

Szczegółowe wymagania w zakresie analizy finansowej i ekonomicznej

SPIS TREŚCI:

WPROWADZENIE	3
SŁOWNIK STOSOWANYCH POJĘĆ	4
1 ANALIZA FINANSOWA	7
1.1 METODYKA PRZYGOTOWANIA ANALIZY FINANSOWEJ	7
1.1.1 Analiza DCF.....	7
1.1.2 Ogólne wymagania dla analizy finansowej	8
1.2 UJĘCIE PODATKU VAT W ANALIZIE FINANSOWEJ	10
1.3 SPOSÓB PREZENTACJI FINANSOWYCH EFEKTÓW PROJEKTU	11
1.4 ELEMENTY PROJEKCJI FINANSOWYCH	12
1.4.1 Plan nakładów inwestycyjnych i odtworzeniowych.....	12
1.4.2 Prognoza przychodów operacyjnych	13
1.4.3 Prognoza kosztów operacyjnych	15
1.4.4 Wartość rezydualna.....	17
1.4.5 Kapitał obrotowy netto	18
1.5 ZASADY DOFINANSOWANIA PROJEKTU ZE ŚRODKÓW RPO WM	18
1.5.1 Projekty generujące dochód po ukończeniu	20
1.5.2 Projekty nie generujące dochodu po ukończeniu	22
1.6 WSKAŹNIKI EFEKTYWNOŚCI FINANSOWEJ INWESTYCJI	23
1.7 TRWAŁOŚĆ FINANSOWA DLA SCENARIUSZA Z PROJEKTEM.....	24
2 ANALIZA EKONOMICZNA	30
2.1 ANALIZA WIELOKRYTERIALNA.....	30
2.2 ANALIZA EFEKTYWNOŚCI KOSZTOWEJ.....	30
3 ANALIZA JAKOŚCIOWA RYZYKA.....	32
SPIS ZAŁĄCZNIKÓW	32

WPROWADZENIE

W niniejszym dokumencie określono wymagania w zakresie pożądanej formy analizy finansowej, ekonomicznej oraz ryzyka, wobec Wnioskodawców aplikujących o dofinansowanie **za wyjątkiem projektów dużych¹ oraz projektów hybrydowych.**

Wymogi w zakresie sporządzania ww. analiz dla projektów dużych oraz hybrydowych zostały określone w Wytocznych MliR w zakresie zagadnień związanych z przygotowaniem projektów inwestycyjnych, w tym projektów generujących dochód oraz w Guide to Cost-benefit Analysis of Investment Projects (wyłącznie dla projektów dużych).

Niniejsze wymogi stanowią narzędzie niezbędne do przygotowania części obliczeniowej w **załączniku Excel** jak i części opisowej ww. analiz wymaganej w ramach **e-wniosku** (części M, N i O²). Sposób przygotowania wymienionych analiz podlega weryfikacji w trakcie oceny finansowej i merytorycznej projektów składanych w ramach RPO WM na lata 2014-2020.

Załącznik został opracowany na podstawie aktualnych uregulowań prawnych, krajowych oraz wspólnotowych. Dopuszczalne jest zastosowanie odmiennych rozwiązań (pod warunkiem ich uzasadnienia), jeżeli tych postulowanych w załączniku nie da się zastosować do danego projektu lub ich zastosowanie jest nielogiczne lub niecelowe.

Specyficzne wymogi w zakresie analizy finansowej i ekonomicznej dla poddziałania 7.1.1 zostały ujęte w niebieskich ramkach.

W przypadku braku uregulowań w danym zakresie należy skorzystać w szczególności z:

- 1) Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 1303/2013 z dnia 17 grudnia 2013 r, dalej Rozporządzenie nr 1303/2013;
- 2) Rozporządzenia delegowanego Komisji (UE) nr 480/2014 z dnia 3 marca 2014 r, dalej Rozporządzenie nr 480/2014;
- 3) Rozporządzenia Wykonawczego Komisji (UE) nr 2015/207 z dnia 20 stycznia 2015 r. dalej Rozporządzenie nr 2015/207;
- 4) Wytocznych Ministerstwa Infrastruktury i Rozwoju w zakresie zagadnień związanych z przygotowywaniem projektów inwestycyjnych, w tym projektów generujących dochód i projektów hybrydowych na lata 2014 – 2020, dalej Wytoczne MliR;
- 5) Przewodnika do analizy kosztów i korzyści projektów inwestycyjnych (ang. Guide to Cost-benefit Analysis of Investment Projects), zwany „Przewodnikiem AKK” – Komisja Europejska, grudzień 2014.

¹ Zgodnie z zapisami art. 100 Rozporządzenia nr 1303/2013 są to projekty o całkowitym koszcie kwalifikowalnym przekraczającym 50 mln euro. Wyjątek stanowią projekty wskazane w art. 9 pkt 7) ww. Rozporządzenia, tj. objęte celem tematycznym nr 7 Promowanie zrównoważonego transportu i usuwanie niedoborów przepustowości w działaniu najważniejszej infrastruktury sieciowej, w ich przypadku próg kwotowy wynosi 75 mln EUR całkowitych kosztów kwalifikowalnych.

² Części e-wniosku odnoszące się do analizy finansowej, ekonomicznej i ryzyka.

SŁOWNIK STOSOWANYCH POJĘĆ

Całkowity koszt projektu/inwestycji: suma wydatków kwalifikowalnych i niekwalifikowalnych projektu poniesionych w okresie realizacji projektu, z uwzględnieniem podatku VAT.

Całkowity koszt kwalifikowalny projektu: wartość kosztów kwalifikowalnych poniesionych w okresie realizacji projektu, brana pod uwagę przy weryfikacji, czy projekt może zostać zaliczony do kategorii:

- projektów generujących dochód po ukończeniu - w przypadku, gdy wartość kosztów kwalifikowanych przekracza równowartość 1mln euro,
- projektów generujących dochód wyłącznie w trakcie wdrażania - w przypadku, gdy wartość kosztów kwalifikowanych przekracza równowartość 50 000 euro.

Ceny bieżące (ceny nominalne): ceny występujące faktycznie w danym czasie. Ceny takie uwzględniają inflację i należy odróżniać je od cen stałych.

Ceny stałe (ceny realne): ceny według roku złożenia wniosku. Ich zastosowanie pozwala wyeliminować wpływ inflacji na dane finansowe.

Dochód wygenerowany w trakcie wdrażania (o którym mowa w art. 61 ust. 3 Rozporządzenia nr 1303/2013): w przypadku projektów inwestycyjnych występuje w trakcie realizacji projektu i nie ma charakteru stałego (występuje incydentalnie) w odróżnieniu od dochodu operacyjnego projektu.

Dyskontowanie: proces dostosowywania przyszłej wartości wpływu lub wydatku do ich bieżącej wartości przy użyciu stopy dyskontowej, poprzez przemnożenie ich przyszłej wartości przez współczynnik dyskontowy, który maleje wraz z upływem czasu. Poziom stopy dyskontowej: patrz definicja *stopa dyskontowa*.

Kryterium dostępności cenowej taryf: zdolność gospodarstw domowych do ponoszenia kosztów dóbr i usług oferowanych przez projekt. Dostępność cenowa stanowi miarę statystyczną i odzwierciedla (mierzony medianą) średni próg, powyżej którego wzrost taryf prowadziłby do spadku popytu lub koszty tych usług musiałyby być pokrywane w ramach pomocy socjalnej przyznanej danemu gospodarstwu domowemu lub dopłaty do taryf wypłacanych określonej grupie taryfowej z budżetu lokalnego.

Metoda/zasada kasowa: metoda rachunkowa polegająca na ujmowaniu operacji księgowych tylko wtedy, gdy następuje wpływ środków pieniężnych lub ponoszone są wydatki. Metodę tę należy odróżnić od metody memoriału, zgodnie z którą w księgach rachunkowych ujmuje się wszystkie przychody oraz koszty dotyczące danego roku obrotowego, niezależnie od terminu ich faktycznego wpływu/wypływu. Metodę kasową należy zastosować przy sporządzaniu rachunku przepływów pieniężnych.

MŚP: mikroprzedsiębiorca, mały lub średni przedsiębiorca spełniające warunki określone w załączniku nr I do Rozporządzenia Komisji (UE) nr 651/2014.

Okres realizacji (wdrażania): okres obejmujący zadania związane z przygotowaniem oraz rzeczową realizacją projektu.

Okres eksploatacji (operacyjny): obejmuje okres, w trakcie którego generowane są wpływy (przychody operacyjne, subwencje, dotacje itp.) oraz wydatki (koszty operacyjne, nakłady odtworzeniowe).

Okres ekonomicznego życia projektu: jest to okres realizacji projektu oraz okres przez jaki Wnioskodawca planuje użytkować produkty projektu. Okres ekonomicznego życia projektu należy odróżnić od okresu odniesienia dla którego przygotowywane są projekcje finansowe (szerzej patrz rozdział 1.1.2).

Pomoc publiczna: wsparcie dla podmiotu prowadzącego działalność gospodarczą, o ile jednocześnie spełnione są następujące warunki, tj.: występuje transfer środków publicznych, podmiot uzyskuje korzyść ekonomiczną, wsparcie ma charakter selektywny (tzn. uprzywilejowuje określone podmioty albo produkcję określonych towarów), grozi zakłóceniem lub zakłóca konkurencję na rynku oraz wpływa na wymianę handlową między krajami członkowskimi UE.

Projekt generujący dochód po ukończeniu: projekt, nie objęty w całości pomocą publiczną, w tym pomocą de minimis, którego całkowite koszty kwalifikowane przekraczają równowartość 1 mln euro³, który jednocześnie generuje dochody po ukończeniu będące wynikiem eksploatacji projektu. Poprzez dochody należy rozumieć wpływy środków pieniężnych z bezpośrednich wpłat dokonywanych przez użytkowników za użytkowanie infrastruktury, sprzedaż lub dzierżawę gruntu lub budynków lub opłaty za usługi, pomniejszone o wszelkie koszty operacyjne i koszty odtworzenia wyposażenia krótkotrwałego poniesione w okresie odniesienia. Oszczędności kosztów generowane przez projekt traktowane są również jako dochody, chyba, że są kompensowane równoważnym zmniejszeniem dotacji na działalność.

Projekt generujący dochód w trakcie wdrażania (o którym mowa w art. 65 ust. 8 Rozporządzenia nr 1303/2013): projekt, nieobjęty w całości pomocą publiczną, o wartości łącznych kosztów kwalifikowanych powyżej równowartości 50 000 euro⁴, który generuje dochód w trakcie realizacji.

Projekt inwestycyjny: projekt zakładający realizację określonej inwestycji, w tym również zakupu wyposażenia/składnika majątku podwyższającego wartość lub użyteczność obiektu budowlanego.

Stopa dyskontowa: stopa względem której przyszłe wartości wpływów i wydatków sprowadza się do wartości bieżącej. W ramach przeprowadzonej analizy projektu należy zastosować następujące stopy dyskontowe:

- 4 % dla analizy finansowej sporządzanej w cenach stałych,
- 6% dla analizy finansowej sporządzanej w cenach zmiennych w uzasadnionych przypadkach.

W przypadku podmiotów prywatnych⁵ dopuszcza się możliwość zastosowania innej stopy dyskontowej, niż wyżej wymienione biorąc pod uwagę charakter sektora, inwestycji lub inwestora, przy jednoczesnym uzasadnieniu.

SzOOP RPO WM: Szczegółowy Opis Osi Priorytetowych Regionalnego Programu Operacyjnego Województwa Małopolskiego na lata 2014-2020.

Wpływ: każde zwiększenie stanu środków pieniężnych podmiotu (projektu), przy czym nie wszystkie wpływy są jednocześnie przychodami. Przy porównywaniu wpływów z przychodami istnieje możliwość rozbieżności czasowej pomiędzy nimi, która

³ Kurs wymiany EUR/PLN stanowi średnią arytmetyczną miesięcznych obrachunkowych kursów stosowanych przez NBP z ostatnich 6 miesięcy poprzedzających miesiąc złożenia wniosku o dofinansowanie.

⁴ Patrz przypis 3

⁵ spółki, w tym spółki komunalne oraz jednoosobowa działalność gospodarcza

odzwierciedlona jest w postaci zmiany stanu należności i rozliczeń międzyokresowych np. wystawienie dowodu sprzedaży z odroczonym terminem płatności (powstanie przychodu i należności) poprzedza wpływ środków pieniężnych (uregulowanie należności). Przykładem wpływów, które nie prowadzą do powstania przychodów jest np. zaciągnięcie kredytów, pożyczek itp.

Wydatek: każde zmniejszenie stanu środków pieniężnych podmiotu (projektu), przy czym nie wszystkie wydatki są jednocześnie kosztami. Przykładem wydatków, które nie prowadzą do powstania kosztów jest np. spłata kredytów bankowych, wypłata z zysku itp.

Zasada „zanieczyszczający płaci”: wg tej zasady sprawcy szkód w środowisku powinni ponosić koszty zapobiegania tym szkodom lub naprawiania ich skutków (art.191 Traktatu o funkcjonowaniu Unii Europejskiej dotyczący wspólnej polityki w zakresie ochrony środowiska).

1 ANALIZA FINANSOWA

Analiza finansowa przeprowadzona dla projektów inwestycyjnych aplikujących o dofinansowanie ze środków UE stanowi podstawę do oszacowania właściwego poziomu dofinansowania przede wszystkim dla projektów generujących dochód po ukończeniu. Umożliwia również ocenę efektywności finansowej projektu. Ponadto, celem analizy finansowej jest oszacowanie wpływów i wydatków projektu oraz wykazanie, że zapewnione przez Wnioskodawcę/Partnera/Operatora środki finansowe będą wystarczające do sfinansowania projektu w całym okresie odniesienia bez uszczerbku na dotychczasowej działalności.

Analiza finansowa obejmuje następujące elementy:

- nakłady inwestycyjne,
- nakłady odtworzeniowe,
- przychody operacyjne,
- koszty operacyjne,
- zmiany w kapitale obrotowym w fazie inwestycyjnej,
- wartość rezydualną,
- poziom dofinansowania,
- przepływy środków pieniężnych,
- wskaźniki efektywności finansowej,
- prezentację sytuacji finansowej podmiotów zaangażowanych w realizację oraz eksploatację projektów.

1.1 METODYKA PRZYGOTOWANIA ANALIZY FINANSOWEJ

1.1.1 Analiza DCF

Analiza finansowa **projektów inwestycyjnych, w tym realizowanych przez MŚP** powinna być przeprowadzona w oparciu o metodę zdyskontowanych przepływów środków pieniężnych (*ang. Discounted Cash Flow*) zwaną dalej analizą DCF. Stosuje się ją w celu ustalenia wskaźników efektywności finansowej oraz właściwego poziomu dofinansowania.

Przygotowując analizę DCF należy:

- uwzględnić wyłącznie przepływy środków pieniężnych tzn. rzeczywiste wartości wpływów/wydatków środków pieniężnych otrzymanych w związku z realizacją/eksploatacją projektu przy zastosowaniu metody kasowej. W rezultacie, nie mogą być przedmiotem analizy DCF niepieniężne pozycje rachunkowe np. amortyzacja.
- uwzględnić wartość rezydualną (szerzej patrz pkt. 1.4.4);
- uwzględnić zmianę wartości pieniądza w czasie, co oznacza, że przepływy środków pieniężnych, obliczone dla kolejnych lat okresu odniesienia, podlegają dyskontowaniu przy zastosowaniu 4 % stopy dyskontowej dla analizy w cenach stałych lub 6% dla analizy w cenach bieżących;
- dokonać analizy sytuacji finansowej Wnioskodawcy i ewentualnych Partnerów (jeśli angażują się oni finansowo w realizację projektu). W sytuacji gdy efekty projektu

zostaną przekazane do zarządzania odrębnym podmiotom analizę należy sporządzić również z punktu widzenia Operatora/Operatorów. W tym celu w załączniku Excel należy sporządzić analizę skonsolidowaną, z uwzględnieniem danych finansowych każdego podmiotu z osobna a następnie konsolidacji danych wszystkich podmiotów pamiętając o konieczności wyeliminowania wzajemnych rozliczeń. Wyjątkiem od tej reguły jest jedynie sposób prezentacji sprawozdań finansowych, które będą sporządzane dla każdego podmiotu osobno, w celu zachowania przejrzystości danych oraz zapewnienia możliwości porównania z załączoną dokumentacją finansową.

1.1.2 Ogólne wymogi dla analizy finansowej

Przygotowując analizę finansową **dla wszystkich rodzajów projektów** inwestycyjnych ubiegających się o dofinansowanie w ramach RPO WM na lata 2014 – 2020 należy:

- kierować się zasadami rzetelności oraz ostrożności wyceny, obowiązującymi normami, cenami rynkowymi, danymi statystycznymi oraz danymi pochodzącymi z dokumentacji technicznej np. moc zakupionych urządzeń, powierzchnia placu/drogi do odśnieżenia;
- wszędzie tam, gdzie to możliwe analizę przeprowadzić w oparciu o dane historyczne (dla zamkniętych okresów) oraz przewidywane trendy w przyszłości. Należy przedstawić rzetelne i realne szacunki oparte o należyście opisaną i uzasadnioną metodę;
- za rok obrotowy przyjąć rok kalendarzowy. Jeśli z zapisów polityki rachunkowości wynika, iż rok obrachunkowy nie jest rokiem kalendarzowym należy uwzględnić dane zgodnie ze stosowaną polityką i dodać stosowną adnotację;
- za punkt wyjścia prognoz finansowych przyjąć ostatnie, dostępne dane finansowo - księgowe podmiotów realizujących i eksploatujących projekt. W przypadku braku danych za rok poprzedni, projekcja powinna opierać się na danych obejmujących krótszy okres np. półrocze, kwartał;
- prognozę przepływu środków pieniężnych sporządzić w jednostce pieniężnej - PLN (zaokrąglenie do pełnych złotych);
- przyjąć właściwy **okres odniesienia**, czyli okres za który należy sporządzić prognozę przepływów pieniężnych generowanych przez projekt, zgodnie z wymaganiami załącznika nr 1 do Rozporządzenia nr 480/2014, w odniesieniu do poszczególnych sektorów, tzn.:

Energetyka: 15 - 25 lat;
Gospodarka wodna- ściekowa: 30 lat;
Gospodarowanie odpadami: 25 – 30 lat;
Koleje: 30 lat;
Porty morskie i lotnicze: 25 lat;
Drogi: 25 – 30 lat;
Transport miejski: 25 – 30 lat;
Badania i innowacyjność: 15 – 25 lat;
Sieci szerokopasmowe: 15 – 20 lat;
Infrastruktura biznesowa: 10 – 15 lat;
Pozostałe (nie wymienione wyżej): 10 - 15 lat.

W przypadku podziałania 7.1.1 Drogi regionalne okres odniesienia wynosi 25 lat dla projektów typu A, i 15 lat dla projektów typu B.

Wyjątkiem w zakresie sporządzania analizy finansowej w okresie odniesienia jest projekcja wartości rezydualnej dla projektów generujących dochód, którą należy sporządzić dla okresu, od zakończenia przyjętego okresu odniesienia do zakończenia okresu życia ekonomicznego projektu.

Określając okres odniesienia w pierwszej kolejności należy ustalić, który rok będzie **rokiem bazowym** (pierwszym rokiem okresu odniesienia). W przypadku projektów, w których:

- pierwsze wydatki na rzecz projektu wystąpiły przed rokiem złożenia wniosku aplikacyjnego - pierwszym rokiem okresu odniesienia jest rok złożenia wniosku o dofinansowanie, przy czym wydatki poniesione przed rokiem złożenia wniosku należy uwzględnić w pierwszym roku okresu odniesienia wyłącznie w obliczeniach wskaźników efektywności finansowej, zdyskontowanego dochodu i dofinansowania metodą luki w finansowaniu.
- w pierwszej kolejności złożono wniosek o dofinansowanie, a dopiero w kolejnych latach planuje się wydatki na rzecz projektu - pierwszym rokiem okresu odniesienia jest rok poniesienia pierwszych wydatków na rzecz projektu.

Z kolei za pierwszy rok okresu eksploatacji należy przyjąć pierwszy, pełny rok po zakończeniu fazy inwestycyjnej (np. jeśli rzeczowa realizacja projektu kończy się w czerwcu 3-go roku analizy – to faza eksploatacyjna zaczyna się w 4-tym roku);

- zastosować ceny stałe lub bieżące w uzasadnionych przypadkach;
- sporządzić analizę:
 - **w cenach netto** – w sytuacji, gdy podatek VAT może zostać odzyskany w całości. W sytuacji, gdy istnieje możliwość odzyskania podatku VAT w części, przepływy (wydatki) od których nastąpi odliczenie należy ująć w kwotach netto, pozostałe przepływy należy ująć w kwotach brutto;
 - **w cenach brutto** – w sytuacji, gdy podatek VAT nie może zostać odzyskany w całości. Możliwość odzyskania podatku VAT powinna być rozpatrzona zarówno w odniesieniu do nakładów inwestycyjnych, jak i kosztów operacyjnych;
- przepływy pieniężne dyskontować rozpoczynając od roku następnego po roku złożenia wniosku o dofinansowanie. **Rok zerowy** (t=0 czyli rok złożenia wniosku) oraz ewentualne lata poprzednie nie podlegają dyskontowaniu (stosujemy współczynnik 1);
- wziąć pod uwagę te założenia makroekonomiczne, które mają uzasadnienie w kontekście specyfiki projektu, sektora itp., a także inne, które z punktu widzenia Wnioskodawcy/Operatora i projektu są istotne do uwzględnienia przy sporządzaniu analizy. W przypadku, gdy znane są już rzeczywiste wartości danych makroekonomicznych dla lat będących przedmiotem analizy należy je wykorzystać. W innym przypadku można korzystać z danych zawartych w Zaktualizowanych Wariantach Rozwoju Gospodarczego Polski⁶;

⁶ http://www.mir.gov.pl/fundusze/wytyczne_mrr/wytyczne_2014_2020/obowiazujace/strony/start.aspx

- **załącznik Excel** wypełnić z zachowaniem formuł obliczeniowych oraz powiązać dane wykazywane w kolejnych arkuszach obliczeniowych poprzez wprowadzenie formuł odwołujących się do odpowiadających im pozycji w arkuszu Założenia i Obliczenia.

!Plik Excel: dane liczbowe wraz z ich wyliczeniami należy zawrzeć w pliku EXCEL odwołując się - w razie potrzeby - do odnośnych opisów z wniosku aplikacyjnego.

!E - wniosek: pełny opis założeń do poszczególnych elementów analizy finansowej należy przeprowadzić w części „M” wniosku aplikacyjnego.

1.2 UJĘCIE PODATKU VAT W ANALIZIE FINANSOWEJ

W związku z planowaną realizacją projektu należy przeanalizować prawną możliwość odzyskania podatku VAT przez Wnioskodawcę i Partnera (Partnerów)/Operatora (Operatorów) w odniesieniu do części kwalifikowanej i niekwalifikowanej projektu zarówno w fazie realizacji jak i eksploatacji biorąc pod uwagę zapisy Ustawy o podatku od towarów i usług oraz rozporządzeń wykonawczych do ww. ustawy.

Informacje na temat zasad kwalifikowania podatku VAT na etapie realizacji projektu określa Podręcznik kwalifikowania wydatków objętych dofinansowaniem w ramach Regionalnego Programu Operacyjnego Województwa Małopolskiego na lata 2014-2020.

Sposób ujęcia podatku VAT w analizie finansowej zależy od możliwości odzyskania podatku VAT przez podmioty zaangażowane w realizację i eksploatację projektu. W przypadku, gdy:

- istnieje prawna możliwość odzyskania podatku VAT w całości, analiza finansowa, w tym nakłady inwestycyjne i koszty operacyjne, powinny być ujęte w kwotach netto,
- nie istnieje prawna możliwość odzyskania podatku VAT z projektu (nakłady i koszty operacyjne) - analizę należy przeprowadzić w kwotach brutto,
- istnieje prawna możliwość odzyskania **części** podatku VAT, koszty operacyjne (nakłady inwestycyjne) w części niemożliwej do odzyskania powinny zawierać VAT, a VAT możliwy do odzyskania nie powinien zostać ujęty.

W przypadku, gdy Wnioskodawca i/lub Partner (Partnerzy) nie będą odpowiedzialni za zarządzanie produktami projektu (wystąpi Operator/Operatorzy) należy dokonać analizy prawnej możliwości odzyskania VAT w fazie eksploatacji z punktu widzenia Operatora (Operatorów).

Przychody operacyjne należy ująć bez podatku VAT.

!Plik Excel: W Arkuszu Założenia należy określić czy w analizie finansowej zastosowano wielkości brutto czy netto.

!E - wniosek: okres realizacji: opis i uzasadnienie przyjętych założeń w zakresie prawnej możliwości odzyskania VAT i w konsekwencji kwalifikowalności VAT należy przeprowadzić w części „G” wniosku aplikacyjnego.

Okres eksploatacji: opis i uzasadnienie przyjętych założeń w zakresie prawnej możliwości odzyskania VAT przez Operatora/Operatorów należy przeprowadzić w części „M” wniosku o dofinansowanie.

1.3 SPOSÓB PREZENTACJI FINANSOWYCH EFEKTÓW PROJEKTU

Celem analizy finansowej projektu jest prezentacja finansowych efektów jego realizacji. Dla wyodrębnienia danych finansowych dla projektów inwestycyjnych należy posłużyć się modelem, w którym sytuacji Wnioskodawcy/Partnera (Partnerów) i/lub Operatora (Operatorów) po realizacji projektu (tzw. „scenariusz (sc.) z projektem”) przeciwstawiana jest sytuacja Wnioskodawcy/Partnera (Partnerów) i/lub Operatora (Operatorów) w przypadku, gdyby projekt nie był realizowany (tzw. „scenariusz (sc.) bez projektu”). Różnica pomiędzy wielkościami występującymi w „scenariuszu z projektem” i „scenariuszem bez projektu” stanowi rezultat wdrożenia projektu.

Model taki znajduje zastosowanie we wszystkich projektach inwestycyjnych, w tym realizowanych przez MŚP. W przypadku projektów realizowanych i/lub zarządzanych przez nowopowstały podmiot (podmioty), w których zadania nie były realizowane przez inny podmiot (podmioty), w „sc. bez projektu” wielkości finansowe nie wystąpią (sc. z projektem będzie równy projektowi, a w sc. bez projektu nie należy wypełniać lub wpisać zera).

Dla „sc. bez projektu” i „sc. z projektem” w odniesieniu do całej działalności wszystkich podmiotów zaangażowanych w realizację i eksploatację projektu należy przygotować projekcje w zakresie:

- nakładów inwestycyjnych,
- nakładów odtworzeniowych,
- zmiany zapotrzebowania na kapitał obrotowy w fazie inwestycji w uzasadnionych przypadkach,
- przychodów operacyjnych,
- kosztów operacyjnych.

Ponadto, dla projektów generujących dochód po ukończeniu, należy sporządzić projekcję przepływów dla celów obliczenia wartości rezydualnej projektu.

Należy zwrócić uwagę na prawidłowe ujęcie danych w ramach poszczególnych scenariuszy.

W sc. bez projektu należy ująć wielkości z ostatniego roku przed rokiem złożenia wniosku o dofinansowanie, z uwzględnieniem wszystkich nakładów inwestycyjnych, odtworzeniowych oraz kosztów operacyjnych, które Wnioskodawca poniósłby w danym okresie odniesienia w celu zapewnienia minimalnego poziomu świadczonych usług oraz przychodów, które uzyskałby w tym okresie, w sytuacji, gdyby nie zrealizował projektu. Scenariusz ten powinien charakteryzować się możliwie najwyższym stopniem prawdopodobieństwa.

W tym miejscu zwraca się uwagę, iż założenia dot. projekcji finansowej w „sc. bez projektu” winny być bezpośrednio powiązane z informacjami zawartymi w części C.1 Tło i uzasadnienie konieczności realizacji projektu oraz części M. Analiza finansowa wniosku o dofinansowanie.

W sc. z projektem należy w okresach zamkniętych ująć dane historyczne, a w okresach przyszłych przepływy podmiotu (podmiotów) uwzględniające przewidywane finansowe skutki realizacji projektu.

W tym miejscu zwraca się uwagę, iż założenia dla projekcji przepływów w „sc. z projektem” winny być powiązane z informacjami zawartymi w części C.2 Opis projektu, C.3 Cele projektu, L. Trwałość oraz części M. Analiza finansowa wniosku o dofinansowanie.

!Plik Excel: dane liczbowe stanowiące podstawę kalkulacji dla obydwu scenariuszy należy uwzględnić w Arkuszu Założenia i Obliczenia.

!E - wniosek: opis założeń dotyczących poszczególnych scenariuszy należy uwzględnić w części „M” wniosku aplikacyjnego.

1.4 ELEMENTY PROJEKCJI FINANSOWYCH

1.4.1 Plan nakładów inwestycyjnych i odtworzeniowych

Okres realizacji projektu:

Nakłady inwestycyjne to nakłady bezpośrednio związane z realizacją projektu, poniesione na poszczególnych etapach realizacji danej inwestycji, związane zarówno z przygotowaniem inwestycji (opracowaniem dokumentacji, doradztwem) jak i rzeczową realizacją obejmującą poniesienie nakładów na środki trwałe oraz wartości niematerialne i prawne).

Jeżeli na rzecz projektu wnoszony jest wkład niepieniężny w rozumieniu wytycznych dot. kwalifikowalności wydatków powinien on również zostać uwzględniony w nakładach inwestycyjnych z pominięciem w przepływach.

Nakłady inwestycyjne składają się na całkowity koszt projektu. Ponoszone są one do momentu oddania do użytkowania majątku powstałego w wyniku realizacji projektu.

!Plik Excel: plan nakładów inwestycyjnych należy przedstawić w Arkuszu Założenia i Obliczenia.

!E – wniosek: plan nakładów inwestycyjnych należy przedstawić w części H wniosku.

Nakłady odtworzeniowe to wydatki o charakterze inwestycyjnym ponoszone w trakcie eksploatacji projektu, przeznaczone na niezbędne odtworzenie konkretnych **elementów projektu, o okresie użytkowania krótszym niż okres ekonomicznego życia głównego elementu projektu**. Nakłady odtworzeniowe wystąpią wyłącznie w projekcie na który składa się kilka odrębnych środków trwałych (wartości niematerialnych i prawnych) a jeden z nich wymagać będzie wymiany na nowy. W konsekwencji zakupiony w projekcie środek trwały (wartość niematerialna i prawna) zostanie zlikwidowany a w jego miejsce do ewidencji środków trwałych (wartości niematerialnych i prawnych) wprowadzony zostanie nowy.

Ustalając nakłady odtworzeniowe należy mieć na uwadze, iż:

- powinny one stanowić wydatki rzeczywiście planowany do poniesienia. W przypadku, gdy Wnioskodawca/Partner/Operator eksploatuje już infrastrukturę podobnego typu szacunki dotyczące nakładów odtworzeniowych należy oprzeć na stosownych danych historycznych dotyczących elementów, które podlegały wymianie,
- nie mogą one stanowić 100% nakładów inwestycyjnych, oznaczałoby to bowiem, iż po całkowitym ich umorzeniu, Wnioskodawca/Partner/Operator planuje wykonać nową inwestycję.

- muszą one mieć charakter niezbędny do zapewnienia prawidłowego funkcjonowania projektu,
- muszą dotyczyć konkretnych elementów inwestycji, nie zaś bliżej nieokreślonej kwoty, czy też % wartości początkowej projektu,
- powinny być oszacowane w powiązaniu z uzasadnionym okresem życia ekonomicznego środka trwałego (porównaj zasady amortyzacji).

Wydatki na odtworzenie należy odróżnić od kosztów bieżącej konserwacji jak i kosztów remontów, które nie powiększają wartości środków trwałych z uwagi na fakt, iż nie stanowią wydatku inwestycyjnego a stanowią wydatek bieżący, który jest ujmowany bezpośrednio w kosztach operacyjnych.

!Plik Excel: plan nakładów odtworzeniowych należy przygotować w Arkuszu Założenia i Obliczenia.

!E - wniosek: w części „M” wniosku należy przedstawić uzasadnienie przyjętych założeń zarówno w kwestii opracowanego planu nakładów odtworzeniowych jak również w przypadku, gdy Wnioskodawca nie przewiduje ich ponoszenia.

1.4.2 Prognoza przychodów operacyjnych

Dla wszystkich projektów należy przygotować prognozę przychodów operacyjnych. Przychody operacyjne⁷ to wpływy środków pieniężnych z bezpośrednich wpłat dokonywanych przez użytkowników za towary lub usługi zapewnione przez daną operację, jak np. opłaty ponoszone bezpośrednio przez użytkowników za użytkowanie infrastruktury, sprzedaży lub dzierżawę gruntu lub budynków lub opłaty za usługi poniesione w okresie odniesienia.

W przypadku wątpliwości, czy dane przepływy pieniężne generowane przez projekt stanowią przychody, należy wziąć pod uwagę powyższą definicję przychodu oraz zapisy art. 16 lit. b Rozporządzenia nr 480/2014 mówiące o tym, iż przychody nie obejmują transferów z budżetów krajowych lub regionalnych ani z krajowych publicznych systemów ubezpieczeń np. wpływy z NFZ.

Pozostałe wpływy na rzecz Wnioskodawcy/Operatora eksploatującego daną infrastrukturę (nie powiązane bezpośrednio ze świadczonymi w ramach projektu usługami) należy sklasyfikować jako źródła finansowania bieżącej działalności m.in. transfery i subsydia oraz wpływy z oprocentowania depozytów bankowych. Wpływy te nie powinny być traktowane jako przychody operacyjne, tym samym należy je wykazać w części analizy dot. przepływów pieniężnych/trwałości finansowej jednostki w okresie eksploatacji projektu.

Projekcja przychodów operacyjnych powinna uwzględniać wszystkie rodzaje odpłatnie oferowanych produktów/usług/towarów (np. dostawę wody, odbiór ścieków, sprzedaż lub dzierżawę uzbrojonej działki w SAG) w podziale na grupy odbiorców (np. indywidualni odbiorcy, przedsiębiorstwa). Ww. projekcja powinna być poprzedzona analizą popytu w ramach programu sprzedaży oraz analizą opłat (cen) dla całego okresu odniesienia.

W przypadku gdy, w wyniku realizacji projektu nie będą generowane przychody, w rozumieniu art. 61 ww. Rozporządzenia, w części M wniosku o dofinansowanie projektu, należy zamieścić jedynie krótkie wyjaśnienie, potwierdzające, iż Wnioskodawca dokonał

⁷ art. 61 Rozporządzenia nr 1303/2013

realnej analizy produktów projektu pod kątem możliwości ich odpłatnego wykorzystania w całym okresie odniesienia.

Program sprzedaży

W tej części analizy finansowej należy przedstawić plan sprzedaży ilościowej produktów/usług/towarów w oparciu o analizę odbiorców projektu/analizę popytu. Projekcję ilościową należy przedstawić w rozbiciu na poszczególne wyroby/usługi/towary. W przypadku podobnych produktów/usług/towarów można je pogrupować ze względu na charakterystyczne cechy i jednakowe jednostki miary. W konsekwencji istotnym jest:

- oszacowanie istniejącego popytu;
- prezentacja rzeczywistych danych historycznych oraz założonych trendów dotyczących prognoz popytu na wyroby/usługi/towary;
- oszacowanie przyszłego popytu oraz przedstawienie założeń dla jego wyliczenia, przy czym należy mieć na uwadze, iż prognoza sprzedaży powinna uwzględniać przyjęte wskaźniki rezultatu, czy wskaźniki produktu (np. w związku ze sprzedażą/dzierżawą/wynajmem obiektów budowlanych/terenów dozbrojonych w wyniku realizacji projektu, a także dotychczasową działalnością podmiotu i ograniczenia wynikające np. z przepisów prawa, warunków funkcjonowania).

Dokonując analizy popytu należy wziąć pod uwagę m. in.:

- zdolność i skłonność do kupowania;
- ceny usług konkurencji;
- wielkość istniejącego rynku;
- zachowanie odbiorców;
- wpływ realizacji projektu na wielkość sprzedaży w ramach dotychczasowej działalności.

Prognoza opłat

Planowana wysokość opłat (cen, taryf) powinna uwzględniać w szczególności:

- aktualne tendencje i prognozy rynkowe w zakresie cen poszczególnych towarów/usług np. dane historyczne Wnioskodawcy/Operatora w przypadku gdy prowadzi już podobną działalność (np. w oparciu o wnioski taryfowe);
- w przypadku nowych usług analizę cen należy oprzeć na cenach produktów/usług konkurencji/otoczenia lub poprzez określenie kosztu jednostkowego wytworzenia i marży zysku.
- zasadę „zanieczyszczający płaci”; (patrz. słownik stosowanych pojęć);
- poziom akceptowalności społecznej cen mediów, usług i produktów dla gospodarstw domowych i innych odbiorców – patrz *Wytyczne MliR*;
- obowiązujące przepisy prawa (np. w przypadku wody i ścieków wymogi m.in. ustawy o zbiorowym zaopatrzeniu w wodę i zbiorowym odprowadzaniu ścieków oraz wydanego do tej ustawy Rozporządzenia Ministra Infrastruktury w sprawie określenia taryf);
- inne dokumenty, np. operaty szacunkowe dotyczące wyceny gruntów przeznaczonych pod strefy aktywności gospodarczej.

!Plik Excel: prognozę przychodów operacyjnych należy przygotować w Arkuszu Obliczenia.

!E - wniosek: opis założeń dot. prognozy przychodów operacyjnych należy przedstawić w części „M” wniosku o dofinansowanie.

1.4.3 Prognoza kosztów operacyjnych

Koszty operacyjne to koszty ponoszone w związku z prowadzoną działalnością bieżącą podmiotu. W celu określenia kosztów operacyjnych projektu należy odnieść się do planowanego zakresu projektu np. do parametrów zakupionego sprzętu, informacji uzyskanych od producenta/wykonawcy, finansowych danych historycznych Wnioskodawcy/Operatora lub danych rynkowych innych podmiotów działających na podobnym/tym samym terenie w danej branży/dziedzinie.

W przypadku poddziałania 7.1.1 Drogi regionalne prognozę kosztów operacyjnych należy oprzeć na danych zawartych w Niebieskiej Księdze Infrastruktura drogowa zamieszczonej na stronie internetowej IZ wraz z regulaminem konkursu, przy czym przed zastosowaniem zapisów Niebieskiej Księgi należy przeprowadzić analizę zasadności zastosowanych rozwiązań w kontekście m.in. wielkości projektu, typu projektu.

Przy poszczególnych rodzajach kosztów np. dotyczących odśnieżania drogi, czyszczenia paneli fotowoltaicznych należy podać numer strony w dokumentacji technicznej lub dokumencie równoważnym, w którym można zweryfikować podaną wielkość, w tym np. powierzchnię. Informacje na temat źródeł pochodzenia tych danych należy uwzględnić we wniosku o dofinansowanie.

W przypadku projektów polegających na budowie, zakupie nowego, dotąd nie używanego przez Wnioskodawcę/Operatora wyposażenia, aparatury itp., dla których brak jest danych historycznych należy oszacować koszty na podstawie dostępnych danych np. publikacji, raportów, uchwał, podając adres do stron internetowych, na których zostały opublikowane lub dołączyć taki dokument jako załącznik dodatkowy.

Na potrzeby sporządzenia analizy finansowej koszty operacyjne należy zaprezentować w układzie rodzajowym, tj. z uwzględnieniem pozycji:

- ✓ amortyzacja;
- ✓ zużycie materiałów i energii;
- ✓ usługi obce;
- ✓ wynagrodzenia;
- ✓ ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia na rzecz pracowników;
- ✓ podatki i opłaty;
- ✓ pozostałe koszty rodzajowe;
- ✓ wartość sprzedanych materiałów i towarów.

Amortyzacja – stanowi szczególną formę kosztu, który wyraża wartościowo zużycie produktów inwestycji i jest rozłożony w czasie. W efekcie w pozycji tej ujmowane są:

- koszty amortyzacji majątku trwałego powstałego w wyniku realizacji inwestycji tzn. środków trwałych i wartości niematerialnych i prawnych,
- koszty amortyzacji od nakładów odtworzeniowych.

Wysokość stawek amortyzacji należy ustalić:

- oddzielnie dla każdej z grup majątku trwałego;

- zgodnie ze stosowaną dotychczas i/lub planowaną polityką rachunkowości;
- w oparciu o ekonomiczny okres życia danego składnika majątku;
- mając na uwadze, iż grunty nie podlegają amortyzacji.

Zużycie materiałów i energii - w pozycji tej ujmowane są koszty zużycia materiałów podstawowych oraz koszty materiałów o charakterze pomocniczym, w tym koszt zużytej energii elektrycznej, opałowej, wody, gazu, paliwa samochodowego oraz wartość środków obrotowych zaliczanych bezpośrednio w koszty (np. materiały biurowe, opakowania itp.).

Usługi obce - w tej pozycji ujmowane są koszty usług wykonywanych przez podmioty zewnętrzne na rzecz podmiotu eksploatującego projekt. Do tych kosztów zalicza się: najem, leasing operacyjny, remonty, serwis i bieżącą konserwację środków trwałych, koszty łączności (usługi pocztowe, telekomunikacyjne), transport towarów i osób, dozór mienia przez obce jednostki, doradztwo, sprzątanie obiektów, inne świadczenia zaliczone do usług (np. usługi informatyczne, wydawnicze, szkoleniowe, pralnicze, komunalne itp.). Ich poziom należy określić w oparciu o planowane zapotrzebowanie na danego rodzaju usługi.

Za bieżącą konserwację uznaje się prace zmierzające wyłącznie do zachowania w należytym stanie środka trwałego i zapewnienia możliwości użytkowania go zgodnie z przeznaczeniem i aktualnymi standardami. Przykładem bieżącej konserwacji może być malowanie ścian.

Z kolei za remont uznaje się wykonanie w istniejącym obiekcie robót polegających na odtworzeniu stanu pierwotnego, a nie bieżącej konserwacji, przy czym dopuszczalne jest zastosowanie wyrobów (materiałów) innych niż użyte w stanie pierwotnym. Przykładem remontu może być wymiana okien w budynku.

Wynagrodzenia - w tej pozycji ujmowane są koszty wynagrodzeń, które należy prognozować na podstawie planowanego zatrudnienia oraz przewidywanego przeciętnego wynagrodzenia brutto wynikającego z wewnętrznych uwarunkowań jednostki. Plan i harmonogram zatrudnienia powinien być przyjęty w oparciu o program wykorzystania produktów projektu oraz zgodnie z założonymi dla projektu wskaźnikami rezultatu (liczba nowych miejsc pracy powstałych w wyniku realizacji projektu).

Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia na rzecz pracowników - w tej pozycji ujmowane są koszty ponoszone przez pracodawcę w zakresie ubezpieczeń społecznych i innych świadczeń na rzecz pracowników (składki na ZUS, FP, FGŚP, świadczenia rzeczowe związane z BHP, szkolenia, usługi medyczne, itp.) w wysokości, która wynika z obowiązujących przepisów prawa i danych finansowo-księgowych podmiotu. Podstawę obliczeń ubezpieczeń społecznych powinno stanowić wynagrodzenie brutto.

Podatki i opłaty – w tej pozycji ujmowane są podatki i opłaty o charakterze kosztowym, do których zalicza się przede wszystkim: podatek od nieruchomości, podatek od środków transportu, opłata za wieczyste użytkowanie gruntów, opłaty skarbowe, sądowe i notarialne, opłaty licencyjne uprawniające do wykonywania działalności, opłaty środowiskowe. Koszty zaliczane do tej grupy powinny być ustalane, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa (rozporządzeniami przedmiotowymi, uchwałami itp.).

Pozostałe koszty rodzajowe – w tej pozycji ujmowane są koszty, które nie zostały uwzględnione powyżej. Należą do nich m.in. składki ubezpieczeń majątkowych i osobowych, koszty podróży służbowych, koszty reprezentacji i reklamy itp.

Wartość sprzedanych towarów i materiałów – w tej pozycji ujmowane są koszty stanowiące cenę zakupu lub nabycia składników majątkowych nabytych w celu odsprzedaży w stanie nieprzetworzonym.

W tym miejscu zwraca się uwagę, iż w wyniku porównania poszczególnych kosztów w ramach scenariuszy mogą wystąpić oszczędności kosztów. Oszczędności te traktowane są jako dochód projektu, chyba, że są kompensowane równoważnym zmniejszeniem dotacji na działalność operacyjną. Oszczędności kosztów należy ująć w analizie finansowej po stronie kosztów operacyjnych ze znakiem ujemnym.

Poddziałanie 7.1.1 - W przypadku wystąpienia oszczędności kosztów np. z tytułu remontów dróg należy je uwzględnić w analizie luki w finansowaniu, chyba że nastąpi równoważne zmniejszenie środków dotychczas otrzymywanych od podmiotów publicznych. W przypadku wystąpienia równoważnego zmniejszenia dotacji należy przedstawić szczegółowy mechanizm ustalania wysokości otrzymanej dotacji (poparty w miarę możliwości dokumentami finansowymi), zgodnie z którym korzyści wynikające z oszczędności kosztów operacyjnych będą równe obniżeniu kwoty dotacji dla danego podmiotu. Z przedstawionej analizy powinno wprost wynikać pomniejszenie dotacji z tytułu oszczędności kosztów.

!Plik Excel: prognozę kosztów operacyjnych należy przygotować w Arkuszu Obliczenia.

!E - wniosek: opis założeń dot. prognozy kosztów operacyjnych należy przedstawić w części „M” wniosku o dofinansowanie.

1.4.4 Wartość rezydualna

Wartość rezydualna to potencjał finansowy projektu ustalony jako bieżąca wartość netto przepływów pieniężnych w okresie wykraczającym poza przyjęty okres odniesienia.

Wartość rezydualna jest liczona dla projektów generujących dochód po ukończeniu dla okresu, od zakończenia przyjętego okresu odniesienia do zakończenia okresu życia ekonomicznego projektu jako suma niedyskontowanych przepływów i winna być ujęta w ostatnim roku okresu odniesienia w obliczeniach wskaźników efektywności finansowej oraz wskaźnika luki w finansowaniu.

Wartość rezydualna nie wystąpi w przypadku, gdy prognozowane wpływy nie pokryją prognozowanych wydatków w okresie odniesienia lub w okresie ekonomicznej użyteczności. Jej wartość będzie bliska zeru, jeśli okres odniesienia będzie zbliżony do okresu życia ekonomicznego danych aktywów trwałych.

!Plik Excel: obliczenia w zakresie wartości rezydualnej należy przeprowadzić w Arkuszu Obliczenia.

1.4.5 Kapitał obrotowy netto

Kapitał obrotowy netto (kapitał pracujący) to nadwyżka aktywów obrotowych nad zobowiązaniami krótkoterminowymi⁸, która świadczy o płynności finansowej podmiotu.

Do aktywów obrotowych (majątku obrotowego) podmiotu zalicza się jego bieżące aktywa, tj. zasoby pieniężne w postaci gotówki i depozytów na rachunkach bankowych, lokaty w papierach wartościowych, zapasy oraz należności krótkoterminowe.

Z kolei zobowiązania krótkoterminowe to ogół zobowiązań z tytułu dostaw i usług, a także całość lub ta część pozostałych zobowiązań, które stają się wymagalne w ciągu 12 miesięcy.

Zgodnie z zapisami Rozporządzenia nr 2015/207 kwestia kapitału obrotowego netto dotyczy jego **zmiany jedynie w okresie realizacji projektu** i winna być ujęta w uzasadnionych **przypadkach**, gdy będzie miało to wpływ na zapewnienie trwałości finansowej.

Przygotowując projekcję należy mieć na uwadze, iż winna ona wynikać z założonego cyklu rotacji należności, zapasów i zobowiązań krótkoterminowych. Na podstawie przeprowadzonej kalkulacji dla kapitału obrotowego netto wylicza się **zmianę kapitału netto** rozumianą jako różnicę wartości kapitału pracującego liczoną rok do roku.

W przypadku gdy rola kapitału obrotowego jest znacząca i Wnioskodawca sporządził projekcję zmian w kapitale obrotowym to wyniki należy uwzględnić w wyliczeniach wskaźników efektywności finansowej oraz luki w finansowaniu jedynie w fazie realizacji projektu.

!Plik Excel: obliczenia w zakresie zmiany kapitału obrotowego netto można przeprowadzić w Arkuszu Obliczenia.

!E - wniosek: opis przyjętych założeń lub wskazanie, iż kapitał obrotowy netto nie jest istotny dla projektu należy przeprowadzić w części M wniosku o dofinansowanie.

1.5 ZASADY DOFINANSOWANIA PROJEKTU ZE ŚRODKÓW RPO WM

Analiza finansowa przeprowadzona dla projektów aplikujących o dofinansowanie ze środków UE stanowi m. in. podstawę do oszacowania właściwego poziomu dofinansowania projektu. Punktem wyjścia do określenia metody, na podstawie, której zostanie wyliczone dofinansowanie jest przypisanie projektu do odpowiedniej kategorii:

- projektu generującego dochód po ukończeniu,
- projektu nie generującego dochodu po ukończeniu.

Zgodnie z art. 61 ust. 1 Rozporządzenia nr 1303/2013 „...*dochód oznacza wpływy środków pieniężnych z bezpośrednich wpłat dokonywanych przez użytkowników za towary lub usługi zapewniane przez daną operację, jak np. opłaty ponoszone bezpośrednio przez*

⁸ Kapitał obrotowy netto = aktywa obrotowe – zobowiązania krótkoterminowe (bieżące)

użytkowników za użytkowanie infrastruktury, sprzedaż lub dzierżawę gruntu lub budynków lub opłaty za usługi, pomniejszone o wszelkie koszty operacyjne i koszty odtworzenia wyposażenia krótkotrwałego poniesione w okresie odniesienia. Oszczędności kosztów działalności osiągnięte przez operację są traktowane jako dochody, chyba że są skompensowane równoważnym zmniejszeniem dotacji na działalność”.

W związku z powyższą definicją, w celu sprawdzenia czy projekt należy do kategorii projektu generującego dochód, należy przeprowadzić obliczenia w okresie odniesienia z uwzględnieniem pozycji:

DOCHÓD = zdyskontowane:

- przychody operacyjne;
- koszty operacyjne, w tym również oszczędności kosztów;
- nakłady odtworzeniowe;

Wyjątkiem od powyższej zasady są projekty w ramach działań, których poziom dofinansowania jest ustalany za pomocą Zmniejszonej stopy dofinansowania⁹. W tym przypadku nie należy wyliczać zdyskontowanego dochodu netto, gdyż projekty te z definicji są uznawane za projekty generujące dochód.

W przypadku projektów generujących oszczędności kosztów (np. projekty z zakresu odnawialnych źródeł energii, termomodernizacji), należy je potraktować jako generujące dochody w okresie eksploatacji, chyba, że nastąpi równoważne zmniejszenie dotacji na działalność. Wnioskodawca powinien przedstawić w analizie finansowej szczegółowy mechanizm ustalania wysokości otrzymywanej dotacji, zgodnie z którym korzyści wynikające z oszczędności kosztów operacyjnych będą równe co do wartości obniżeniu kwoty dotacji dla danego podmiotu. Przy obliczaniu luki można pominąć tylko oszczędności kosztów operacyjnych do wysokości kwoty obniżenia dotacji.

Obowiązek ustalania dochodu po ukończeniu nie dotyczy projektów, których całkowity koszt kwalifikowalny nie przekracza równowartości 1 mln euro¹⁰ w ramach działań, dla których poziom dofinansowania jest ustalany za pomocą zmniejszonej stopy dofinansowania, zgodnie z art. 61 ust. 5 rozporządzenia 1303/2013 oraz projektów objętych w całości zasadami pomocy publicznej.

W pozostałych przypadkach należy przeprowadzić kalkulacje elementów opisanych w powyższej definicji, przypisać projekt do odpowiedniej kategorii i ustalić poziom dofinansowania w oparciu o:

- w przypadku projektów generujących dochód po ukończeniu:
 - ✓ Zryczałtowanych stawek procentowych dochodów/Zmniejszonej stopy dofinansowania,
 - ✓ Luki w finansowaniu.
- w przypadku projektów nie generujących dochodu po ukończeniu:
 - ✓ zasady pomocy publicznej,
 - ✓ zasady ogólne.

⁹ art. 61 ust. 5 Rozporządzenia 1303/2013

¹⁰ W celu ustalenia, czy całkowity koszt kwalifikowany danego projektu przekracza próg 1 mln euro, należy zastosować kurs wymiany EUR/PLN, stanowiący średnią miesięcznych obrachunkowych kursów stosowanych przez Narodowy Bank Polski z ostatnich sześciu miesięcy poprzedzających miesiąc złożenia wniosku o dofinansowanie http://www.nbp.pl/home.aspx?f=/kursy/kursy_archiwum.html

Należy mieć na uwadze, iż może wystąpić konieczność ustalania poziomu dofinansowania według różnych metod dla poszczególnych części projektu.

W przypadku gdy nie ma możliwości obiektywnego określenia przychodu z wyprzedzeniem na podstawie powyższych metod, dochód wygenerowany w okresie trzech lat od zakończenia projektu lub do terminu na złożenie dokumentów dotyczących zamknięcia programu, w zależności od tego, który z terminów nastąpi wcześniej, pomniejsza wydatki kwalifikowalne Beneficjenta w wysokości proporcjonalnej do udziału wydatków kwalifikowalnych w kosztach całkowitych inwestycji i podlega zwrotowi. Należy jednak zaznaczyć, iż powyższa sytuacja może zaistnieć jedynie gdy nie istnieją wystarczające dane oraz doświadczenie wynikające z realizacji podobnych inwestycji, umożliwiające oszacowanie dwóch głównych czynników mających wpływ na wysokość przychodu generowanego przez projekt tzn. wielkości popytu na dobra lub usługi dostarczane przez projekt oraz stosowanych za ich udostępnienie cen/taryf. Główną przyczyną uniemożliwiającą określenia przychodu ex ante jest najczęściej innowacyjny charakter realizowanego projektu. Generalnie nie przewiduje się w RPO WM projektów dla których nie można oszacować przychodu z wyprzedzeniem.

1.5.1 Projekty generujące dochód po ukończeniu

1.5.1.1 Zryczałtowane stawki procentowe dochodów/Zmniejszona stopa dofinansowania

Zgodnie z art. 61 ust. 3 pkt. a Rozporządzenia nr 1303/2013 jedną z metod szacowania dochodu jest Zryczałtowana stawka procentowa dochodów określona dla sektora, podsektora lub rodzaju operacji.

Zryczałtowana stawka procentowa dochodów (FR) to wskaźnik wyrażający stosunek zdyskontowanych dochodów do zdyskontowanych nakładów inwestycyjnych. W załączniku nr V b Rozporządzenia nr 1303/2013 zostały określone Zryczałtowane stawki procentowe dochodów dla sektorów/podsektorów generujących określony poziom dochodów m. in.:

- Gospodarka wodna – 25%,
- Odpady stałe – 20%.

Z kolei w art. 61 ust. 5 Rozporządzenia nr 1303/2013 zdefiniowano metodę **Zmniejszonej stopy dofinansowania**, w której przy wykorzystaniu Zryczałtowanych stawek procentowych dochodów IZ określa poziom dofinansowania dla całego priorytetu lub działania. Zmniejszenie o którym mowa powyżej nie może być mniejsze niż wartość obliczona przez pomnożenie maksymalnej unijnej stopy dofinansowania przez odpowiednią dla danego sektora Zryczałtowaną stawkę procentową dochodów.

W ramach RPO WM na lata 2014-2020 przewiduje się zastosowanie drugiej z ww. metod, tj. metodę Zmniejszonej stopy dofinansowania dla działań określonych w SzOOPie RPO WM, m.in. dla gospodarki wodnej oraz odpadów stałych.

Zmniejszona stopa dofinansowania w ramach ww. działań obejmuje wszystkie projekty, w tym projekty o całkowitym koszcie kwalifikowalnym nie przekraczającym równowartości 1 mln euro, za wyjątkiem projektów objętych pomocą publiczną.

Z

1.5.1.2 Luka w finansowaniu

Metoda luki w finansowaniu stosowana jest do obliczenia poziomu dofinansowania dla projektów generujących dochód po ukończeniu, a które nie zostały objęte metodą zryczałtowanych stawek procentowych dochodu lub metodą zmniejszonej stopy dofinansowania.

Wskaźnik luki w finansowaniu obrazuje część zdyskontowanych nakładów inwestycyjnych na realizację projektu, która nie jest pokryta sumą zdyskontowanych dochodów z projektu. W celu ustalenia właściwego poziomu dofinansowania metodą luki w finansowaniu, należy postępować w następujący sposób:



1. Ustalenie dochodu na potrzeby obliczenia wskaźnika luki w finansowaniu (z uwzględnieniem zdyskontowanej wartości rezydualnej)

W celu wyliczenia wskaźnika luki w finansowaniu zdyskontowany dochód (tj. zdyskontowane przychody pomniejszone o zdyskontowane koszty operacyjne oraz nakłady odtworzeniowe) powiększa się o zdyskontowaną wartość rezydualną.



2. Określenie wskaźnika luki w finansowaniu (R):

$$R = (DIC - DNR) / DIC$$

gdzie:

DIC - suma zdyskontowanych nakładów inwestycyjnych na realizację projektu, bez rezerw na nieprzewidziane wydatki

DNR - suma zdyskontowanych dochodów wraz z wartością rezydualną



3. Określenie wskaźnika rzeczywistego poziomu dofinansowania ze środków UE

$$Wrz_F = R \times \text{Max CRpa}$$

gdzie:

Wrz_F - wskaźnik rzeczywistego poziomu dofinansowania ze środków UE

Max CRpa - maksymalna stopa współfinansowania określona w SzOOP RPO WM/Regulaminie konkursu



4. Określenie rzeczywistej kwoty dofinansowania dla projektu

$$\text{Dofinansowanie UE} = EC \times Wrz_F$$

gdzie:

EC - koszty kwalifikowane projekt wykazane we wniosku o dofinansowanie projektu

W przypadku projektów dla których poziom dofinansowania został ustalony w oparciu o ww. metodę całość dochodów, które zostaną wygenerowane w trakcie wdrażania (realizacji) projektu, odejmuje się od kwalifikowalnych wydatków projektu, nie później niż we wniosku o płatność końcową. Dochód wygenerowany w trakcie wdrażania (incydentalny) jest wynikiem realizacji projektu i nie ma charakteru stałego (występuje incydentalnie) w odróżnieniu od dochodu operacyjnego projektu. Dochód w trakcie wdrażania rozumiany jest jako różnica pomiędzy przychodami (incydentalnymi) a kosztami ich uzyskania. Biorąc pod uwagę fakt, iż w większości przypadków koszty uzyskania przychodu (nakłady inwestycyjne) zostały już uwzględnione przy sporządzaniu analizy finansowej i tym samym

przy ustalaniu poziomu dofinansowania, koszty kwalifikowane winny być pomniejszane wprost o przychody (incydentalne).

Dodatkowo w sytuacji gdy, nie wszystkie koszty inwestycji są kwalifikowalne, dochód winien być przyporządkowany pro rata do kwalifikowalnych i niekwalifikowalnych części kosztów inwestycji. W tym celu należy dokonać wyliczenia udziału wydatków kwalifikowalnych netto w wydatkach inwestycyjnych netto i za pomocą tego udziału należy dokonać przyporządkowania przychodów.

!Plik Excel: obliczenia w zakresie dochodu oraz Luki w finansowaniu należy przeprowadzić w Arkuszu Dochód.

1.5.2 Projekty nie generujące dochodu po ukończeniu

1.5.2.1 Zasady pomocy publicznej

W przypadku projektów podlegających zasadom pomocy publicznej, w tym pomocy de minimis, poziom dofinansowania jest określony według odrębnych zasad i regulacji prawnych.

W przypadku projektów objętych w części pomocą publiczną poziom dofinansowania powinien być ustalany:

- dla części objętej pomocą według odrębnych regulacji prawnych,
- dla części projektu nie objętej pomocą publiczną według Zasad ogólnych lub metodą Luki w finansowaniu czy Zryczałtowanych stawek procentowych dochodów/Zmniejszonej stopy dofinansowania.

1.5.2.2 Zasady ogólne

Zasady ogólne to metoda, w której poziom dofinansowania przyznawany jest w wysokości wynikającej z zapisów SzOOP RPO WM i/lub Regulaminu konkursu, zgodnie ze wzorem:

$$\text{Dofinansowanie UE} = EC \times \text{MaxCRpa}$$

gdzie:

EC - koszty kwalifikowane projektu wykazane we wniosku o dofinansowanie projektu **Max CRpa** - maksymalna stopa współfinansowania określona w SzOOP RPO WM/Regulaminie konkursu

Zasady ogólne mają zastosowanie dla projektów niegenerujących dochodu po ukończeniu i/lub projektów nieobjętych w całości zasadami pomocy publicznej, w tym pomocy de minimis.

W przypadku projektów dla których poziom dofinansowania został ustalony w oparciu o zasady ogólne istnieje konieczność analizy dochodu w trakcie wdrażania. Dochód wygenerowany w trakcie wdrażania (incydentalny) jest wynikiem realizacji projektu w fazie inwestycyjnej i nie ma charakteru stałego (występuje incydentalnie) w odróżnieniu od dochodu operacyjnego projektu. Dochód w trakcie wdrażania rozumiany jest jako różnica pomiędzy przychodami (incydentalnymi) a kosztami ich uzyskania. Biorąc pod uwagę fakt, iż w większości przypadków koszty uzyskania przychodu zostały już uwzględnione przy sporządzaniu analizy finansowej i tym samym przy ustalaniu poziomu dofinansowania, koszty kwalifikowane winny być pomniejszane wprost o przychody (incydentalne).

Dodatkowo w sytuacji gdy, nie wszystkie koszty inwestycji są kwalifikowalne, dochód winien być przyporządkowany pro rata do kwalifikowalnych i niekwalifikowalnych części kosztów inwestycji. W tym celu należy dokonać wyliczenia udziału wydatków kwalifikowalnych netto w wydatkach inwestycyjnych netto i za pomocą tego udziału należy dokonać przyporządkowania przychodów.

Jednocześnie należy mieć na uwadze, iż zgodnie z zapisami art. 65 ust. 7 istnieje konieczność ponownej analizy dochodów wygenerowanych podczas wdrażania na moment końcowego wniosku o płatność. Dochody (przychody) nie wzięte wcześniej pod uwagę winny pomniejszyć koszty kwalifikowalne.

1.6 WSKAŹNIKI EFEKTYWNOŚCI FINANSOWEJ INWESTYCJI

W celu potwierdzenia zasadności dofinansowania projektu ze środków UE należy obliczyć wskaźniki efektywności finansowej inwestycji.

Dla **wszystkich projektów inwestycyjnych** jest **wymagane** ustalenie wartości wskaźników efektywności finansowej inwestycji w postaci:

- **finansowej bieżącej wartości netto inwestycji (FNPV/C),**
- **finansowej stopy zwrotu inwestycji (FRR/C).**

Podstawą obliczenia wskaźników finansowej efektywności inwestycji są przepływy środków pieniężnych ustalone jako różnica pomiędzy wpływami i wydatkami projektu w kolejnych latach okresu odniesienia.

FNPV (Finansowa Zaktualizowana Wartość Netto) jest sumą zdyskontowanych strumieni pieniężnych netto. Wartość FNPV informuje nas, o ile dzisiejsza wartość korzyści finansowych netto przekracza zdyskontowaną wartość nakładów i późniejszych kosztów utrzymania projektu.

$$FNPV/C(S) = \sum_{t=0}^n a_t S_t^C = \frac{S_0^C}{(1+r)^0} + \frac{S_1^C}{(1+r)^1} + \dots + \frac{S_n^C}{(1+r)^n}$$

gdzie:

S^C – salda przepływów pieniężnych generowanych przez projekt w poszczególnych latach przyjętego okresu odniesienia analizy,

t=0 – początkowe lata okresu odniesienia do roku złożenia wniosku (i tym samym sporządzenia analizy), w których salda przepływów nie podlegają dyskontowaniu (współczynnik dyskonta a =1) Np. Jeśli pierwszy wydatek projektu poniesiono w roku 2015, a wniosek aplikacyjny złożono w roku 2016, wówczas lata t=0 to rok 2015 i 2016, a t=1 to rok 2017, t=2 rok 2018 itd.

a – finansowy współczynnik dyskontowy,

n – okres odniesienia (liczba lat) pomniejszona o 1

$$a_t = \frac{1}{(1+r)^t}$$

r – przyjęta stopa dyskontowa

FRR (Finansowa Wewnętrzna Stopa Zwrotu) to stopa dyskontowa, przy której zrównuje się wartość teraźniejsza prognozowanych korzyści i wydatków projektu tzn. przy której zdyskontowana wartość korzyści netto jest równa zero.

$$FNPV / C(S) = \sum_{t=0}^n \frac{S_t^C}{(1 + FRR / C)^t} = 0$$

gdzie:

- S_t^C – salda przepływów pieniężnych generowanych przez projekt w poszczególnych latach przyjętego okresu odniesienia analizy,
 $t=0$ – początkowe lata okresu odniesienia do roku złożenia wniosku (i tym samym sporządzenia analizy), w których salda przepływów nie podlegają dyskontowaniu (współczynnik dyskonta $a=1$) np. Jeśli pierwszy wydatek projektu poniesiono w roku 2015, a wniosek aplikacyjny złożono w roku 2016, wówczas lata $t=0$ to rok 2015 i 2016, a $t=1$ to rok 2017, $t=2$ rok 2018 itd.

Wskaźniki te obliczane są z perspektywy całego projektu (w fazie realizacji i eksploatacji), bez względu na źródła finansowania wydatków inwestycyjnych. Wskaźniki te obrazują zdolność wpływów z projektu do pokrycia wydatków w okresie odniesienia.

Do wyliczenia wskaźników efektywności finansowej z inwestycji stosuje się następujące kategorie strumieni pieniężnych:

- po stronie wpływów - przychody operacyjne w rozumieniu art. 61 ust.1 Rozporządzenia nr 1303/2013 oraz wartość rezydualną,
- po stronie wydatków - nakłady inwestycyjne, nakłady odtworzeniowe, koszty operacyjne (bez amortyzacji) - w tym podatek dochodowy i inne podatki bezpośrednie, o ile stanowią rzeczywisty wydatek w ramach projektu, zmianę kapitału obrotowego netto w fazie inwestycyjnej

Wskaźniki efektywności finansowej powinny zostać wyliczone zgodnie z zasadą **zwykle oczekiwanej rentowności**, która jest zachowana wówczas, gdy projekt generuje dochód w wysokości pozwalającej na pokrycie alternatywnego kosztu wkładu w projekt (czyli najlepszego alternatywnego zwrotu, uzyskanego przez siłę roboczą, zarządzanie i kapitał własny Wnioskodawcy), a jednocześnie nie występuje nadmierne finansowanie projektu. Aby projekt mógł zostać dofinansowany bieżąca wartość netto z inwestycji co do zasady powinna być ujemna, a finansowa stopa zwrotu z inwestycji niższa od finansowej stopy dyskontowej przyjętej do analizy. Odstępstwo od tej zasady może wynikać ze specyfiki projektu, np. znacznego poziomu ryzyka związanego z wysokim poziomem innowacyjności lub też w niektórych spośród projektów objętych pomocą publiczną.

!Plik Excel: Obliczenia wskaźników należy przeprowadzić w Arkuszu Wyniki.

!E - wniosek: Interpretację wyników należy zaprezentować w części M wniosku.

1.7 TRWAŁOŚĆ FINANSOWA DLA SCENARIUSZA Z PROJEKTEM

Analiza trwałości finansowej ma na celu potwierdzenie, iż posiadane jak i prognozowane środki finansowe pozwolą na sfinansowanie kosztów realizacji i eksploatacji projektu a podjęte działania inwestycyjne oraz ich konsekwencje (koszty operacyjne, nakłady odtworzeniowe) nie wpłyną negatywnie na utrzymanie płynności finansowej podmiotu.

Jest ona dokonywana z perspektywy podmiotu (podmiotów) zaangażowanego w realizację jak i eksploatację projektu w całym okresie odniesienia. W pierwszej kolejności analizie będzie podlegała możliwość Wnioskodawcy i/lub Partnera (Partnerów) do zapewniania

wkładu własnego i środków na prefinansowanie inwestycji m.in. na podstawie przedłożonych sprawozdań finansowych oraz wyliczonych wskaźników zadłużenia. Następnie analizie podlegać będą prognozy finansowe w okresie eksploatacji na podstawie m.in. sprawozdań finansowych, w szczególności Rachunku przepływów pieniężnych przygotowanego w korespondencji z Bilansem oraz Rachunkiem zysków i strat. Szczegółowe wymogi dla poszczególnych podmiotów oraz wymagane elementy zaprezentowano poniżej.

1.7.1 Wymogi dla poszczególnych podmiotów

W zakresie projektów **realizowanych i zarządzanych przez jednostkę samorządu terytorialnego (jst), gdzie nie występuje Operator**, analiza trwałości finansowej sprowadza się do przygotowania sprawozdań finansowych (Bilans, Rachunek zysków i strat, Rachunek przepływów pieniężnych) Wnioskodawcy obejmujących **cały okres odniesienia**. W sytuacji, gdy w realizację i eksploatację projektu zaangażowany będzie finansowo Partner (Partnerzy) sprawozdania finansowe należy przygotować oddzielnie dla każdego z podmiotów. Ponadto jeżeli z prognoz finansowych będzie wynikać, iż powstały w ramach projektu majątek trwały będzie generować koszty operacyjne, które nie zostaną pokryte z przychodów projektu koniecznym będzie dokonanie analizy wpływu efektów projektu na sytuację finansową jst. W tym celu należy przeprowadzić prognozę Indywidualnego wskaźnika zadłużenia w całym okresie eksploatacji projektu. Analiza ww. wskaźnika będzie również wymagana w sytuacji gdy Wnioskodawca będzie zaciągać kredyt/pożyczkę celem zapewniania wkładu własnego lub środków na prefinansowanie.

	Okres odniesienia	
	Okres realizacji	Okres eksploatacji
	Okres eksploatacji	Okres realizacji
Wnioskodawca (jst)	Załączniki do wniosku o dofinansowanie*	Indywidualny wskaźnik zadłużenia**
	Sprawozdania finansowe	

*np. przedkładane sprawozdania finansowe, oświadczenie o zabezpieczenie środków

**jeśli koszty operacyjne > przychodów operacyjnych i/lub konieczność zaciągnięcia kredytu w przyszłości w celu zapewniania wkładu własnego lub środków na prefinansowanie.

W zakresie projektów **realizowanych przez jst, przekazanych do zarządzania odrębnemu podmiotowi (Operatorowi/Operatorom)** analiza trwałości finansowej sprowadza się do przygotowania sprawozdań finansowych Operatora (Bilans, Rachunek zysków i strat, Rachunek przepływów pieniężnych) obejmujących **okres eksploatacji**. W sytuacji, gdy w eksploatację projektu zaangażowany będzie więcej niż jeden podmiot sprawozdania finansowe należy przygotować oddzielnie dla każdego z podmiotów. W sytuacji, gdy z prognoz finansowych będzie wynikać, iż powstały w ramach projektu majątek trwały będzie generować koszty operacyjne, które nie zostaną pokryte z przychodów projektu koniecznym będzie dokonanie analizy wpływu efektów projektu na sytuację finansową podmiotu zarządzającego lub Wnioskodawcy (jst) w sytuacji gdy jest on zobligowany do utrzymania finansowego efektów projektu. W pierwszym przypadku należy dokonać obliczeń Wskaźnika ogólnego zadłużenia. W drugim przypadku koniecznym będzie przygotowanie prognozy Indywidualnego wskaźnika zadłużenia w całym **okresie eksploatacji** projektu. Analiza ww. wskaźnika będzie również wymagana w sytuacji gdy Wnioskodawca (jst) zaciągać będzie kredyt w banku lub pożyczkę celem zapewniania wkładu własnego lub środków na prefinansowanie.

	Okres odniesienia	
	Okres realizacji	Okres eksploatacji
	Okres eksploatacji	Okres realizacji
Wnioskodawca (jst)	Załączniki do wniosku	Indywidualny wskaźnik zadłużenia**

	o dofinansowanie*	
Operator		Sprawozdania finansowe Wskaźnik ogólnego zadłużenia (dla podmiotów prywatnych) *** Wskaźnik pokrycia długu****

*np. przedkładane sprawozdania finansowe, oświadczenie o zabezpieczenie środków

** jeśli koszty operacyjne > przychodów operacyjnych a Wnioskodawca jest zobligowany do ich pokrycia

*** jeśli koszty operacyjne > przychodów operacyjnych a Operator jest zobligowany do ich pokrycia

**** jeśli wystąpi konieczność zaciągnięcia kredytu w przyszłości w celu zapewnienia wkładu własnego lub środków na prefinansowanie.

W zakresie projektów **realizowanych i zarządzanych przez podmiot nie zaklasyfikowany powyżej, w tym m.in. przez przedsiębiorców, organizacje pozarządowe, spółki komunalne i inne osoby prawne** - analiza trwałości finansowej sprowadza się do przygotowania sprawozdań finansowych Wnioskodawcy (Bilans, Rachunek zysków i strat, Rachunek przepływów pieniężnych) obejmujących **cały okres odniesienia**. W sytuacji, gdy w realizację i eksploatację projektu zaangażowany będzie finansowo Partner (Partnerzy) sprawozdania finansowe należy przygotować oddzielnie dla każdego z podmiotów. Oprócz opracowania ww. sprawozdań Wnioskodawca (podmiot prywatny) jest zobligowany do ustalenia Wskaźnika ogólnego zadłużenia w okresie eksploatacji w sytuacji gdy koszty operacyjne przewyższają przychody operacyjne. Ponadto, w sytuacji, gdy w celu realizacji projektu (zapewnienie wkładu własnego i/lub środków na prefinansowanie) konieczne jest zaciągnięcie kredytu/pożyczki w przyszłości, Wnioskodawca jest zobligowany do obliczenia Wskaźnika pokrycia obsługi długu w **okresie spłaty**. Wymóg ten nie dotyczy podmiotów, które na moment złożenia wniosku o dofinansowanie zaciągnęły już kredyt/pożyczkę na realizację projektu.

	Okres odniesienia	
	Okres realizacji	Okres eksploatacji
Wnioskodawca – (inny niż jst)	Sprawozdania finansowe	
	Wskaźnik pokrycia długu (w okresie spłaty) **	
	Załączniki do wniosku o dofinansowanie*	Wskaźnik ogólnego zadłużenia (dla podmiotów prywatnych) ***

*np. przedkładane sprawozdania finansowe, oświadczenie o zabezpieczenie środków

** jeśli wystąpi konieczność zaciągnięcia kredytu w przyszłości w celu zapewnienia środków na utrzymanie

*** jeśli koszty operacyjne > przychodów operacyjnych

1.7.2 Elementy analizy trwałości finansowej

*** Rachunek przepływów pieniężnych** należy przygotować metodą pośrednią, zgodnie z wymogami Ustawy o rachunkowości oraz Krajowych Standardów Rachunkowości i/lub Międzynarodowych Standardów Rachunkowości. Punktem wyjścia do sporządzenia projekcji winna być pozycja Zysk/strata netto z Rachunku zysków i strat (sporządzone metodą porównawczą). Dane finansowe należy ująć w podziale na działalność operacyjną, inwestycyjną i finansową, przy założeniu, iż:

- **działalność operacyjna** odnosi się do podstawowego rodzaju działalności jednostki oraz innych działalności nie zaliczanych do działalności inwestycyjnej oraz finansowej. W związku z czym z pozycji Zysk/strata netto za pomocą korekt należy wyodrębnić wszystkie pozycje, które nie odnoszą się do działalności operacyjnej. Ponadto, pozycję Zysk/strata netto należy skorygować o wartości niepieniężne np. amortyzację (korekta o pozycje amortyzacji będzie uwzględniana jedynie dla podmiotów dokonujących odpisów amortyzacyjnych). Szczególną uwagę zwraca się na korektę pn. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych, w której ze znakiem (-) należy ująć tzw. „rozliczenie dotacji” ustalone jako procentowy udział środków UE w rocznych odpisach amortyzacyjnych majątku zakupionego w ramach projektu. Majątek współfinansowany ze środków unijnych, nie został/zostanie w całości pokryty ze środków Wnioskodawcy, dlatego też koszt amortyzacji liczony od całkowitych wydatków inwestycyjnych należy skorygować do wysokości rzeczywistego jego finansowego udziału. Korekta pn. Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych winna być ustalona w korespondencji z pozycją Pozostałe przychody operacyjne w Rachunku zysków i strat.
- **działalność inwestycyjna** odnosi się do nabywania lub zbywania składników aktywów trwałych i krótkoterminowych aktywów finansowych oraz wszystkich pieniężnych kosztów i korzyści związanych z ww. czynnościami. W tej części sprawozdania należy uwzględnić po stronie Wydatków m. in. nakłady inwestycyjne oraz nakłady odtworzeniowe podmiotów zaangażowanych w realizację jak i eksploatację projektu. Po stronie Wpływów należy uwzględnić m. in. środki ze sprzedaży wartości niematerialnych i prawnych.
- **działalność finansowa** odnosi się do pozyskiwania lub utraty źródeł finansowania oraz wszystkich pieniężnych kosztów i korzyści związanych z ww. czynnościami. W tej części sprawozdania należy uwzględnić wszystkie wpływy i wydatki związane z finansowaniem projektu. Mogą to być np. środki własne Wnioskodawcy, Operatora czy też środki pochodzące z obcych źródeł np. kredytów, pożyczek czy leasingu finansowego pod warunkiem, iż nie zostały one uwzględnione w działalności operacyjnej zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości.

Przygotowując Rachunek przepływów pieniężnych należy mieć na uwadze, iż powyższe zapisy mają charakter ogólny i uwzględniają sytuację w całym okresie odniesienia (gdy sprawozdania są sporządzane przez jeden podmiot, który realizuje i eksploatuje majątek). W przypadku gdy w eksploatację zaangażowany jest inny podmiot niż Wnioskodawca ww. sprawozdanie należy przygotować z uwzględnieniem wyłącznie Wpływów i Wydatków podmiotu eksploatującego (np. nie należy uwzględniać nakładów inwestycyjnych, które ponosi Wnioskodawca, a nie podmiot eksploatujący (zarządzający)). Ponadto należy mieć na uwadze, iż planowane Wydatki i Wpływy winny być czasowo zharmonizowane, tak aby płynność finansowa została utrzymana. Z technicznego punktu widzenia potwierdzeniem utrzymania płynności będą dodatnie przepływy w pozycji G. Środki pieniężne na koniec okresu, która będzie równa pozycji Środki pieniężne w kasie i na rachunkach (Aktywa obrotowe, Inwestycje krótkoterminowe, Krótkoterminowe aktywa finansowe).

* **Wskaźnik ogólnego zadłużenia** określa w jakim stopniu podmiot prywatny finansowany jest przez kapitał obcy, a w jakim przez kapitał własny. Wskaźnik winien kształtować się na poziomie 0,57 – 0,67. Niższa wartość wskaźnika może świadczyć o nieracjonalnym zarządzaniu źródłami finansowania, z kolei wyższa jego wartość, wskazuje na wyższe ryzyko dla kredytodawcy (w podmiotach charakteryzujących się wyjątkowo złą sytuacją finansową, wskaźnik ten osiąga wartość większą od 1).

W celu wyliczenia Wskaźnika ogólnego zadłużenia należy posłużyć się wzorem:

$$\text{Wskaźnik ogólnego zadłużenia} = \frac{\text{Zobowiązania ogółem}}{\text{Aktywa ogółem}} \times 100\%$$

gdzie:

Zobowiązania ogółem = zobowiązania + rezerwy na zobowiązania

Wskaźnik ogólnego zadłużenia należy wyliczyć:

- dla projektów realizowanych przez podmioty prywatne,
- dla wszystkich lat okresu odniesienia projektu,
- na podstawie danych historycznych i/lub prognozowanych danych z uwzględnieniem efektów realizacji projektu.

*** Wskaźnik pokrycia obsługi długu** określa w jakim stopniu wypracowany przez podmiot prywatny zysk pokrywa obsługę zobowiązań. Wielkość tego wskaźnika powinna być zawsze większa niż 1 (za optymalną wielkość tego wskaźnika przyjmuje się wskaźnik na poziomie 1,3 - 2,5).

W celu wyliczenia Wskaźnika pokrycia obsługi długu należy posłużyć się wzorem:

$$\text{Wskaźnik pokrycia obsługi długu} = \frac{\text{Zysk netto} + \text{amortyzacja}}{\text{Raty kapitałowe} + \text{odsetki}}$$

Wskaźnik pokrycia obsługi długu należy wyliczyć:

- dla projektów realizowanych przez podmioty prywatne, w których planuje się zaciągnąć pożyczkę kredyt w celu zapewnienia środków na utrzymanie,
- dla wszystkich lat okresu eksploatacji projektu, w których wystąpi obowiązek spłaty długu,
- na podstawie prognozowanych danych z uwzględnieniem finansowych efektów realizacji projektu.

*** Indywidualny wskaźnik zadłużenia (IWZ)** stanowi, że w danym roku budżetowym wartość spłaty zobowiązań wraz z kosztami ich obsługi do dochodów ogółem budżetu jest nie może przekroczyć średniej arytmetycznej z obliczonych dla ostatnich trzech lat relacji jej dochodów bieżących, powiększonych o dochody ze sprzedaży majątku oraz pomniejszonych o wydatki bieżące do dochodów ogółem budżetu.

W celu wyliczenia Indywidualnego wskaźnika zadłużenia należy posłużyć się wzorem:

$$\left(\frac{R + O}{D} \right)_n \leq \frac{1}{3} * \left(\frac{Db_{n-1} + Sm_{n-1} - Wb_{n-1}}{D_{n-1}} + \frac{Db_{n-2} + Sm_{n-2} - Wb_{n-2}}{D_{n-2}} + \frac{Db_{n-3} + Sm_{n-3} - Wb_{n-3}}{D_{n-3}} \right)$$

gdzie:

R – planowana na rok budżetowy łączna kwota z tytułu spłaty rat kredytów i pożyczek oraz wykupów papierów wartościowych przeznaczonych na finansowanie planowanego deficytu budżetu, spłatę wcześniej zaciągniętych

zobowiązań, wyprzedzające finansowanie działań finansowanych ze środków pochodzących z budżetu UE, a także na finansowanie przedsięwzięć inwestycyjnych;

O – planowane na rok budżetowy odsetki od kredytów i pożyczek zaciągniętych na pokrycie występującego w ciągu roku przejściowego deficytu budżetu, finansowanie planowanego deficytu budżetu, spłatę wcześniej zaciągniętych zobowiązań wyprzedzające finansowanie działań finansowanych ze środków pochodzących z budżetu UE oraz na finansowanie przedsięwzięć inwestycyjnych, a także odsetki i dyskonto od papierów wartościowych emitowanych na te cele oraz spłaty kwot wynikających z udzielonych poręczeń i gwarancji;

D – dochody ogółem budżetu w danym roku budżetowym;

Db – dochody bieżące;

Sm – dochody ze sprzedaży majątku;

Wb – wydatki bieżące;

n – rok budżetowy, na który jest ustalana relacja;

n-1 – rok poprzedzający rok budżetowy, na który ustalana jest relacja;

n-2 – rok poprzedzający rok budżetowy o 2 lata;

n-3 – rok poprzedzający rok budżetowy o 3 lata.

IWZ należy wyliczyć:

- dla projektów w których koszty operacyjne są pokrywane przez jst,
- dla wszystkich lat okresu eksploatacji projektu i ewentualnie realizacji,
- na podstawie danych historycznych zawartych w sprawozdaniach jst oraz danych zawartych w wieloletnich prognozach finansowych,
- z uwzględnieniem efektów realizacji projektu, tj. kosztów operacyjnych, finansowych oraz ewentualnych przychodów operacyjnych w odpowiednich pozycjach branych pod uwagę przy wyliczaniu IWZ (o ile nie zostały już uwzględnione).

Analiza trwałości finansowej winna być dokonana w sposób kompleksowy (z uwzględnieniem wszystkich wymaganych elementów). Uzupełnienie danych finansowych winny stanowić wymagane załączniki jak i opisy w odpowiednich częściach e-wniosku. W przypadku wątpliwości w zakresie możliwości finansowych Wnioskodawca/Partner może zostać poproszony o przedstawienie dodatkowych dokumentów (np. wyciągu z rachunku bankowego, umowy/promesy kredytowej) w celu potwierdzenia stanu faktycznego.

!Plik Excel: weryfikację trwałości finansowej należy przeprowadzić w Arkuszu Trwałość.

!E - wniosek: opis potwierdzający posiadanie środków na pokrycie wydatków inwestycyjnych projektu i/lub opis możliwości pozyskania zewnętrznych źródeł finansowania jak i potwierdzenie możliwości pokrycia kosztów operacyjnych należy przeprowadzić odpowiednio w części I oraz Ł.5 wniosku o dofinansowanie.

2 ANALIZA EKONOMICZNA

Analiza ekonomiczna umożliwia ocenę oczekiwanego wpływu projektu na obszar społeczno-gospodarczy, na który będzie oddziaływać w okresie realizacji i eksploatacji. Jest ona przygotowywana z perspektywy interesów całego społeczeństwa, a nie tylko Wnioskodawcy, Partnera/Partnerów, Operatora/Operatorów. Analiza ekonomiczna odnosi się do kosztów i korzyści, które nie mają charakteru przepływów pieniężnych (np. wpływu na jakość życia, sytuację gospodarczą czy stan środowiska naturalnego).

Analiza ekonomiczna zyskuje na znaczeniu w przypadku projektów nieefektywnych finansowo, dla których stanowi uzasadnienie do podjęcia decyzji o realizacji. W przypadku projektów efektywnych finansowo, pozytywny wpływ projektu na otoczenie społeczno-gospodarcze stanowi uzasadnienie dla przyznania dofinansowania ze środków UE.

Analiza ekonomiczna przybiera formę analizy wielokryterialnej oraz analizy efektywności kosztowej, które są obligatoryjne dla wszystkich projektów inwestycyjnych.

Analiza ekonomiczna winna odnosić się do wszystkich podmiotów zaangażowanych w realizację i eksploatację projektu.

2.1 ANALIZA WIELOKRYTERIALNA

Zastosowanie metody wielokryterialnej ma na celu ilościową ocenę ekonomicznych oraz społecznych korzyści i kosztów, jakie generuje projekt dla otoczenia, a które nie zostały uwzględnione w ramach analizy finansowej. Polega na szczegółowym opisie efektów zewnętrznych projektu (kosztów i korzyści społecznych) z przeliczeniem na wartości pieniężne lub, gdy nie jest to możliwe, z kwantyfikacją poszczególnych wielkości.

Określając efekty zewnętrzne projektu można uwzględnić główne rodzaje korzyści gospodarczych dla poszczególnych sektorów zawarte w Załączniku nr III do Rozporządzenia nr 2015/207.

!E – wniosek: analizę wielokryterialną należy przeprowadzić w części „N.1” wniosku o dofinansowanie.

2.2 ANALIZA EFEKTYWNOŚCI KOSZTOWEJ

Analiza efektywności kosztowej jest metodą analizy efektywności projektów, która opiera się na wyliczeniu jednostkowego kosztu osiągnięcia korzyści projektu, które nie są wyrażone w wartościach pieniężnych. Analiza winna wykazać, iż wielkość zakładanych kosztów (nakładów inwestycyjnych, odtworzeniowych i kosztów operacyjnych) jest adekwatna do skali osiąganych efektów, a tym samym, że działania zaplanowane w projekcie stanowią racjonalny i nieprzeszacowany sposób uzyskania określonych efektów społecznych.

W analizie uwzględnione są koszty i korzyści poniesione/osiągnięte w okresie od początku realizacji projektu do 5 lat¹¹ po zakończeniu realizacji projektu (okres trwałości). W ramach

¹¹ w zakresie projektów z sektora MŚP będzie to 3 lata.

korzyści należy uwzględnić zaplanowane we wniosku o dofinansowanie wartości wskaźników produktu i/lub rezultatu. Do obliczeń należy zastosować wszystkie wskaźniki produktu/rezultatu wskazane poniżej jako obowiązkowe w zakresie jednostkowego kosztu osiągnięcia korzyści projektu, przy czym obliczenia te należy przeprowadzić dla każdej kategorii wskaźnika z osobna. Koszty należy ująć bez udziału amortyzacji.

W celu wyliczenia jednostkowego kosztu osiągnięcia korzyści projektu należy posłużyć się wzorem:

$$K_j = \frac{NI_n + KO_n}{Wsk}$$

gdzie:

K_j - jednostkowy koszt osiągnięcia korzyści projektu,

NI_n – suma nakładów inwestycyjnych projektu,

KO_n – suma kosztów operacyjnych projektu (bez amortyzacji), w tym suma oszczędności kosztów, powiększona o sumę ewentualnych nakładów odtworzeniowych poniesionych w okresie „n”,

Wsk – wartość skwantyfikowanych korzyści, tj. wartość docelowa wskaźnika produktu/rezultatu zaplanowana do osiągnięcia w okresie n,

n – okres czasu obejmujący realizację projektu i 5 lat po zakończeniu realizacji projektu.

Jednostkowy koszt osiągnięcia korzyści projektu należy wyliczyć dla następujących wartości docelowych wskaźników (Wsk):

- 1. Długość wybudowanych dróg wojewódzkich**
- 2. Długość przebudowanych dróg wojewódzkich**

W przypadku wskaźnika produktu „Liczba wybudowanych obwodnic” nie należy dokonywać analizy efektywności kosztowej z uwagi na jej bezcelowość.

!Plik Excel: obliczenia wskaźników efektywności kosztowej należy przygotować w Arkuszu Analizy specyficzne.

!E – wniosek: interpretację wyników należy przeprowadzić w części N.2 wniosku o dofinansowanie odnosząc się do specyfiki danego projektu, w tym zastosowanych rozwiązań technologicznych.

3 ANALIZA JAKOŚCIOWA RYZYKA

Analiza ryzyka ma na celu identyfikację istniejących oraz potencjalnych zagrożeń, a następnie określenie prawdopodobieństwa ich wystąpienia i jego wpływu na inwestycję.

Analiza jakościowa ryzyka powinna mieć formę opisu prezentującego najważniejsze obszary niepewności (ryzyk) związanego z wykonaniem oraz użytkowaniem projektu. Jest ona wymagana dla wszystkich projektów inwestycyjnych (w tym projektów realizowanych przez MŚP), dla których określone ryzyka mogą być wynikiem wystąpienia następujących czynników:

- ✓ technicznych – wymagania techniczne, jakość, podatność na awarie, innowacyjność;
- ✓ finansowych – realność wycen (kosztorysów czy analizie popytu), zmiany w poziomie nakładów inwestycyjnych, płynność finansowa;
- ✓ prawnych – przepisy szczegółowe (prawo budowlane, zamówień publicznych, środowiskowe, finansowe), procedury;
- ✓ organizacyjnych – struktura organizacyjna, współpraca z Partnerem/Partnerami projektu;
- ✓ społecznych – sprzeciw społeczny wobec realizacji inwestycji.

Określając ryzyka projektu można uwzględnić główne rodzaje ryzyk dla poszczególnych sektorów zawarte w Załączniku nr III do Rozporządzenia nr 2015/207.

!E - wniosek: analizę jakościową ryzyka należy przeprowadzić w części „O.1” wniosku o dofinansowanie.

SPIS ZAŁĄCZNIKÓW

1. Załącznik nr 1 do szczegółowych wymogów w zakresie analizy finansowej i ekonomicznej dla projektów inwestycyjnych realizowanych w ramach RPO WM na lata 2014-2020