



ANALIZA STROŠKOV IN KORISTI COST BENEFIT ANALYSE (CBA)

Šifra:

Naziv investicijskega projekta

351-114/2012

OBNOVA STOLPA 12 – RAZSTAVNI PROSTOR PODEŽELSKIH PRODUKTOV

PRILOGA Dokumenta identifikacije investicijskega projekta - DIIP

Izdelovalec:

NI-BO Podjetniški svetovanje Robert Likar s.p.

Vipavska cesta 17, 5270 Ajdovščina

Ajdovščina, november 2012

SPLOŠNI PODATKI O INVESTICIJSKEM PROJEKTU

Naziv investicijskega projekta	OBNOVA STOLPA 12 – RAZSTAVNI PROSTOR PODEŽELSKIH PRODUKTOV	
Krovni projekt	ENJOY TOUR	
Objekt	Obstoječi objekt – Stolp 12 na lokaciji tržnice v Ajdovščini, ki je v lastni Občine Ajdovščina	
Predmet investicijskega ukrepa	Rekonstrukcija objekta	
Lokacija investicijskega projekta	naselje Ajdovščina, Občina Ajdovščina	
Vrednost investicijskega projekta	Stalne (=tekoče) cene	
	Neto vrednost (EUR brez DDV):	39.912,28 EUR
	Bruto vrednost (EUR z DDV):	47.894,73 EUR
Terminski plan	Začetek (DIIP):	December 2012
	Zaključek:	Maj 2013
Viri financiranja	Lastni viri	2.395,68 EUR (5,0%)
	Proračunska sredstva Občine Ajdovščina	
	Javni viri – nepovratna sredstva	
	<i>Operativni program čezmejnega sodelovanja SLO-ITL 2007-2013:</i>	
	ESRR – Evropski sklad za regionalni razvoj	40.709,68 EUR (85,0%)
	MGR – Ministrstvo za gospodarski razvoj in tehnologijo	4.789,37 EUR (10,0%)
Investitor - Naročnik	OBČINA AJDOVŠČINA Cesta 5. maja 6/a, 5270 Ajdovščina	
<i>Odgovorna oseba investitorja</i>	<i>Marjan Poljšak, univ. dipl. inž. kemije Župan Občine Ajdovščina</i>	
<i>Skrbnik - Odgovorni vodja za izvedbo investicijskega projekta s strani investitorja</i>	<i>Alenka Čadež Kobil, dipl. ekon. Vodja oddelka za investicije, gospodarstvo in gospodarske javne službe</i>	
Izdelovalec investicijske dokumentacije - DIIP	OBČINA AJDOVŠČINA Cesta 5. maja 6/a, 5270 Ajdovščina	
<i>Odgovorna oseba</i>	<i>Alenka Čadež Kobil, dipl. ekon. Vodja oddelka za investicije, gospodarstvo in gospodarske javne službe</i>	
Izdelovalec CBA-Analize stroškov in koristi	NI-BO Podjetniško svetovanje Robert Likar s.p. Vipavska cesta 17, 5270 Ajdovščina	
<i>Odgovorna oseba</i>	<i>Robert Likar, univ. dipl. inž. str. IZS S-1431</i>	
Datum izdelave	November 2012	

KAZALO

0	UVOD	1
1	PROJEKCIJA PRIHODKOV IN STROŠKOV POSLOVANJA PROJEKTA V EKONOMSKI DOBI INVESTICIJSKEGA PROJEKTA	2
1.1	STROŠKI OBRATOVANJA INVESTICIJSKEGA PROJEKTA	2
1.1.1	Amortizacija	3
1.1.2	Materialni stroški	3
1.1.3	Nematerialni stroški	3
1.1.4	Strošek dela	4
1.1.5	Strošek financiranja	4
1.1.6	Drugi stroški poslovanja (strošek uprave, režije).....	5
1.2	PRIHODKI OBRATOVANJA INVESTICIJSKEGA PROJEKTA	5
1.3	PRIHODKI IN STROŠKI NA PODLAGI CBA-ANALIZE STROŠKOV IN KORISTI (EKONOMSKE ANALIZE).....	7
2	KAZALNIKI UPRAVIČENOSTI INVESTICIJSKEGA PROJEKTA	9
2.1	IZRAČUN DENARNIH TOKOV INVESTICIJSKEGA PROJEKTA	9
2.2	DINAMIČNI KAZALNIKI UPRAVIČENOSTI INVESTICIJSKEGA PROJEKTA.....	10
2.3	STATIČNI KAZALNIKI UPRAVIČENOSTI INVESTICIJSKEGA PROJEKTA.....	12
2.4	RAZLAGA REZULTATOV IZRAČUNA UPRAVIČENOSTI INVESTICIJSKEGA PROJEKTA.....	13
2.5	IZBOR OPTIMALNE VARIANTE	15
2.5.1	Predstavitve meril in uteži za izbor optimalne variante	15
2.5.2	Primerjava variant s predlogom in utemeljitvijo izbora optimalne variante	15
2.6	IZRAČUN FINANČNE VRZELI (STOPNJE PRIMANJKLJAJA V FINANCIRANJU)	17
3	ANALIZA OBČUTLJIVOSTI IN TVEGANJ	19
3.1	ANALIZA OBČUTLJIVOSTI.....	19
3.1.1	Analiza občutljivosti ob spreminjanju obsega investicijskih vlaganj	20
3.1.2	Analiza občutljivosti ob spreminjanju diskontne stopnje	20
3.1.3	Analiza občutljivosti ob spreminjanju števila koristnikov Razstavnega prostora podeželskih produktov ..	21
3.1.4	Občutljivost neto sedanje vrednosti in koeficienta K/S na spremembo ključnih parametrov.....	22
3.2	ANALIZA TVEGANJ	26
4	PREDSTAVITEV IN RAZLAGA REZULTATOV ANALIZE STROŠKOV IN KORISTI - CBA	28
	PRILOGA CBA	29

0 UVOD

Predmet dokumenta/elaborata je izdelava Analize stroškov in koristi – CBA v okviru Dokumenta identifikacije investicijskega projekta – DIIP za investicijski projekt »Obnova Stolpa 12 – Razstavni prostor podeželskih produktov«. Analiza stroškov in koristi – CBA vsebuje:

- projekcijo prihodkov in stroškov poslovanja investicijskega projekta v ekonomski dobi skupaj z analizo stroškov in koristi (CBA) – ekonomsko analizo ter presojo upravičenosti investicijskega projekta,
- analizo občutljivosti in analizo tveganj ter
- predstavitev in razlago rezultatov CBA.

Elaborat Analiza stroškov in koristi – Cost Benefit Analiza (CBA) je izdelana v skladu z Uredbo o enotni metodologiji za pripravo in izdelavo investicijske dokumentacije na področju javnih financ (Uradni list RS, št. 60/2006, 54/2010) ter v skladu z Navodili za uporabo metodologije pri izdelavi analize stroškov in koristi (Metodološki delovni dokument – delovni dokument 4; za novo programsko obdobje 2007-2013, ki ga je izdelala Evropska komisija – generalni direktorat za regionalno politiko; 08/2006).

1 PROJEKCIJA PRIHODKOV IN STROŠKOV POSLOVANJA PROJEKTA V EKONOMSKI DOBI INVESTICIJSKEGA PROJEKTA

1.1 Stroški obratovanja investicijskega projekta

Letni obratovalni stroški investicijskega projekta »Obnova Stolpa 12 – Razstavni prostor podeželskih produktov« v okviru krovnega projekta »Enjoy Tour«, ki se bo izvajal v naselju Ajdovščina v Občini Ajdovščina, so določeni na podlagi primerljivih stroškov podobno velikih objektov take vrste, izdelane tehnične dokumentacije in izkustvenih relativnih vrednosti podobnih oziroma primerljivih objektov. Investicijski projekt je obravnavan kot enovit projekt in v njem so prikazani vsi stroški in prihodki pri Občini Ajdovščina, kot upravitelju, ter tudi pri bodočem uporabniku oz. koristniku prostora (TIC Ajdovščina). Za potrebe statične in dinamične ocene učinkovitosti investicijskega projekta za obravnavano referenčno dobo (15 let celoletnega obratovanja, saj investicijski projekt obsega rekonstrukcijo objekta, kjer se bodo izvajale predvsem storitve s področja turistične in promocijske/tržne dejavnosti, in v Navodilih za uporabo metodologije pri izdelavi analize stroškov in koristi (Delovni dokument 4, 08/2006) predlaga Komisija za referenčno časovno obdobje na področju preostalih storitev obdobje 15-ih let)¹ smo opredelili in izračunali naslednje vrste stroškov obratovanja investicijskega projekta:

- stroški amortizacije,
- materialne stroške,
- nematerialne stroške,
- stroške dela,
- stroške financiranja ter
- druge stroške poslovanja (stroške režije).

V okviru Analize stroškov in koristi - CBA smo primerjali med seboj dve varianti, in sicer:

- Varianta I – Varianta brez Investicije
- Varianta II – Varianta z investicijo (Rekonstrukcija obstoječega objekta – Stolpa 12 in ureditev razstavnega prostora za promocijo tipičnih podeželskih produktov).

¹ V Metodološkem delavnem dokumentu »Smernice glede metodologije za izvedbo analize stroškov in koristi« za programsko obdobje 2007-2013 (08/2006), ki ga je izdala Evropska komisija, je točno opredeljeno referenčno obdobje za posamezne sektorje. Referenčno obdobje je število let, za katera so navedene napovedi v CBA-Analizi stroškov in koristi. Napovedi v zvezi s prihodnjim razvojem projekta je treba oblikovati za obdobje, ki ustreza ekonomski življenjski dobi projekta in je dovolj dolgo, da zajame verjetne dolgoročne vplive. Življenjska doba se spreminja glede na naravo naložbe. Referenčno časovno obdobje po sektorju, ki temelji na mednarodno priznani praksi in ga priporoča Komisija, je:

- | | |
|----------------------------|-----------|
| • Energetika | 15-25 let |
| • Voda in okolje | 30 let |
| • Železnice | 30 let |
| • Pristanišča in letališča | 25 let |
| • Ceste | 25-30 let |
| • Industrija | 10 let |
| • Druge storitve | 15 let |

Investicijski projekt, ki je predmet obravnave tega DIIP in CBA, sodi v sektor »Druge storitve«, zato smo za referenčno obdobje upoštevali obdobje 15 let celoletnega obratovanja.

1.1.1 Amortizacija

Stroški amortizacije so izračunani upoštevajoč nabavno vrednost osnovnih sredstev za investicijski projekt. Za izračun amortizacije smo upoštevali amortizacijsko stopnjo 20,0% za notranjo in drugo opremo ter 3,0% za vsa ostala investicijska vlaganja. Letni strošek amortizacije je izračunan s pomočjo podanih amortizacijskih stopenj in amortizacijskih osnov, ki so podane kot nabavne vrednosti posameznih osnovnih sredstev. Nova osnovna sredstva se bodo aktivirala junija leta 2013. Letni stroški amortizacije pri Varianti II so predstavljeni v prilogi v tabeli 8 in 9 ter znašajo prvo leto pri finančni analizi 1.392,20 EUR, od drugega do vključno petega leta 2.386,62 EUR letno, šesto leto 1.570,47 EUR ter vsa nadaljnja leta pa 987,50 EUR letno; pri ekonomski analizi (CBA) pa leti znašajo prvo leto 1.169,48 EUR, od drugega do vključno petega leta 2.004,83 EUR letno, šesto leto 1.269,47 EUR ter vsa nadaljnja leta pa 744,22 EUR letno. Po 15-ih letih celoletnega obratovanja (leta 2028) bo znašala preostala vrednost investicijskega projekta pri finančni analizi 17.528,12 EUR (glej priloga tabela 2), pri ekonomski analizi (CBA) pa 13.209,88 EUR (glej priloga tabela 7). Pri Varianti I pa stroškov amortizacije ne bo, saj do investicijskih vlaganj ne bo prišlo (glej tabelo 8a in 9a v prilogi).

1.1.2 Materialni stroški

Materialni stroški so ocenjeni na podlagi strukture odhodkov na primerljivih objektih oz. projektih take vrste oz. na podlagi ocene letnih materialnih stroškov na m² uporabne površine (glede na razmerje fiksnih in variabilnih stroškov). Obsegajo stroške električne energije, porabe vode, materiala za vzdrževanje, pisarniški material ter podobne materialne stroške oz. vse materialne stroške, ki jih bo imela občina in uporabniki z izpeljavo projekta in njegovega vzdrževanja v prihodnje. Materialni stroški so ocenjeni pri Varianti II na 14,30 EUR na m² uporabne površine mesečno oz. na 171,60 EUR na m² uporabne površine letno; pri Varianti I pa na 15,80 EUR na m² uporabne površine mesečno oz. na 189,60 EUR na m² uporabne površine letno (predpostavke za izračun materialnih stroškov ter sam izračun le-teh je predstavljen v tabeli 1, kjer je predstavljena podrobna specifikacija stroškov). Pri ekonomski analizi (CBA) pa so popravljeni še s konverzijskim faktorjem. Izračun konverzijskega faktorja je predstavljen v tabeli 5 v prilogi. Vrednost materialnih stroškov za Varianto II – Varianta z investicijo je po letih predstavljena v prilogi v tabeli 2 za finančno analizo in v tabeli 7 za ekonomsko analizo (CBA), za Varianto I – Varianta brez investicije pa v prilogi v tabeli 2a za finančno analizo in v tabeli 7a za ekonomsko analizo (CBA). Izračun in vrednost materialnih stroškov je v stalnih cenah z DDV.

Letni materialni stroški v stalnih cenah z DDV znašajo ob upoštevanju izkustvenih normativov (ocen) s podobnimi objekti pri Varianti I 1.516,80 EUR ter pri Varianti II 1.372,80 EUR, z izjemo leta 2013 (ko bodo poslovali le 7 mesecev), ko znašajo le-ti 800,80 EUR.

1.1.3 Nematerialni stroški

Nematerialni stroški so ocenjeni na podlagi strukture odhodkov na primerljivih objektih oz. projektih take vrste oz. na podlagi ocene letnih nematerialnih stroškov na m² uporabne površine (glede na razmerje fiksnih in variabilnih stroškov). Obsegajo stroške vzdrževanja, transporta, zavarovanj, članarin in podobne storitve, ki jih bo imela občina in uporabniki z izpeljavo projekta in njegovega vzdrževanja v prihodnje. Nematerialni stroški so ocenjeni pri Varianti II na 2,62 EUR na m² uporabne površine mesečno oz. na 31,46 EUR na m² uporabne površine letno; pri Varianti I pa na 3,99 EUR na m² uporabne površine mesečno oz. na 47,90 EUR na m² uporabne površine letno (predpostavke za izračun nematerialnih stroškov ter sam izračun le-teh je predstavljen v tabeli 1, kjer je predstavljena podrobna specifikacija stroškov). Pri ekonomski analizi (CBA) pa so popravljeni še s konverzijskim faktorjem. Izračun konverzijskega faktorja je predstavljen v tabeli 5 v prilogi. Vrednost nematerialnih stroškov za Varianto II – Varianta z investicijo je po letih predstavljena v prilogi v tabeli 2 za

finančno analizo in v tabeli 7 za ekonomsko analizo (CBA), za Varianto I – Varianta brez investicije pa v prilogi v tabeli 2a za finančno analizo in v tabeli 7a za ekonomsko analizo (CBA). Izračun in vrednost nematerialnih stroškov je v stalnih cenah z DDV.

Letni nematerialni stroški v stalnih cenah z DDV znašajo ob upoštevanju izkustvenih normativov (ocen) s podobnimi objekti pri Varianti I 383,20 EUR ter pri Varianti II 251,68 EUR, z izjemo leta 2013 (ko bodo poslovali le 7 mesecev), ko znašajo le-ti 146,81 EUR.

Tabela 1: Podrobnejša specifikacija predvidenih materialnih in nematerialnih stroškov poslovanja za Varianto I in Varianto II.

	Varianta II - Varianta z investicijo			Varianta I - Varianta brez investicije	
	EUR / mesec	št. mesecev 7	št. mesecev 12	EUR / mesec	št. mesecev 12
VARIABILNI STROŠKI					
Materialni stroški	14,40	100,80	172,80	18,40	220,80
Stroški reprezentance	9,60	67,20	115,20	8,00	96,00
Materialni stroški za vzdrževanje	3,20	22,40	38,40	8,80	105,60
Drugi materialni stroški (pisarniški mat. ipd.)	1,60	11,20	19,20	1,60	19,20
Nematerialni stroški	12,64	88,48	151,68	18,80	225,60
Vzdrževalna dela, čiščenje (storitve)	4,00	28,00	48,00	14,40	172,80
Trženje in animacija (strošek reklame)	8,00	56,00	96,00	4,00	48,00
PTT	0,64	4,48	7,68	0,40	4,80
FIKSNi STROŠKI					
Materialni stroški	100,00	700,00	1.200,00	108,00	1.296,00
Električna energija	96,00	672,00	1.152,00	104,00	1.248,00
Poraba vode	4,00	28,00	48,00	4,00	48,00
Nematerialni stroški	8,33	58,33	100,00	13,13	157,60
Komunalne storitve, smetarina, takse	4,00	28,00	48,00	4,00	48,00
Zavarovanja, članarine	1,13	7,93	13,60	1,13	13,60
Tekoče vzdrževanje	3,20	22,40	38,40	8,00	96,00
SKUPAJ MATERIALNI IN NEMATERIALNI STROŠKI	135,37	947,61	1.624,48	158,33	1.900,00
	EUR / mesec	7	12	EUR / mesec	12
MATERIALNI STROŠKI	114,40	800,80	1.372,80	126,40	1.516,80
NEMATERIALNI STROŠKI	20,97	146,81	251,68	31,93	383,20
SKUPAJ MATERIALNI IN NEMATERIALNI STROŠKI	135,37	947,61	1.624,48	158,33	1.900,00
		7	12		12
MATERIALNI STROŠKI	14,30	100,10	171,60	15,80	189,60
NEMATERIALNI STROŠKI	2,62	18,35	31,46	3,99	47,90
SKUPAJ MATERIALNI IN NEMATERIALNI STROŠKI	16,92	118,45	203,06	19,79	237,50

1.1.4 Strošek dela

Stroški dela obsegajo stroške plač (bruto plače), prispevke za socialno varnost (prispevke za pokojninsko in invalidsko zavarovanje, prispevke za zdravstveno zavarovanje, prispevke za zaposlovanje, prispevke za poškodbe pri delu ter prispevke za starševsko varstvo) ter druge stroške dela. Kot je bilo navedeno v DIIP-u, dodatni kadri za nemoteno izpeljavo ter tudi za kasnejše upravljanje investicijskega projekta niso in ne bodo potrebni; zato tudi niso predvideni, kar smo upoštevali v naših izračunih. Predpostavke in izračun letnega stroška dela za Varianto II je predstavljen v prilogi v tabeli 1, tabeli 2 (za finančno analizo) in tabeli 7 (za ekonomsko analizo – za CBA), za Varianto I pa v prilogi v tabeli 1a, tabeli 2a (za finančno analizo) in v tabeli 7a (za ekonomsko analizo – za CBA). Iz navedenih tabel v prilogi vidimo, da bodo stroški dela znašali tako pri Varianti I kot tudi pri Varianti II 0,00 EUR letno.

1.1.5 Strošek financiranja

Glede na to, da bo investicijski projekt investitor kril iz lastnih sredstev ter s pridobitvijo nepovratnih sredstev s strani EU in države (ESRR in MGRT), saj je projekt sofinanciran v okviru Operativnega programa čezmejnega sodelovanja Slovenija-Italija 2007-2013, stroškov financiranja v zvezi z investicijskim projektom ne bo imel in jih tudi v naših izračunih nismo upoštevali.

1.1.6 Drugi stroški poslovanja (strošek uprave, režije)

Pri upravljanju, obratovanju in vzdrževanju nastajajo tudi drugi stroški poslovanja oz. stroški režije, ki obsegajo stroške uprave in stroške administracije. Stroški režije so pri Varianti I – Varianta brez investicije in Varianti II – Varianta z investicijo ocenjeni z odstotkom od odhodkov iz poslovanja, in sicer predstavljajo 1,0% odhodkov iz poslovanja, kar je predstavljeno za Varianto II tudi v tabeli 1 in 2 za finančno analizo in v tabeli 7 za ekonomsko analizo (CBA), za Varianto I pa v tabeli 1a in 2a za finančno analizo in v tabeli 7a za ekonomsko analizo (CBA). Vsi drugi stroški poslovanja so vneseni po stalnih cenah z DDV.

1.2 Prihodki obratovanja investicijskega projekta

Za Varianto I – Varianta brez investicije je rast in izračun letnih prihodkov na podlagi navedenih predpostavk prikazana v prilogi v tabeli 1a in 2a za finančno analizo in v tabeli 7a za ekonomsko analizo (CBA). Pri Varianti I letnih prihodkov na podlagi finančne analize ne bomo imeli. Ker pa ne bo prišlo do investicijskih vlaganj, s tem tudi ne bodo ustvarjene niti možnosti za ustvarjanje novih, ekonomskih prihodkov (prihodkov oz. prihrankov na podlagi CBA-Analize stroškov in koristi).

Letni prihodki investicijskega projekta so za Varianto II – Varianta z investicijo izračunani na podlagi dveh metod:

1. glede na prihodke, ki jih mora prinašati investicijski projekt, da se izvedba investicijskega projekta izplača, ter
2. glede na dejanske prihodke.

Rast in izračun letnih prihodkov za Varianto II na podlagi navedenih predpostavk je prikazan v prilogi v tabeli 1 in 2 za finančno analizo in v tabeli 6 in 7 za ekonomsko analizo (CBA). Iz tabele 1 in 2 v prilogi vidimo, da investicijski projekt ne bo ustvarjal nobenih neposrednih finančnih prihodkov (prihodkov po finančni analizi), ki bi jih imela občina kot upravitelj, saj investicijski projekt sam po sebi ni namenjen trženju občine kot institucije. Denarnih prihodkov tako ne predvidevamo oziroma ne bo prišlo do denarnih prilivov, ki bi bili neposredna posledica rekonstrukcije obstoječega objekta – Stolpa 12 in ureditve razstavnega prostora za promocijo tipičnih podeželskih produktov.

Pri ekonomski analizi (CBA-Analizi stroškov in koristi) za Varianto II pa smo upoštevali tudi družbene koristi (ekonomske prihodke-prilive), ki jih bo imelo lokalno prebivalstvo, občina, Vipavska dolina in regija na podlagi izvedbe investicijskega projekta, kar je prikazano v prilogi v tabeli 6 in opisano v poglavju 1.3. Pri Varianti I – Varianta brez investicije pa so le-ti upoštevani kot izgubljene koristi (prihodki) in so umeščeni pod odlive.

Prva metoda je izračun letnih prihodkov, ki jih mora prinašati investicijski projekt, da se izvedba investicijskega projekta izplača. To pomeni, koliko morajo znašati prihodki iz obratovanja, da investicijski projekt doseže neto sedanjo vrednost enako nič oziroma da znaša notranja (interna) stopnja donosnosti 7% (diskontna stopnja je določena z Uredbo o enotni metodologiji za pripravo in obravnavo investicijske dokumentacije na področju javnih financ (Uradni list RS, št. 60/2006, 54/2010). V tabeli 2 in tabeli 3 je prikazano, koliko morajo znašati letni prihodki investicijskega projekta pri finančni analizi in pri ekonomski analizi (CBA) za Varianto II. Za Varianto I nismo izvedli izračuna, saj do investicijskih vlaganj ne bo prišlo. Kot vidimo iz tabele 2 in tabele 3 morajo pri Varianti II znašati letni prihodki od drugega leta poslovanja oz. celoletnega poslovanja na podlagi finančne analize 6.710,75 EUR z DDV po stalnih cenah. Na podlagi ekonomske analize (CBA) pa morajo znašati letni prihodki od drugega leta poslovanja oz. celoletnega poslovanja 5.429,81 EUR z DDV po stalnih cenah, da bo investicijski projekt dosegel neto sedanjo vrednost enako nič oziroma, da bo znašala notranja (interna) stopnja

donosnosti 7,0%. Iz spodnjih tabel izhajajo, da pri ekonomski analizi (CBA-Analizi stroškov in koristi) dosežemo prag rentabilnosti pri nižjih potrebnih prihodkih.

Tabela 2: Izračun potrebnih prihodkov (stalne cene z DDV) po Finančni analizi – Varianta II.

Vrednost inv. projekta	47.894,73	v EUR z DDV		
PMT	5.070,02	€	letni donos v 15-ih letih celoletnega obratovanja, da je NSV = 0 pri disk. faktorju 7%	
Diskontna stopnja	7,00%			
Št. let	16,00			
leto	leto poslovanja	DONOS	ODLIVI	LETNI PRIHODKI
2013	1	5.070,02	957,09	6.027,11
2014	2	5.070,02	1.640,72	6.710,75
2015	3	5.070,02	1.640,72	6.710,75
2016	4	5.070,02	1.640,72	6.710,75
2017	5	5.070,02	1.640,72	6.710,75
2018	6	5.070,02	1.640,72	6.710,75
2019	7	5.070,02	1.640,72	6.710,75
2020	8	5.070,02	1.640,72	6.710,75
2021	9	5.070,02	1.640,72	6.710,75
2022	10	5.070,02	1.640,72	6.710,75
2023	11	5.070,02	1.640,72	6.710,75
2024	12	5.070,02	1.640,72	6.710,75
2025	13	5.070,02	1.640,72	6.710,75
2026	14	5.070,02	1.640,72	6.710,75
2027	15	5.070,02	1.640,72	6.710,75
2028	16	5.070,02	1.640,72	6.710,75
Neto sedanja vrednost		0,00		

Tabela 3: Izračun potrebnih prihodkov (stalne cene z DDV) po Ekonomski analizi (CBA) – Varianta II.

Vrednost inv. projekta	37.332,40	v EUR z DDV		
PMT	3.951,92	€	letni donos v 15-ih letih celoletnega obratovanja, da je NSV = 0 pri disk. faktorju 7%	
Diskontna stopnja	7,00%			
Št. let	16,00			
leto	leto poslovanja	DONOS	ODLIVI	LETNI PRIHODKI
2013	1	3.951,92	862,10	4.814,03
2014	2	3.951,92	1.477,89	5.429,81
2015	3	3.951,92	1.477,89	5.429,81
2016	4	3.951,92	1.477,89	5.429,81
2017	5	3.951,92	1.477,89	5.429,81
2018	6	3.951,92	1.477,89	5.429,81
2019	7	3.951,92	1.477,89	5.429,81
2020	8	3.951,92	1.477,89	5.429,81
2021	9	3.951,92	1.477,89	5.429,81
2022	10	3.951,92	1.477,89	5.429,81
2023	11	3.951,92	1.477,89	5.429,81
2024	12	3.951,92	1.477,89	5.429,81
2025	13	3.951,92	1.477,89	5.429,81
2026	14	3.951,92	1.477,89	5.429,81
2027	15	3.951,92	1.477,89	5.429,81
2028	16	3.951,92	1.477,89	5.429,81
Neto sedanja vrednost		0,00		

Pri drugi metodi izračuna prihodkov investicijskega projekta pa smo za Varianto II le-te lahko izračunali le na podlagi ekonomske analize (CBA), saj v okviru finančne analize denarnih prilivov/prihodkov ne predvidevamo oziroma ne bo prišlo do denarnih prilivov, ki bi bili neposredna posledica rekonstrukcije obstoječega objekta – Stolpa 12 in ureditve razstavnega prostora za promocijo tipičnih podeželskih produktov, saj investicijski projekt sam po sebi ni namenjen trženju občine kot institucije. Pri ekonomski analizi (CBA) pa so dodani še dodatni prilivi (prihodki, prihranki) na podlagi koristi, ki jih bo prinesel investicijski projekt. Ocenjene količine in prihodki so za Varianto II podani v prilogi v tabeli 1 in 2 za finančno analizo ter v tabeli 6 in 7 za ekonomsko analizo (CBA). Iz navedenih tabel lahko vidimo, da so prihodki v ekonomski analizi (CBA) bistveno višji kot pri finančni analizi (pri finančni analizi prihodkov nimamo), saj upoštevajo še določene ovrednotene koristi, ki jih bodo imeli lokalni prebivalci in občina ter celotna Vipavska dolina in regija z izvedbo investicijskega projekta.

Prihodki Variante II izračunani po drugi metodi so pri ekonomski analizi (CBA) bistveno višji od prihodkov izračunanih po prvi metodi, pri finančni analizi, ko denarnih prihodkov (prilivov) ne bomo imeli, pa so nižji od prihodkov izračunanih po prvi metodi. To nam pove, da kljub temu da investicijski projekt ni finančno rentabilen, je primeren za izvedbo, kar nam pokažejo prihodki pri ekonomski analizi (CBA).

1.3 Prihodki in stroški na podlagi CBA-Analize stroškov in koristi (ekonomske analize)

Investicijski projekt »Obnova Stolpa 12 – Razstavni prostor podeželskih produktov« v okviru krovnega projekta »Enjoy Tour« prinaša še veliko koristi, ki se jih ne da denarno natančno ovrednotiti, in koristi oz. izgube, ki jih lahko ovrednotimo v denarju. Cilj CBA (Cost Benefit Analyse) - Analize stroškov in koristi je opredeliti in ovrednotiti vse morebitne vplive, kot koristi in kot stroške izvedbe investicijskega projekta. Pri opredelitvi stroškov in koristi nadgradimo finančno analizo z indirektnimi koristmi, tako da dobimo ekonomsko analizo (CBA-Analizo stroškov in koristi). Ekonomska analiza je skupno ime za ovrednotenje, pri katerem se upoštevajo vsi ekonomski stroški in vse ekonomske koristi v družbi. Ekonomska analiza utemeljuje upravičenost investicijskega projekta s širšega družbenega, razvojno-gospodarskega in socialnega vidika. Pri ekonomskem vrednotenju izhajamo iz predpostavke, da je treba vložke v okviru izvedbe investicijskega projekta opredeliti na podlagi njihovih oportunitetnih stroškov, rezultate pa glede na pripravljenost posameznikov, da jih plačajo. Ekonomsko analizo (CBA-Analizo stroškov in koristi) delamo na podlagi družbenega vidika. Prilagoditve, ki jih moramo narediti, so:

- davčni popravki,
- popravki zaradi eksternalij ter
- popravek cen (od tržnih do obračunskih cen).

Popravek cen, ki smo ga izvedli je prikazan v tabeli 5 v prilogi. Ostali popravki (koristi oz. izgube) pa so za Varianto II – Varianta z investicijo prikazani v prilogi v tabeli 6, za Varianto I – Varianta brez investicije pa v prilogi v tabeli 6b in opisno opredeljeni.

Pri Varianti I – Varianta brez investicije smo denarno ovrednotili naslednje:

- izgubljena priložnost za dvig neto dobička občine zaradi ne-razvojna dodatnih gospodarskih dejavnosti na kmetijah ipd.;
- izgubljeni dodatni (potencialni) prihodki občine zaradi ne-razvoja dodatnih turističnih, obrtnih in kmetijskih dejavnosti;
- izgubljeni dodatni prihodki gospodinjstev zaradi ne-nastajanja novih delovnih mest in raznih dopolnilnih dejavnosti (zaradi neizvedbe investicijskega projekta ne bo prišlo do rasti števila gospodarskih subjektov in izvajalcev drugih dopolnilnih dejavnosti v naselju oz. na območju Vipavske doline in s tem ne bo prišlo do novih zaposlitvenih možnosti in rasti dohodka gospodinjstev);
- izgubljen (potencialni) prihodek od glavarin; ter
- izgubljeni prihodki zaradi ne-realizacije investicijskega projekta in s tem izgube potencialnih planiranih ekonomskih prihodkov/prilivov, ki bi nastali z izvedbo investicijskega projekta, in sicer izguba potencialnih prihodkov lokalnih prebivalcev od prodaje blaga in storitev, ki se ne bodo tržili v urejenem razstavnem prostoru (tipični pridelki, izdelki domače obrti Vipavske doline), ker do investicije ne bo prišlo.

Pri Varianti II – Varianta z investicijo smo denarno ovrednotili naslednje:

- dodatni prihodki lokalnih prebivalcev od prodaje blaga in storitev, ki jih bodo tržili v na novo rekonstruiranem objektu (lokalni prebivalci bodo tržili tipične pridelke ter izdelke domače obrti Vipavske doline); z ureditvijo prostora za trženje in razstavljanje podeželskih produktov Vipavske doline se bo lokalnemu prebivalstvu olajšalo trženje lastnih proizvodov in storitev;
- dodatni prihodki gospodinjstev zaradi nastajanja novih delovnih mest in raznih dopolnilnih dejavnosti (turistične kmetije, predelovalne kmetije, vinarji, sadjarji, obrtniki ipd. – tako bi se dvignilo število gospodarskih subjektov in izvajalcev drugih dopolnilnih dejavnosti v naselju oz. na območju Vipavske doline, kar bi dvignilo potrebo po nastajanju delovnih mest, povečalo bi zaposlitvene možnosti in tako

se bo delno reševal lahko tudi problem brezposelnosti; z zaposlitvijo oz. z opravljanje novih dejavnosti, pa bi tudi dvignili same dohodke gospodinjstev);

- dvig neto dobička občine kot dodaten prihodek (zaradi dviga razvoja gospodarskih dejavnosti);
- dvig prihodkov (dodatni prihodki) iz gospodarskih dejavnosti iz turizma, obrtne dejavnosti, kmetijstva in dopolnilne dejavnosti v občini (tu smo upoštevali predvsem dvig prihodkov iz gostinskih storitev, dvig prihodkov iz obrtnih in ostalih gospodarskih dejavnosti ter kmetijskih dejavnosti, ki bi se lahko razvile oz. dvignile z ureditvijo prostora za trženje podeželskih produktov Vipavske doline); ter
- dodaten letni priliv občine od glavarin (na podlagi dodatne rasti prebivalstva – predvsem podeželja Vipavske doline).

Veliko pa je še koristi od investicijskega projekta – Varianta II, ki se jih ne da denarno ovrednotiti, in sicer:

- zasledovanje cilja policentričnega razvoja;
- zmanjševanje razlik v stopnji razvitosti gospodarskih in družbenih dejavnosti med občinskim središčem in njenim podeželjem;
- boljše možnosti za razvoj naselja Ajdovščina in Občine Ajdovščina, Vipavske doline ter s tem regije;
- širši regionalni razvoj turizma ter turistični razvoj občine in območja Vipavske doline;
- postopno izenačitev bivanjskih in ekonomskih pogojev v mestu in na podeželju;
- dvig kakovosti življenjskega standarda, ki se kaže v boljšem v večjem udobju za prebivalce;
- oživitvev podeželja in dejavnosti na podeželju;
- ugodnejše pogoje za razvoj podjetništva, obrtništva, turizma, gostinstva ipd. (pričakovana je porast gospodarskih dejavnosti);
- zagotovitev ustrezne površine (trženjsko središče, razstavn prostor ipd.) za različne ciljne skupine;
- medgeneracijsko druženje;
- vzpostavitev kakovostne osnove za izvajanje novih vsebin in dejavnosti na podeželju z upoštevanjem interesov lokalnega prebivalstva;
- razvoj dodatne ponudbe (turistične ponudbe, predvsem ponudbe domačih tipičnih pridelkov in izdelkov domače obrti Vipavske doline) za obiskovalce naselja Ajdovščina, Občine Ajdovščina ter za obiskovalce Vipavske doline, in širše tudi regije;
- z rekonstruiranimi površinami bodo v naselju Ajdovščina in okoliških naseljih v Vipavski dolini pridobili nove površine za razne promocijske ipd. dogodke in različne aktivnosti (turistične dogodke in druge aktivnosti), kar pa bo neposredno povečalo tudi dohodke naselja oz. občine oz. celotnega območja Vipavske doline (obiskovalci se bodo lahko posluževali tudi druge ponudbe kraja);
- s prireditvijo raznih dogodkov in družabnih srečanj pa bi povečali tudi prepoznavnost naselja Ajdovščina in Občine Ajdovščina, celotne Vipavske doline in spoznavanje (s strani obiskovalcev) tudi drugih njihovih znamenitosti (predvsem naravnih, kulturnih, kulinaričnih ipd.), kar pa dolgoročno vpliva na razvoj naselja in občine ter območja celotne Vipavske doline;
- omogočanje izvajanja novih storitev in odpiranje novih naložbenih in zaposlitvenih možnosti ter s tem spodbujati gospodarsko rast (povečano število delovnih mest – posredno z izvedbo projekta predvsem delovnih mest v kmetijskih gospodinjstvih);
- ohranitev oz. rast prebivalstva in ohranitev oz. izboljšanje starostne strukture prebivalstva;
- pričakovano povečanje občasnega prebivalstva;
- pričakovano povečanje števila obiskovalcev Občine Ajdovščina, predvsem njenega podeželja ter podeželja celotne Vipavske doline; ter
- uresničitev razvojnih vizij občine.

V nadaljevanju elaborata bomo za CBA–Analizo stroškov in koristi uporabljali skrajšan naziv CBA in/ali naziv ekonomska analiza.

2 KAZALNIKI UPRAVIČENOSTI INVESTICIJSKEGA PROJEKTA

Glavni namen tega poglavja je, da na temelju do sedaj obravnavanih podatkov in informacij o obstoječem stanju, tehnologiji, stroških in prihodkih obratovanja, zaposlenih in financiranju, pripravimo finančno – tržno oceno investicijskega projekta. Vse cene pri finančni in ekonomski analizi (CBA-Analizi stroškov in koristi) so stalne cene z DDV. Upravičenost investicijskega projekta smo merili tako, da smo izračunali denarne tokove za finančno in ekonomsko analizo (CBA) investicijskega projekta ter zanje izračunali pripadajoče statične in dinamične kazalnike upravičenosti le-tega. Pri analizi smo skušali ugotoviti, kakšne finančne in ekonomske (CBA) rezultate bo prinesel investicijski projekt. Kazalnike upravičenosti investicijskega projekta smo izračunali in primerjali za Varianto I – Varianta brez investicije in Varianto II – Varianta z investicijo (Rekonstrukcija obstoječega objekta – Stolpa 12 in ureditev razstavnega prostora za promocijo tipičnih podeželskih produktov).

2.1 Izračun denarnih tokov investicijskega projekta

Pri dinamični metodi se ugotavlja upravičenost investicijskega projekta na podlagi denarnih tokov. Denarne tokove investicijskega projekta v grobem delimo na tri glavne denarne tokove. Ti so:

- denarni tokovi povezani z investicijskimi stroški,
- denarni tokovi povezani z obratovanjem investicijskega projekta ter
- denarni tokovi vezani na zaključek investicijskega projekta.

Pri izračunu kazalnikov upravičenosti investicijskega projekta pri Varianti I – Varianta brez investicije smo upoštevali le negativne denarne tokove, saj pozitivnih denarnih tokov brez izvedbe investicijskega projekta ne moremo pričakovati. Upoštevali smo:

- negativne denarne tokove, ki obsegajo denarne tokove vezane na obratovalne stroške investicijskega projekta in zajemajo: nematerialne stroške, materialne stroške, stroške dela, stroške režije in stroške financiranja. Pri ekonomski analizi (CBA) so bili navedeni tokovi popravljene s konverzijskim faktorjem (priloga tabela 5) ter upoštevani (vključeni) so bili še dodatni odlivi, ki bodo nastali na podlagi posrednih in neposrednih oportunitetnih stroškov (škoda, izgubljene možnosti za ustvarjanje dodatnih prihodkov in prihrankov), ki jih bodo imeli lokalni prebivalci ter naselje in občina ter celotna Vipavska dolina brez izvedbe investicijskega projekta.

Pri izračunu kazalnikov upravičenosti investicijskega projekta smo pri Varianti II – Varianta z investicijo upoštevali naslednje denarne tokove:

- pozitivne denarne tokove: v okviru finančne analize denarnih prihodkov ne predvidevamo oziroma ne bo prišlo do denarnih prilivov, ki bi bili neposredna posledica rekonstrukcije obstoječega objekta – Stolpa 12 in ureditve razstavnega prostora za promocijo tipičnih podeželskih produktov v naselju Ajdovščina, saj investicijski projekt sam po sebi ni namenjen trženju občine kot institucije; pri ekonomski analizi (CBA) pa so vključeni še dodatni prihodki in prihranki, ki nastajajo na podlagi posrednih in neposrednih koristi, ki jih bodo imeli lokalni prebivalci ter naselje in občina ter celotna Vipavska dolina po izvedbi investicijskega projekta;
- pozitivne denarne tokove: na koncu obravnavane dobe (15 let celoletnega obratovanja) imamo denarne tokove vezane na zaključek investicijskega projekta ⇒ nanašajo se na neodpisano oz. preostalo vrednost osnovnih sredstev nabavljenih v obratovalnem času investicijskega projekta;
- negativne denarne tokove vezane na investicijske stroške, ki obsegajo osnovne investicijske izdatke na začetku življenjske dobe investicijskega projekta; ter

- negativne denarne tokove, ki obsegajo denarne tokove vezane na obratovalne stroške investicijskega projekta in zajemajo: stroške amortizacije, nematerialne stroške, materialne stroške, stroške dela, stroške režije in stroške financiranja. Pri ekonomski analizi (CBA) so navedeni tokovi popravljani s konverzijskim faktorjem (priloga tabela 5).

V denarnih tokovih vezanih na obratovalne stroške smo upoštevali le stroške, ki so neposredno vezani na investicijski projekt, torej le tiste stroške, ki nastajajo zaradi izvedbe investicijskega projekta.

V praksi se pojavlja denarni tok stroškov amortizacije, v katerem so vključeni denarni tokovi vezani na stroške amortizacije celotne vrednosti investicijskega projekta. Potrebno je poudariti, da sama amortizacija v dinamični analizi ne predstavlja denarnega odliva. Amortizacija je računana upoštevajoč nabavno vrednost osnovnih sredstev, kar pa je v denarnem toku že zajeto v negativnih odlivih od investicijskih vlaganj.

Stroškov financiranja v izračunih ni, saj bo investicijski projekt v celoti krit iz proračuna občine in ob pomoči nepovratnih sredstev s strani EU oz. države, saj je projekt sofinanciran v okviru Operativnega programa čezmejnega sodelovanja Slovenija-Italija 2007-2013 (ESRR in MGRT). Vendar tudi v primeru, da bi imeli stroške financiranja, le-te ne bi vključili v dinamično analizo upravičenosti investicijskega projekta, saj bi le-ti predstavljali donos banke na vložena sredstva in zato v tem smislu ne bi predstavljali stroška pri obravnavanem investicijskem projektu kot takem. Stroški financiranja bi v bistvu bili zajeti že v diskontni stopnji, saj le-ta predstavlja zahtevani donos investicijskega projekta ne glede na vir financiranja.

Celotni denarni tokovi investicijskega projekta (investicije) = »Neto prilivi« predstavljajo seštevek glavnih denarnih tokov, in sicer seštevek denarnih tokov, ki so povezani z investicijskimi vlaganji, denarnih tokov, ki so povezani s stroški obratovanja investicijskega projekta, ter denarnih tokov, ki so povezani s prilivi zaradi obratovanja investicijskega projekta.

V prilogi v tabeli 2a in tabeli 7a so prikazani zgoraj omenjeni denarni tokovi za finančno analizo in za ekonomsko analizo (CBA) za Varianto I, ki so povezani z obratovanjem za obravnavano referenčno dobo obratovanja (15 let celoletnega obratovanja).

V prilogi v tabeli 2 in tabeli 7 so prikazani zgoraj omenjeni denarni tokovi za finančno analizo in za ekonomsko analizo (CBA) za Varianto II, ki so povezani z obratovanjem investicijskega projekta za obravnavano referenčno dobo obratovanja (15 let celoletnega obratovanja).

2.2 Dinamični kazalniki upravičenosti investicijskega projekta

V nadaljevanju prikazujemo vrednosti izračunanih dinamičnih kazalnikov upravičenosti investicijskega projekta. Izračuni so narejeni na podlagi naslednjih predpostavk:

- Dinamični kazalniki upravičenosti investicijskega projekta so izračunani za 15 letno obdobje celoletnega obratovanja rekonstruiranega objekta ter za pol leta dni izgradnje/rekonstrukcije (izvedbe). Življenjska doba investicijskega projekta je sicer daljša, zato na koncu obravnavane dobe upoštevamo preostanek vrednosti investicijskega projekta.
- Diskontna stopnja, s katero smo diskontirali denarne tokove investicijskega projekta, znaša 7,0% in je določena z Uredbo o enotni metodologiji za pripravo in obravnavo investicijske dokumentacije na področju javnih financ (Uradni list RS, št. 60/2006, 54/2010).

- Vsi stroški obratovanja so upoštevani v višini dejanskih stroškov obstoječega objekta ter v višini normativov stroškov upoštevanih pri predhodnih primerljivih projektih (izračuni stroškov so podani v prilogi in poglavju 1.1).

V tabeli 4 so prikazani izračunani dinamični kazalniki upravičenosti investicijskega projekta po finančni in ekonomski analizi (CBA) za Varianto II – Varianta z investicijo. Izračunali smo šest dinamičnih kazalnikov upravičenosti investicijskega projekta. To so doba vračanja sredstev, neto sedanja vrednost investicijskega projekta, notranja (interna) stopnja donosnosti, modificirana notranja (interna) stopnja donosnosti, koeficient K/S ter relativna neto sedanja vrednost. Kazalniki so izračunani posebej za ekonomsko analizo (CBA) in za finančno analizo. Vsebina in pomen posameznega dinamičnega kazalnika je naslednja:

- *Doba vračanja sredstev – »DVS«* nam pove, v kolikšnem času se vložena sredstva v izvedbo investicijskega projekta povrnejo, vendar pri izračunu ne upošteva časovne vrednosti denarja.
- *Neto sedanja vrednost – »NSV«* je najpomembnejši kazalnik pri izboru optimalne variante, saj upošteva vse denarne tokove investicijskega projekta in upošteva časovno vrednost denarja. Prikazuje nam absoluten donos investicijskega projekta. Pri izračunu smo upoštevali diskontno stopnjo v višini 7,0%.
- *Notranja (interna) stopnja donosnosti – »ISD«* je tista diskontna stopnja, pri kateri je neto sedanja vrednost investicijskega projekta enaka nič. Metoda upošteva časovno vrednost denarja. Prikazuje nam relativen donos investicijskega projekta.
- *Modificirana notranja (interna) stopnja donosnosti – »MISD«* prikazuje relativno donosnost investicijskega projekta in hkrati odpravlja pomanjkljivosti ISD, saj namesto ISD za ponovna vlaganja sproščenih sredstev upošteva kar diskontno stopnjo.
- *Relativna neto sedanja vrednost – »RNSV«* prikazuje razmerje med neto sedanjo vrednostjo ter sedanjo vrednostjo stroškov izvedbe investicijskega projekta. Kazalnik nam pove, koliko EUR donosa nad diskontno stopnjo prinese investicijski projekt.
- *Koeficient K/S* nam prikazuje razmerje med koristmi in stroški = količnik koristnosti. Le-ta mora biti večji od ena.

Tabela 4: Dinamični kazalniki upravičenosti investicijskega projekta po finančni analizi in po ekonomski analizi (CBA) – Varianta II: Varianta Z investicijo.

	FINANČNA ANALIZA	EKONOMSKA ANALIZA
		CBA - Analiza stroškov in koristi
Notranja (interna) stopnja donosnosti - ISD	-12,73%	55,81%
Modificirana notranja (interna) stopnja donosnosti - MISD (disk.fakt. 7%)	-7,89%	24,31%
Neto sedanja vrednost investicijskega projekta - NSV (disk.fakt. 7%)	-53.815,33 EUR	309.429,49 EUR
Sedanja vrednost investicijskega projekta (disk.fakt. 7%)	44.892,27 EUR	35.020,94 EUR
Relativna Neto sedanja vrednost investicijskega projekta - RNSV	-1,20 EUR	8,84 EUR
Koeficient K/S (Razmerje koristi / stroški)	0,239	12,063
Doba vračanja (v letih)	290,3	0,5

V tabeli 5 pa so prikazani izračunani dinamični kazalniki upravičenosti investicijskega projekta (oz. dinamični kazalniki prihodnjih denarnih tokov) po finančni in ekonomski analizi (CBA) za Varianto I. Za Varianto I – Varianta brez investicije smo lahko izračunali le tri dinamične kazalnike upravičenosti investicijskega projekta (oz. prihodnjih denarnih tokov), in sicer modificirano notranjo (interno) stopnjo donosnosti, neto sedanjo vrednost ter koeficient K/S.

Tabela 5: Dinamični kazalniki upravičenosti investicijskega projekta po finančni analizi in po ekonomski analizi (CBA) – Varianta I: Varianta BREZ investicije.

	FINANČNA ANALIZA	EKONOMSKA ANALIZA
		CBA - Analiza stroškov in koristi
Modificirana notranja (interna) stopnja donosnosti - MISD (disk.fakt. 7%)	-100,00%	-100,00%
Neto sedanja vrednost investicijskega projekta - NSV (disk.fakt. 7%)	-20.047,12 EUR	-1.512.449,48 EUR
Koeficient K/S (Razmerje koristi / stroški)	0,000	0,000

2.3 Statični kazalniki upravičenosti investicijskega projekta

Analiza upravičenosti investicijskega projekta po statični metodi prikazuje upravičenost investicijskega projekta v določenem trenutku. Metoda pri izračunu ne upošteva časovne vrednosti denarja. V nadaljevanju tega poglavja prikazujemo letne odhodke in prihodke investicijskega projekta z vidika investicijskega projekta za 15 let celoletnega obratovanja za finančno in ekonomsko analizo-CBA (priloga tabela 8 in 9 – Varianta II; priloga tabela 8a in 9a – Varianta I) investicijskega projekta ter podajamo tudi:

- vrednost del na m² uporabne površine Razstavnega prostora podeželskih produktov – Stolp 12,
- vrednost del na prebivalca Občine Ajdovščina,
- letni bruto dobiček/izguba na m² uporabne površine Razstavnega prostora podeželskih produktov – Stolp 12 ter
- letni bruto dobiček/izguba na prebivalca Občine Ajdovščina.

Finančna bilanca uspeha in ekonomska bilanca uspeha (CBA) sta prikazani v prilogi v tabelah 8 in 9 za Varianto II in v prilogi v tabela 8a in 9a za Varianto I. V tabelah 6 in 7 pa so prikazani statični kazalniki za finančno in ekonomsko analizo (CBA) za Varianto II in za Varianto I. V tabelah 8, 8a, 9 in 9a v prilogi je v bistvu prikazana analiza prihodkov in odhodkov investicijskega projekta po statični metodi na ravni investicijskega projekta skozi obravnavano referenčno dobo 15-ih let celoletnega obratovanja.

Tabela 6: Statični kazalniki investicijskega projekta – Varianta II: Varianta Z investicijo.

	FINANČNA ANALIZA	EKONOMSKA ANALIZA
		CBA - Analiza stroškov in koristi
Vrednost del na m ² uporabne površine Razstavnega prostora podeželskih produktov - Stolp 12	478,95 EUR	373,32 EUR
Vrednost del na prebivalca Občine Ajdovščina	2,53 EUR	1,97 EUR
Letni bruto dobiček / izguba na m ² uporabne površine Razstavnega prostora podeželskih produktov - Stolp 12	-40,27 EUR	232,68 EUR
Letni bruto dobiček / izguba na prebivalca Občine Ajdovščina	-0,21 EUR	1,23 EUR

Tabela 7: Statični kazalniki investicijskega projekta – Varianta I: Varianta BREZ investicije.

	FINANČNA ANALIZA	EKONOMSKA ANALIZA
		CBA - Analiza stroškov in koristi
Vrednost del na m ² uporabne površine Razstavnega prostora podeželskih produktov - Stolp 12	0,00 EUR	0,00 EUR
Vrednost del na prebivalca Občine Ajdovščina	0,00 EUR	0,00 EUR
Letni bruto dobiček / izguba na m ² uporabne površine Razstavnega prostora podeželskih produktov - Stolp 12	-19,19 EUR	-726,31 EUR
Letni bruto dobiček / izguba na prebivalca Občine Ajdovščina	-0,10 EUR	-3,83 EUR

2.4 Razlaga rezultatov izračuna upravičenosti investicijskega projekta

V elaboratu je uporabljenih več kazalnikov upravičenosti investicijskega projekta (dinamičnih in statičnih). Vsak kazalnik ima svoj pomen, ni pa nujno, da je najprimernejši za odločitev o upravičeni izvedbi investicijskega projekta.

Doba vračanja sredstev (DSV) nam pove, v kolikšnem času se investicijski projekt povrne. Kazalnik ima dve slabosti. Prva slabost je, da ne upošteva denarnih tokov po roku vrnitve investicijskega projekta. Druga slabost pa je, da ne upošteva časovne vrednosti denarja. Investicijski projekt se bo pri Varianti II – Varianta z investicijo po finančni analizi povrnil šele po izteku njegove življenjske dobe, in sicer v 290,3 letih. Po ekonomski analizi (CBA) pa se bo investicijski projekt povrnil že v roku 0,5 let. Kot vidimo, doba vračanja sredstev predstavlja v ekonomski analizi (CBA) krajšo dobo od življenjske dobe projekta in neprimerljivo krajšo dobo od dobe vračanja sredstev v finančni analizi. Doba vračanja sredstev za Varianto I – Varianta brez investicije nismo izračunali, saj do investicijskih vlaganj sploh ne bo prišlo.

Neto sedanja vrednost (NSV) je najpomembnejši kazalnik, saj upošteva vse denarne tokove investicijskega projekta, upošteva dejanske stroške financiranja investicijskega projekta in časovno vrednost denarja. Prikazuje nam absoluten donos investicijskega projekta. Pri izračunu smo upoštevali stroške financiranja investicijskega projekta oziroma diskontno stopnjo v vrednosti 7,0% (določeno z Uredbo o enotni metodologiji za pripravo in obravnavo investicijske dokumentacije na področju javnih financ (Uradni list RS, št. 60/2006, 54/2010)). Če je neto sedanja vrednost pozitivna oziroma enaka nič, lahko rečemo, da je investicijski projekt upravičen. V primeru diskontne stopnje v višini 7,0% znaša finančna neto sedanja vrednost pri Varianti I –20.047,12 EUR, pri Varianti II pa -53.815,33 EUR. S finančnega vidika torej investicijski projekt ni upravičen pri nobeni izmed variant, saj je neto sedanja vrednost pri obeh variantah po finančni analizi negativna. Ob diskontni stopnji 7,0% izračunana ekonomska (CBA) neto sedanja vrednost je pri Varianti I negativna, in sicer znaša -1.512.449,48 EUR, pri Varianti II pa pozitivna in znaša 309.429,49 EUR. Z ekonomskega vidika (CBA) pa je investicijski projekt pri Varianti II – Varianta z investicijo upravičen, medtem ko je pri Varianti I – Varianta brez investicije neupravičen.

Notranja (interna) stopnja donosnosti (ISD) prikazuje relativen donos investicijskega projekta. Pomanjkljivost tega kazalnika je, da pri diskontiranju denarnih tokov upošteva relativen donos investicijskega projekta ne pa dejanskih stroškov financiranja investicijskega projekta. Na podlagi tega kazalnika je investicijski projekt upravičen, ko relativna donosnost presega stroške financiranja investicijskega projekta (diskontno stopnjo). Finančna notranja (interna) stopnja donosnosti pri Varianti II – Varianta z investicijo je negativna (-12,73%) in s tem tudi nižja od diskontne stopnje in s finančnega vidika investicijski projekt pri Varianti II ni upravičen. Ekonomska notranja (interna) stopnja donosnosti (CBA) pri Varianti II – Varianta z investicijo pa znaša 55,81%, kar kaže na ekonomsko (CBA) upravičenost investicijskega projekta pri Varianti II. Notranje (interne) stopnje donosnosti investicijskega projekta pri Varianti I – Varianta brez investicije nismo izračunali, saj do investicijskih vlaganj ne bo prišlo.

Modificirana notranja (interna) stopnja donosnosti (MISD) prikazuje relativno donosnost investicijskega projekta. Pri kazalniku je odpravljena pomanjkljivost notranje (interne) stopnje donosnosti. Na podlagi tega kazalnika je investicijski projekt upravičen, ko le-ta presega stroške financiranja investicijskega projekta. Za reinvestirana sredstva je upoštevana 7,0% donosnost. Pri Varianti I – Varianta brez investicije znaša tako finančna kot tudi ekonomska modificirana notranja (interna) stopnja donosnosti (CBA) -100,00%, kar kaže na finančno kot tudi na ekonomsko neupravičenost investicijskega projekta pod Varianto I. Finančna modificirana notranja (interna) stopnja donosnosti pri Varianti II – Varianta z investicijo je negativna in znaša -7,89% (investicijski projekt je finančno neupravičen), ekonomska modificirana notranja (interna) stopnja donosnosti (CBA) pa znaša 24,31%, kar kaže da je investicijski projekt pod Varianto II ekonomsko (CBA) upravičen.

Relativna neto sedanja vrednost prikazuje razmerje med neto sedanjo vrednostjo ter sedanjo vrednostjo stroškov investicijskega projekta. Kazalnik nam pove, koliko EUR donosa prinese investicijski projekt nad diskontno stopnjo. Finančna relativna neto sedanja vrednost pri Varianti II – Varianta z investicijo je negativna in znaša -1,20 EUR (investicijski projekt je finančno neupravičen), ekonomska relativna neto sedanja vrednost (CBA) pa znaša 8,84 EUR, kar kaže na ekonomsko (CBA) upravičenost investicijskega projekta pri Varianti II. Za Varianto I – Varianta brez investicije relativne neto sedanje vrednosti nismo izračunali, saj ne bo prišlo do investicijskih vlaganj.

Koeficient K/S nam prikazuje razmerje med koristmi in stroški = količnik koristnosti. Le-ta mora biti večji od ena, da je investicijski projekt upravičen. Pri Varianti II – Varianta z investicijo znaša finančni koeficient K/S 0,239; ekonomski koeficient K/S (CBA) pa znaša 12,063. Pri Varianti I – Varianta brez investicije pa znaša tako finančni koeficient K/S kot tudi ekonomski koeficient K/S 0,000. Kot vidimo, je investicijski projekt po finančni analizi neupravičen tako pri Varianti II kot tudi pri Varianti I. Po ekonomski analizi (CBA) pa je investicijski projekt upravičen pri Varianti II, pri Varianti I pa ne.

Na podlagi statičnih kazalnikov smo izračunali, da pri Varianti II – Varianta z investicijo na podlagi ekonomske analize (CBA) znaša vrednost del na m² uporabne površine Razstavnega prostora podeželskih produktov – Stolp 12; 373,32 EUR (finančna analiza: 478,95 EUR), vrednost del na prebivalca Občine Ajdovščina 1,97 EUR (finančna analiza: 2,53 EUR), letni bruto dobiček/izguba na m² uporabne površine Razstavnega prostora podeželskih produktov – Stolp 12; 232,68 EUR (finančna analiza: -40,27 EUR) ter letni bruto dobiček/izguba na prebivalca Občine Ajdovščina 1,23 EUR (finančna analiza: -0,21 EUR). Pri Varianti I – Varianta brez investicije pa znašajo na podlagi ekonomske analize (CBA) in finančne analize vsi kazalniki vezani na vrednost del 0,00 EUR, saj do investicijskih vlaganj ne bo prišlo. Na podlagi ekonomske analize (CBA) pa je pri Varianti I kazalnik letni bruto dobiček/izguba na m² uporabne površine Razstavnega prostora podeželskih produktov – Stolp 12; negativen in znaša -726,31 EUR (finančna analiza: -19,19 EUR) ter letni bruto dobiček/izguba na prebivalca Občine Ajdovščina -3,83 EUR (finančna analiza: -0,10 EUR). Kot vidimo, je po statičnih kazalnikih, ki se nanašajo na bruto dobiček/izgubo investicijskega projekta po ekonomski analizi (CBA) boljše Varianta II, po finančni analizi pa je boljše Varianta I, saj je bruto izguba na m² uporabne površine oz. na prebivalca nižja kot pri Varianti II. Varianta I pa je po ekonomski analizi (CBA) boljše od Variante II le v primeru kazalnikov vezanih na investicijske stroške, saj pri Varianti I do njih ne bo prišlo.

V poglavju 1.2 smo izračunali tudi koliko morajo znašati prihodki iz obratovanja investicijskega projekta za Varianto II – Varianta z investicijo, da investicijski projekt doseže neto sedanjo vrednost enako nič oziroma da znaša notranja (interna) stopnja donosnosti investicijskega projekta 7,0%. Iz tabel vidimo, da se investicijski projekt z ekonomskega vidika (CBA) pokriva, saj dosega navedene prihodke.

Iz opravljene finančne in ekonomske analize (CBA-Analize stroškov in koristi) smo prišli do sklepa, da je investicijski projekt pod Varianto II – Varianta z investicijo, kljub finančni neupravičenosti, ekonomsko (CBA) upravičen, saj bo s prihranki in dodatnimi prihodki, ki jih prinaša lokalnemu prebivalstvu in občini oz. celotnemu območju Vipavske doline, pozitivno vplivala na gospodarski, predvsem pa na družbeni razvoj naselja Ajdovščina, okoliških naselij, Občine Ajdovščina ter celotne Vipavske doline ter širše, posredno tudi Goriške statistične regije.

2.5 Izbor optimalne variante

2.5.1 Predstavitev meril in uteži za izbor optimalne variante

Za namen izbora optimalne variante smo izbrali pet meril, s pomočjo katerih bomo izbrali ekonomsko (družbeno) in finančno najprimernejšo varianto. Merila za odločanje optimalne variante ter njihove uteži so naslednja:

• neto sedanja vrednost	20%
• modificirana notranja (interna) stopnja donosnosti	20%
• koeficient K/S	20%
• vrednost del na m ² uporabne površine Razstavnega prostora podeželskih produktov – Stolp 12	20%
• letni bruto dobiček/izguba na prebivalca Občine Ajdovščina	20%

Izbor optimalne variante smo naredili na podlagi finančne in ekonomske analize (CBA) za obe varianti. Vsa merila so si med seboj enakovredna in imajo utež 20%. Pri sami oceni boljše variante zato lahko izvedemo enostavno točkovanje, in sicer boljša varianta pri posameznem merilu dobi 2 točki, slabša pa 0 točk. V primeru enakovrednega rezultata kazalnika, dobita obe varianti po 1 točko. Na koncu seštejemo število točk posamezne variante. Varianta z večjim številom točk je po naših izbranih kriterijih boljša.

Prvo merilo za izbor optimalne variante je izračun neto sedanje vrednosti, ki izbira upravičenost variante s finančnega vidika in z ekonomskega vidika (CBA). V teoriji velja pravilo, da je neto sedanja vrednost investicijskega projekta glavno odločitveno pravilo za izbor optimalne variante investicijskega projekta.

Drugo merilo je ravno tako merilo, ki ocenjuje investicijski projekt s finančnega vidika in z ekonomskega vidika (CBA). Drugo merilo je modificirana notranja (interna) stopnja donosnosti. V teoriji velja pravilo, da je izvedba investicijskega projekta upravičena, ko le-ta presega stroške financiranja investicijskega projekta.

Tretje merilo tudi ocenjuje investicijski projekt s finančnega vidika in z ekonomskega vidika (CBA). Koeficient K/S nam prikazuje razmerje med koristmi in stroški investicijskega projekta. V praksi velja pravilo, da mora biti koeficient višji od ena, da je izvedba investicijskega projekta upravičena, saj nam le tako prinaša le-ta več koristi kot stroškov.

Ker izvedba obravnavanega investicijskega projekta vpliva na lokalne prebivalce in občino oz. na celotno območje Vipavske doline smo kot četrto in peto merilo za oceno variant izbrali dva statična kazalnika, ki upoštevata tudi breme investicijskega projekta na lokalne prebivalce in občino oz. na celotno območje Vipavske doline. Izbrali smo kazalnik »Vrednost del na m² uporabne površine Razstavnega prostora podeželskih produktov – Stolp 12« ter kazalnik »Letni bruto dobiček/izguba na prebivalca Občine Ajdovščina«. Tista varianta, pri kateri je kazalnik »Vrednost del na m² uporabne površine Razstavnega prostora podeželskih produktov – Stolp 12« nižji, je boljša, medtem ko je boljša pri kazalniku »Letni bruto dobiček/izguba na prebivalca Občine Ajdovščina« tista varianta, pri kateri kazalnik izkazuje višjo vrednost.

2.5.2 Primerjava variant s predlogom in utemeljitvijo izbora optimalne variante

Izračun meril ter ocene posamezne variante, in sicer za Varianto II – Varianta z investicijo ter za Varianto I – Varianta brez investicije, so prikazane v tabeli 8 za oceno variant na podlagi finančne analize in v tabeli 9 za oceno variant na podlagi ekonomske analize (CBA-Analize stroškov in koristi).

Glede na izbrane kazalnike, ki so predstavljeni v tabeli 8, bi na podlagi rezultatov iz finančne analize izbrali Varianto I – Varianta brez investicije, saj je bila Varianta I boljše ocenjena. Prvo merilo – neto sedanja vrednost nam pokaže, da obe varianti ne zadostita pogoju pozitivne neto sedanje vrednosti, zato izberemo tisto, ki nam prinese čim nižjo negativno vrednost. To je Varianta I. Modificirana notranja (interna) stopnja donosnosti nam kaže, da le-ta pri nobeni izmed variant ne presega stroškov financiranja investicijskega projekta, ki znašajo 7,0%. Boljši, čeprav še vedno negativen rezultat dobimo pri Varianti II. Tretje merilo – koeficient K/S, nam kaže, da pri nobeni izmed variant ne zadostimo pogoju, da mora le-ta presegati vrednost ena. Boljši rezultat nam daje Varianta II. Glede na četrto merilo vidimo, da je »Vrednost del na m² uporabne površine Razstavnega prostora podeželskih produktov – Stolp 12« pri Varianti I enaka nič in zato nam le-ta da boljši rezultat. Glede na zadnje, peto merilo »Letni bruto dobiček/izguba na prebivalca Občine Ajdovščina« vidimo, da nam daje boljši rezultat Varianta I. Na podlagi izbranih meril za izbor optimalne variante izvedbe investicijskega projekta se kot najbolj smiselna varianta s finančnega vidika kaže Varianta I, saj nam pri treh izmed petih meril daje boljše rezultate kot Varianta II.

Tabela 8: Izračun meril ter ocena posamezne variante investicijskega projekta na podlagi **finančne analize**.

Kazalniki - merila	Varianta I – Varianta brez investicije		Varianta II – Varianta z investicijo	
	Vrednost kazalnika	Št. točk	Vrednost kazalnika	Št. točk
Neto sedanja vrednost investicijskega projekta - NSV (disk.fakt. 7%)	-20.047,12 EUR	2,00	-53.815,33 EUR	0,00
Modificirana notranja (interna) stopnja donosnosti - MISD (disk.fakt. 7%)	-100,00%	0,00	-7,89%	2,00
Koeficient K/S (Razmerje koristi / stroški)	0,000	0,00	0,239	2,00
Vrednost del na m² uporabne površine Razstavnega prostora podeželskih produktov - Stolp 12 (EUR / m ²)	0,00 EUR	2,00	478,95 EUR	0,00
Letni bruto dobiček / izguba na prebivalca Občine Ajdovščina (EUR / prebivalca)	-0,10 EUR	2,00	-0,21 EUR	0,00
OCENA		6,00		4,00

V tabeli 9 so predstavljene vrednosti kazalnikov, ki smo jih izbrali kot merilo za izbor optimalne variante investicijskega projekta na podlagi ekonomske analize (CBA). Glede na prejeto oceno vidimo, da je boljša Varianta II – Varianta z investicijo (Rekonstrukcija obstoječega objekta – Stolpa 12 in ureditev razstavnega prostora za promocijo tipičnih podeželskih produktov), saj vsi ekonomski (CBA) kazalniki zadostujejo zahtevam in nam povedo, da je Varianta II upravičena za izvedbo. Varianta I je boljša od Variante II le v primeru statičnega kazalnika »Vrednost del na m² uporabne površine Razstavnega prostora podeželskih produktov – Stolp 12«, saj do investicijskih vlaganj v tem primeru ne bo prišlo. Kot vidimo, nam na podlagi ekonomske analize (CBA) daje boljše rezultate Varianta II, saj nam pri štirih izmed petih meril daje boljše rezultate kot Varianta I.

Tabela 9: Izračun meril ter ocena posamezne variante investicijskega projekta na podlagi ekonomske analize (CBA).

Kazalniki - merila	Varianta I – Varianta brez investicije		Varianta II – Varianta z investicijo	
	Vrednost kazalnika	Št. točk	Vrednost kazalnika	Št. točk
Neto sedanja vrednost investicijskega projekta - NSV (disk.fakt. 7%)	-1.512.449,48 EUR	0,00	309.429,49 EUR	2,00
Modificirana notranja (interna) stopnja donosnosti - MISD (disk.fakt. 7%)	-100,00%	0,00	24,31%	2,00
Koeficient K/S (Razmerje koristi / stroški)	0,000	0,00	12,063	2,00
Vrednost del na m2 uporabne površine Razstavnega prostora podeželskih produktov - Stolp 12 (EUR / m2)	0,00 EUR	2,00	373,32 EUR	0,00
Letni bruto dobiček / izguba na prebivalca Občine Ajdovščina (EUR / prebivalca)	-3,83 EUR	0,00	1,23 EUR	2,00
OCENA		2,00		8,00

Na podlagi izbranih meril za izbor optimalne variante investicijskega projekta se kot **bolji smiselna varianta z ekonomskega vidika (z vidika CBA–Analize stroškov in koristi) kaže Varianta II – Varianta z investicijo (Rekonstrukcija obstoječega objekta – Stolpa 12 in ureditev razstavnega prostora za promocijo tipičnih podeželskih produktov)**, saj nam po štirih izmed petih meril daje boljše rezultate kot Varianta I – Varianta brez investicije, ki tudi dosegajo potrebne vrednosti za upravičeno izvedbo investicijskega projekta. Če pa upoštevamo še vse koristi, ki se jih ne da denarno ovrednotiti in bi jih prinesla Varianta II, ter vse stroške (nedenarne), ki jih prinaša Varianta I, vidimo, da je na podlagi CBA-Analize stroškov in koristi (ekonomske analize), smiselno izvesti investicijski projekt pod Varianto II.

2.6 Izračun finančne vrzeli (stopnje primanjkljaja v financiranju)

Pri določitvi sofinanciranega deleža smo uporabili metodo »Finančne vrzeli« = »Metoda primanjkljaja v financiranju.« Določitev ravni pomoči Skupnosti temelji na stopnji primanjkljaja v financiranju investicijskega projekta, to je delež diskontiranega stroška začetnih investicijskih vlaganj, ki ga ne krijejo diskontirani neto prihodki investicijskega projekta.

Stopnja finančne vrzeli investicijskega projekta je osnova za izračun ravni pomoči sredstev EU. Stopnja finančne vrzeli investicijskega projekta je izračunana na podlagi deleža diskontiranih stroškov začetnih investicijskih vlaganj, ki niso pokriti z diskontiranimi neto prilivi investicijskega projekta. Opredelitev upravičenih izdatkov zagotavlja, da je za izvedbo investicijskega projekta na voljo dovolj finančnih virov, hkrati pa preprečuje odobritev neupravičene koristi prejemniku pomoči (čezmerno financiranje investicijskega projekta). V našem izračunu smo izračunali finančno vrzel ter najvišjo vrednost nepovratnih sredstev EU in SLO tako, da prvo leto nismo diskontirali vrednosti investicijskih stroškov, operativnih stroškov, prihodkov in ostanka vrednosti. V tabeli 10 so vse vrednosti v stalnih cenah v EUR z DDV, če ni drugače označeno. Vsi izračuni so podani v prilogi v tabeli 10.

Tabela 10: Izračun finančne vrzeli (stopnje primanjkljaja v financiranju) – Varianta II: Varianta z investicijo – Prvo leto se ne diskontira; vse vrednosti (stalne cene z DDV) so v EUR, če ni drugače označeno.

Glavni elementi in parametri		Nediskontirane vrednosti	Diskontirane vrednosti
Referenčno obdobje	15 let		
Finančna diskontna stopnja	7% realna		
Skupni investicijski stroški		47.894,73	44.892,27
Operativni stroški		25.567,96	14.860,44
Prihodki		0,00	0,00
Preostanek vrednosti		17.528,12	5.937,38
Neto denarni tok		-55.934,57	-53.815,33
DNR > 0			
Skupni investicijski stroški		47.894,73	
Upravičeni stroški (EC)		47.894,73	
Diskontirani investicijski stroški (DIC)			44.892,27
Diskontirani neto prihodki (DNR)			-8.923,06
DNR < 0			
Upravičeni izdatki (Max EE=DIC-DNR)		53.815,33	53.815,33
Finančna vrzel oz. stopnja primanjkljaja (R = EE/DIC)		119,88%	100,00%
Izračun pripadajočega zneska (DA=EC*R)		57.414,57	47.894,73
Najvišja stopnja sofinanciranja EU (CRpa)		85%	85%
Izračun najvišjega zneska nepovratnih sredstev EU (DA*CRpa)		48.801,38	40.709,68
Najvišja stopnja sofinanciranja SLO (CRpa)		10%	10%
Izračun najvišjega zneska nepovratnih sredstev SLO (DA*CRpa)		5.741,33	4.789,37

Finančna vrzel – Stopnja primanjkljaja v financiranju (R) = 119,88%

Ker je $DNR < 0$ in $R > 100,00\%$ => za izračun pripadajočega zneska smo upoštevali $R = 100,00\%$.

Iz izračuna vrednosti najvišjega zneska nepovratnih sredstev na podlagi finančne vrzeli (stopnje primanjkljaja v financiranju) vidimo, da je investicijski projekt upravičen za sofinanciranje, saj so bili diskontirani neto prihodki manjši od nič ($DNR < 0$) in izračunana finančna vrzel znaša 119,88%. Za izračun najvišjega zneska nepovratnih sredstev pa smo upoštevali $R = 100,00\%$. Izračunani najvišji znesek nepovratnih sredstev EU na podlagi finančne vrzeli znaša 40.709,68 EUR; izračunani najvišji znesek nepovratnih sredstev SLO pa znaša na podlagi finančne vrzeli 4.789,37 EUR, kar je v skladu z višino sofinanciranja iz Operativnega programa čezmejnega sodelovanja Slovenija-Italija 2007-2013 in samo finančno konstrukcijo projekta.

3 ANALIZA OBČUTLJIVOSTI IN TVEGANJ

3.1 Analiza občutljivosti

V času obratovanja so dejanski poslovni rezultati le redko enaki tistim, ki so načrtovani v investicijskih programih. Vseh dogodkov namreč ne moremo vnaprej predvideti, zato načrtujemo le bolj ali manj verjetne rezultate in na njihovi osnovi izračunamo kazalnike upravičenosti investicijskega projekta. Prav zaradi negotovosti, s tem pa tudi tveganosti takšnih ocen, je pri presojanju upravičenosti izvedbe investicijskega projekta pomembno tudi, da ugotovimo, koliko se lahko spremenijo posamezni stroški in prihodki, da investicijski projekt, katerega upravičenost dokazujemo s pomočjo izbranih kriterijev, ne postane še bolj neupravičen.

Z analizo upravičenosti testiramo vpliv posameznih vhodnih podatkov na končne zaključke. Analiza občutljivosti pomeni ponavljanje izračunane neto sedanje vrednosti, relativne neto sedanje vrednosti, notranje (interne) stopnje donosnosti, modificirane notranje (interne) stopnje donosnosti, koeficienta K/S ter dobe vračanja sredstev investicijskega projekta ob spreminjanju posameznih planiranih vhodnih podatkov. Pri Varianti I – Varianta brez investicije je bila narejena analiza občutljivosti le za neto sedanjo vrednost, koeficient K/S in modificirano notranjo (interno) stopnjo donosnosti, saj do konkretnih investicijskih vlaganj ni prišlo.

Pri analizi občutljivosti je potrebno najprej ugotoviti tiste parametre, ki so po svoji velikosti in pomembnosti ključni za celoten investicijski projekt. Le-te imenujemo kritični parametri in so tisti elementi poslovnih napovedi, katerih majhna sprememba močno spreminja končni rezultat in s tem tudi na kazalnike upravičenosti investicijskega projekta. Pri obravnavanem investicijskem projektu smo izbrali naslednje kritične parametre:

- investicijska vlaganja,
- diskontna stopnja ter
- število koristnikov Razstavnega prostora podeželskih produktov (obiskovalcev, udeležencev raznih srečanj, vinarji, kmetje, pridelovalci, strokovnjaki ipd.).

Poudariti moramo, da pri analizi občutljivosti pri Varianti I – Varianta brez investicije nismo naredili analize občutljivosti za spreminjanje obsega investicijskih vlaganj, saj do njih ni prišlo. Rezultate analize občutljivosti prikazujemo v tabelah 11 – 20.²

² V tabelah 11 – 20 smo spremembo podatka podali v stopnjah rasti v %. Poleg tega smo uporabili naslednje kratice za:

- NSV – Neto sedanja vrednost (v EUR),
- Relativna NSV – Relativna sedanja vrednost (v EUR),
- ISD – Notranja (interna) stopnja donosnosti (v %),
- MISD – Modificirana notranja (interna) stopnja donosnosti (v %),
- Koeficient K/S – razmerje med koristmi in stroški ter
- DV – Doba vračanja vloženih sredstev (v letih).

3.1.1 Analiza občutljivosti ob spreminjanju obsega investicijskih vlaganj

Analiza občutljivosti ob spreminjanju obsega investicijskih vlaganj je bila narejena le za Varianto II – Varianta z investicijo, saj pri Varianti I – Varianta brez investicije do investicijskih vlaganj ne bo prišlo.

Tabela 11: Analiza občutljivosti s spreminjanjem obsega investicijskih vlaganj pri Varianti II ob diskontni stopnji 7% - finančna analiza.

Sprememba investicijskih vlaganj	NSV	Relativna NSV	ISD	MISD	Doba vračanja	Koeficient K/S
50,0%	-76.261,46 EUR	-1,40 EUR	-14,28%	-9,72%	432,0	0,180
40,0%	-71.772,24 EUR	-1,33 EUR	-14,01%	-9,40%	403,6	0,189
30,0%	-67.283,01 EUR	-1,28 EUR	-13,72%	-9,06%	375,3	0,200
20,0%	-62.793,78 EUR	-1,25 EUR	-13,41%	-8,70%	347,0	0,211
10,0%	-58.304,56 EUR	-1,22 EUR	-13,08%	-8,31%	318,6	0,224
0,0%	-53.815,33 EUR	-1,20 EUR	-12,73%	-7,89%	290,3	0,239
-10,0%	-49.326,10 EUR	-1,18 EUR	-12,34%	-7,44%	261,9	0,255
-20,0%	-44.836,87 EUR	-1,17 EUR	-11,93%	-6,94%	233,6	0,274
-30,0%	-40.347,65 EUR	-1,15 EUR	-11,47%	-6,39%	205,3	0,297
-40,0%	-35.858,42 EUR	-1,14 EUR	-10,96%	-5,79%	176,9	0,323
-50,0%	-31.369,19 EUR	-1,13 EUR	-10,39%	-5,11%	148,6	0,354

Tabela 12: Analiza občutljivosti s spreminjanjem obsega investicijskih vlaganj pri Varianti II ob diskontni stopnji 7% - ekonomska analiza (CBA).

Sprememba investicijskih vlaganj	NSV	Relativna NSV	ISD	MISD	Doba vračanja	Koeficient K/S
50,0%	291.919,02 EUR	5,56 EUR	41,29%	20,87%	1,0	9,214
40,0%	295.421,11 EUR	6,03 EUR	43,43%	21,44%	0,9	9,671
30,0%	298.923,21 EUR	6,57 EUR	45,86%	22,06%	0,8	10,175
20,0%	302.425,30 EUR	7,20 EUR	48,66%	22,74%	0,7	10,735
10,0%	305.927,39 EUR	7,94 EUR	51,93%	23,48%	0,6	11,361
0,0%	309.429,49 EUR	8,84 EUR	55,81%	24,31%	0,5	12,063
-10,0%	312.931,58 EUR	9,93 EUR	60,52%	25,25%	0,4	12,858
-20,0%	316.433,67 EUR	11,29 EUR	66,40%	26,33%	0,3	13,766
-30,0%	319.935,77 EUR	13,05 EUR	73,99%	27,59%	0,2	14,811
-40,0%	323.437,86 EUR	15,39 EUR	84,26%	29,10%	0,1	16,028
-50,0%	326.939,95 EUR	18,67 EUR	99,09%	30,99%	0,0	17,464

3.1.2 Analiza občutljivosti ob spreminjanju diskontne stopnje

Tabela 13: Analiza občutljivosti s spreminjanjem diskontne stopnje pri Varianti I – finančna analiza.

Sprememba diskontne stopnje	NSV	MISD	Koeficient K/S
50,0%	-16.496,15 EUR	-100,00%	0,000
40,0%	-17.113,19 EUR	-100,00%	0,000
30,0%	-17.772,87 EUR	-100,00%	0,000
20,0%	-18.478,92 EUR	-100,00%	0,000
10,0%	-19.235,49 EUR	-100,00%	0,000
0,0%	-20.047,12 EUR	-100,00%	0,000
-10,0%	-20.918,85 EUR	-100,00%	0,000
-20,0%	-21.856,26 EUR	-100,00%	0,000
-30,0%	-22.865,51 EUR	-100,00%	0,000
-40,0%	-23.953,43 EUR	-100,00%	0,000
-50,0%	-25.127,61 EUR	-100,00%	0,000

Tabela 14: Analiza občutljivosti s spreminjanjem diskontne stopnje pri Varianti II – finančna analiza.

Sprememba diskontne stopnje	NSV	Relativna NSV	ISD	MISD	Doba vračanja	Koeficient K/S
50,0%	-55.416,76 EUR	-1,20 EUR	-12,73%	-8,39%	501,5	0,239
40,0%	-55.152,86 EUR	-1,20 EUR	-12,73%	-8,28%	430,5	0,239
30,0%	-54.855,09 EUR	-1,20 EUR	-12,73%	-8,18%	380,0	0,239
20,0%	-54.529,54 EUR	-1,20 EUR	-12,73%	-8,08%	342,4	0,239
10,0%	-54.181,46 EUR	-1,20 EUR	-12,73%	-7,98%	313,3	0,239
0,0%	-53.815,33 EUR	-1,20 EUR	-12,73%	-7,89%	290,3	0,239
-10,0%	-53.435,00 EUR	-1,20 EUR	-12,73%	-7,80%	271,6	0,239
-20,0%	-53.043,77 EUR	-1,20 EUR	-12,73%	-7,72%	256,2	0,239
-30,0%	-52.644,44 EUR	-1,19 EUR	-12,73%	-7,63%	243,3	0,239
-40,0%	-52.239,40 EUR	-1,19 EUR	-12,73%	-7,55%	232,4	0,239
-50,0%	-51.830,69 EUR	-1,19 EUR	-12,73%	-7,47%	223,1	0,239

Tabela 15: Analiza občutljivosti s spreminjanjem diskontne stopnje pri Varianti I – ekonomska analiza (CBA).

Sprememba diskontne stopnje	NSV	MISD	Koeficient K/S
50,0%	-1.059.520,70 EUR	-100,00%	0,000
40,0%	-1.135.385,79 EUR	-100,00%	0,000
30,0%	-1.217.904,92 EUR	-100,00%	0,000
20,0%	-1.307.746,22 EUR	-100,00%	0,000
10,0%	-1.405.652,33 EUR	-100,00%	0,000
0,0%	-1.512.449,48 EUR	-100,00%	0,000
-10,0%	-1.629.057,76 EUR	-100,00%	0,000
-20,0%	-1.756.502,77 EUR	-100,00%	0,000
-30,0%	-1.895.928,80 EUR	-100,00%	0,000
-40,0%	-2.048.613,78 EUR	-100,00%	0,000
-50,0%	-2.215.986,28 EUR	-100,00%	0,000

Tabela 16: Analiza občutljivosti s spreminjanjem diskontne stopnje pri Varianti II – ekonomska analiza (CBA).

Sprememba diskontne stopnje	NSV	Relativna NSV	ISD	MISD	Doba vračanja	Koeficient K/S
50,0%	217.609,45 EUR	6,40 EUR	55,81%	22,64%	0,6	12,063
40,0%	233.127,70 EUR	6,82 EUR	55,81%	22,97%	0,6	12,063
30,0%	249.936,54 EUR	7,27 EUR	55,81%	23,30%	0,6	12,063
20,0%	268.161,27 EUR	7,75 EUR	55,81%	23,63%	0,6	12,063
10,0%	287.940,82 EUR	8,27 EUR	55,81%	23,97%	0,5	12,063
0,0%	309.429,49 EUR	8,84 EUR	55,81%	24,31%	0,5	12,063
-10,0%	332.798,73 EUR	9,44 EUR	55,81%	24,66%	0,5	12,063
-20,0%	358.239,32 EUR	10,10 EUR	55,81%	25,01%	0,5	12,063
-30,0%	385.963,66 EUR	10,82 EUR	55,81%	25,37%	0,4	12,063
-40,0%	416.208,56 EUR	11,59 EUR	55,81%	25,73%	0,4	12,063
-50,0%	449.238,25 EUR	12,43 EUR	55,81%	26,09%	0,4	12,063

3.1.3 Analiza občutljivosti ob spreminjanju števila koristnikov Razstavnega prostora podeželskih produktov

Iz spodnjih tabel vidimo, da sprememba števila koristnikov Razstavnega prostora podeželskih produktov ne vpliva na izračunane finančne kazalnike investicijskega projekta oz. ne vpliva na kazalnike upravičenosti investicijskega projekta po finančni analizi ne pri Varianti I in ne pri Varianti II, saj investicijski projekt ne prinaša direktnih finančnih koristi tako občini kot upravitelju, saj ni namenjen trženju. Sprememba parametra število koristnikov Razstavnega prostora podeželskih produktov le na kazalnike upravičenosti investicijskega projekta pri ekonomski analizi (CBA).

Tabela 17: Analiza občutljivosti s spreminjanjem števila koristnikov Razstavnega prostora podeželskih produktov pri Varianti I ob diskontni stopnji 7,0% – finančna analiza.

Sprememba števila koristnikov Razstavnega prostora podeželskih produktov	NSV	MISD	Koeficient K/S
50,0%	-20.047,12 EUR	-100,00%	0,000
40,0%	-20.047,12 EUR	-100,00%	0,000
30,0%	-20.047,12 EUR	-100,00%	0,000
20,0%	-20.047,12 EUR	-100,00%	0,000
10,0%	-20.047,12 EUR	-100,00%	0,000
0,0%	-20.047,12 EUR	-100,00%	0,000
-10,0%	-20.047,12 EUR	-100,00%	0,000
-20,0%	-20.047,12 EUR	-100,00%	0,000
-30,0%	-20.047,12 EUR	-100,00%	0,000
-40,0%	-20.047,12 EUR	-100,00%	0,000
-50,0%	-20.047,12 EUR	-100,00%	0,000

Tabela 18: Analiza občutljivosti s spreminjanjem števila koristnikov Razstavnega prostora podeželskih produktov pri Varianti II ob diskontni stopnji 7,0% – finančna analiza.

Sprememba števila koristnikov Razstavnega prostora podeželskih produktov	NSV	Relativna NSV	ISD	MISD	Doba vračanja	Koeficient K/S
50,0%	-53.815,33 EUR	-1,20 EUR	-12,73%	-7,89%	290,3	0,239
40,0%	-53.815,33 EUR	-1,20 EUR	-12,73%	-7,89%	290,3	0,239
30,0%	-53.815,33 EUR	-1,20 EUR	-12,73%	-7,89%	290,3	0,239
20,0%	-53.815,33 EUR	-1,20 EUR	-12,73%	-7,89%	290,3	0,239
10,0%	-53.815,33 EUR	-1,20 EUR	-12,73%	-7,89%	290,3	0,239
0,0%	-53.815,33 EUR	-1,20 EUR	-12,73%	-7,89%	290,3	0,239
-10,0%	-53.815,33 EUR	-1,20 EUR	-12,73%	-7,89%	290,3	0,239
-20,0%	-53.815,33 EUR	-1,20 EUR	-12,73%	-7,89%	290,3	0,239
-30,0%	-53.815,33 EUR	-1,20 EUR	-12,73%	-7,89%	290,3	0,239
-40,0%	-53.815,33 EUR	-1,20 EUR	-12,73%	-7,89%	290,3	0,239
-50,0%	-53.815,33 EUR	-1,20 EUR	-12,73%	-7,89%	290,3	0,239

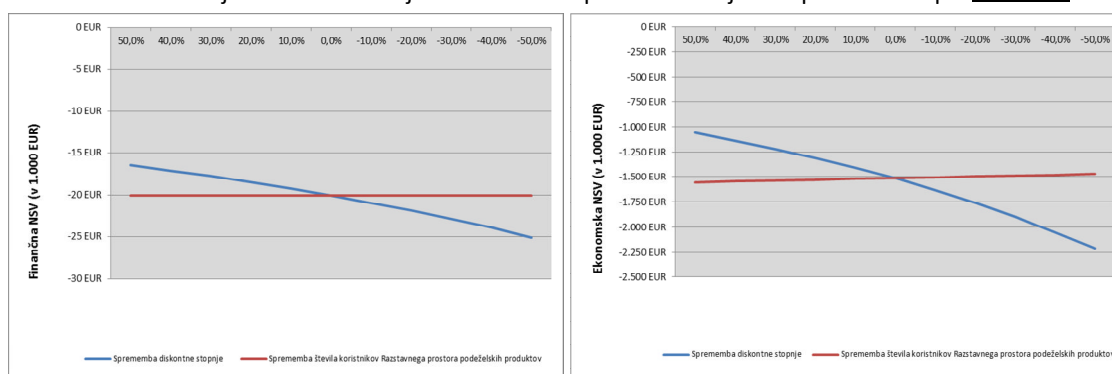
 Tabela 19: Analiza občutljivosti s spreminjanjem števila koristnikov Razstavnega prostora podeželskih produktov pri Varianti I ob diskontni stopnji 7,0% – ekonomska analiza (CBA).

Sprememba števila koristnikov Razstavnega prostora podeželskih produktov	NSV	MISD	Koeficient K/S
50,0%	-1.554.126,03 EUR	-100,00%	0,000
40,0%	-1.545.790,72 EUR	-100,00%	0,000
30,0%	-1.537.455,41 EUR	-100,00%	0,000
20,0%	-1.529.120,10 EUR	-100,00%	0,000
10,0%	-1.520.784,79 EUR	-100,00%	0,000
0,0%	-1.512.449,48 EUR	-100,00%	0,000
-10,0%	-1.504.114,17 EUR	-100,00%	0,000
-20,0%	-1.495.778,85 EUR	-100,00%	0,000
-30,0%	-1.487.443,54 EUR	-100,00%	0,000
-40,0%	-1.479.108,23 EUR	-100,00%	0,000
-50,0%	-1.470.772,92 EUR	-100,00%	0,000

 Tabela 20: Analiza občutljivosti s spreminjanjem števila koristnikov Razstavnega prostora podeželskih produktov pri Varianti II ob diskontni stopnji 7,0% – ekonomska analiza (CBA).

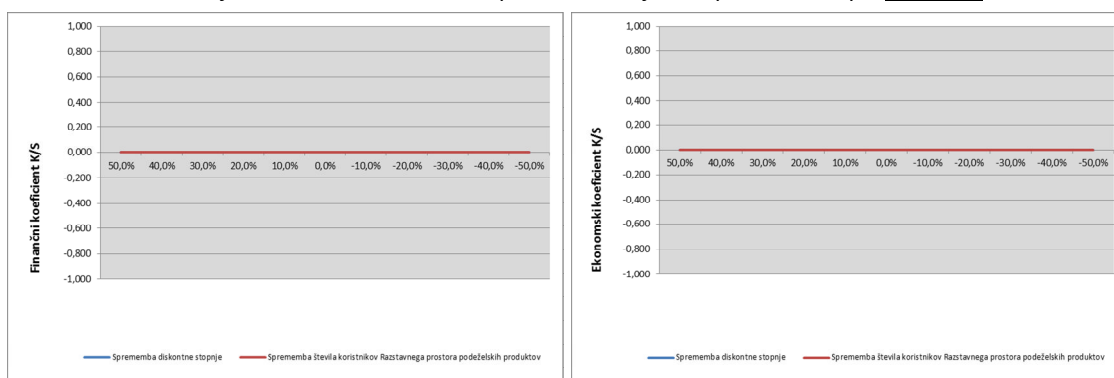
Sprememba števila koristnikov Razstavnega prostora podeželskih produktov	NSV	Relativna NSV	ISD	MISD	Doba vračanja	Koeficient K/S
50,0%	351.106,04 EUR	10,03 EUR	61,14%	25,35%	0,4	13,465
40,0%	342.770,73 EUR	9,79 EUR	60,07%	25,15%	0,4	13,185
30,0%	334.435,42 EUR	9,55 EUR	59,00%	24,95%	0,4	12,905
20,0%	326.100,11 EUR	9,31 EUR	57,94%	24,74%	0,5	12,624
10,0%	317.764,80 EUR	9,07 EUR	56,87%	24,53%	0,5	12,344
0,0%	309.429,49 EUR	8,84 EUR	55,81%	24,31%	0,5	12,063
-10,0%	301.094,18 EUR	8,60 EUR	54,74%	24,10%	0,5	11,783
-20,0%	292.758,87 EUR	8,36 EUR	53,67%	23,87%	0,6	11,502
-30,0%	284.423,55 EUR	8,12 EUR	52,60%	23,65%	0,6	11,222
-40,0%	276.088,24 EUR	7,88 EUR	51,53%	23,41%	0,6	10,941
-50,0%	267.752,93 EUR	7,65 EUR	50,46%	23,18%	0,7	10,661

3.1.4 Občutljivost neto sedanje vrednosti in koeficienta K/S na spremembo ključnih parametrov

 Slika 1: Občutljivost neto sedanje vrednosti na spremembo ključnih parametrov pri Varianti I.


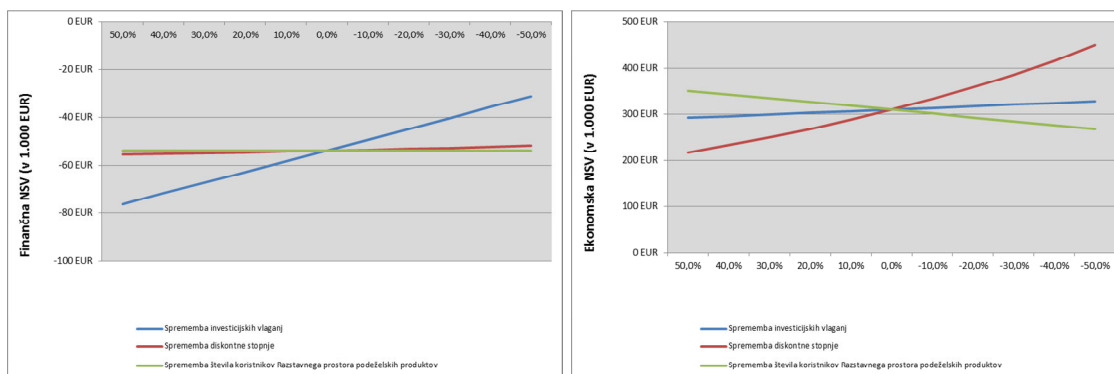
Iz slike 1 je razvidno, da je pri Varianti I dinamičen kazalnik upravičenosti investicijskega projekta finančna neto sedanja vrednost (NSV) odvisen le od spremembe diskontne stopnje. Finančna neto sedanja vrednost ni odvisna od spremembe števila koristnikov Razstavnega prostora podeželskih produktov. Diskontna stopnja je v pozitivni odvisnosti s finančno neto sedanjo vrednostjo. To pomeni, da bo npr. ob rasti diskontne stopnje finančna neto sedanja vrednost narasla, ob predpostavki, da ostanejo vsi ostali parametri nespremenjeni. Iz slike 1 je tudi razvidno, da je pri Varianti I dinamičen kazalnik upravičenosti investicijskega projekta ekonomska neto sedanja vrednost (NSV) najbolj odvisen od spremembe diskontne stopnje ter nato od spremembe števila koristnikov Razstavnega prostora podeželskih produktov. Diskontna stopnja je v pozitivni odvisnosti z ekonomsko neto sedanjo vrednostjo, medtem ko je parameter število koristnikov Razstavnega prostora podeželskih produktov v negativni odvisnosti z ekonomsko neto sedanjo vrednostjo.

Slika 2: Občutljivost koeficienta K/S na spremembo ključnih parametrov pri Varianti I.



Iz slike 2 je razvidno, da pri Varianti I tako finančni kot tudi ekonomski dinamičen kazalnik upravičenosti investicijskega projekta koeficient K/S ni odvisen od nobenega opazovanega parametra, in sicer ni odvisen ne od spremembe diskontne stopnje in ne od spremembe števila koristnikov Razstavnega prostora podeželskih produktov.

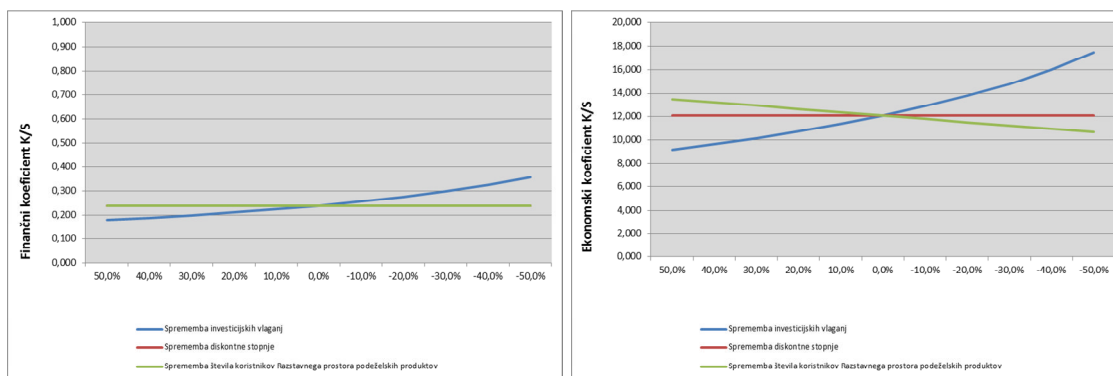
Slika 3: Občutljivost neto sedanje vrednosti na spremembo ključnih parametrov pri Varianti II.



Iz slike 3 je razvidno, da je pri Varianti II dinamičen kazalnik upravičenosti investicijskega projekta finančna neto sedanja vrednost (NSV) najbolj odvisen od spremembe obsega investicijskih vlaganj ter šele nato od spremembe diskontne stopnje. Finančna neto sedanja vrednost pa ni odvisna od spremembe števila koristnikov Razstavnega prostora podeželskih produktov. Parameter vrednost vloženih investicijskih sredstev in parameter diskontna stopnja sta v negativni odvisnosti s finančno neto sedanjo vrednostjo. To pomeni, da npr. ob višji vrednosti investicijskih sredstev, bo finančna neto sedanja vrednost investicijskega projekta padla, ob predpostavki, da ostanejo vsi ostali parametri nespremenjeni. Iz slike 3 je tudi razvidno, da je pri Varianti II dinamičen kazalnik upravičenosti investicijskega projekta ekonomska neto sedanja vrednost (NSV) najbolj

odvisen od spremembe diskontne stopnje, nato od spremembe števila koristnikov Razstavnega prostora podeželskih produktov ter šele nato od spremembe obsega investicijskih vlaganj. Tako parameter diskontna stopnja kot tudi parameter višina vloženih investicijskih sredstev sta v negativni odvisnosti z ekonomsko neto sedanjo vrednostjo investicijskega projekta, medtem ko je parametra število koristnikov Razstavnega prostora podeželskih produktov v pozitivni odvisnosti z ekonomsko neto sedanjo vrednostjo investicijskega projekta.

Slika 4: Občutljivost koeficienta K/S na spremembo ključnih parametrov pri Varianti II.



Iz slike 4 je razvidno, da je pri Varianti II dinamičen kazalnik upravičenosti investicijskega projekta finančni koeficient K/S odvisen le od spremembe obsega investicijskih vlaganj, ki je v negativni odvisnosti s finančnim koeficientom K/S. Finančni koeficient K/S pa ni odvisen od spremembe diskontne stopnje in od spremembe števila koristnikov Razstavnega prostora podeželskih produktov (med njimi ni odvisnosti). Iz slike 4 pa je tudi razvidno, da je pri Varianti II dinamičen kazalnik upravičenosti investicijskega projekta ekonomski koeficient K/S najbolj odvisen od spremembe obsega investicijskih vlaganj ter šele nato od spremembe števila koristnikov Razstavnega prostora podeželskih produktov. Ekonomski koeficient K/S ravno tako ni odvisen od spremembe diskontne stopnje (med njima ni odvisnosti). Parameter število koristnikov Razstavnega prostora podeželskih produktov je v pozitivni odvisnosti z ekonomskim koeficientom K/S, medtem ko je parameter vrednost vloženih investicijskih sredstev v negativni odvisnosti z ekonomskim koeficientom K/S.

Z izvedeno analizo občutljivosti smo testirali vse dinamične kazalnike upravičenosti investicijskega projekta, izračunane na podlagi finančne in ekonomske analize (CBA-Analize stroškov in koristi). Pri tem smo večjo pozornost namenili finančni in ekonomski neto sedanji vrednosti investicijskega projekta ter finančnemu in ekonomskemu koeficientu K/S (razmerje koristi/stroški).

Tabela 21: Analiza občutljivosti finančne neto sedanje vrednosti.

Ključni parametri	Varianta I - Varianta BREZ investicije			Varianta II - Varianta Z investicijo		
	Osnovni scenarij	+50%	-50%	Osnovni scenarij	+50%	-50%
Investicijska vlaganja	-20.047,12	/	/	-53.815,33	-76.261,46	-31.369,19
Diskontna stopnja	-20.047,12	-16.496,15	-25.127,61	-53.815,33	-55.416,76	-51.830,69
Število koristnikov Razstavnega prostora podeželskih produktov	-20.047,12	-20.047,12	-20.047,12	-53.815,33	-53.815,33	-53.815,33

Tabela 22: Analiza občutljivosti ekonomske neto sedanje vrednosti.

Ključni parametri	Varianta I - Varianta BREZ investicije			Varianta II - Varianta Z investicijo		
	Osnovni scenarij	+50%	-50%	Osnovni scenarij	+50%	-50%
Investicijska vlaganja	-1.512.449,48	/	/	309.429,49	291.919,02	326.939,95
Diskontna stopnja	-1.512.449,48	-1.059.520,70	-2.215.986,28	309.429,49	217.609,45	449.238,25
Število koristnikov Razstavnega prostora podeželskih produktov	-1.512.449,48	-1.554.126,03	-1.470.772,92	309.429,49	351.106,04	267.752,93

Iz zgornjih tabel 21 in 22 je razvidno, da ima edini vpliv na spremembo finančne neto sedanje vrednosti pri Varianti I le sprememba diskontne stopnje, ki pri Varianti II najmanj vpliva na spremembo finančne neto sedanje vrednosti. Le-ta je pri Varianti I močnejši kot pri Varianti II. Pri Varianti II ima najbolj značilen vpliv na spremembo finančne neto sedanje vrednosti sprememba obsega investicijskih vlaganj, ki pa pri Varianti I na finančno neto sedanjo vrednost ne vpliva, saj do investicijskih vlaganj ne bo prišlo. Tako pri Varianti I kot tudi pri Varianti II pa na spremembo finančne neto sedanje vrednosti ne vpliva sprememba števila koristnikov Razstavnega prostora podeželskih produktov. Pri vplivu na ekonomsko neto sedanjo vrednost pa ima najznačilnejši vpliv tako pri Varianti I kot tudi pri Varianti II sprememba diskontne stopnje. Le-ta je izrazito močnejši pri Varianti I. Pri obeh variantah pa ima sprememba diskontne stopnje izrazito močnejši vpliv na spremembo ekonomske neto sedanje vrednosti kot na spremembo finančne neto sedanje vrednosti. Tako pri Varianti I kot tudi pri Varianti II je na drugem mestu po moči vpliva na ekonomsko neto sedanjo vrednost sprememba števila koristnikov Razstavnega prostora podeželskih produktov, ki pri finančni analizi nima vpliva na spremembo neto sedanje vrednosti ne pri Varianti I in ne pri Varianti II. Navedeni vpliv je pri obeh variantah skoraj enak. Pri Varianti II je na tretjem, zadnjem mestu po moči vpliva na ekonomsko neto sedanjo vrednost sprememba obsega investicijskih vlaganj, ki pa je šibkejši kot pri finančni analizi. Ravno tako kot pri finančni analizi pa tudi pri ekonomski analizi (CBA) pri Varianti I sprememba obsega investicijskih vlaganj nima vpliva na ekonomsko neto sedanjo vrednost, saj do investicijskih vlaganj ne bo prišlo.

Tabela 23: Analiza občutljivosti finančnega koeficienta K/S (razmerje koristi / stroški).

Ključni parametri	Varianta I - Varianta BREZ investicije			Varianta II - Varianta Z investicijo		
	Osnovni scenarij	+50%	-50%	Osnovni scenarij	+50%	-50%
Investicijska vlaganja	0,000	/	/	0,239	0,180	0,354
Diskontna stopnja	0,000	0,000	0,000	0,239	0,239	0,239
Število koristnikov Razstavnega prostora podeželskih produktov	0,000	0,000	0,000	0,239	0,239	0,239

Tabela 24: Analiza občutljivosti ekonomskega koeficienta K/S (razmerje koristi / stroški).

Ključni parametri	Varianta I - Varianta BREZ investicije			Varianta II - Varianta Z investicijo		
	Osnovni scenarij	+50%	-50%	Osnovni scenarij	+50%	-50%
Investicijska vlaganja	0,000	/	/	12,063	9,214	17,464
Diskontna stopnja	0,000	0,000	0,000	12,063	12,063	12,063
Število koristnikov Razstavnega prostora podeželskih produktov	0,000	0,000	0,000	12,063	13,465	10,661

Iz tabel 23 in 24 vidimo, da pri Varianti I sprememba nobenega izmed opazovanih ključnih parametrov ne vpliva ne na spremembo finančnega kot tudi ne na spremembo ekonomskega koeficienta K/S (razmerje koristi/stroški). Pri Varianti II pa na spremembo finančnega koeficienta K/S vpliva le sprememba obsega investicijskih vlaganj, medtem ko sprememba števila koristnikov Razstavnega prostora podeželskih produktov na spremembo finančnega koeficienta K/S pri Varianti II ne vpliva. Na spremembo ekonomskega koeficienta K/S pri Varianti II pa ravno tako najbolj vpliva sprememba obsega investicijskih vlaganj, ki ima pri Varianti II izrazito močnejši vpliv na spremembo ekonomskega koeficienta K/S kot na spremembo finančnega koeficienta K/S. V manjši meri pa pri Varianti II vpliva na spremembo ekonomskega koeficienta K/S sprememba števila koristnikov Razstavnega prostora podeželskih produktov, ki na spremembo finančnega koeficienta K/S pri Varianti II kot tudi pri Varianti I ne vpliva. Na finančni kot tudi na ekonomski koeficient K/S pa tako kot pri Varianti I tudi pri Varianti II nima nobenega vpliva sprememba diskontne stopnje.

3.2 Analiza tveganj

Glede na analizo občutljivosti, ki je bila narejena v predhodnih poglavjih 3 poglavja, smo ugotovili, katera sprememba ključnih parametrov najbolj vpliva na posamezno varianto. Pri vrednotenju Variante I in Variante II so bila za vsako varianto definirana in upoštevana tudi določna tveganja.

Varianta I – Varianta brez investicije:

- porast stroškov (predvsem dodatnih stroškov) vzdrževanja obstoječega, dotrajanega, energetskega potratnega objekta (Stolpa 12), bi pripeljalo do poslabšanja že tako slabega finančnega kot tudi ekonomskega koeficienta K/S \Rightarrow VELIKA verjetnost;
- zastoj družbenega razvoja (dotrajani obstoječi objekt ne pripomore k razvoju različnih družbenih pa tudi gospodarskih dejavnosti v naselju, okoliških naseljih ter tudi v občini in celotni Vipavski dolini), kar pa posledično pripelje tudi do zastoja razvoja gospodarstva \Rightarrow onemogočen bi bil hitrejši, predvsem družbeni razvoj občine, in sicer njenega podeželja, kar bi vplivalo tudi na gospodarski razvoj občine \Rightarrow SREDNJA verjetnost;
- neizpolnjeni plan Občine Ajdovščina ter nezadovoljstvo lokalnih prebivalcev, ki bi pripeljalo tudi v nezaupanje občini, saj od občine pričakujejo, da bo obnovila dotrajani objekt (Stolp 12) ter da se bo v njem kasneje uredilo razstavni prostor za tipične podeželske produkte Vipavske doline; kar bi omogočalo sam razvoj Ajdovščine in njenega podeželja tako z demografskega kot tudi z ekonomskega vidika (razvoj novih družbenih, gospodarskih in drugih dejavnosti) \Rightarrow VELIKA verjetnost;
- neuresničen celovit krovni projekt »Enjoy Tour«, katerega osnovni pod-projekt je rekonstrukcija obstoječega objekta – Stolpa 12 ter ureditev razstavnega prostora za promocijo tipičnih podeželskih produktov, saj je le-ta ključnega pomena za naselje, občino, njeno podeželje in celotno Vipavsko dolino \Rightarrow VELIKA verjetnost;
- nadaljnje zaostajanje razvoja podeželja \Rightarrow VELIKA verjetnost;
- rast prebivalstva bi stagnerala ali celo padala in prišlo bi tudi do odseljevanja prebivalcev \Rightarrow MANJŠA do SREDNJA verjetnost.

Varianta II – Varianta z investicijo:

- porast vloženih investicijskih sredstev (ob neustrezni, neracionalni izbiri izvajalcev investicijskega projekta in porasta cen surovin) bi negativno vplival na že tako negativno finančno neto sedanjo vrednost investicijskega projekta in finančni koeficient K/S ter tudi na ekonomsko neto sedanjo vrednost investicijskega projekta in ekonomski koeficient K/S \Rightarrow VELIKA verjetnost;
- na slabšo ekonomsko neto sedanjo vrednost investicijskega projekta in ekonomski koeficient K/S bi ravno tako vplivalo manjše število koristnikov Razstavnega prostora podeželskih produktov (izpeljanih promocij, manjše število udeležencev dogodkov ter manjše število obiskovalcev/turistov od planiranih v našem modelu), kar bi znižalo planirane ekonomske (družbene koristi) prihodke (prilive) \Rightarrow SREDNJA verjetnost;
- neuspešno izpeljani investicijski projekt bi občini povzročil dodatne finančne odhodke ter povečane finančne odlive, kar bi znižalo notranjo (interno) stopnjo donosnosti lastnega kapitala ter finančno neto sedanjo vrednost lastnega kapitala, ker bi se morala občina dodatno zadolžiti \Rightarrow SREDNJA verjetnost;
- nepravčasna izvedba investicijskega projekta bi znižala planirane ekonomske prilive, kar bi poslabšalo vse ekonomske dinamične kazalnike upravičenosti investicijskega projekta; poleg tega pa bi lahko prišlo tudi do ne-koriščenja vseh planiranih sofinanciranih sredstev iz Operativnega programa čezmejnega sodelovanja SLO-ITL 2007-2013 v okviru projekta »Enjoy Tour«, kar bi pomenilo dodaten strošek v proračunu občine \Rightarrow MANJŠA verjetnost.

Pri analizi tveganja in občutljivosti pa primerjamo variante tudi z vidika izvedljivosti glede na postavljene roke in vplive faktorjev, ki bi izvedbo investicijskega projekta lahko upočasnili ali celo zavrli. Faktorji tveganja:

1. Prostor-lokacija: namembnost zemljišča po planu, lastništvo zemljišč, služnosti, naravne in ekološke omejitve, sprejemljivost izvedbe investicijskega projekta s strani okoliških prebivalcev, sprejemljivost z vidika ohranjanja naravne in kulturne dediščine, hitrost pridobivanja dovoljenj in soglasij, usklajenost s strategijami razvoja in z zakonodajo, stanje obstoječe komunalne in infrastrukturne opremljenosti ipd.
2. Izvedba: rok izvedbe, organizacija izvajanja in upravljanja investicijskega projekta, kvaliteta del vezanih na čas ipd.
3. Finance: možnost in realnost virov sredstev v povezavi z vrednostjo (stroški) investicijskega projekta in boniteto.

Pri faktorjih ocenjujemo stopnjo občutljivosti (tveganja) z oznako: visoka (-), srednja (0), nizka (+).

Tabela 25: Ocena variant na podlagi analize tveganja in občutljivosti z vidika izvedljivosti.

Kazalec/ Stopnja občutljivosti (tveganja)	Varianta I Varianta BREZ investicije	Varianta II Varianta Z investicijo
Prostor		
Usklajenost s strategijami razvoja in z zakonodajo	visoka -	nizka +
Lastništvo	nizka +	nizka +
Dostopnost	srednja 0	srednja 0
Sprejemljivost z vidika varovanja in ohranjanja naravne in kulturne dediščine ter z vidika varstva okolja	visoka -	nizka +
Dovoljenja-soglasja	nizka +	nizka +
Komunalna oprema	visoka -	nizka +
Izvedba		
Rok izvedbe	nizka +	srednja 0
Organizacija izvajanja	nizka +	nizka +
Finance		
Viri financiranja	nizka +	srednja 0
Možnost vpliva na višino stroškov inv. projekta	nizka +	nizka +
Skupaj	6 + / 1 (0) / 3 -	7 + / 3 (0) / 0 -
Rezultat	3	7

Analiza tveganj in občutljivosti z vidika izvedljivosti investicijskega projekta nam kaže, da je Varianta I bolj občutljiva in tvegana (da ostane takšno stanje kot je) kot Varianta II. Kot vidimo, so pri Varianti I največja tveganja in občutljivosti predvsem pri usklajenosti s strategijami razvoja kot tudi pri sprejemljivosti obstoječega stanja z vidika varovanja in ohranjanja dediščine podeželja Vipavske doline, z vidika družbenega razvoja, kakor tudi ekološke sprejemljivosti (skrbi za varstvo okolja ipd.) ter trajnostne dostopnosti, kar pomeni, da bi Varianta I težko zasledovala cilje investicijskega projekta »Obnova Stolpa 12 – Razstavni prostor podeželskih produktov« v okviru krovnega projekta »Enjoy Tour«. Zato je z vidika analize tveganja in občutljivosti z vidika izvedljivosti optimalna Varianta II: »Rekonstrukcija obstoječega objekta – Stolpa 12 in ureditev razstavnega prostora za promocijo tipičnih podeželskih produktov« v Občini Ajdovščina. Rekonstrukcija obstoječega objekta - Stolpa 12 in ureditev razstavnega prostora za promocijo tipičnih podeželskih produktov Vipavske doline pomeni ureditev in ohranitev dediščine podeželja (tipičnih pridelkov Vipavske doline, izdelkov domače obrti ipd.) ter spodbuditev razvoja turizma in drugih dejavnosti (kmetijstvo, vinarstvo, sadjarstvo, podjetništvo, domača obrt ipd.) ter s tem zadovoljitev potreb lokalnih prebivalcev, dvig njihovega življenjskega standarda, nudenje kakovostnejših bivanjskih pogojev lokalnim prebivalcem, boljše razvojne možnosti podeželja ipd.. Z izvedbo obravnavanega investicijskega projekta se želi tudi ustvariti ustrezne pogoje za gospodarski razvoj podeželja občine in podeželja celotne Vipavske doline ter s tem se želi zagotoviti ohranitev poseljenosti podeželja Občine Ajdovščina in podeželja celotne Vipavske doline ter posredno tudi regije.

4 PREDSTAVITEVIN RAZLAGA REZULTATOV ANALIZE STROŠKOV IN KORISTI - CBA

Glede na ugotovitve iz predhodnih poglavij vidimo, da je investicijski projekt »Obnova Stolpa 12 – Razstavni prostor podeželskih produktov« v okviru krovnega projekta »Enjoy Tour« upravičen za izvedbo, saj s svojimi cilji omogoča doseganje ciljev tako na občinski, regionalni kot tudi na državni in mednarodni ravni.

Tabela 26: Dinamični kazalniki investicijskega projekta.

	FINANČNA ANALIZA	EKONOMSKA ANALIZA
		CBA - Analiza stroškov in koristi
Notranja (interna) stopnja donosnosti - ISD	-12,73%	55,81%
Modificirana notranja (interna) stopnja donosnosti - MISD (disk.fakt. 7%)	-7,89%	24,31%
Neto sedanja vrednost investicijskega projekta - NSV (disk.fakt. 7%)	-53.815,33 EUR	309.429,49 EUR
Sedanja vrednost investicijskega projekta (disk.fakt. 7%)	44.892,27 EUR	35.020,94 EUR
Relativna Neto sedanja vrednost investicijskega projekta - RNSV	-1,20 EUR	8,84 EUR
Koeficient K/S (Razmerje koristi / stroški)	0,239	12,063
Doba vračanja (v letih)	290,3	0,5

Tabela 27: Statični kazalniki investicijskega projekta.

	FINANČNA ANALIZA	EKONOMSKA ANALIZA
		CBA - Analiza stroškov in koristi
Vrednost del na m2 uporabne površine Razstavnega prostora podeželskih produktov - Stolp 12	478,95 EUR	373,32 EUR
Vrednost del na prebivalca Občine Ajdovščina	2,53 EUR	1,97 EUR
Letni bruto dobiček / izguba na m2 uporabne površine Razstavnega prostora podeželskih produktov - Stolp 12	-40,27 EUR	232,68 EUR
Letni bruto dobiček / izguba na prebivalca Občine Ajdovščina	-0,21 EUR	1,23 EUR

V elaboratu Analiza stroškov in koristi (CBA) »Obnova Stolpa 12 – Razstavni prostor podeželskih produktov«, ki je priloga istoimenskemu Dokumentu identifikacije investicijskega projekta - DIIP, je bila narejena finančna in ekonomska analiza (CBA-Analiza stroškov in koristi). Izračunali smo kazalnike upravičenosti investicijskega projekta ter izvedli analizo občutljivosti in tveganj investicijskega projekta za rekonstrukcijo obstoječega objekta – Stolpa 12 in ureditev razstavnega prostora za promocijo tipičnih podeželskih produktov Vipavske doline v naselju Ajdovščina v Občini Ajdovščina (v okviru čezmejnega projekta Enjoy Tour). **Iz opravljene finančne in ekonomske analize (CBA–Analize stroškov in koristi) smo prišli do sklepa, da je investicijski projekt, kljub finančni neupravičenosti, ekonomsko upravičen, saj bo s prihranki in dodatnimi prihodki, ki jih bo prinesla izvedba obravnavanega investicijskega projekta lokalnemu prebivalstvu, občini, Vipavski dolini in posredno celotni Goriški statistični regiji, pozitivno vplival na družbeni, pa tudi na gospodarski razvoj.** Prispeval bo tudi k doseganju občinskih, regionalnih, državnih in mednarodnih ciljev. Vsi rezultati in njihova predstavitev so podani v 2-em poglavju elaborata CBA, v katerem smo izvajali izračune. Analiza občutljivosti in tveganj pa v 3-em poglavju elaborata CBA.

PRILOGA CBA

Tabela 1:	Predpostavke za izračun finančnih stroškov in prihodkov – Varianta II: Varianta Z investicijo
Tabela 1a:	Predpostavke za izračun finančnih stroškov in prihodkov – Varianta I: Varianta BREZ investicije
Tabela 2:	Finančna analiza – denarni tok - Varianta II: Varianta Z investicijo
Tabela 2a:	Finančna analiza – denarni tok – Varianta I: Varianta BREZ investicije
Tabela 3:	Finančni tokovi - Varianta II: Varianta Z investicijo
Tabela 4:	Finančna interna stopnja donosnosti lastnega kapitala - Varianta II: Varianta Z investicijo
Tabela 5:	Konverzijski faktorji za ekonomsko analizo (CBA - Analizo stroškov in koristi).
Tabela 6:	Predpostavke (dodatne) za izračun ekonomskih stroškov in prihodkov (CBA-Analiza stroškov in koristi) - Varianta II: Varianta Z investicijo
Tabela 6a:	Predpostavke (dodatne) za izračun ekonomskih stroškov in prihodkov (CBA-Analiza stroškov in koristi) - Varianta I: Varianta BREZ investicije
Tabela 7:	Ekonomska analiza (CBA) – denarni tok - Varianta II: Varianta Z investicijo
Tabela 7a:	Ekonomska analiza (CBA) – denarni tok - Varianta I: Varianta BREZ investicije
Tabela 8:	Finančna bilanca uspeha - Varianta II: Varianta Z investicijo
Tabela 8a:	Finančna bilanca uspeha - Varianta I: Varianta BREZ investicije
Tabela 9:	Ekonomska bilanca uspeha (Bilanca uspeha CBA) - Varianta II: Varianta Z investicijo
Tabela 9a:	Ekonomska bilanca uspeha (Bilanca uspeha CBA) - Varianta I: Varianta BREZ investicije
Tabela 10:	Izračun finančne vrzeli – Določitev zneska nepovratnih sredstev EU - Prvo leto se ne diskontira

Tabela 1: Predpostavke za izračun FINANČNIH STROŠKOV in PRIHODKOV - Varianta II: Varianta Z investicijo																	
Elementi	do 2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028
	Pred Inv.	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	LETO			
														13	14	15	16
Število prebivalcev Občine Ajdovščina	18.958	18.964	18.969	18.975	18.981	18.986	18.992	18.998	19.004	19.009	19.015	19.021	19.026	19.032	19.038	19.043	19.049
Število prebivalcev - ostala območja Vipavske doline (vplivno območje)	5.520	5.522	5.523	5.525	5.527	5.528	5.530	5.532	5.533	5.535	5.537	5.538	5.540	5.542	5.543	5.545	5.547
Rast števila prebivalcev	0,00%	0,03%	0,03%	0,03%	0,03%	0,03%	0,03%	0,03%	0,03%	0,03%	0,03%	0,03%	0,03%	0,03%	0,03%	0,03%	0,03%
Število gospodinjstev	8.742	8.745	8.747	8.750	8.753	8.755	8.758	8.761	8.763	8.766	8.768	8.771	8.774	8.776	8.779	8.782	8.784
Povprečno število prebivalcev na gospodinjstvo	2,8	2,8	2,8	2,8	2,8	2,8	2,8	2,8	2,8	2,8	2,8	2,8	2,8	2,8	2,8	2,8	2,8
Število gosp.subjektov in izvajalcev drugih dejavnosti (turistične kmetije, kmetje, vinarji, obrtniki ipd.) - Ocena kmetijskih gospodinjstev	1.381	1.381	1.382	1.382	1.383	1.383	1.383	1.384	1.384	1.385	1.385	1.386	1.386	1.386	1.387	1.387	1.388
Rast števila gosp.subjektov in izvajalcev drugih dejavnosti (turistične kmetije, kmetje, vinarji, obrtniki ipd.)	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%
Stroški dela	EUR	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €
Število zaposlenih na inv. projektu	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Število mesecev dela	0	7	12	12	12	12	12	12	12	12	12	12	12	12	12	12	12
Strošek dela na mesec na zaposlenega	EUR / zaposlenega	1.000,00 €	1.000,00 €	1.000,00 €	1.000,00 €	1.000,00 €	1.000,00 €	1.000,00 €	1.000,00 €	1.000,00 €	1.000,00 €	1.000,00 €	1.000,00 €	1.000,00 €	1.000,00 €	1.000,00 €	1.000,00 €
Materialni stroški	EUR z DDV	0,00 €	800,80 €	1.372,80 €	1.372,80 €	1.372,80 €	1.372,80 €	1.372,80 €	1.372,80 €	1.372,80 €	1.372,80 €	1.372,80 €	1.372,80 €	1.372,80 €	1.372,80 €	1.372,80 €	1.372,80 €
Število mesecev dela	0	7	12	12	12	12	12	12	12	12	12	12	12	12	12	12	12
Materialni stroški na mesec na m2	EUR/m2	14,30 €	14,30 €	14,30 €	14,30 €	14,30 €	14,30 €	14,30 €	14,30 €	14,30 €	14,30 €	14,30 €	14,30 €	14,30 €	14,30 €	14,30 €	14,30 €
Uporabna površina objekta	m2	8,00	8,00	8,00	8,00	8,00	8,00	8,00	8,00	8,00	8,00	8,00	8,00	8,00	8,00	8,00	8,00
Nematerialni stroški	EUR z DDV	0,00 €	146,81 €	251,68 €	251,68 €	251,68 €	251,68 €	251,68 €	251,68 €	251,68 €	251,68 €	251,68 €	251,68 €	251,68 €	251,68 €	251,68 €	251,68 €
Število mesecev dela	0	7	12	12	12	12	12	12	12	12	12	12	12	12	12	12	12
Nematerialni stroški na mesec na m2	EUR/m2	2,62 €	2,62 €	2,62 €	2,62 €	2,62 €	2,62 €	2,62 €	2,62 €	2,62 €	2,62 €	2,62 €	2,62 €	2,62 €	2,62 €	2,62 €	2,62 €
Uporabna površina objekta	m2	8,00	8,00	8,00	8,00	8,00	8,00	8,00	8,00	8,00	8,00	8,00	8,00	8,00	8,00	8,00	8,00
Stroški uprave (režije)	EUR z DDV	0,00 €	9,48 €	16,24 €	16,24 €	16,24 €	16,24 €	16,24 €	16,24 €	16,24 €	16,24 €	16,24 €	16,24 €	16,24 €	16,24 €	16,24 €	16,24 €
Delež stroškov uprave, režije v odhodkih iz poslovanja	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%

Tabela 1a: Predpostavke za izračun FINANČNIH STROŠKOV in PRIHODKOV - Varianta I: Varianta BREZ investicije																				
Elementi	do 2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028			
	Pred Inv.	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	LETO				13	14	15
Število prebivalcev Občine Ajdovščina	18.958	18.958	18.958	18.958	18.911	18.863	18.816	18.769	18.722	18.675	18.582	18.489	18.397	18.305	18.213	18.122	18.031			
Število prebivalcev - ostala območja Vipavske doline (vplivno območje)	5.520	5.520	5.520	5.520	5.506	5.492	5.479	5.465	5.451	5.438	5.411	5.383	5.357	5.330	5.303	5.277	5.250			
Rast števila prebivalcev	0,0%	0,0%	0,0%	0,0%	-0,3%	-0,3%	-0,3%	-0,3%	-0,3%	-0,3%	-0,5%	-0,5%	-0,5%	-0,5%	-0,5%	-0,5%	-0,5%			
Število gospodinjstev	8.742	8.742	8.742	8.742	8.720	8.698	8.677	8.655	8.633	8.612	8.569	8.526	8.483	8.441	8.399	8.357	8.315			
Povprečno število prebivalcev na gospodinjstvo	2,8	2,8	2,8	2,8	2,8	2,8	2,8	2,8	2,8	2,8	2,8	2,8	2,8	2,8	2,8	2,8	2,8			
Število gosp.sbjektov in izvajalcev drugih dejavnosti (turistične kmetije, kmetje, vinarji, obrtniki ipd.) - Ocena kmetijskih gospodinjstev	1.381	1.374	1.367	1.360	1.347	1.333	1.320	1.307	1.294	1.281	1.262	1.243	1.224	1.206	1.188	1.170	1.152			
Rast števila gosp.sbjektov in izvajalcev drugih dejavnosti (turistične kmetije, kmetije, vinarji, obrtniki ipd.)	0,0%	-0,5%	-0,5%	-0,5%	-1,0%	-1,0%	-1,0%	-1,0%	-1,0%	-1,0%	-1,5%	-1,5%	-1,5%	-1,5%	-1,5%	-1,5%	-1,5%			
Stroški dela	EUR	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €	0,00 €		
Število zaposlenih na inv. projektu		0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0			
Število mesecev dela		12	12	12	12	12	12	12	12	12	12	12	12	12	12	12	12			
Strošek dela na mesec na zaposlenega	EUR / zaposlenega	1.000,00 €	1.000,00 €	1.000,00 €	1.000,00 €	1.000,00 €	1.000,00 €	1.000,00 €	1.000,00 €	1.000,00 €	1.000,00 €	1.000,00 €	1.000,00 €	1.000,00 €	1.000,00 €	1.000,00 €	1.000,00 €			
Materialni stroški	EUR z DDV	1.516,80 €	1.516,80 €	1.516,80 €	1.516,80 €	1.516,80 €	1.516,80 €	1.516,80 €	1.516,80 €	1.516,80 €	1.516,80 €	1.516,80 €	1.516,80 €	1.516,80 €	1.516,80 €	1.516,80 €	1.516,80 €	1.516,80 €		
Število mesecev dela		12	12	12	12	12	12	12	12	12	12	12	12	12	12	12	12			
Materialni stroški na mesec na m2	EUR/m2	15,80 €	15,80 €	15,80 €	15,80 €	15,80 €	15,80 €	15,80 €	15,80 €	15,80 €	15,80 €	15,80 €	15,80 €	15,80 €	15,80 €	15,80 €	15,80 €			
Uporabna površina objekta	m2	8,00	8,00	8,00	8,00	8,00	8,00	8,00	8,00	8,00	8,00	8,00	8,00	8,00	8,00	8,00	8,00			
Nematerialni stroški	EUR z DDV	383,20 €	383,20 €	383,20 €	383,20 €	383,20 €	383,20 €	383,20 €	383,20 €	383,20 €	383,20 €	383,20 €	383,20 €	383,20 €	383,20 €	383,20 €	383,20 €	383,20 €		
Število mesecev dela		12	12	12	12	12	12	12	12	12	12	12	12	12	12	12	12			
Nematerialni stroški na mesec na m2	EUR/m2	3,99 €	3,99 €	3,99 €	3,99 €	3,99 €	3,99 €	3,99 €	3,99 €	3,99 €	3,99 €	3,99 €	3,99 €	3,99 €	3,99 €	3,99 €	3,99 €			
Uporabna površina objekta	m2	8,00	8,00	8,00	8,00	8,00	8,00	8,00	8,00	8,00	8,00	8,00	8,00	8,00	8,00	8,00	8,00			
Stroški uprave (režije)	EUR z DDV	19,00 €	19,00 €	19,00 €	19,00 €	19,00 €	19,00 €	19,00 €	19,00 €	19,00 €	19,00 €	19,00 €	19,00 €	19,00 €	19,00 €	19,00 €	19,00 €	19,00 €		
Delež stroškov uprave, režije v odhodkih iz poslovanja		1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%	1,0%			

Tabela 2: FINANČNA ANALIZA - DENARNI TOK - Varianta II: Varianta Z investicijo

Elementi	Skupaj	Pred Inv.	LETO																	
			1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16		
Skupaj prilivi iz poslovanja	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Drugi prilivi																				
PRILIVI	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Materialni stroški	0,00	800,80	1.372,80	1.372,80	1.372,80	1.372,80	1.372,80	1.372,80	1.372,80	1.372,80	1.372,80	1.372,80	1.372,80	1.372,80	1.372,80	1.372,80	1.372,80	1.372,80	1.372,80	1.372,80
Nematerialni stroški	0,00	146,81	251,68	251,68	251,68	251,68	251,68	251,68	251,68	251,68	251,68	251,68	251,68	251,68	251,68	251,68	251,68	251,68	251,68	251,68
Strošek dela	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Strošek uprave (režije)	0,00	9,48	16,24	16,24	16,24	16,24	16,24	16,24	16,24	16,24	16,24	16,24	16,24	16,24	16,24	16,24	16,24	16,24	16,24	16,24
Skupaj odlivi iz poslovanja		0,00	957,09	1.640,72	1.640,72	1.640,72	1.640,72	1.640,72	1.640,72	1.640,72	1.640,72	1.640,72	1.640,72	1.640,72	1.640,72	1.640,72	1.640,72	1.640,72	1.640,72	1.640,72
ODLIVI	25.567,96	0,00	957,09	1.640,72	1.640,72	1.640,72	1.640,72	1.640,72	1.640,72	1.640,72	1.640,72	1.640,72	1.640,72	1.640,72	1.640,72	1.640,72	1.640,72	1.640,72	1.640,72	1.640,72
DENARNI TOK vezan na obratovalne stroške	-25.567,96	0,00	-957,09	-1.640,72	-1.640,72	-1.640,72	-1.640,72	-1.640,72	-1.640,72	-1.640,72	-1.640,72	-1.640,72	-1.640,72	-1.640,72	-1.640,72	-1.640,72	-1.640,72	-1.640,72	-1.640,72	-1.640,72
DENARNI TOK na koncu investicije	17.528,12																			17.528,12
Investicijska vlaganja:																				
Krovska dela		0,00	5.200,00																	
Fasada		0,00	3.120,00																	
ALU dela		0,00	17.340,00																	
Pleskarska dela		0,00	720,00																	
Elektro instalacije		0,00	5.200,00																	
Strojne instalacije		0,00	2.920,00																	
Notranja oprema		0,00	6.000,00																	
Zunanja oprema		0,00	2.394,73																	
Razna nepredvidena obrtniška dela		0,00	3.000,00																	
Projektna dokumentacija		2.000,00	0,00																	
DENARNI TOK vezan na investicijska vlaganja	47.894,73	2.000,00	45.894,73	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
CELOTEN DENARNI TOK INVESTICIJE = NETO PRILIVI	-55.934,57	-2.000,00	-46.851,82	-1.640,72	-1.640,72	-1.640,72	-1.640,72	-1.640,72	-1.640,72	-1.640,72	-1.640,72	-1.640,72	-1.640,72	-1.640,72	-1.640,72	-1.640,72	-1.640,72	-1.640,72	-1.640,72	15.887,40
Finančna INTERNA STOPNJA DONOSNOSTI - FRR/C			-12,73%																	
Finančna NETO SEDANJA VREDNOST - FNPV/C	7,0%	-53.815,33																		
Finančna SEDANJA VREDNOST INVESTICIJE	7,0%	44.892,27																		
Razmerje med Koristmi in stroški - K/S	0,239	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	10,683
Doba vračanja investicijskega projekta (v letih)		290,3																		
Modificirana notranja stopnja donosnosti - MSD	7,0%	-7,89%																		
Relativna neto sedanja vrednost - RNSV		-1,20																		

Tabela 2a: FINANČNA ANALIZA - DENARNI TOK - Varianta I: Varianta BREZ investicije

Elementi	Skupaj	Pred Inv.	LETO																	
			1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16		
Skupaj prilivi iz poslovanja	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Drugi prilivi																				
PRILIVI	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Materialni stroški		1.516,80	1.516,80	1.516,80	1.516,80	1.516,80	1.516,80	1.516,80	1.516,80	1.516,80	1.516,80	1.516,80	1.516,80	1.516,80	1.516,80	1.516,80	1.516,80	1.516,80	1.516,80	1.516,80
Nematerialni stroški		383,20	383,20	383,20	383,20	383,20	383,20	383,20	383,20	383,20	383,20	383,20	383,20	383,20	383,20	383,20	383,20	383,20	383,20	383,20
Strošek dela		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Strošek uprave (režije)		19,00	19,00	19,00	19,00	19,00	19,00	19,00	19,00	19,00	19,00	19,00	19,00	19,00	19,00	19,00	19,00	19,00	19,00	19,00
Skupaj odlivi iz poslovanja		1.919,00	1.919,00	1.919,00	1.919,00	1.919,00	1.919,00	1.919,00	1.919,00	1.919,00	1.919,00	1.919,00	1.919,00	1.919,00	1.919,00	1.919,00	1.919,00	1.919,00	1.919,00	1.919,00
ODLIVI	32.623,00	1.919,00	1.919,00	1.919,00	1.919,00	1.919,00	1.919,00	1.919,00	1.919,00	1.919,00	1.919,00	1.919,00	1.919,00	1.919,00	1.919,00	1.919,00	1.919,00	1.919,00	1.919,00	1.919,00
DENARNI TOK vezan na obratovalne stroške	-32.623,00	-1.919,00	-1.919,00	-1.919,00	-1.919,00	-1.919,00	-1.919,00	-1.919,00	-1.919,00	-1.919,00	-1.919,00	-1.919,00	-1.919,00	-1.919,00	-1.919,00	-1.919,00	-1.919,00	-1.919,00	-1.919,00	-1.919,00
DENARNI TOK na koncu investicije	0,00																			
Investicijska vlaganja:																				
DENARNI TOK vezan na investicijska vlaganja	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
CELOTEN DENARNI TOK INVESTICIJE = NETO PRILIVI	-32.623,00	-1.919,00	-1.919,00	-1.919,00	-1.919,00	-1.919,00	-1.919,00	-1.919,00	-1.919,00	-1.919,00	-1.919,00	-1.919,00	-1.919,00	-1.919,00	-1.919,00	-1.919,00	-1.919,00	-1.919,00	-1.919,00	-1.919,00
Finančna NETO SEDANJA VREDNOST - FNPV/C	7,0%	-20.047,12																		
Razmerje med Koristmi in stroški - K/S	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Modificirana notranja stopnja donosnosti - MISD	7,0%	-100,00%																		

Tabela 3: FINANČNI TOKOVI - Varianta II: Varianta Z investicijo

Elementi	Pred Inv.	LETO															
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
Proračunska sredstva Občine Ajdovščina	2.395,68	0,00	2.395,68														
ESRR - Operativni program čezmejnega sodelovanja SLO-ITL 2007-2013	40.709,68	0,00	40.709,68														
MGRT - Operativni program čezmejnega sodelovanja SLO-ITL 2007-2013	4.789,37	0,00	4.789,37														
Skupaj VIRI FINANCIRANJA	47.894,73	0,00	47.894,73	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Prihodki od prodaje Finančni prihodki		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
PRILIVI		0,00	47.894,73	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Stroški poslovanja		0,00	2.349,29	4.027,35	4.027,35	4.027,35	4.027,35	3.211,19	2.628,22	2.628,22	2.628,22	2.628,22	2.628,22	2.628,22	2.628,22	2.628,22	2.628,22
Investicijski stroški		1.666,67	38.245,61														
Stroški financiranja																	
Davki		333,33	7.649,12														
ODLIVI		2.000,00	48.244,02	4.027,35	4.027,35	4.027,35	4.027,35	3.211,19	2.628,22	2.628,22	2.628,22	2.628,22	2.628,22	2.628,22	2.628,22	2.628,22	2.628,22
NETO PRILIVI		-2.000,00	-349,29	-4.027,35	-4.027,35	-4.027,35	-4.027,35	-3.211,19	-2.628,22	-2.628,22	-2.628,22	-2.628,22	-2.628,22	-2.628,22	-2.628,22	-2.628,22	-2.628,22
KUMULATIVA NETO PRILIVOV		-2.000,00	-2.349,29	-6.376,63	-10.403,98	-14.431,33	-18.458,67	-21.669,86	-24.298,09	-26.926,31	-29.554,54	-32.182,76	-34.810,99	-37.439,21	-40.067,44	-42.695,66	-45.323,89

Tabela 4: FINANČNA INTERNA STOPNJA DONOSNOSTI LASTNEGA KAPITALA - Varianta II: Varianta Z investicijo

Elementi	Pred Inv.	LETO															
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
Prihodki od prodaje Preostanek vrednosti		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
PRILIVI		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	17.528,12
Stroški poslovanja		0,00	2.349,29	4.027,35	4.027,35	4.027,35	4.027,35	3.211,19	2.628,22	2.628,22	2.628,22	2.628,22	2.628,22	2.628,22	2.628,22	2.628,22	2.628,22
Stroški financiranja		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Lastniški kapital		0,00	2.395,68														
ODLIVI		0,00	4.744,97	4.027,35	4.027,35	4.027,35	4.027,35	3.211,19	2.628,22	2.628,22	2.628,22	2.628,22	2.628,22	2.628,22	2.628,22	2.628,22	2.628,22
NETO PRILIVI		0,00	-4.744,97	-4.027,35	-4.027,35	-4.027,35	-4.027,35	-3.211,19	-2.628,22	-2.628,22	-2.628,22	-2.628,22	-2.628,22	-2.628,22	-2.628,22	-2.628,22	14.899,90
KUMULATIVA NETO PRILIVOV		0,00	-4.744,97	-8.772,31	-12.799,66	-16.827,01	-20.854,35	-24.065,54	-26.693,77	-29.321,99	-31.950,22	-34.578,44	-37.206,67	-39.834,89	-42.463,12	-45.091,34	-47.719,57
Finančna INTERNA STOPNJA DONOSNOSTI KAPITALA - FRR/K			-14,74%														
Finančna NETO SEDANJA VREDNOST KAPITALA - FNPV/K	7,0%	-25.686,34															
Razmerje med Koristmi in stroški - K/S	0,348	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	6,669
Modificirana notranja stopnja donosa - MISD	7,0%	-4,42%															

Tabela 5: KONVERZIJSKI FAKTORJI ZA EKONOMSKO ANALIZO (CBA - ANALIZO STROŠKOV IN KORISTI)

Vrsta stroškov	cf	Opomba
Krovska dela	0,74	45% nekvalificirana dela (cf=0,48), 5% kvalificirana dela (cf=1), 45% domače surovine in material, energija, gorivo (SCF=0,96), 5% uvožene surovine in material (cf=0,85)
Fasada	0,74	45% nekvalificirana dela (cf=0,48), 5% kvalificirana dela (cf=1), 45% domače surovine in material, energija, gorivo (SCF=0,96), 5% uvožene surovine in material (cf=0,85)
ALU dela	0,74	45% nekvalificirana dela (cf=0,48), 5% kvalificirana dela (cf=1), 45% domače surovine in material, energija, gorivo (SCF=0,96), 5% uvožene surovine in material (cf=0,85)
Pleskarska dela	0,74	45% nekvalificirana dela (cf=0,48), 5% kvalificirana dela (cf=1), 45% domače surovine in material, energija, gorivo (SCF=0,96), 5% uvožene surovine in material (cf=0,85)
Elektro instalacije	0,74	45% nekvalificirana dela (cf=0,48), 5% kvalificirana dela (cf=1), 45% domače surovine in material, energija, gorivo (SCF=0,96), 5% uvožene surovine in material (cf=0,85)
Strojne instalacije	0,74	45% nekvalificirana dela (cf=0,48), 5% kvalificirana dela (cf=1), 45% domače surovine in material, energija, gorivo (SCF=0,96), 5% uvožene surovine in material (cf=0,85)
Notranja oprema	0,90	85% domače surovine in material, energija (SCF=0,96), 10% uvožene surovine in materiala (cf=0,85), 5% dobiček (cf=0)
Zunanja oprema	0,90	85% domače surovine in material, energija (SCF=0,96), 10% uvožene surovine in materiala (cf=0,85), 5% dobiček (cf=0)
Razna nepredvidena obrtniška dela	0,74	45% nekvalificirana dela (cf=0,48), 5% kvalificirana dela (cf=1), 45% domače surovine in material, energija, gorivo (SCF=0,96), 5% uvožene surovine in material (cf=0,85)
Projektna dokumentacija	1,00	100% kvalificirana dela (cf=1)
Materialni stroški	0,90	85% domače surovine in material, energija (SCF=0,96), 10% uvožene surovine in materiala (cf=0,85), 5% dobiček (cf=0)
Nematerialni stroški	0,89	30% transport (cf=0,93), 55% vzdrževanje (cf=0,98), 5% ostale storitve - nekvalific.del.sila (cf=0,48), 5% ostale storitve - kvalific.del.sila (cf=1), 5% dobiček (cf=0)
Strošek dela	1,00	zaradi poenostavitve in konverznega faktorja
Strošek uprave (režije)	1,00	100% kvalificirana dela (cf=1)
Preostanek vrednosti investicije	0,69	

Tabela 6: Dodatne predpostavke za izračun EKONOMSKIH STROŠKOV in PRIHODKOV (CBA - Analiza stroškov in koristi) - Varianta II: Varianta Z investicijo																		
Elementi	Pred Inv.	LETO																
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	
DODATNI PRILIVI / KORISTI OD INVESTICIJSKEGA PROJEKTA - DODATNI PRIHODKI, PRIHRANKI																		
Dodatni prihodki lokalnih prebivalcev od prodaje blaga in storitev, ki se bodo tržili svoje podeželske produkte	0,00 €	1.400,00 €	2.400,00 €	2.400,00 €	2.400,00 €	2.400,00 €	2.400,00 €	2.400,00 €	2.400,00 €	2.400,00 €	2.400,00 €	2.400,00 €	2.400,00 €	2.400,00 €	2.400,00 €	2.400,00 €	2.400,00 €	
Število obiskovalcev razstavnega prostora podeželskih produktov - Stolp 12 (mesečna ocena)	0	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	20	
Število mesecev dela	0	7	12	12	12	12	12	12	12	12	12	12	12	12	12	12	12	
Ocena povprečne porabe na obiskovalca (kupca)	10,00 €	10,00 €	10,00 €	10,00 €	10,00 €	10,00 €	10,00 €	10,00 €	10,00 €	10,00 €	10,00 €	10,00 €	10,00 €	10,00 €	10,00 €	10,00 €	10,00 €	
Dodatni prihodki gospodinjstev zaradi nastajanja novih delovnih mest in dopolnilne dejavnosti (v kmetijski dejavnosti)	0,00 €	1.242,90 €	2.486,17 €	3.729,82 €	4.973,84 €	6.218,23 €	7.463,00 €	8.708,13 €	9.953,65 €	11.199,53 €	12.445,79 €	13.692,43 €	14.939,43 €	16.186,82 €	17.434,57 €	18.682,70 €	19.931,21 €	
Število gosp. subjektov in izvajalcev drugih dejavnosti (turistične kmetije, kmetije, vinarji, obrtniki ipd.) - Ocena kmetijskih gospodinjstev	1.381	1.381	1.382	1.382	1.383	1.383	1.383	1.383	1.384	1.384	1.385	1.385	1.386	1.386	1.386	1.387	1.387	
Letno število novih gosp. subjektov in izvajalcev drugih dejavnosti (glede na izhodiščno obdobje)	0	1	1	2	2	2	3	3	4	4	5	5	5	5	6	6	7	
Št. delovnih mest na gosp. subjekt oz. izvajalca dejavnosti	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	
Število delovnih mest	1.381	1.381	1.382	1.382	1.383	1.383	1.383	1.384	1.384	1.385	1.385	1.386	1.386	1.386	1.387	1.387	1.388	
Število novih delovnih mest (glede na izhodiščno leto)	0	1	1	2	2	2	3	3	4	4	5	5	5	5	6	6	7	
Letna dohodnina oz. dodatni dohodek iz opravljanja dejavnosti (povprečna)	3.000,00 €	3.000,00 €	3.000,00 €	3.000,00 €	3.000,00 €	3.000,00 €	3.000,00 €	3.000,00 €	3.000,00 €	3.000,00 €	3.000,00 €	3.000,00 €	3.000,00 €	3.000,00 €	3.000,00 €	3.000,00 €	3.000,00 €	
Dvig neto dobička občine iz gospodarskih dejavnosti (možnost razvoja novih dejavnosti)	0,00 €	0,00 €	194,14 €	388,69 €	583,65 €	779,01 €	974,79 €	1.170,98 €	1.367,57 €	1.564,58 €	1.762,01 €	1.959,84 €	2.158,09 €	2.356,75 €	2.555,82 €	2.755,32 €	2.955,22 €	
Neto dobiček občine (brez izvedbe inv. projekta)	1.939.475,88 €	1.941.415,36 €	1.943.356,77 €	1.945.300,13 €	1.947.245,43 €	1.949.192,67 €	1.951.141,87 €	1.953.093,01 €	1.955.046,10 €	1.957.001,15 €	1.958.958,15 €	1.960.917,11 €	1.962.878,02 €	1.964.840,90 €	1.966.805,74 €	1.968.772,55 €	1.970.741,32 €	
Stopnja rasti	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	
Neto dobiček občine (z izvedbo inv. projekta)	1.939.475,88 €	1.941.415,36 €	1.943.550,91 €	1.945.688,82 €	1.947.829,08 €	1.949.971,69 €	1.952.116,66 €	1.954.263,99 €	1.956.413,68 €	1.958.566,73 €	1.960.720,15 €	1.962.876,95 €	1.965.036,11 €	1.967.197,65 €	1.969.361,57 €	1.971.527,87 €	1.973.696,55 €	
Stopnja rasti neto dobičke občine z izvedbo inv. projekta			0,11%	0,11%	0,11%	0,11%	0,11%	0,11%	0,11%	0,11%	0,11%	0,11%	0,11%	0,11%	0,11%	0,11%	0,11%	
Dvig prihodkov (dodatni prihodki) iz turizma, obrtne dejavnosti, kmetijstva v občini	0,00 €	0,00 €	1.017,02 €	2.036,57 €	3.058,68 €	4.083,34 €	5.110,55 €	6.140,33 €	7.172,67 €	8.207,59 €	9.245,08 €	10.285,16 €	11.327,82 €	12.373,07 €	13.420,91 €	14.471,36 €	15.524,42 €	
Prihodki iz turizma, obrtne dejavnosti, kmetijstva (brez izvedbe inv. projekta)	2.032.000,00 €	2.034.032,00 €	2.036.066,03 €	2.038.102,10 €	2.040.140,20 €	2.042.180,34 €	2.044.222,52 €	2.046.266,74 €	2.048.313,01 €	2.050.361,32 €	2.052.411,68 €	2.054.464,10 €	2.056.518,56 €	2.058.575,08 €	2.060.633,65 €	2.062.694,29 €	2.064.756,98 €	
Stopnja rasti	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	
Prihodki iz turizma, obrtne dejavnosti, kmetijstva (z izvedbo inv. projekta)	2.032.000,00 €	2.034.032,00 €	2.037.083,05 €	2.040.138,67 €	2.043.198,88 €	2.046.263,68 €	2.049.333,07 €	2.052.407,07 €	2.055.485,68 €	2.058.568,91 €	2.061.656,77 €	2.064.749,25 €	2.067.846,38 €	2.070.948,15 €	2.074.054,57 €	2.077.165,65 €	2.080.281,40 €	
Stopnja rasti z izvedbo inv. projekta			0,15%	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%	
Dodaten prihodek občine od glavarin	EUR	0,00 €	2.652,43 €	5.305,66 €	7.959,69 €	10.614,51 €	13.270,12 €	15.926,54 €	18.583,75 €	21.241,76 €	23.900,56 €	26.560,16 €	29.220,56 €	31.881,76 €	34.543,76 €	37.206,56 €	39.870,15 €	42.534,55 €
Št. novih prebivalcev letno		6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	
Kumulativna novih prebivalcev		6	11	17	23	28	34	40	46	51	57	63	68	74	80	85	91	
Glavarina na prebivalca	EUR / prebivalca	466,37 €	466,37 €	466,37 €	466,37 €	466,37 €	466,37 €	466,37 €	466,37 €	466,37 €	466,37 €	466,37 €	466,37 €	466,37 €	466,37 €	466,37 €	466,37 €	

Tabela 6a: Dodatne predpostavke za izračun EKONOMSKIH STROŠKOV in PRIHODKOV (CBA - Analiza stroškov in koristi) - Varianta I: Varianta BREZ investicije																		
Elementi	Pred inv.	LETO																
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	
DODATNE IZGUBE / OPORTUNITETNI STROŠKI / IZGUBLJENI PRIHODKI																		
Izgubljeni prihodki zaradi ne-realizacije inv. projekta in izgube potencialnih planiranih ekonomskih prihodkov (dodatnih prihodkov lokalnih prebivalcev, kmetovalcev, vinogradnikov in drugih proizvajalcev tipičnih pridelkov in izdelkov Vipavske doline na podlagi koristi, ki jih prinaša investicijski projekt)	EUR z DDV	0,00 €	1.400,00 €	2.400,00 €	2.400,00 €	2.400,00 €	2.400,00 €	2.400,00 €	2.400,00 €	2.400,00 €	2.400,00 €	2.400,00 €	2.400,00 €	2.400,00 €	2.400,00 €	2.400,00 €	2.400,00 €	
Dodatni prihodki lokalnih prebivalcev od prodaje blaga in storitev, ki se bodo tržili svoje podeželske produkte	EUR z DDV	0,00 €	1.400,00 €	2.400,00 €	2.400,00 €	2.400,00 €	2.400,00 €	2.400,00 €	2.400,00 €	2.400,00 €	2.400,00 €	2.400,00 €	2.400,00 €	2.400,00 €	2.400,00 €	2.400,00 €	2.400,00 €	
Izgubljena priložnost dviga neto dobička občine iz gospodarskih dejavnosti (zaradi ne-razvoja novih dopolnilnih dejavnosti na kmetijah)	EUR	0,00 €	0,00 €	194,14 €	388,69 €	583,65 €	779,01 €	974,79 €	1.170,98 €	1.367,57 €	1.564,58 €	1.762,01 €	1.959,84 €	2.158,09 €	2.356,75 €	2.555,82 €	2.755,32 €	2.955,22 €
Neto dobiček občine (brez izvedbe inv. projekta)	EUR	1.939.475,88 €	1.941.415,36 €	1.943.356,77 €	1.945.300,13 €	1.947.245,43 €	1.949.192,67 €	1.951.141,87 €	1.953.093,01 €	1.955.046,10 €	1.957.001,15 €	1.958.958,15 €	1.960.917,11 €	1.962.878,02 €	1.964.840,90 €	1.966.805,74 €	1.968.772,55 €	1.970.741,32 €
Stopnja rasti			0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%
Neto dobiček občine (z izvedbo inv. projekta)	EUR	1.939.475,88 €	1.941.415,36 €	1.943.550,91 €	1.945.688,82 €	1.947.829,08 €	1.949.971,69 €	1.952.116,66 €	1.954.263,99 €	1.956.413,68 €	1.958.565,73 €	1.960.720,15 €	1.962.876,95 €	1.965.036,11 €	1.967.197,65 €	1.969.361,57 €	1.971.527,87 €	1.973.696,55 €
Stopnja rasti neto dobičke občine z izvedbo inv. projekta			0,11%	0,11%	0,11%	0,11%	0,11%	0,11%	0,11%	0,11%	0,11%	0,11%	0,11%	0,11%	0,11%	0,11%	0,11%	0,11%
Izgubljeni dodatni prihodki iz turizma, obrtne dejavnosti, kmetijstva v občini	EUR	0,00 €	0,00 €	1.017,02 €	2.036,57 €	3.058,68 €	4.083,34 €	5.110,55 €	6.140,33 €	7.172,67 €	8.207,59 €	9.245,08 €	10.285,16 €	11.327,82 €	12.373,07 €	13.420,91 €	14.471,36 €	15.524,42 €
Prihodki iz turizma, obrtne dejavnosti, kmetijstva (brez izvedbe inv. projekta)	EUR	2.032.000,00 €	2.034.032,00 €	2.036.066,03 €	2.038.102,10 €	2.040.140,20 €	2.042.180,34 €	2.044.222,52 €	2.046.266,74 €	2.048.313,01 €	2.050.361,32 €	2.052.411,68 €	2.054.464,10 €	2.056.518,56 €	2.058.575,08 €	2.060.633,65 €	2.062.694,29 €	2.064.756,98 €
Stopnja rasti			0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%	0,10%
Prihodki iz turizma, obrtne dejavnosti, kmetijstva (z izvedbo inv. projekta)	EUR	2.032.000,00 €	2.034.032,00 €	2.037.083,05 €	2.040.138,67 €	2.043.198,88 €	2.046.263,68 €	2.049.333,07 €	2.052.407,07 €	2.055.485,68 €	2.058.568,91 €	2.061.656,77 €	2.064.749,25 €	2.067.846,38 €	2.070.948,15 €	2.074.054,57 €	2.077.165,65 €	2.080.281,40 €
Stopnja rasti z izvedbo inv. projekta			0,15%	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%	0,15%
<i>Št. novih prebivalcev letno</i>		0	0	0	-7	-7	-7	-7	-7	-7	-7	-9	-9	-9	-9	-9	-9	-9
Kumulativa odseljenih prebivalcev		0	0	0	-7	-9	-14	-18	-23	-28	-33	-37	-41	-45	-49	-53	-57	-61
<i>Število izgubljenih novih prebivalcev letno</i>		0	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6	6
Kumulativa izgubljenih novih prebivalcev		0	6	11	17	23	28	34	40	46	51	57	63	68	74	80	85	91
Kumulativa izgubljenih novih prebivalcev in obstoječih prebivalcev		0	6	11	17	23	28	34	40	46	51	57	63	68	74	80	85	91
Glavarina na prebivalca	EUR / prebivalca	466,37 €	466,37 €	466,37 €	466,37 €	466,37 €	466,37 €	466,37 €	466,37 €	466,37 €	466,37 €	466,37 €	466,37 €	466,37 €	466,37 €	466,37 €	466,37 €	466,37 €
Izgubljeni prihodek občine od glavarin		0,00 €	2.652,43 €	5.305,66 €	7.959,69 €	10.618,72 €	13.278,75 €	15.943,78 €	18.613,81 €	21.288,84 €	23.963,87 €	26.638,90 €	29.313,93 €	31.988,96 €	34.663,99 €	37.338,02 €	40.013,05 €	42.688,08 €
Izgubljeni prihodki gospodinjstev zaradi nastajanja novih delovnih mest in dopolnilne dejavnosti		0,00 €	1.242,90 €	2.486,17 €	3.729,82 €	4.973,84 €	6.218,23 €	7.463,00 €	8.708,13 €	9.953,65 €	11.199,53 €	12.445,79 €	13.692,43 €	14.939,43 €	16.186,82 €	17.434,57 €	18.682,70 €	19.931,21 €

Tabela 7: EKONOMSKA ANALIZA (CBA) - DENARNI TOK - Varianta II: Varianta Z investicijo

Elementi	Konverzijski faktor	Pred Inv.	LETO																
			1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16	
Skupaj prilivi iz poslovanja		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Drugi prilivi		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Skupaj prihodki - prilivi		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Dodatni prihodki lokalnih prebivalcev od prodaje blaga in storitev, ki se bodo tržili svoje podeželske produkte		0,00	1.400,00	2.400,00	2.400,00	2.400,00	2.400,00	2.400,00	2.400,00	2.400,00	2.400,00	2.400,00	2.400,00	2.400,00	2.400,00	2.400,00	2.400,00	2.400,00	2.400,00
Dodatni prihodki gospodinjstev zaradi nastajanja novih delovnih mest in dopolnilne dejavnosti (v kmetijski dejavnosti)		0,00	1.242,90	2.486,17	3.729,82	4.973,84	6.218,23	7.463,00	8.708,13	9.953,65	11.199,53	12.445,79	13.692,43	14.939,43	16.186,82	17.434,57	18.682,70	19.931,21	
Dvig neto dobička občine iz gospodarskih dejavnosti (možnost razvoja novih dejavnosti)		0,00	0,00	194,14	388,69	583,65	779,01	974,79	1.170,98	1.367,57	1.564,58	1.762,01	1.959,84	2.158,09	2.356,75	2.555,82	2.755,32	2.955,22	
Dvig prihodkov (dodatni prihodki) iz turizma, obrtne dejavnosti, kmetijstva v občini		0,00	0,00	1.017,02	2.036,57	3.058,68	4.083,34	5.110,55	6.140,33	7.172,67	8.207,59	9.245,08	10.285,16	11.327,82	12.373,07	13.420,91	14.471,36	15.524,42	
Dodatni prihodek občine od glavarin		0,00	2.652,43	5.305,66	7.959,69	10.614,51	13.270,12	15.926,54	18.583,75	21.241,76	23.900,56	26.560,16	29.220,56	31.881,76	34.543,76	37.206,56	39.870,15	42.534,55	
Drugi prihodki - prilivi na podlagi koristi		0,00	5.295,33	11.402,99	16.514,77	21.630,67	26.750,71	31.874,88	37.003,19	42.135,65	47.272,27	52.413,04	57.557,99	62.707,10	67.860,39	73.017,87	78.179,53	83.345,39	
PRILIVI		0,00	5.295,33	11.402,99	16.514,77	21.630,67	26.750,71	31.874,88	37.003,19	42.135,65	47.272,27	52.413,04	57.557,99	62.707,10	67.860,39	73.017,87	78.179,53	83.345,39	
Materialni stroški	0,90	0,00	721,52	1.236,89	1.236,89	1.236,89	1.236,89	1.236,89	1.236,89	1.236,89	1.236,89	1.236,89	1.236,89	1.236,89	1.236,89	1.236,89	1.236,89	1.236,89	
Nematerialni stroški	0,89	0,00	131,11	224,76	224,76	224,76	224,76	224,76	224,76	224,76	224,76	224,76	224,76	224,76	224,76	224,76	224,76	224,76	
Strošek dela	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
Strošek uprave (režije)	1,00	0,00	9,48	16,24	16,24	16,24	16,24	16,24	16,24	16,24	16,24	16,24	16,24	16,24	16,24	16,24	16,24		
Skupaj odlivi iz poslovanja		0,00	862,10	1.477,89	1.477,89	1.477,89	1.477,89	1.477,89	1.477,89	1.477,89	1.477,89	1.477,89	1.477,89	1.477,89	1.477,89	1.477,89	1.477,89	1.477,89	
Drugi odhodki - odlivi na podlagi izgub		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00		
ODLIVI		0,00	862,10	1.477,89	1.477,89	1.477,89	1.477,89	1.477,89	1.477,89	1.477,89	1.477,89	1.477,89	1.477,89	1.477,89	1.477,89	1.477,89	1.477,89	1.477,89	
DENARNI TOK vezan na obratovalne stroške		0,00	4.433,23	9.925,10	15.036,88	20.152,78	25.272,81	30.396,98	35.525,30	40.657,76	45.794,37	50.935,15	56.080,09	61.229,21	66.382,50	71.539,97	76.701,64	81.867,50	
DENARNI TOK na koncu investicije		0,69																13.209,88	
Investicijska vlaganja:																			
Krovska dela	0,74	0,00	3.850,60																
Fasada	0,74	0,00	2.310,36																
ALU dela	0,74	0,00	12.840,27																
Pleskarska dela	0,74	0,00	533,16																
Elektro instalacije	0,74	0,00	3.850,60																
Strojne instalacije	0,74	0,00	2.162,26																
Notranja oprema	0,90	0,00	5.406,00																
Zunanja oprema	0,90	0,00	2.157,65																
Razna nepredvidena obrtniška dela	0,74	0,00	2.221,50																
Projektna dokumentacija	1,00	2.000,00	0,00																
DENARNI TOK vezan na investicijska vlaganja	37.332,40	2.000,00	35.332,40	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
CELOTEN DENARNI TOK INVESTICIJE = NETO PRILIVI		-2.000,00	-30.899,17	9.925,10	15.036,88	20.152,78	25.272,81	30.396,98	35.525,30	40.657,76	45.794,37	50.935,15	56.080,09	61.229,21	66.382,50	71.539,97	76.701,64	81.867,50	
Ekonomska INTERNA STOPNJA DONOSNOSTI - ERR			55,81%																
Ekonomska NETO SEDANJA VREDNOST - ENPV	7,0%		309.429,49																
Ekonomska SEDANJA VREDNOST INVESTICIJE	7,0%		35.020,94																
Razmerje med Koristmi in stroški - K/S	12,063	0,00	0,146	7,716	11,175	14,636	18,101	21,568	25,038	28,511	31,986	35,465	38,946	42,430	45,917	49,407	52,899	56,388	
Doba vračanja investicijskega projekta (v letih)			0,5																
Modificirana notranja stopnja donosnosti - MISD	7,0%		24,31%																
Relativna neto sedanja vrednost - RNSV			8,84																

Tabela 7a: EKONOMSKA ANALIZA (CBA) - DENARNI TOK - Varianta I: Varianta BREZ investicije

Elementi	Konverzijski faktor	Pred Inv.	LETO																	
			1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16		
Skupaj prilivi iz poslovanja		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
Drugi prilivi		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Skupaj prihodki - prilivi		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Drugi prihodki - prilivi na podlagi koristi		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
PRILIVI		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Materialni stroški	0,90	1.366,64	1.366,64	1.366,64	1.366,64	1.366,64	1.366,64	1.366,64	1.366,64	1.366,64	1.366,64	1.366,64	1.366,64	1.366,64	1.366,64	1.366,64	1.366,64	1.366,64	1.366,64	1.366,64
Nematerialni stroški	0,89	342,21	342,21	342,21	342,21	342,21	342,21	342,21	342,21	342,21	342,21	342,21	342,21	342,21	342,21	342,21	342,21	342,21	342,21	342,21
Strošek dela	1,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Strošek uprave (režije)	1,00	19,00	19,00	19,00	19,00	19,00	19,00	19,00	19,00	19,00	19,00	19,00	19,00	19,00	19,00	19,00	19,00	19,00	19,00	19,00
Skupaj odlivi iz poslovanja		1.727,84	1.727,84	1.727,84	1.727,84	1.727,84	1.727,84	1.727,84	1.727,84	1.727,84	1.727,84	1.727,84	1.727,84	1.727,84	1.727,84	1.727,84	1.727,84	1.727,84	1.727,84	1.727,84
Izgubljeni prihodki zaradi ne-realizacije inv.projekta in izgube potencialnih planiranih ekonomskih prihodkov (dodatnih prihodkov lokalnih prebivalcev, kmetovalcev, vinogradnikov in drugih proizvajalcev tipičnih pridelkov in izdelkov Vipavske doline na podlagi koristi, ki jih prinaša investicijski projekt)		0,00	1.400,00	2.400,00	2.400,00	2.400,00	2.400,00	2.400,00	2.400,00	2.400,00	2.400,00	2.400,00	2.400,00	2.400,00	2.400,00	2.400,00	2.400,00	2.400,00	2.400,00	2.400,00
Izgubljena priložnost dviga neto dobička občine iz gospodarskih dejavnosti (zaradi ne-razvoja novih dopolnilnih dejavnosti na kmetijah)		0,00	0,00	194,14	388,69	583,65	779,01	974,79	1.170,98	1.367,57	1.564,58	1.762,01	1.959,84	2.158,09	2.356,75	2.555,82	2.755,32	2.955,22		
Izgubljeni dodatni prihodki iz turizma, obrtne dejavnosti, kmetijstva v občini		0,00	0,00	1.017,02	2.036,57	3.058,68	4.083,34	5.110,55	6.140,33	7.172,67	8.207,59	9.245,08	10.285,16	11.327,82	12.373,07	13.420,91	14.471,36	15.524,42		
Izgubljeni prihodek občine od glavarin		0,00	2.652,43	5.305,66	7.959,69	10.618,11	13.271,11	15.924,11	18.577,11	21.230,11	23.883,11	26.536,11	29.189,11	31.842,11	34.495,11	37.148,11	39.801,11	42.454,11	45.107,11	47.760,11
Izgubljeni prihodki gospodinjstev zaradi nastajanja novih delovnih mest in dopolnilne dejavnosti		0,00	1.242,90	2.486,17	3.729,82	4.973,84	6.218,23	7.463,00	8.708,13	9.953,65	11.199,53	12.445,79	13.692,43	14.939,43	16.186,82	17.434,57	18.682,70	19.931,21		
Drugi odhodki - odlivi na podlagi izgub		0,00	5.295,33	11.402,99	16.514,77	21.626,55	26.738,33	31.850,11	36.961,89	42.073,67	47.185,45	52.297,23	57.409,01	62.520,79	67.632,57	72.744,35	77.856,13	82.967,91	88.079,69	93.191,47
ODLIVI		1.727,84	7.023,18	13.130,84	18.242,61	23.354,37	28.466,14	33.577,90	38.689,67	43.801,43	48.913,20	54.024,96	59.136,72	64.248,49	69.360,25	74.472,02	79.583,78	84.695,54	89.807,31	94.919,07
DENARNI TOK vezan na obratovalne stroške		-1.727,84	-7.023,18	-13.130,84	-18.242,61	-23.354,37	-28.466,14	-33.577,90	-38.689,67	-43.801,43	-48.913,20	-54.024,96	-59.136,72	-64.248,49	-69.360,25	-74.472,02	-79.583,78	-84.695,54	-89.807,31	-94.919,07
DENARNI TOK na koncu investicije																				
Investicijska vlaganja:																				
DENARNI TOK vezan na investicijska vlaganja		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
CELOTEN DENARNI TOK INVESTICIJE = NETO PRILIVI		-1.727,84	-7.023,18	-13.130,84	-18.242,61	-23.354,37	-28.466,14	-33.577,90	-38.689,67	-43.801,43	-48.913,20	-54.024,96	-59.136,72	-64.248,49	-69.360,25	-74.472,02	-79.583,78	-84.695,54	-89.807,31	-94.919,07
Ekonomska NETO SEDANJA VREDNOST - ENPV	7,0%	-1.512.449,48																		
Razmerje med Koristmi in stroški - K/S	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000	0,000
Modificirana notranja stopnja donosnosti - MISD	7,0%	-100,00%																		

Tabela 8: FINANČNA BILANCA USPEHA - Varianta II: Varianta Z investicijo

Elementi	Konverzijski faktor	Pred Inv.	LETO															
			1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
Prihodki od storitev		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Drugi prilivi		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Drugi prihodka - prilivi na podlagi koristi																		
Finančni prihodka		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
PRIHODKI		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Materialni stroški		0,00	800,80	1.372,80	1.372,80	1.372,80	1.372,80	1.372,80	1.372,80	1.372,80	1.372,80	1.372,80	1.372,80	1.372,80	1.372,80	1.372,80	1.372,80	1.372,80
Nematerialni stroški		0,00	146,81	251,68	251,68	251,68	251,68	251,68	251,68	251,68	251,68	251,68	251,68	251,68	251,68	251,68	251,68	251,68
Strošek dela		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Amortizacija		0,00	1.392,20	2.386,62	2.386,62	2.386,62	2.386,62	1.570,47	987,50	987,50	987,50	987,50	987,50	987,50	987,50	987,50	987,50	987,50
Strošek uprave (režije)		0,00	9,48	16,24	16,24	16,24	16,24	16,24	16,24	16,24	16,24	16,24	16,24	16,24	16,24	16,24	16,24	16,24
Odhodki iz poslovanja		0,00	2.349,29	4.027,35	4.027,35	4.027,35	4.027,35	3.211,19	2.628,22	2.628,22	2.628,22	2.628,22	2.628,22	2.628,22	2.628,22	2.628,22	2.628,22	2.628,22
Finančni odhodki		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ODHODKI		0,00	2.349,29	4.027,35	4.027,35	4.027,35	4.027,35	3.211,19	2.628,22	2.628,22	2.628,22	2.628,22	2.628,22	2.628,22	2.628,22	2.628,22	2.628,22	2.628,22
BRUTO DOBIČEK		0,00	-2.349,29	-4.027,35	-4.027,35	-4.027,35	-4.027,35	-3.211,19	-2.628,22	-2.628,22	-2.628,22	-2.628,22	-2.628,22	-2.628,22	-2.628,22	-2.628,22	-2.628,22	-2.628,22

Tabela 9: EKONOMSKA BILANCA USPEHA (Bilanca uspeha CBA) - vrednosti v EUR - Varianta II: Varianta Z investicijo

Elementi	Konverzijski faktor	Pred Inv.	LETO															
			1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
Prihodki od storitev		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Drugi prilivi		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Drugi prihodka - prilivi na podlagi koristi		0,00	5.295,33	11.402,99	16.514,77	21.630,67	26.750,71	31.874,88	37.003,19	42.135,65	47.272,27	52.413,04	57.557,99	62.707,10	67.860,39	73.017,87	78.179,53	83.345,39
Finančni prihodka		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
PRIHODKI		0,00	5.295,33	11.402,99	16.514,77	21.630,67	26.750,71	31.874,88	37.003,19	42.135,65	47.272,27	52.413,04	57.557,99	62.707,10	67.860,39	73.017,87	78.179,53	83.345,39
Materialni stroški		0,00	721,52	1.236,89	1.236,89	1.236,89	1.236,89	1.236,89	1.236,89	1.236,89	1.236,89	1.236,89	1.236,89	1.236,89	1.236,89	1.236,89	1.236,89	1.236,89
Nematerialni stroški		0,00	131,11	224,76	224,76	224,76	224,76	224,76	224,76	224,76	224,76	224,76	224,76	224,76	224,76	224,76	224,76	224,76
Strošek dela		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Amortizacija		0,00	1.169,48	2.004,83	2.004,83	2.004,83	2.004,83	1.269,47	744,22	744,22	744,22	744,22	744,22	744,22	744,22	744,22	744,22	744,22
Strošek uprave (režije)		0,00	9,48	16,24	16,24	16,24	16,24	16,24	16,24	16,24	16,24	16,24	16,24	16,24	16,24	16,24	16,24	16,24
Odhodki iz poslovanja		0,00	2.031,59	3.482,72	3.482,72	3.482,72	3.482,72	2.747,37	2.222,11	2.222,11	2.222,11	2.222,11	2.222,11	2.222,11	2.222,11	2.222,11	2.222,11	2.222,11
Drugi odhodki - odlivi na podlagi izgub		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Finančni odhodki		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ODHODKI		0,00	2.031,59	3.482,72	3.482,72	3.482,72	3.482,72	2.747,37	2.222,11	2.222,11	2.222,11	2.222,11	2.222,11	2.222,11	2.222,11	2.222,11	2.222,11	2.222,11
BRUTO DOBIČEK		0,00	3.263,75	7.920,27	13.032,05	18.147,95	23.267,99	29.127,51	34.781,08	39.913,54	45.050,15	50.190,93	55.335,87	60.484,99	65.638,28	70.795,75	75.957,42	81.123,28

Tabela 8a: FINANČNA BILANCA USPEHA - Varianta I: Varianta BREZ investicije

Elementi	Konverzijski faktor	Pred Inv.	LETO															
			1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
Prihodki od storitev		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Drugi prilivi		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Drugi prihodka - prilivi na podlagi koristi																		
Finančni prihodka		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
PRIHODKI		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Materialni stroški		1.516,80	1.516,80	1.516,80	1.516,80	1.516,80	1.516,80	1.516,80	1.516,80	1.516,80	1.516,80	1.516,80	1.516,80	1.516,80	1.516,80	1.516,80	1.516,80	1.516,80
Nematerialni stroški		383,20	383,20	383,20	383,20	383,20	383,20	383,20	383,20	383,20	383,20	383,20	383,20	383,20	383,20	383,20	383,20	383,20
Strošek dela		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Amortizacija		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Strošek uprave (režije)		19,00	19,00	19,00	19,00	19,00	19,00	19,00	19,00	19,00	19,00	19,00	19,00	19,00	19,00	19,00	19,00	19,00
Odhodki iz poslovanja		1.919,00	1.919,00	1.919,00	1.919,00	1.919,00	1.919,00	1.919,00	1.919,00	1.919,00	1.919,00	1.919,00	1.919,00	1.919,00	1.919,00	1.919,00	1.919,00	1.919,00
Finančni odhodki		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ODHODKI		1.919,00	1.919,00	1.919,00	1.919,00	1.919,00	1.919,00	1.919,00	1.919,00	1.919,00	1.919,00	1.919,00	1.919,00	1.919,00	1.919,00	1.919,00	1.919,00	1.919,00
BRUTO DOBIČEK		-1.919,00	-1.919,00	-1.919,00	-1.919,00	-1.919,00	-1.919,00	-1.919,00	-1.919,00	-1.919,00	-1.919,00	-1.919,00	-1.919,00	-1.919,00	-1.919,00	-1.919,00	-1.919,00	-1.919,00

Tabela 9a: EKONOMSKA BILANCA USPEHA (Balanca uspeha CBA) - vrednosti v EUR - Varianta I: Varianta BREZ investicije

Elementi	Konverzijski faktor	Pred Inv.	LETO															
			1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12	13	14	15	16
Prihodki od storitev		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Drugi prilivi		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Drugi prihodka - prilivi na podlagi koristi		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Finančni prihodka		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
PRIHODKI		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Materialni stroški		1.366,64	1.366,64	1.366,64	1.366,64	1.366,64	1.366,64	1.366,64	1.366,64	1.366,64	1.366,64	1.366,64	1.366,64	1.366,64	1.366,64	1.366,64	1.366,64	1.366,64
Nematerialni stroški		342,21	342,21	342,21	342,21	342,21	342,21	342,21	342,21	342,21	342,21	342,21	342,21	342,21	342,21	342,21	342,21	342,21
Strošek dela		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Amortizacija		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Strošek uprave (režije)		19,00	19,00	19,00	19,00	19,00	19,00	19,00	19,00	19,00	19,00	19,00	19,00	19,00	19,00	19,00	19,00	19,00
Odhodki iz poslovanja		1.727,84	1.727,84	1.727,84	1.727,84	1.727,84	1.727,84	1.727,84	1.727,84	1.727,84	1.727,84	1.727,84	1.727,84	1.727,84	1.727,84	1.727,84	1.727,84	1.727,84
Drugi odhodki - odlivi na podlagi izgub		0,00	5.295,33	11.402,99	16.514,77	43.734,28	70.902,66	98.020,06	125.086,61	152.102,47	179.067,78	227.756,79	276.232,22	324.495,18	372.546,74	420.388,00	468.020,03	515.443,90
Finančni odhodki		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ODHODKI		1.727,84	7.023,18	13.130,84	18.242,61	45.462,12	72.630,50	99.747,90	126.814,46	153.830,32	180.795,62	229.484,63	277.960,07	326.223,02	374.274,59	422.115,84	469.747,87	517.171,74
BRUTO DOBIČEK		-1.727,84	-7.023,18	-13.130,84	-18.242,61	-45.462,12	-72.630,50	-99.747,90	-126.814,46	-153.830,32	-180.795,62	-229.484,63	-277.960,07	-326.223,02	-374.274,59	-422.115,84	-469.747,87	-517.171,74

Tabela 10: IZRAČUN FINANČNE VRZELI - DOLOČITEV ZNESKA NEPOVRATNIH SREDSTEV - Prvo leto se ne diskontira

VREDNOSTI V STALNIH CENAH						
	Leto	Investicijski stroški	Operativni stroški	Prihodki	Ostane vrednosti	Neto denarni tok
0	do 2012	2.000,00	0,00	0,00	0,00	-2.000,00
1	2013	45.894,73	957,09	0,00	0,00	-46.851,82
2	2014	0,00	1.640,72	0,00	0,00	-1.640,72
3	2015	0,00	1.640,72	0,00	0,00	-1.640,72
4	2016	0,00	1.640,72	0,00	0,00	-1.640,72
5	2017	0,00	1.640,72	0,00	0,00	-1.640,72
6	2018	0,00	1.640,72	0,00	0,00	-1.640,72
7	2019	0,00	1.640,72	0,00	0,00	-1.640,72
8	2020	0,00	1.640,72	0,00	0,00	-1.640,72
9	2021	0,00	1.640,72	0,00	0,00	-1.640,72
10	2022	0,00	1.640,72	0,00	0,00	-1.640,72
11	2023	0,00	1.640,72	0,00	0,00	-1.640,72
12	2024	0,00	1.640,72	0,00	0,00	-1.640,72
13	2025	0,00	1.640,72	0,00	0,00	-1.640,72
14	2026	0,00	1.640,72	0,00	0,00	-1.640,72
15	2027	0,00	1.640,72	0,00	0,00	-1.640,72
16	2028	0,00	1.640,72	0,00	17.528,12	15.887,40
	Skupaj	47.894,73	25.567,96	0,00	17.528,12	-55.934,57

	Diskontirane vrednosti	Nediskontirane vrednosti
Skupni investicijski stroški (brez povračljivega DDV)		47.894,73
Od tega upravičeni stroški (EC)		47.894,73
Diskontirani inv. stroški (DIC)	44.892,27	
Diskontirani neto prihodi (DNR)	-8.923,06	

DISKONTIRANE VREDNOSTI (7%)						
	Leto	Investicijski stroški	Operativni stroški	Prihodki	Ostane vrednosti	Neto denarni tok
	do 2012	2.000,00	0,00	0,00	0,00	-2.000,00
	2013	42.892,27	894,48	0,00	0,00	-43.786,75
	2014	0,00	1.433,07	0,00	0,00	-1.433,07
	2015	0,00	1.339,32	0,00	0,00	-1.339,32
	2016	0,00	1.251,70	0,00	0,00	-1.251,70
	2017	0,00	1.169,81	0,00	0,00	-1.169,81
	2018	0,00	1.093,28	0,00	0,00	-1.093,28
	2019	0,00	1.021,76	0,00	0,00	-1.021,76
	2020	0,00	954,92	0,00	0,00	-954,92
	2021	0,00	892,45	0,00	0,00	-892,45
	2022	0,00	834,06	0,00	0,00	-834,06
	2023	0,00	779,50	0,00	0,00	-779,50
	2024	0,00	728,50	0,00	0,00	-728,50
	2025	0,00	680,84	0,00	0,00	-680,84
	2026	0,00	636,30	0,00	0,00	-636,30
	2027	0,00	594,67	0,00	0,00	-594,67
	2028	0,00	555,77	0,00	5.937,38	5.381,61
	Skupaj	44.892,27	14.860,44	0,00	5.937,38	-53.815,33

	DNR>0	DNR<0
1 a Upravičeni izdatki (EE=DIC-DNR):	53.815,33	53.815,33
1 b Finančna vrzel (R=EE/DIC):	119,88%	100,00%
2 Izračun pripadajočega zneska (DA=EC*R):	57.414,57	47.894,73
3 a Najvišja stopnja sofinanciranja EU (CRpa):	85,00%	85,00%
3 b Izračun najvišjega zneska EU (DA*Crpa):	48.801,38	40.709,68
4 a Najvišja stopnja sofinanciranja SLO:	10,00%	10,00%
4 b Izračun najvišjega zneska SLO:	5.741,33	4.789,37