



Fundusze
Europejskie
Program Regionalny



Unia Europejska
Europejskie Fundusze
Strukturalne i Inwestycyjne



Projekt współfinansowany przez Unię Europejską z Europejskiego Funduszu Społecznego

II. Analiza finansowa – materiał pomocniczy





Projekt współfinansowany przez Unię Europejską z Europejskiego Funduszu Społecznego

Studium wykonalności jest jednym z dokumentów wymaganych w procesie aplikowania o dofinansowanie projektów inwestycyjnych ze środków Unii Europejskiej. Umożliwia ono:

- sprawdzenie czy projekt generuje dochód,
- określenie wysokości dofinansowania z funduszy UE,
- dokonanie oceny projektu przez IZ/IP RPO WŁ.

Studium wykonalności jest istotnym narzędziem informacji oraz wyjściowym dokumentem, na podstawie którego wypełniany jest wniosek o dofinansowanie. Zawiera uzasadnienie realizacji projektu, w tym:

- wybór rozwiązania techniczno-technologicznego, które m.in.:
 - umożliwia realizację założonych celów (rozwiązanie będzie trafne i skuteczne),
 - przyczynia się do rozwiązania problemów zidentyfikowanych w danej jednostce (rozwiązanie będzie użyteczne),
 - wykorzystuje istniejące zasoby i środki (rozwiązanie będzie efektywne),
 - zagwarantuje trwałość wybranego rozwiązania również po jego zakończeniu (rozwiązanie będzie trwałe),
- ekonomiczne i finansowe aspekty projektu,
- określenie:
 - czy wnioskodawca posiada zdolność techniczną, finansową i instytucjonalną do realizacji projektu,
 - czy wnioskodawca jest w stanie zagwarantować stabilność finansową projektu,
 - czy wnioskodawca jest w stanie zapewnić środki na pokrycie kosztów operacyjnych niezbędnych dla funkcjonowania projektu zgodnie z celami.

Studium wykonalności w ramach RPO WŁ powinno składać się z następujących rozdziałów:

- Wnioski z przeprowadzonej analizy – podsumowanie,
- Definicja celów projektu,
- Identyfikacja projektu,
- Analiza wykonalności, analiza popytu oraz analiza opcji,
- Informacje i analizy specyficzne dla danego rodzaju projektu lub sektora,
- Analiza finansowa, w tym obliczenie wartości dofinansowania w przypadku projektów generujących dochód,
- Analiza kosztów i korzyści (ekonomiczna),
- Analiza ryzyka i wrażliwości.

Dodatkowo do studium należy załączyć tabelę finansową (jako aktywny arkusz kalkulacyjny), która zawiera część określającą założenia będące podstawą wyliczeń.

Jednym z elementów studium jest analiza finansowa. Ma na celu ocenę finansowej rentowności inwestycji i kapitału krajowego, poprzez ustalenie wartości wskaźników





Projekt współfinansowany przez Unię Europejską z Europejskiego Funduszu Społecznego

efektywności finansowej projektu, weryfikację trwałości finansowej projektu i beneficjenta/operatora oraz ustalenie właściwego (maksymalnego) dofinansowania z funduszy UE. Powinna zawierać co najmniej następujące elementy:

- określenie założeń dla jej przeprowadzenia,
- ustalenie czy projekt generuje przychód oraz czy istnieje możliwość jego oszacowania z wyprzedzeniem (w przypadku projektów, dla których całkowity koszt kwalifikowany przekracza 1 mln EUR),
- ustalenie, czy projekt generuje oszczędności kosztów operacyjnych,
- zestawienie przepływów pieniężnych projektu dla każdego roku analizy,
- ustalenie poziomu dofinansowania projektu z funduszy UE,
- ustalenie czy wartość bieżąca przychodów generowanych przez projekt przekracza wartość bieżącą kosztów operacyjnych, tzn. czy projekt jest projektem generującym dochód – dot. projektów, dla których istnieje możliwość obiektywnego określenia przychodu z wyprzedzeniem,
- określenie źródeł finansowania projektu,
- ustalenie wartości nast. wskaźników finansowej efektywności projektu: finansowej bieżącej wartości netto inwestycji (FNPV/C) oraz finansowej wewnętrznej stopy zwrotu z inwestycji (FRR/C),
- analizę finansowej trwałości projektu.

Analiza finansowa powinna:

- ile to możliwe i uzasadnione - być przeprowadzona w cenach stałych,
- być sporządzona:
 - w cenach netto (bez podatku VAT) w przypadku, gdy podatek VAT nie stanowi wydatku kwalifikowalnego (ponieważ może zostać odzyskany w oparciu o przepisy krajowe) lub
 - w cenach brutto (wraz z podatkiem VAT), gdy podatek VAT stanowi wydatek kwalifikowalny (ponieważ nie może zostać odzyskany w oparciu o przepisy krajowe) oraz gdy jest on niekwalifikowalny, ale stanowi rzeczywisty nieodzyskiwalny wydatek podmiotu ponoszącego wydatki. Podatek VAT powinien zostać wyodrębniony jako osobna pozycja analizy finansowej.

Zaleca się wykorzystanie dwóch scenariuszy (wariantów) makroekonomicznych: podstawowego i pesymistycznego. Podstawowy scenariusz makroekonomiczny wykorzystywany jest w całej analizie projektu, natomiast scenariusz pesymistyczny może zostać użyty przy analizie ryzyka i wrażliwości, przy czym znaczenie mają następujące założenia makroekonomiczne: stopa wzrostu PKB, wskaźnik inflacji, kursy wymiany walut, WIBOR, stopa bezrobocia oraz stopa realnego wzrostu płac.

Finansowa stopa dyskontowa, jaka powinna zostać przyjęta w analizie finansowej dla inwestycji planowanych do dofinansowania z funduszy UE wynosi:

- **4%** dla analizy prowadzonej w cenach stałych
- **6%** dla analizy prowadzonej w cenach bieżących.





Projekt współfinansowany przez Unię Europejską z Europejskiego Funduszu Społecznego

Analiza finansowa stanowi podstawę ustalenia wartości dofinansowania z Funduszy UE dla projektów, w których stosuje się metodę luki w finansowaniu. 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. W przypadku gdy nie wszystkie koszty inwestycji są kwalifikowalne, dochód (powiększony o wartość rezydualną) zostaje przyporządkowany pro rata do kwalifikowalnych i niekwalifikowalnych części kosztu inwestycji.

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 powiększonych o wartość rezydualną.

Określenie kosztów kwalifikowalnych skorygowanych o wskaźnik luki w finansowaniu (ECR):

$$ECR = EC * R$$

gdzie:

EC – całkowite koszty kwalifikowalne (niezdyskontowane), spełniające kryteria kwalifikowalności prawnej, tj. zgodne z art. 65 rozporządzenia nr 1303/2013, z Wytycznymi w zakresie kwalifikowalności wydatków oraz wytycznymi dotyczącymi kwalifikowalności wydatków w ramach poszczególnych programów operacyjnych, jeśli zostały one wydane.

Określenie (maksymalnej możliwej) dotacji UE (Dotacja UE):

$$\text{Dotacja UE} = ECR * \text{Max CRpa}$$

gdzie:

Max CRpa – maksymalna wielkość współfinansowania określona dla osi priorytetowej w decyzji Komisji przyjmującej program operacyjny (art. 60 ust. 1 rozporządzenia nr 1303/2013). W przypadku, w którym w ramach priorytetu zróżnicowany został poziom dofinansowania w poszczególnych działaniach lub konkursach ze względu na rodzaj projektu/beneficjenta, można zastosować stopę dofinansowania właściwą dla danego rodzaju projektu/beneficjenta w ramach określonego działania lub konkursu.

Jeśli w projekcie generującym dochód, występuje jedna z form pomocy publicznej nie wymieniona w art. 61 ust. 8 rozporządzenia nr 1303/2013, wartość dofinansowania określa się w następująco: należy obliczyć wartość dofinansowania zgodnie z metodą luki w finansowaniu lub metodą zryczałtowanych procentowych stawek dochodów. Następnie należy dokonać kalkulacji wartości pomocy w oparciu o zasady pomocy





Fundusze Europejskie
Program Regionalny



Unia Europejska
Europejskie Fundusze
Strukturalne i Inwestycyjne



Projekt współfinansowany przez Unię Europejską z Europejskiego Funduszu Społecznego

publicznej, którą objęty jest projekt. W każdym przypadku zastosowanie będzie miała niższa z dwóch wyżej wskazanych wartości dofinansowania.

Wskaźnik efektywności finansowej projektu:

- finansowa bieżąca wartość netto inwestycji - FNPV/C,
- finansowa wewnętrzna stopa zwrotu z inwestycji - FRR/C.





Projekt współfinansowany przez Unię Europejską z Europejskiego Funduszu Społecznego

Miejsce na notatki:





Projekt współfinansowany przez Unię Europejską z Europejskiego Funduszu Społecznego

Miejsce na notatki:

Grid area for taking notes.





Fundusze Europejskie
Program Regionalny



Unia Europejska
Europejskie Fundusze
Strukturalne i Inwestycyjne



Projekt współfinansowany przez Unię Europejską z Europejskiego Funduszu Społecznego

Miejsce na notatki:

