

Analiza finansowa

Załącznik przedstawia przykład tabel do analizy finansowej i musi zostać dostosowany do projektu oraz uzupełniony o tabele z analizy ekonomicznej (jeśli dotyczy)

Założenia

Założenia makroekonomiczne (przykładowe)	Jednostka	Wartość
Stopa dyskontowa		
Realny wzrost płac		
Stawka podatku VAT		
Stopa amortyzacji		

[illegible]

Nakłady na realizację projektu

[illegible]

Kalkulacja amortyzacji/ Umorzeń

[illegible]

Kapitał obrotowy

[illegible]

Kalkulacja przychodów

[illegible]

Kalkulacja kosztów operacyjnych

	Rok 1 (bazowy)	Rok 2	Rok 3	Rok 4	Rok 5	Rok 6	Rok 7	Rok 8	Rok 9	Rok 10 [...]
I. Wnioskowany projekt (III-II) (razem)										
1. Zużycie materiałów i energii										
2. Usługi obce										
3. Podatki i opłaty										
4. Wynagrodzenia										
5. Świadczenia na rzecz pracowników										
6. Nakłady odtworzeniowe										
7. Pozostałe										
II. Wariant bezinwestycyjny (razem)										
1. Zużycie materiałów i energii										
2. Usługi obce										
3. Podatki i opłaty										
4. Wynagrodzenia										
5. Świadczenia na rzecz pracowników										
6. Nakłady odtworzeniowe										
7. Pozostałe										
III. Wariant inwestycyjny (razem)										
1. Zużycie materiałów i energii										
2. Usługi obce										
3. Podatki i opłaty										
4. Wynagrodzenia										
5. Świadczenia na rzecz pracowników										
6. Nakłady odtworzeniowe										
7. Pozostałe										

UWAGA: wariant bezinwestycyjny i inwestycyjny mają zastosowanie w przypadku przeprowadzania analizy metodą złożoną, zgodnie z rozdziałem 7.5
Wytucznych w zakresie zagadnień związanych z przygotowaniem projektów inwestycyjnych, w tym projektów generujących dochód i projektów hybrydowych na

Wartość rezydualna

	Okres odniesienia analizy finansowej				
Wyszczególnienie	Rok 1 (bazowy)	Rok 2	Rok 3	Rok 4	Rok 5
Przychody operacyjne					
Koszty operacyjne (wraz z nakładami odtworzeniowymi)					
Przepływy pieniężne netto					
Współczynnik dyskontowy - rok	0	0	0	0	0
Współczynnik dyskontowy	0	0	0	0	0
Metoda a) Wartość rezydualna	0	0	0	0	0
Metoda b) Wartość rezydualna	0	0	0	0	0

UWAGA:

W części tabeli dot. **okresu odniesienia analizy finansowej** należy uwzględnić przychody operacyjne (Tab operacyjne) dla wariantu **wnioskowany projekt**. Przepływy pieniężne netto stanowią różnicę pomiędzy przy-

W części tabeli dot. **pozostałego okresu ekonomicznego życia aktywów trwałych projektu** należy wskazać na podstawie ostatniego roku odniesienia analizy. Wartości te należy wskazać przez tyle lat, ile pozostaje (po aktywów objętych projektem. Dla sprawdzenia okresu ekonomicznego życia projektu wykraczającego poza rok odniesienia, sprawdzając do jakiego roku (poza okres odniesienia) majątek zamortyzuje się całkowicie. Jaki wpływ na przychody operacyjne i koszty operacyjne.

We wskazanej pozycji wiersza wartość rezydualna (w ostatnim roku okresu odniesienia) należy przedstawić części tabeli dot. pozostałego okresu ekonomicznego życia aktywów trwałych projektu. Należy w tym celu z:

a) dyskontować przepływy pieniężne netto z poszczególnych lat (pozostałego okres ekonomicznego życia a) doprowadzającą wartość do wartości z ostatniego roku okresu odniesienia. W praktyce oznacza to przemnożenie przepływu z ostatniego roku (z pozostałego okresu ekonomicznego życia aktywów trwałych projektu) poprzez współczynnik dyskontowy (z pozostałego okresu ekonomicznego życia aktywów trwałych projektu) jako "1", a następnie w oznaczonej na zielono pozycji wartości wiersza w tabeli "Wartość rezydualna" wpisać wartość z ostatniego roku (z pozostałego okresu ekonomicznego życia aktywów trwałych projektu) pomnożoną przez współczynnik dyskontowy opisany jest w Załączniku nr 1 do Wytycznych w zakresie zagadnień związanych z oceną projektów inwestycyjnych, w tym z oceną projektów hybrydowych na lata 2014-2020, pkt 1b.

b) dyskontować przepływy pieniężne z poszczególnych lat poprzez zastosowanie formuły finansowej MS Ex stopę dyskontową stosowaną w analizie oraz lata obejmujące pozostały okres ekonomicznego życia aktywów pozostałego okresu ekonomicznego życia aktywów trwałych projektu.

Tabela powyżej prezentuje obydwie metody. Wynik obliczenia wartości rezydualnej każdą z tych metod mus

Tak otrzymana wartość rezydualna w ostatnim roku okresu odniesienia, w przypadku uwzględniania jej przy zostać zdyskontowana analogicznie do innych pozycji we właściwych tabelach.

					Pozostały okres ekonomicznego	
Rok 6	Rok 7	Rok 8	Rok 9	Rok 10 [...]	Rok ...	Rok ...2
0	0	0	0	0	1	2
0	0	0	0	0	0.9615	0.9246
0	0	0	0	0.00	0.00	0.00
0	0	0	0	0.00		

zać przychody operacyjne oraz koszty operacyjne oszacowane (o odjęciu okresu odniesienia) do całkowitego zamortyzowania się okres odniesienia, można posłużyć się Tabelą 3. Amortyzacja i k wyżej, przepływy pieniężne netto stanowią różnice pomiędzy

wartość zdyskontowanych przepływów pieniężnych netto z
astosować jedną z podanych metod:
ktywów trwałych projektu) według współczynnika dyskontowego
ożenie konkretnej wartości przepływu pieniężnego netto z
: dyskontowy uwzględniający pierwszy rok pozostałego okresu
ość rezydualna, zsumowanie przemnożonych wartości. Wzór na
z przygotowaniem projektów inwestycyjnych, w tym projektów

cel – NPV. W tym przypadku do wyliczenia należy uwzględnić
w trwałych projektu. Pierwszy rok objęty formułą to pierwszy rok

si być taki sam.

wyliczaniu luki w finansowaniu i wskaźników rentowności, musi

o życia aktywów trwałych projektu		
Rok ...3	Rok ...4	Rok ...5
3	4	5
0.8890	0.8548	0.8219
0.00	0.00	0.00

Rachunek zysków i strat Rachunek przepływów pieniężnych

[illegible]

Określenie luki w finansowaniu

Wyszczególnienie	Wartość zdyskontowana	Rok 1	Rok 2	Rok 3	Rok 4	Rok 5	Rok 6	Rok 7
Przychody ze sprzedaży								
Pieniężne koszty operacyjne (wraz z nakładami odtworzeniowymi)								
Wartość rezydualna								
Koszty kwalifikowane								
Koszty inwestycyjne								

Lp.	Parametry		Wartość niezdyskontowa na	Wartość zdyskontowana
1	Okres odniesienia (lata)			
2	Finansowa stopa dyskontowa	4%		
3	Łączny koszt inwestycji (PLN, N)			
4	Łączny koszt Inwestycji (PLN, D)			0.00
5	Wartość rezydualna (PLN, N)			
6	Wartość rezydualna (PLN,D)			0.00
7	Przychód (PLN, D)			0.00
8	Koszty operacyjne (PLN, D)			0.00
9	Dochód netto = (7)-(8)+(6)			0.00
10	Dochód z wydatków kwalifikowalnych = 12-(12*11)		#DIV/0!	
11	Luka w finansowan. (%) = (4-9)/(4)	#DIV/0!		
12	Koszy kwalifikowalne (PLN,N) bez uwzględnienia dochodu (od kwalifikowalnych)			
13	Kwota wskazana w decyzji, tj. „kwota, do której stosowana jest stopa współfinansowania osi priorytetowej” (art. 41 ust. 2) = (11)*(12)		#DIV/0!	
14	Maksymalna stopa współfinansowania osi priorytetowej (%)	85%		
15	Maksymalny poziom dofinansowania = (13)*(14)		#DIV/0!	
16	Stopa dofinansowania (%) (15)/(12)	#DIV/0!		

UWAGA:

1. Wyliczenie w luki w finansowaniu posiada **formuły, których nie wolno usuwać** ze względu na prawidłowość wyliczenia poszczególnych elementów, które mają wpływ na wnioskowane dofinansowanie.

2. Przy wykorzystaniu do dyskontowania formuły NPV arkusza kalkulacyjnego należy pamiętać, że formuła musi obejmować zakres od roku 2. Wartość z roku 1 powinna zostać dodana do otrzymanego formułą wyniku. Ponadto, aby dyskontowanie było przeprowadzone poprawnie, w latach, w których nie występują żadne wartości liczbowe **należy wpisać wartość 0**.

Rok 8	Rok 9	Rok 10 [...]

Wskaźniki rentowności

Wskaźniki rentowności (bez uwzględnienia dotacji)											
	Wartość zdyskontowana	Rok 1 (bazowy)	Rok 2	Rok 3	Rok 4	Rok 5	Rok 6	Rok 7	Rok 8	Rok 9	Rok 10 [...]
Wpływy ogółem											
Przychody ze sprzedaży											
Wartość rezydualna											
Wypływy ogółem											
Pieniężne koszty operacyjne (wraz z nakładami odtworzeniowymi)											
Nakłady inwestycyjne ogółem											
Przepływy pieniężne netto											
stopa dyskontowa											
Finansowa zaktualizowana wartość netto inwestycji (FNPV/C)											
Finansowa wewnętrzna stopa zwrotu z inwestycji (FRR/C)											