



**Szczegółowe wymogi
w zakresie przygotowania analizy finansowej
i ekonomicznej dla projektów ubiegających
się o dofinansowanie w ramach
Regionalnego Programu Operacyjnego
Województwa Małopolskiego
na lata 2014 – 2020 (RPO WM)**

Działanie (Poddziałanie)

7.1.1 Drogi Regionalne

Typ projektu

A. Budowa, przebudowa dróg, w tym budowa obwodnic

***Departament Funduszy Europejskich
Zespół ds. Wyboru Projektów RPO***

SPIS TREŚCI:

WPROWADZENIE	3
SŁOWNIK STOSOWANYCH POJĘĆ	4
1 ANALIZA FINANSOWA	7
1.1 METODYKA PRZYGOTOWANIA ANALIZY FINANSOWEJ	7
1.1.1 <i>Analiza DCF</i>	7
1.1.2 <i>Ogólne wymogi dla analizy finansowej</i>	8
1.2 UJĘCIE PODATKU VAT W ANALIZIE FINANSOWEJ	9
1.3 SPOSÓB PREZENTACJI FINANSOWYCH EFEKTÓW PROJEKTU	10
1.4 ELEMENTY PROJEKCJI FINANSOWYCH	12
1.4.1 <i>Plan nakładów inwestycyjnych i odtworzeniowych</i>	12
1.4.2 <i>Prognoza przychodów operacyjnych</i>	13
1.4.3 <i>Prognoza kosztów operacyjnych</i>	14
1.4.4 <i>Wartość rezydualna</i>	17
1.4.5 <i>Kapitał obrotowy netto</i>	18
1.5 ZASADY DOFINANSOWANIA PROJEKTU ZE ŚRODKÓW RPO WM	19
1.5.1 <i>Projekty generujące dochód po ukończeniu</i>	20
1.5.2 <i>Projekty nie generujące dochodu po ukończeniu</i>	22
1.6 WSKAŹNIKI EFEKTYWNOŚCI FINANSOWEJ INWESTYCJI	23
1.7 TRWAŁOŚĆ FINANSOWA DLA SCENARIUSZA Z PROJEKTEM.....	25
2 ANALIZA EKONOMICZNA	31
2.1 ANALIZA WIELOKRYTERIALNA.....	31
2.2 ANALIZA EFEKTYWNOŚCI KOSZTOWEJ.....	31
3 ANALIZA JAKOŚCIOWA RYZYKA.....	33
SPIS ZAŁĄCZNIKÓW	33

WPROWADZENIE

Niniejszy dokument odnosi się do projektów inwestycyjnych ubiegających się o dofinansowanie w ramach Osi/Działań wdrażanych przez IZ RPO WM, której zadania wykonuje Departament Funduszy Europejskich Urzędu Marszałkowskiego Województwa Małopolskiego.

W dokumencie określono wymagania Instytucji Zarządzającej RPO WM na lata 2014 – 2020 w zakresie pożądanej formy analizy finansowej, ekonomicznej oraz ryzyka, wobec Wnioskodawców aplikujących o dofinansowanie **za wyjątkiem projektów dużych¹ oraz projektów hybrydowych.**

Zasady, w oparciu o które IZ dokonuje oceny projektów dużych oraz hybrydowych zostały określone w Wytocznych MliR w zakresie zagadnień związanych z przygotowaniem projektów inwestycyjnych, w tym projektów generujących dochód oraz w Przewodniku do analizy kosztów i korzyści projektów inwestycyjnych (wyłącznie dla projektów dużych).

Niniejszy dokument stanowi 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 szczególności w trakcie oceny finansowej i merytorycznej właściwej projektów składanych w ramach RPO WM na lata 2014-2020.

Szczegółowe wymogi zostały opracowane na podstawie aktualnych uregulowań prawnych, krajowych oraz wspólnotowych. Dopuszczalne jest zastosowanie odmiennych rozwiązań (pod warunkiem ich uzasadnienia), jeżeli tych postulowanych w niniejszym dokumencie nie da się zastosować do danego projektu lub ich zastosowanie jest nielogiczne lub niecelowe.

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, Komisja Europejska, grudzień 2014 (tłumaczenie czerwiec 2015 r.) dalej „Przewodnik AKK”.

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 euro 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 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, obliczaniu wskaźników efektywności finansowej oraz przy wyliczaniu dochodu.

MŚP: mikroprzedsiębiorca, mały lub średni przedsiębiorca spełniający 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: obejmuje 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 okres odniesienia 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), wsparcie grozi zakłóceniem lub zakłóca konkurencję na rynku oraz wpływa na wymianę handlową między krajami członkowskimi UE.

Projekt generujący dochód po ukończeniu: projekt, 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. Projektem generującym dochód może być projekt objęty pomocą publiczną w wyłączeniu projektów w których wsparcie stanowi:

- pomoc de minimis,
- zgodną z rynkiem wewnętrznym pomoc państwa dla MŚP, gdy stosuje się limit w zakresie dopuszczalnej intensywności lub kwoty pomocy państwa,
- zgodną z rynkiem wewnętrznym pomoc państwa, gdy przeprowadzono indywidualną weryfikację potrzeb w zakresie finansowania zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami dotyczącymi pomocy państwa.

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 wyposażenie/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.

³ Kurs wymiany EUR/PLN stanowi średnią arytmetyczną średnioważonych miesięcznych kursów NBP z ostatnich 6 miesięcy poprzedzających miesiąc złożenia wniosku o dofinansowanie. Kursy publikowane są na stronie internetowej NBP: http://www.nbp.pl/home.aspx?f=/kursy/kursy_archiwum.html oraz na stronie RPO WM: <http://www.rpo.malopolska.pl/skorzystaj/naboru/kurs-euro>

⁴ Patrz przypis 3

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 podejścia.

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 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).

⁵ spółki, w tym spółki komunalne oraz jednoosobowa działalność gospodarcza

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 dla dotychczasowej działalności.

Analiza finansowa obejmuje następujące elementy:

- nakłady inwestycyjne,
- nakłady odtworzeniowe,
- przychody operacyjne,
- koszty operacyjne,
- zmiany w kapitale obrotowym netto w fazie inwestycyjnej,
- wartość rezydualną,
- poziom dofinansowania,
- 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 dokonać 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 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);
- dla wszystkich projektów (w tym projektów nie generujących dochodu po ukończeniu) dla **Podziałania 7.1.1 typ projektu A przyjąć 25 letni okres odniesienia**⁶,

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 (tabelach) wskaźników efektywności finansowej, zdyskontowanego dochodu i dofinansowania metodą luki w finansowaniu lub zryczałtowanych stawek procentowych dochodu.
- w pierwszej kolejności złożono wniosek o dofinansowanie, a dopiero w kolejnych

⁶ Okres odniesienia to okres, za który należy sporządzić analizę finansową. Okres ten uwzględnia fazę inwestycyjną, w tym przygotowawczą i fazę eksploatacji.

latach planuje się wydatki na rzecz projektu - pierwszym rokiem okresu odniesienia jest rok poniesienia pierwszych wydatków na rzecz projektu.

- 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 Polski⁷;
- **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.

⁷<http://www.rpo.malopolska.pl/o-programie/zapoznaj-sie-z-prawem-i-dokumentami/wytyczne-w-zakresie-zagadnien-zwiazanych-z-przygotowaniem-projektow-inwestycyjnych--w-tym-projektow-generujacych-dochod-i-projektow-hybrydowych>

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 w projektach 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 dotychczas realizowane w „sc. bez projektu” wielkości finansowe nie wystąpią (sc. z projektem będzie równy projektowi, w sc. bez projektu nie należy wypełniać tabel 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 w arkuszu Obliczenia 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 wartości oszacowane na podstawie danych 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 realizował 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 wydatki związane z realizacją projektu (w tym również tzw. koszty pośrednie⁸), poniesione na poszczególnych etapach realizacji danej inwestycji, związane zarówno z przygotowaniem inwestycji (opracowaniem dokumentacji, doradztwem) jak i jej 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 planowane 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,

⁸Koszty niezbędne do realizacji projektu, ale nie dotyczące bezpośrednio głównego przedmiotu projektu (zgodnie z zapisami podręcznika kwalifikowania wydatków objętych dofinansowaniem w ramach RPO WM na lata 2014-2020)

- 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 na którą składają się przychody w rozumieniu art. 61 ust. 1 Rozporządzenia nr 1303/2013 oraz inne przychody operacyjne.

Przychody w rozumieniu art. 61 ust. 1 Rozporządzenia nr 1303/2013 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 w rozumieniu art. 61 ust. 1 Rozporządzenia nr 1303/2013, 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.

Projekcja ww. 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.

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.

Pozostałe wpływy na rzecz Wnioskodawcy/Operatora eksploatującego daną infrastrukturę (nie powiązane bezpośrednio ze świadczonymi w ramach projektu usługami) należy sklasyfikować jako **inne przychody operacyjne**. Należą do nich m.in. transfery i subsydia, przychody z NFZ, dopłaty do biletów ulgowych. Wpływy te nie powinny być uwzględniane w obliczeniach wskaźników efektywności finansowej z inwestycji, obliczeniach zdyskontowanego dochodu czy wskaźnika luki w finansowaniu.

Projekcja przychodów operacyjnych projektu stanowić będzie różnicę pomiędzy przychodami sc. z projektem a przychodami sc. bez projektu.

!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.

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 dołączając 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.

Ponadto w przypadku odsprzedaży w stanie nieprzetworzonym składników majątkowych należy uwzględnić pozycję 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 należyłym 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.

Projekcja kosztów operacyjnych projektu stanowić będzie różnicę pomiędzy kosztami sc. z projektem a kosztami sc. bez projektu. W wyniku porównania ww. scenariuszy mogą wystąpić oszczędności kosztów (ujęte ze znakiem ujemnym), które traktowane będą jako dochód projektu, chyba, że nastąpi ich kompensacja poprzez równoważne zmniejszenie dotacji na działalność operacyjną.

Równoważne zmniejszenie dotacji:

W przypadku podmiotów objętych ustawą o finansach publicznych należy przyjąć podejście co do intencji (celu) zapisu zawartego w art. 61 Rozporządzenia 1303/2013 w zakresie kwestii równoważnego zmniejszenia dotacji. Celem jest nietraktowanie jako projekty generujące dochód inwestycji w infrastrukturę, która do swojego funkcjonowania wymaga stałego zasilania ze środków publicznych pokrywającego różnicę między znacznymi kosztami jej funkcjonowania i nieznacznymi przychodami. W przypadku podmiotów

zaliczanych do sektora finansów publicznych⁹, wszelkie oszczędności kosztów są konsumowane na zadania publiczne finansowane ze środków publicznych. Tym samym podmioty te z założenia będą miały prawo pominąć oszczędności kosztów w obliczeniach dochodu (arkusz Dochód), wskazując na ten fakt w punkcie M.2.4 Wniosku oraz w arkuszu Dochód.

W przypadku pozostałych podmiotów generujących oszczędności kosztów, w celu wykazania, iż nastąpi kompensacja, Wnioskodawca zobowiązany jest do przedstawienia szczegółowego mechanizmu ustalania wysokości otrzymywanej dotacji na działalność, zgodnie z którym korzyści wynikające z oszczędności kosztów operacyjnych będą równe obniżeniu kwoty dotacji dla danego podmiotu. W przeciwnym przypadku oszczędności, obok wskaźników efektywności finansowej, winny zostać ujęte także w obliczeniach zdyskontowanego dochodu.

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

!E - wniosek: opis założeń jak i źródeł pochodzenia danych należy przedstawić w części „M” wniosku o dofinansowanie poprzez wskazanie np. numeru strony w dokumentacji technicznej.

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 niezdyktowanych 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 (np. w przypadku projektów nie generujących dochodu po ukończeniu). 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.

⁹ Jednostki sektora finansów publicznych w świetle art. 9 ustawy o finansach publicznych to m.in.: administracja rządowa, jednostki samorządu terytorialnego i ich związki, jednostki budżetowe, samorządowe zakłady budżetowe, SP ZOZ-y, uczelnie publiczne, PAN, państwowe i samorządowe instytucje kultury, inne państwowe lub samorządowe osoby prawne utworzone na podstawie odrębnych ustaw w celu wykonywania zadań publicznych, z wyłączeniem: przedsiębiorstw, jednostek badawczo-rozwojowych, banków i spółek prawa handlowego.

1.4.5 Kapitał obrotowy netto

Kapitał obrotowy netto (kapitał pracujący) to nadwyżka aktywów obrotowych nad zobowiązaniami krótkoterminowymi¹⁰, 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.

¹⁰ Kapitał obrotowy netto = aktywa obrotowe – zobowiązania krótkoterminowe (bieżące)

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 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;

W przypadku projektów generujących oszczędności kosztów należy je potraktować jako generujące dochody w okresie eksploatacji, chyba, że nastąpi równoważne zmniejszenie dotacji na działalność o którym mowa w podrozdziale 1.4.3 Prognoza kosztów operacyjnych.. Przy obliczaniu luki można pominąć tylko oszczędności kosztów operacyjnych do wysokości kwoty obniżenia dotacji.

Obowiązek ustalania dochodu po ukończeniu nie dotyczy m.in. projektów:

- których całkowity koszt kwalifikowalny nie przekracza równowartości 1 mln euro,
- w ramach działań, dla których poziom dofinansowania jest ustalany za pomocą zryczałtowanych stawek procentowych dochodów/zmniejszonej stopy dofinansowania, zgodnie z art. 61 ust. 5 rozporządzenia 1303/2013,
- objętych w całości zasadami pomocy publicznej w których wsparcie stanowi:
 - pomoc de minimis,
 - zgodną z rynkiem wewnętrznym pomoc państwa dla MŚP, gdy stosuje się limit w zakresie dopuszczalnej intensywności lub kwoty pomocy państwa,
 - zgodną z rynkiem wewnętrznym pomoc państwa, gdy przeprowadzono indywidualną weryfikację potrzeb w zakresie finansowania zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami dotyczącymi pomocy państwa.

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.

Należy mieć na uwadze, iż może wystąpić konieczność ustalania poziomu dofinansowania według różnych metod dla poszczególnych części projektu (np. dla części objętej i nieobjętej pomocą publiczną).

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 wybranych sektorów/podsektorów generujących określony poziom dochodów.


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 przypadku projektów inwestycyjnych w ramach podziałania 7.1.1 RPO WM na lata 2014-2020 nie przewiduje się zastosowania Zryczałtowanych stawek procentowych dochodów oraz Zmniejszonej stopy dofinansowania.

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 UE określona w SzOOP RPO WM (pkt. 24)/Regulaminie konkursu (pkt. Dofinansowanie projektów)

 **4. Określenie rzeczywistej kwoty dofinansowania dla projektu**

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

gdzie:

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

W przypadku projektów inwestycyjnych dla których poziom dofinansowania został ustalony w oparciu o ww. metodę całość dochodów, które zostaną wygenerowane w trakcie wdrażania (realizacji) projektu (art. 61 ust. 3), 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.

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 projektów w których wsparcie stanowi:

- pomoc de minimis,
- zgodną z rynkiem wewnętrznym pomoc państwa dla MŚP, gdy stosuje się limit w zakresie dopuszczalnej intensywności lub kwoty pomocy państwa,
- zgodną z rynkiem wewnętrznym pomoc państwa, gdy przeprowadzono indywidualną weryfikację potrzeb w zakresie finansowania zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami dotyczącymi pomocy państwa.

poziom dofinansowania jest określony według odrębnych zasad i regulacji prawnych.

W przypadku projektów inwestycyjnych objętych m.in.:

- pomocą inwestycyjną na środki wspierające efektywność energetyczną,
- pomocą na inwestycje w układy wysokosprawnej kogeneracji,
- pomocą inwestycyjną na propagowanie energii ze źródeł odnawialnych,
- pomocą inwestycyjną na zakład produkcyjny w ramach efektywnych energetycznie systemów ciepłowniczych i chłodniczych,
- regionalną pomocą inwestycyjną (RPI),

realizowanych przez dużych przedsiębiorców istnieje konieczność zweryfikowania intensywności pomocy metodą luki w finansowaniu.

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 (jeśli dotyczy działania).

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:

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

gdzie:

EC - koszty kwalifikowane projektu wykazane we wniosku o dofinansowanie projektu

Max CRpa - maksymalna stopa współfinansowania określona w SzOOP RPO WM (pkt. 25)/Regulaminie konkursu (pkt. Dofinansowanie projektów)

Zasady ogólne mają zastosowanie dla projektów nie należących do kategorii projektów generujących dochód po ukończeniu i/lub projektów nieobjętych w całości zasadami pomocy publicznej, w tym pomocy de minimis.

W przypadku projektów inwestycyjnych 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.

Jednocześnie należy mieć na uwadze, iż zgodnie z zapisami art. 65 ust. 8 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, 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, $t=1$ 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 terażniejsza 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^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, $t=1$ 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) - zmianę kapitału obrotowego netto w fazie inwestycyjnej

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 podlegać możliwość Wnioskodawcy i/lub Partnera (Partnerów) do zapewniania wkładu własnego i środków na prefinansowanie inwestycji m.in. na podstawie przedłożonych sprawozdań finansowych. 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 oraz wyliczonych wskaźników zadłużenia. 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 zapewnienia wkładu własnego lub środków na prefinansowanie – analiza w okresie spłaty.

	Okres odniesienia	
	Okres realizacji	Okres eksploatacji
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 zapewnienia wkładu własnego lub środków na prefinansowanie.

W zakresie projektów **realizowanych przez jst, przekazanych do zarządzania odrębnemu podmiotowi** analiza trwałości finansowej sprowadza się do przygotowania sprawozdań finansowych (Bilans, Rachunek zysków i strat, Rachunek przepływów pieniężnych) obejmujących **okres eksploatacji**, dla podmiotu/podmiotów odpowiedzialnego/odpowiedzialnych za finansowe utrzymanie efektów realizacji projektu (operatora lub Wnioskodawcy (jst) w sytuacji gdy jest on zobligowany do utrzymania finansowego efektów projektu). W sytuacji, gdy w eksploatację projektu zaangażowany będzie więcej niż jeden podmiot sprawozdania finansowe należy przygotować oddzielnie dla każdego z podmiotów. Dodatkowo 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 poprzez wyliczenie odpowiednich wskaźników. W pierwszym przypadku (odpowiedzialność finansowa po stronie podmiotu zarządzającego) należy dokonać obliczeń Wskaźnika ogólnego zadłużenia w całym **okresie eksploatacji** projektu. W drugim przypadku (odpowiedzialność finansowa po stronie jst) koniecznym będzie przygotowanie prognozy Indywidualnego wskaźnika zadłużenia w całym **okresie eksploatacji** projektu. Wyliczenia powyższych wskaźników nie są wymagane w przypadku, gdy przychody projektu będą w całości pokrywały generowane przez projekt koszty operacyjne.

Analiza indywidualnego wskaźnika zadłużenia będzie również wymagana w sytuacji gdy Wnioskodawca (jst) zaciągać będzie kredyt w banku lub pożyczkę celem zapewniania wkładu własnego lub środków na prefinansowanie, w okresie spłaty. W sytuacji, gdy Operator na którym ciąży obowiązek utrzymania efektów projektu zmuszony będzie do zaciągnięcia kredytu i/lub pożyczki w analizie trwałości należy uwzględnić obliczenia wskaźnika pokrycia obsługi długu w okresie spłaty.

	Okres odniesienia	
	Okres realizacji	Okres eksploatacji
Wnioskodawca (jst)	Załączniki do wniosku o dofinansowanie*	Indywidualny wskaźnik zadłużenia** Sprawozdania finansowe ***
Operator		Sprawozdania finansowe Wskaźnik ogólnego zadłużenia (dla podmiotów prywatnych)**** Wskaźnik pokrycia obsługi długu*****

*np. przedkładane sprawozdania finansowe, oświadczenie o zabezpieczenie środków

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

*** jeśli Wnioskodawca zobligowany jest do finansowego utrzymania efektów realizacji projektu (w tym uzyskiwania przychodów)

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

***** jeśli wystąpi konieczność zaciągnięcia kredytu przez Operatora w przyszłości w celu zapewniania środków na utrzymanie.

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 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) lub w celu utrzymania efektów projektu

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 obsługi długu (w okresie spłaty)**
	Załączniki do wniosku o dofinansowanie*	Wskaźnik ogólnego zadłużenia***

*np. przedkładane sprawozdania finansowe, oświadczenie o zabezpieczenie środków

** jeśli wystąpi konieczność zaciągnięcia kredytu w przyszłości w celu zapewniania wkładu własnego lub środków na prefinansowanie i/lub utrzymanie

*** jeśli koszty operacyjne > przychodów operacyjnych

1.7.2 Elementy analizy trwałości finansowej

W ramach analizy trwałości finansowej należy również sporządzić **Bilans, Rachunek zysków i strat oraz Rachunek przepływów pieniężnych** dla podmiotu/podmiotów wskazanych w podrozdziale 1.7.1. Sprawozdania, zgodnie z wymogami Ustawy o rachunkowości oraz Krajowych Standardów Rachunkowości i/lub Międzynarodowych Standardów Rachunkowości.

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 (sporządzonego 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 wszystkich lat okresu eksploatacji 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, w których planuje się zaciągnąć pożyczkę lub kredyt w celu zapewnienia wkładu własnego lub środków na prefinansowanie i/lub 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,
- 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 branżach 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 L.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 osiągniętych 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 będą to 3 lata.

korzyści należy uwzględnić zaplanowane we wniosku o dofinansowanie wartości wskaźników produktu i/lub rezultatu.

W instrukcji wypełniania wniosku aplikacyjnego w części pn. „Wymogi specyficzne dla konkursu” podano wskaźniki produktu/rezultatu dla których wymagane jest wyliczenie kosztu jednostkowego.

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

$$K_j = \frac{NIn + Kon}{Wsk}$$

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 (ze znakiem ujemnym), 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.

!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 - dla projektów inwestycyjnych realizowanych w ramach RPO WM na lata 2014-2020