis. EUR. Nakoľko tieto príjmy sú v súlade s dividendovou politikou odvádzané do štátnych finančných aktív, bolo potrebné vypracovať doplnok k Návrhu na použitie majetku FNM SR, ktorým sa zvýši pôvodne schválený rozsah použitia majetku FNM SR v roku 2011 o predmetnú čiastku. V súčasnosti FNM SR nepredpokladá ďalší nárast tejto položky, avšak o konečnej výške vyplatených dividend rozhodnú valné zhromaždenia predmetných spoločností, ktoré sa budú konať v roku 2011, tzn. reálny objem dividend bude FNM SR poznať až po ukončení tohto obdobia.

1. **Úroky z vkladov v peňažných ústavoch**- príjmy z vkladov voľných peňažných prostriedkov, vyplácaných peňažnými ústavmi pri termínovaných vkladoch, bežných účtoch v priebehu roku 2011. Výšku týchto príjmov ovplyvňuje: objem peňažných prostriedkov, ktoré má FNM SR na svojich účtoch v bankách, ale aj základná úroková sadzba vyhlasovaná Európskou centrálnou bankou.

Z dôvodu, že v priebehu roku 2011 došlo k zmene, t.j. nárastu tejto sadzby, FNM SR aktualizoval očakávané príjmy, ktoré patria do tejto položky s tým, že príjmy evidované v nej by mohli v roku 2011 dosiahnuť, v závislosti od ďalšieho vývoja úrokových sadzieb, objem cca 1 220 tis. EUR.

1. **Ostatné príjmy** – úroky z kúpnopredajných zmlúv, nájomné, postúpené pohľadávky, vratky, refundácie, konkurzy a iné.

## Výdavky FNM SR v roku 2011

V novembri 2010 FNM SR v zmysle zákona predložil NR SR na schválenie Návrh na použitie majetku FNM SR v roku 2011 podľa § 28 ods. 3 písm. b/ zákona. Celkové predpokladané výdavky FNM SR v tomto návrhu predstavovali objem peňažných prostriedkov vo výške 323 215 tis. EUR, pričom na výdavky súvisiace s rozhodnutím vlády SR (podľa § 28 ods. 3 písm. b/ zákona) schválila NR SR uznesením č. 245 zo dňa 15. 12. 2010 celkový rámec vo výške **312 069 tis. EUR** a na náklady spojené s činnosťou FNM SR schválila NR SR uznesením č. 246 zo dňa 15. 12. 2010 peňažné prostriedky v objeme **3 073 tis. EUR**. Ďalšími položkami vo výdavkovej časti návrhu boli zákonné ručenie FNM SR, výdavky na reštitúcie, splátky dlhopisov FNM SR, náklady na zvýšenie základného imania, úhrada nákladov spojených s privatizáciou, náklady spojené s cennými papiermi prevedenými na FNM SR a pod.

Po zaktualizovaní celkových výdavkov FNM SR v roku 2011 na základe informácií, ktoré mal FNM SR v čase prípravy tohto materiálu k dispozícii je možné predpokladať, že tieto stúpnu o cca 366 640 tis. EUR na čiastku 689 855 tis. EUR. Zvýšenie ich celkového objemu ovplyvnila predovšetkým skutočnosť, že v roku 2011 boli valnými zhromaždeniami spoločností s majetkovou účasťou fondu odsúhlasené dividendy pre fond vo väčšom objeme (o 140 851 tis. EUR) ako bol pôvodný predpoklad. Tieto dividendy sú v plnom rozsahu, v súlade s dividendovou politikou, odvádzané do štátnych finančných aktív. Zároveň na návrh MF SR, vláda SR uznesením č. 523 zo dňa 10. 8. 2011 rozhodla o ďalšom použití majetku FNM SR v objeme **200 000 tis. EUR** zo zostatku peňažných prostriedkov z predchádzajúcich období, taktiež na posilnenie štátnych finančných aktív. Keďže v súčasnosti fond nemá iné zdroje (dividendy sú odvádzané na účet štátnych finančných aktív), peňažné prostriedky zo zostatku z prechádzajúcich období plánoval použiť na plnenie svojich záväzkov v nasledujúcom období. Následkom realizácie rozhodnutia vlády SR a použitím týchto prostriedkov bude fond vo svojom rozpočte od roku 2012 vykazovať deficit. V prípade nezabezpečenia ďalších zdrojov, potrebných na vykrytie výdavkov v predmetnom období, nebude fond schopný splácať svoje záväzky.

Z uvedeného dôvodu fond navrhoval v doplnku č. 1, ktorý bol zaradený na medzirezortné pripomienkové konanie s doplnením pôvodnej schválenej čiastky na posilnenie štátnych finančných aktív zo zostatku peňažných prostriedkov z minulých rokov, t.j. čiastky 13 865 tis. EUR o čiastku **146 000 tis. EUR** a nie o čiastku 200 000 tis. EUR, ako to navrhuje MF SR. Čiastka, rovnajúca sa rozdielu týchto prostriedkov, by fondu umožnila pri efektívnom hospodárení uhrádzať jeho najnutnejšie záväzky. Zároveň by rozpočet fondu, počítaný na báze cash flow, v rozpočtovom období rokov 2012 – 2014, resp. do plánovaného ukončenia jeho činnosti, nevykazoval deficit.

K výdavkovým položkám, u ktorých je reálny predpoklad, že v priebehu roku 2011 môže dôjsť k ich zvýšeniu, patrí položka „náklady spojené s podporou privatizácie“. V nej sú aktuálne zapracované predpokladané výdavky na privatizačných poradcov z titulu očakávaného predaja teplárenských, prípadne iných spoločností, s ktorými sa v pôvodnom návrhu nepočítalo, ako aj výdavky na poradcu na audit účtovnej závierky Slovenských elektrární, a. s. V dôsledku zvýšeného záujmu fyzických osôb o prevody cenných papierov na účet FNM SR vedený v Centrálnom depozitári cenných papierov SR, a. s. je potrebné počítať aj s vyššími výdavkami, ktoré sa týkajú použitia majetku FNM SR na úhradu nákladov spojených s cennými papiermi, ktoré boli prevedené na FNM SR fyzickými osobami a nákladov spojených s ich nadobudnutím a prevodom na iné osoby a na úhradu záväzkov zo zmlúv uzavretých podľa § 29 ods. 11 zákona.

V nasledujúcej tabuľke sú zohľadnené predpokladané rozpočtované výdavky v uvedenom období, ako aj záväzky splatné v roku 2011 podľa § 28 ods. 3 písm. b/ zákona, ku ktorým boli prijaté uznesenia vlády SR. Zároveň z nej vyplýva, že k 30. 6. 2011 FNM SR uhradil svoje záväzky vo výške 6 282 tis. EUR. Súčasne k tomuto dátumu eviduje fond neuhradené záväzky a ďalšie rozpočtované výdavky v celkovej výške 683 573 tis. EUR. V stĺpci „Návrh na použitie majetku FNM SR v roku 2011 – aktualizovaný k 30. 6. 2011“ predkladáme očakávaný stav celkových výdavkov FNM SR v sledovanom období, spracovaný na základe, ktoré mal FNM SR k dispozícii k 10.08.2011.

**Výdavky FNM SR v roku 2011** (v tis. EUR)



**Komentár k tabuľke:**

1. **§ 28 ods. 3 písm. b/** - použitie majetku FNM SR v súlade s uzneseniami vlády SR:

* *uznesením č. 667* zo dňa 6. 10. 2010 vláda SR odsúhlasila použitie majetku FNM SR v roku 2011 v súlade s § 28 ods. 3 písm. b/ bod 9 zákona vo výške 312 069 tis. EUR na posilnenie štátnych finančných aktív s tým, že v zmysle bodu E.1 predmetného uznesenia odporučila predsedníčke Výkonného výboru FNM SR zabezpečiť z rozpočtu fondu na rok 2011 prostriedky z dividend, ktoré v spoločnostiach s majetkovou účasťou fondu vznikli z výkonu ich činnosti v sume 298 204 tis. EUR. Zostávajúca čiastka vo výške 13 865 tis. EUR bude uhradená zo zostatku peňažných prostriedkov z predchádzajúcich rokov.
* *Uznesením č. 523* zo dňa 10. 8. 2011 vláda SR rozhodla o ďalšom použití majetku FNM SR v roku 2011 v súlade s § 28 ods. 3 písm. b/ bod 9 zákona. Pôvodne schválený objem peňažných prostriedkov, určený na posilnenie štátnych finančných aktív, zvýšila o 340 851 tis. EUR na celkový objem 652 920 tis. EUR. Toto uznesenie odporúča predsedníčke Výkonného výboru FNM SR zabezpečiť dividendy v objeme 439 055 tis. EUR a zostávajúca čiastka, t.j. 213 865 tis. EUR má byť uhradená zo zostatku peňažných prostriedkov z predchádzajúcich období.

FNM SR navrhoval znížiť tento objem prostriedkov o čiastku 54 000 tis. EUR, ktorá bude použitá na úhradu jeho záväzkov predovšetkým voči občanom Slovenskej republiky, týkajúcich sa reštitučných nárokov (viazané v objeme cca 8 988 tis. EUR), dlhopisov FNM SR, ale aj výdavkov spojených s cennými papiermi, ktoré občania prevádzajú na FNM SR podľa § 29 ods. 11 zákona č. 92/1991 Zb. o podmienkach prevodu majetku štátu na iné osoby v znení neskorších predpisov a ďalších záväzkov vyplývajúcich z uzatvorených zmlúv, prípadne z ručení FNM SR v zmysle zákona.

1. **§ 28 ods. 3 písm. c/** - náklady na zvýšenie základného imania obchodných spoločností, ktorých akcionárom alebo spoločníkom je FNM SR.
2. **§ 28 ods. 3 písm. d/** - náklady spojené s činnosťou FNM SR, schválené uznesením NR SR č. 246 zo dňa 15. 12. 2010.
3. **§ 28 ods. 3 písm. f/** - náklady FNM SR spojené s podporou privatizácie. V položke sú zapracované predpokladané výdavky na privatizačných poradcov z titulu očakávaného predaja teplárenských, prípadne iných spoločností, s ktorými sa v pôvodnom návrhu nepočítalo, ako aj výdavky na poradcu na audit účtovnej závierky Slovenských elektrární, a. s.
4. **§ 28 ods. 3 písm. g/** - náklady na nákup majetku a majetkových účastí, na ktoré má FNM SR predkupné právo.
5. **§ 28 ods. 3 písm. h/** - náklady na uspokojovanie nárokov oprávnených osôb podľa osobitných predpisov a na úhradu reštitučných a privatizačných súdnych sporov, prípadne na úhradu súvisiacich škôd spôsobených fondom. Na úhradu reštitučných nárokov má fond vyčlenené prostriedky v objeme 8 988 tis. EUR, ktoré sú viazané na bankovom účte Štátnej pokladnice vedenom v Slovenskej sporiteľni, a.s.
6. **§ 28 ods. 3 písm. k/** - náklady spojené so splatením dlhopisov FNM SR a ich výnosov, pričom fond je oprávnený uhrádzať tieto náklady aj po premlčaní práv na výplatu menovitých hodnôt a výnosov dlhopisov FNM SR. Neuhradené dlhopisy predstavovali k 31. 12. 2010 záväzok fondu vo výške cca 16 031 tis. EUR. Z dôvodu dodatočných výdavkov súvisiacich s odpisovaním vyplatených dlhopisov FNM SR z účtov ich majiteľov vedených v Centrálnom depozitári cenných papierov SR, a. s. a vzhľadom na vyššie daňové zaťaženie poplatkov za služby RM-S Market, o.c.p., a. s. bol na základe informácií odboru kapitálového trhu pôvodný objem peňažných prostriedkov vyčlenených na uvedený účel zvýšený o čiastku 7 tis. EUR.
7. **§ 28 ods. 3 písm. l/** - úhrada nákladov vzniknutých v dôsledku odstúpenia od zmluvy, alebo na uzatváranie zmlúv o nájme takto získaného majetku.
8. **§ 28 ods. 3 písm. n/** - úhrada nákladov spojených s cennými papiermi, ktoré boli prevedené na FNM SR fyzickými osobami a nákladov spojených s ich nadobudnutím a prevodom na iné osoby a na úhradu záväzkov zo zmlúv uzavretých podľa § 29 ods. 11 zákona. S prihliadnutím na minuloročný vývoj nákladov tejto výdavkovej položky, odbor kapitálového trhu, berúc do úvahy počet možných záujemcov o vrátenie spomínaných cenných papierov, ale aj v záujme zabezpečenia bezproblémových prevodov v súlade so zmluvami, ktoré FNM SR uzavrel podľa uvedeného paragrafu, navrhol túto položku zvýšiť o 4 750 tis. EUR na čiastku 7 750 tis. EUR. Výkonný výbor FNM SR tento návrh schválil dňa 23. 2. 2011.
9. **§ 15 ods. 4 zákona** - FNM SR do výšky získanej hodnoty privatizačného majetku ručí svojím majetkom za splnenie záväzkov nadobúdateľom privatizačného majetku. Celkové možné záväzky vyplývajúce z tohoto paragrafu eviduje FNM SR vo výške cca 855 336 tis EUR.
10. **§ 30 zákona** - pri uskutočňovaní činností uvedených v § 28 vznikajú FNM SR práva a záväzky. FNM SR môže byť žalovaný za nesplnenie svojich záväzkov alebo iných povinností, za ktorých porušenie zodpovedá celým svojím majetkom. Ide napríklad o záväzky voči kupujúcim privatizovaného majetku vyp-lývajúce z kúpnych zmlúv. Celková výška týchto výdavkov, ktoré môžu vyplynúť z privatizačných súdnych sporov FNM SR, bola v júni 2011 vyčíslená predbežne na čiastku cca 420 457 tis. EUR. V návrhu na použitie majetku FNM SR na rok 2011 sa s úhradou týchto záväzkov, podľa pokynov MF SR, nepočíta keďže v súčasnosti nie je možné jednoznačne stanoviť termín ich plnenia. Podľa stavu ukončených súdnych sporov je táto výdavková položka priebežne aktualizovaná.
11. **Ostatné** – poštové služby, pokuty a penále, nákup kolkov, vrátenie príjmov minulých rokov a iné.

## Očakávaná bilancia príjmov a výdavkov FNM SR k 31. 12. 2011 (počítaná na báze cash flow)

Na základe vyššie uvedených údajov FNM SR zostavil očakávanú bilanciu príjmov a výdavkov v roku 2011. Celkové očakávané príjmy FNM SR v roku 2011, vrátane zostatku peňažných prostriedkov z predchádzajúceho obdobia, predpokladá FNM SR vo výške **695 190 tis. EUR.** Vyčíslené záväzky a rozpočtované výdavky FNM SR splatné v roku 2011 očakáva FNM SR v sume **689 855 tis. EUR**.

(v tis. EUR)



Súhrnne možno konštatovať, že ak NR SR rozhodne o zvýšení použitia majetku fondu podľa § 28 ods. 3 písm. b/ zákona vo výške 340 851 tis. EUR na celkový objem 652 920 tis. EUR, z toho čiastka 439 055 tis. EUR bude uhradená z dividend, ktoré fond získa od spoločností, v ktorých má majetkových účasť a zostávajúca čiastka, 213 865 tis. EUR bude hradená zo zostatku peňažných prostriedkov z predchádzajúcich období, fond bude k 31. 12. 2011 vykazovať prebytok peňažných prostriedkov vo výške **5 335 tis. EUR**.

Analýza očakávaných príjmov a výdavkov FNM SR na roky 2011 až 2014, spracovaná na báze cash flow, preukázala, že po úhrade 200 000 tis. EUR zo zostatku peňažných prostriedkov fondu z minulých rokov, bude fond na konci roku 2011 disponovať iba čiastkou 5 335 tis. EUR, pričom jeho očakávané výdavky v roku 2012 sú vyčíslené na objem 29 405 tis. EUR. Z uvedeného vyplýva, že v rozpočte na roky 2012 až 2014 bude fond vykazovať značný deficit, ktorý sa bude prehlbovať, ak sa fondu nepodarí na krytie svojich záväzkov získať iné zdroje. Ešte závažnejším problémom je však reálny predpoklad, že s takto malým zostatkom peňažných prostriedkov (5 335 tis. EUR) fond už na začiatku roku 2012 nebude schopný uhrádzať svoje záväzky.

Nakoľko v súčasnosti nemá fond iné príjmy, ako príjmy z dividend, ktoré v plnej výške odvádza do štátnych finančných aktív, svoje záväzky môže splácať práve iba zo spomínaného zostatku. Ide o záväzky predovšetkým voči občanom Slovenskej republiky, týkajúce sa reštitučných nárokov, dlhopisov FNM SR, ale aj výdavky spojené s cennými papiermi, ktoré občania prevádzajú na fond podľa § 29 ods. 11 zákona a ďalšie záväzky, ktoré vyplývajú z uzatvorených zmlúv, prípadne z ručení fondu v zmysle zákona.

V nasledujúcej tabuľke je zobrazená predpokladaná bilancia príjmov a výdavkov FNM SR v nasledujúcich rokoch po schválení zvýšenia použitia majetku fondu v roku 2011 vo výške 200 000 tis. EUR zo zostatku peňažných prostriedkov fondu z predchádzajúcich rokov.

**Bilancia príjmov a výdavkov FNM SR v roku 2012 pri použití 200 000 tis. EUR do ŠFA** (v tis. EUR)



Vychádzajúc z vyššie uvedenej bilancie, fond v pôvodnom návrhu, ktorý bol predložený na medzirezortné pripomienkové konanie nesúhlasil s návrhom MF SR, ktorý ho vystavuje riziku platobnej neschopnosti a navrhol prehodnotiť výšku požadovaných peňažných prostriedkov tak, aby sa na základe rozhodnutia vlády SR nestal insolventným a jeho hospodárenie nebolo deficitné. Preto predložený doplnok č. 1 navrhoval čiastku na posilnenie štátnych finančných aktív vo výške 200 000 tis. EUR, požadovanú MF SR, znížiť minimálne o 54 000 tis. EUR na celkový objem 146 000 tis. EUR. Pri efektívnom hospodárení by tento zostatok peňažných prostriedkov umožnil FNM SR uhrádzať svoje najnutnejšie záväzky a zároveň rozpočet FNM SR, počítaný na báze cash flow, by v rozpočtovom období rokov 2012 – 2014, resp. do plánovaného ukončenia činnosti FNM SR, nevykazoval deficit. V takomto prípade by bilancia príjmov a výdavkov v roku 2012 bola nasledovná:

**Bilancia príjmov a výdavkov FNM SR v roku 2012 pri použití 146 000 tis. EUR do ŠFA** (v tis. EUR)



# Návrh doplnku č. 1 k Návrhu na použitie majetku FNM SR v roku 2011

Fond národného majetku Slovenskej republiky, plne rešpektujúc rozhodnutie vlády SR č. 523 zo dňa 10. 8. 2011, navrhuje rámec na použitie majetku FNM SR v roku 2011 podľa § 28 ods. 3 písm. b/ zákona NR SR č. 92/1991 Zb. o podmienkach prevodu majetku štátu na iné osoby v znení neskorších zmien a doplnkov, schválený uznesením NR SR č. 245 zo dňa 15. 12. 2010 vo výške 312 069 tis. EUR, zvýšiť o 340 851 tis. EUR na celkový objem:

**652 920 tis. EUR**