



**Fundusze Europejskie**

**Instrukcja wypełniania  
arkusza  
kalkulacyjnego**



Fundusze Europejskie  
dla Pomorza Zachodniego



Rzeczpospolita  
Polska

Dofinansowane przez  
Unię Europejską



## Spis treści

|   |    |
|---|----|
| Wstęp .....   | 3  |
| 1. Założenia analizy finansowej (tabela 1) .....  | 4  |
| 2. Założenia analizy ekonomicznej (tabela 2) .....  | 6  |
| 3. Nakłady inwestycyjne na realizację projektu (tabela 3).....  | 8  |
| 4. Źródła finansowania projektu (tabela 4).....   | 8  |
| 5. Rachunek zysków i strat dla projektu (tabela 5.1).....   | 8  |
| 6. Rachunek przepływów pieniężnych dla projektu w okresie realizacji i eksploatacji projektu (tabela 5.2) ..... | 8  |
| 7. Wskaźnik FNPV/C i FRR/C (tabela 6.2) .....   | 9  |
| 8. Trwałość finansowa projektu (tabela 6.2.1) .....   | 10 |
| 9. Wskaźnik ENPV i ERR (tabela 6.3) .....   | 10 |
| 10. Wskaźnik korzyści-koszty B/C (tabela 6.4).....  | 11 |
| 11. Maksymalny poziom pomocy (tabela 7) .....   | 11 |
| 12. Plan amortyzacji (tabela 8) .....   | 11 |
| 13. Wykaz skrótów .....   | 12 |
| 14. Podstawy prawne i wytyczne.....   | 12 |

## Wstęp

Wypełniony arkusz kalkulacyjny musi być zgodny z:

- a) [Programem](#) Regionalnym Fundusze Europejskie dla Pomorza Zachodniego 2021-2027;
- b) [Szczegółowym](#) Opisem Priorytetów Programu Fundusze Europejskie dla Pomorza Zachodniego 2021-2027;
- c) [Wytycznymi](#) dotyczącymi zagadnień związanych z przygotowaniem projektów inwestycyjnych, w tym hybrydowych na lata 2021-2027;
- d) [Wytycznymi](#) dotyczącymi kwalifikowalności wydatków na lata 2021-2027;
- e) [Przewodnikiem](#) do analizy kosztów i korzyści projektów inwestycyjnych (Guide to Cost-benefit Analysis of Investment Project - Economic appraisal tool for Cohesion Policy 2014-2020) Komisji Europejskiej, grudzień 2014 (Przewodnik AKK);
- f) [Vademecum](#) analizy ekonomicznej (Economic Appraisal Vademecum 2021-2027), Komisji Europejskiej, wrzesień 2021 (Vademecum AE).

Arkusz zawiera formuły i powiązania ułatwiające przeprowadzenie obliczeń, z których należy korzystać.

## 1. Założenia analizy finansowej (tabela 1)

Dla projektów, których całkowity koszt kwalifikowalny w momencie złożenia wniosku o dofinansowanie wynosi co najmniej 50 mln PLN, analizę finansową należy przygotować na podstawie Rozdziału 6. „Analiza finansowa” Wytycznych dotyczących zagadnień związanych z przygotowaniem projektów inwestycyjnych, w tym hybrydowych na lata 2021-2027.

Dla projektów poniżej 50 mln PLN całkowitych kosztów kwalifikowalnych w momencie złożenia wniosku o dofinansowanie należy stosować poniższą metodykę.

Analizę finansową należy przeprowadzić w oparciu o metodę DCF, przy uwzględnieniu między innymi:

- a) analizy skonsolidowanej prowadzonej jednocześnie z punktu widzenia właściciela infrastruktury, jak i podmiotu gospodarczego ją eksploatującego (operatora), w przypadku gdy są oni odrębnymi podmiotami;
- b) wyłącznie przepływów środków pieniężnych, to jest rzeczywistej kwoty pieniężnej wypłacanej lub otrzymywanej przez dany projekt (niepieniężne pozycje rachunkowe jak amortyzacja nie są ujmowane w przepływach pieniężnych);
- c) przepływów środków pieniężnych w roku, w którym zostały dokonane i ujęte w okresie odniesienia (metoda kasowa), przy czym wyjątek stanowią nakłady inwestycyjne na realizację projektu poniesione przed pierwszym rokiem okresu odniesienia – należy je uwzględnić w pierwszym roku odniesienia, w wartościach niezdyskontowanych;
- d) wartości rezydualnej, oszacowanej w oparciu o metodę wyceny wartości aktywów trwałych netto, określoną przy wykorzystaniu metody i okresu amortyzacji zgodnych z polityką rachunkowości wnioskodawcy/operatora;
- e) wartości pieniądza w czasie przy sumowaniu przepływów finansowych w różnych latach.

Analizę sporządza się przy użyciu metody standardowej lub złożonej. Wybór metody zależy od tego, czy możliwe jest oddzielenie strumienia przychodów projektu od ogólnego strumienia przychodów beneficjenta oraz czy możliwe jest oddzielenie strumienia kosztów operacyjnych i nakładów inwestycyjnych na realizację projektu od ogólnego strumienia kosztów operacyjnych i nakładów inwestycyjnych wnioskodawcy. Szczegółowe informacje w zakresie wyboru metody opracowania analizy finansowej przedstawiono w Wytycznych dotyczących zagadnień związanych z przygotowaniem projektów inwestycyjnych, w tym hybrydowych na lata 2021-2027 (podrozdział 6.5).

Analiza finansowa powinna zostać przeprowadzona w wersji elektronicznej w specjalnie przygotowanych do tego celu arkuszach kalkulacyjnych (format xls), przedstawiających sporządzone analizy zgodnie ze schematem przedstawionym poniżej:

- 1) „Dane” (wszystkie typy projektów),
- 2) „Obliczenia” (wszystkie typy projektów),
- 3) „Inne” (wszystkie typy projektów).

Arkusz kalkulacyjny nie powinien być chroniony, w arkuszu powinny być widoczne (nie ukryte) działające formuły pokazujące powiązania pomiędzy poszczególnymi wielkościami finansowymi. Plik nie może komunikować się na zewnątrz.

Sporządzanie analizy finansowej należy rozpocząć od tabel w arkuszu „Dane” oraz „Inne”, gdzie należy określić wszystkie założenia wykorzystywane podczas obliczeń. Zasadnicze obliczenia należy przeprowadzić z wykorzystaniem formuł w arkuszu „Obliczenia”. Arkusz kalkulacyjny można dostosowywać oraz rozbudowywać do swoich potrzeb wynikających ze specyfiki projektu, sektora, wymagań i tym podobne (na przykład na potrzeby obliczenia zmiany kapitału obrotowego netto należy stworzyć dedykowaną tabelę z odpowiednimi kalkulacjami powiązanymi formułami).

Dane zawarte w arkuszu kalkulacyjnym powinny być zgodne z instrukcjami poniżej.

- 1) wskaźniki makroekonomiczne – należy korzystać z danych makroekonomicznych zawartych w aktualnych wytycznych Ministra Finansów dotyczących stosowania jednolitych wskaźników makroekonomicznych będących podstawą oszacowania skutków finansowych projektowanych ustaw;
- 2) ceny stałe – w analizach należy stosować ceny stałe, to jest nieuwzględniające wpływu inflacji;
- 3) stopa dyskontowa – dla analiz prowadzonych w cenach stałych należy stosować stopę dyskontową na poziomie 4%;
- 4) podatek VAT – analizy należy sporządzić w:
  - a) cenach netto (bez VAT) w przypadku, gdy podatek VAT podlega (lub może potencjalnie podlegać) odliczeniu, lub
  - b) w cenach brutto (wraz z VAT), gdy VAT nie podlega odliczeniu. VAT należy wyodrębnić jako osobną pozycję analizy finansowej;
- 5) okres odniesienia (horyzont czasowy) – okres, za który należy sporządzić prognozę przepływów pieniężnych w projekcie, uwzględniający zarówno okres realizacji projektu, jak i okres po jego ukończeniu, to jest fazę inwestycyjną i operacyjną. Rokiem bazowym w analizie finansowej powinien być założony w analizie rok rozpoczęcia realizacji projektu (na przykład rok rozpoczęcia robót budowlanych). Wyjątkiem od tej zasady jest sytuacja, w której wniosek o dofinansowanie został sporządzony na etapie, gdy realizacja projektu została już rozpoczęta. Wówczas rokiem bazowym jest rok złożenia wniosku o dofinansowanie. Prac przygotowawczych (na przykład prac geodezyjnych lub uzyskania zezwoleń, czy przeprowadzenia Studiów Wykonalności) nie uznaje się za rozpoczęcie rzeczowej realizacji projektu.

Okres odniesienia zastosowany w analizach powinien odzwierciedlać ekonomiczny okres użytkowania projektu, a więc odpowiadać oczekiwanemu czasowi, w którym projekt pozostaje użyteczny (to znaczy zdolny do dostarczania dóbr/usług).

W celu zachowania porównywalności należy przyjąć 15 letni okres odniesienia.
- 6) podatki bezpośrednie – mogą zostać uwzględnione w analizie finansowej jako koszty, o ile stanowią one faktyczny koszt operacyjny ponoszony w związku z funkcjonowaniem projektu oraz istnieje możliwość ich skwantyfikowania. Niezależnie od powyższego, podatki bezpośrednie należy każdorazowo

uwzględnić jako koszty w ramach analizy trwałości finansowej. Zasadność wskazania podatków bezpośrednich (na przykład podatku od nieruchomości) jako przychodów projektu należy poddać pogłębionej analizie, uwzględniającej specyfikę danego projektu (na przykład wpływ z tytułu podatku może zostać uznany za przychód projektu, jeżeli konieczność wniesienia tej opłaty jest bezpośrednio związana z realizacją projektu lub usługami dostarczanych przez projekt);

- 7) amortyzacja – metoda oraz okres amortyzacji dla każdego typu aktywa powinny być zgodne z polityką rachunkowości wnioskodawcy;
- 8) wartość dofinansowania projektu z funduszy UE – może zostać uwzględniona tylko w ramach analizy trwałości finansowej projektu.

## **2. Założenia analizy ekonomicznej (tabela 2)**

Dla projektów, których całkowity koszt kwalifikowalny w momencie złożenia wniosku o dofinansowanie wynosi co najmniej 50 mln PLN, analizę ekonomiczną należy przygotować na podstawie Rozdziału 7. „Analiza kosztów i korzyści” Wytocznych dotyczących zagadnień związanych z przygotowaniem projektów inwestycyjnych, w tym hybrydowych na lata 2021-2027.

Dla projektów poniżej 50 mln PLN całkowitych kosztów kwalifikowalnych w momencie złożenia wniosku o dofinansowanie należy stosować poniższą metodykę.

Analiza ekonomiczna przeprowadzana jest w drodze skorygowania wyników analizy finansowej o efekty fiskalne, efekty zewnętrzne oraz ceny rozrachunkowe. Do oszacowania kosztów i korzyści ekonomicznych stosowana jest, podobnie jak w analizie finansowej, metoda DCF.

Analizę ekonomiczną przeprowadza się w cenach stałych. Społeczna stopa dyskontowa (społeczny wskaźnik waloryzacji), jaką należy przyjąć w analizie ekonomicznej, zgodnie z rekomendacją zawartą w Vademecum AE, wynosi 3%.

Podstawą do przeprowadzenia analizy ekonomicznej są przepływy środków pieniężnych określone w analizie finansowej. Przy określaniu ekonomicznych wskaźników efektywności należy jednak dokonać niezbędnych korekt dotyczących:

- a) efektów fiskalnych (transferów),
- b) efektów zewnętrznych,
- c) przekształceń z cen rynkowych na ceny rozrachunkowe.

Korekty fiskalne polegają, między innymi na skorygowaniu następujących pozycji:

- a) odliczeniu podatków pośrednich (na przykład: VAT, który w analizie finansowej był uwzględniany w cenach, czy też podatku akcyzowego),
- b) odliczeniu subwencji i wpłat, mających charakter wyłącznie przekazu pieniężnego – tak zwanych ”czystych” płatności transferowych przekazywanych przez podmioty publiczne na rzecz osób fizycznych (na przykład: płatności z tytułu ubezpieczeń społecznych),

- c) uwzględnieniu w cenie tych konkretnych podatków pośrednich / subwencji /dotacji, które mają za zadanie zmienić efekty zewnętrzne. Jednakże należy pamiętać, aby w trakcie analizy nie liczyć ich podwójnie (przykładowo jako podatek włączony do danej ceny oraz jako szacunkowy zewnętrzny koszt środowiskowy).

Korekta dotycząca efektów zewnętrznych ma na celu ustalenie wartości negatywnych i pozytywnych skutków projektu (odpowiednio kosztów i korzyści zewnętrznych).

Ponieważ efekty zewnętrzne, z samej definicji, następują bez pieniężnego przepływu, nie są one uwzględnione w analizie finansowej, w związku z czym muszą zostać oszacowane i wycenione. W przypadku, gdy wyrażenie ich za pomocą wartości pieniężnych jest niemożliwe, należy skwantyfikować je w kategoriach materialnych w celu dokonania oceny jakościowej. Należy wówczas wyraźnie zaznaczyć, że nie zostały one ujęte przy obliczaniu wskaźników analizy ekonomicznej.

Przekształcenie z cen rynkowych w ceny rozrachunkowe (ukryte) ma na celu uwzględnienie czynników mogących oderwać ceny od równowagi konkurencyjnej (to jest skutecznego rynku), takich jak: niedoskonałości rynku, monopole, bariery handlowe, regulacje w zakresie prawa pracy, niepełna informacja i tym podobne. Przeliczanie cen rynkowych na rozrachunkowe ma na celu zapewnienie, że te ostatnie będą odzwierciedlały koszt alternatywny wkładu w projekt oraz gotowość klienta do zapłaty za produkt końcowy. W szczególności, w przypadku gdy wynagrodzenie finansowe nie odzwierciedla alternatywnego kosztu pracy, należy skorygować je do poziomu wynagrodzenia ukrytego (ang. shadow wage). Szczegółowe informacje na temat przekształcania cen rynkowych na ceny rozrachunkowe wraz z przykładowymi czynnikami konwersji przedstawione zostały w Vademecum AE. W celu dokonania oceny ekonomicznej projektu należy posłużyć się następującymi ekonomicznymi wskaźnikami efektywności:

- a) ENPV, która powinna być większa od zera,
- b) ERR, która powinna przewyższać przyjętą stopę dyskontową,
- c) relacją zdyskontowanych korzyści do zdyskontowanych kosztów (B/C), która powinna być wyższa od jedności.

Ekonomiczna bieżąca wartość netto inwestycji jest różnicą ogółu zdyskontowanych korzyści i kosztów związanych z inwestycją. Uznaje się, że projekt jest efektywny ekonomicznie, jeżeli wskaźnik ekonomicznej bieżącej wartości netto jest dodatni.

Ekonomiczna stopa zwrotu (ERR) określa ekonomiczny zwrot z projektu. W przypadku, gdy wartość ENPV wynosi zero, to znaczy bieżąca wartość przyszłych korzyści ekonomicznych jest równa bieżącej wartości kosztów ekonomicznych projektu, ERR jest równe przyjętej stopie dyskontowej. W przypadku, gdy ERR jest niższe od przyjętej stopy dyskontowej, ENPV jest ujemne, co oznacza, że bieżąca wartość przyszłych korzyści ekonomicznych jest niższa niż bieżąca wartość kosztów ekonomicznych projektu. Jeżeli ekonomiczna stopa zwrotu jest mniejsza od zastosowanej stopy dyskontowej, wówczas projekt nie jest efektywny ekonomicznie i nie powinien zostać zakwalifikowany do dofinansowania.

Wskaźnik B/C (korzyści/koszty) ustala się jako stosunek sumy zdyskontowanych korzyści do sumy zdyskontowanych kosztów generowanych w okresie odniesienia. Uznaje się, że inwestycja jest efektywna, jeżeli wskaźnik B/C jest większy od jedności, co oznacza, że wartość korzyści przekracza wartość kosztów inwestycji.

Wzory do obliczenia powyższych wskaźników zostały przedstawione w Załączniku 1 do Wytycznych dotyczących zagadnień związanych z przygotowaniem projektów inwestycyjnych, w tym hybrydowych na lata 2021-2027.

### **3. Nakłady inwestycyjne na realizację projektu (tabela 3)**

Na potrzeby identyfikacji projektu należy określić rodzaje nakładów inwestycyjnych (innowacyjne, odtworzeniowe, rozwojowe, modernizacyjne i strategiczne) wraz z ich przybliżoną szacowaną wartością. Nakłady inwestycyjne powinny być usystematyzowane w formie działań/zadań. Wskazane jest takie określanie działań aby były całościowym elementem projektu. Dobór poszczególnych wydatków powinien być tak dokonany, aby zakończenie działania było możliwe do zidentyfikowania. Prawidłowo określone działania powinno się dać określić wskaźnikiem produktu na poziomie projektu.

### **4. Źródła finansowania projektu (tabela 4)**

W niniejszym punkcie należy sporządzić zestawienie źródeł finansowania nakładów inwestycyjnych. Oprócz dotacji ze środków EFRR należy szczegółowo podać sposób sfinansowania wkładu własnego (środki własne, kredyt, inna dotacja, itp.).

### **5. Rachunek zysków i strat dla projektu (tabela 5.1)**

Rachunek zysków i strat dla projektu musi być wykonany zgodnie z definicjami określonymi w ustawie o rachunkowości.

Należy trzymać się następującej zasady: *w rachunku muszą być ujęte wyłącznie zmiany poszczególnych pozycji rachunku wywołanych realizacją projektu, a więc od poszczególnych wartości 'po realizacji projektu' należy odjąć wartości 'bez realizacji projektu'.*

### **6. Rachunek przepływów pieniężnych dla projektu w okresie realizacji i eksploatacji projektu (tabela 5.2)**

#### **Kalkulacja zapotrzebowania na kapitał obrotowy**

Po przygotowaniu kalkulacji nakładów inwestycyjnych należy zwrócić uwagę na wyliczenie zapotrzebowania na kapitał obrotowy.

W tym miejscu należy przyjąć odpowiednie założenia i wyliczenia:

- określić pozycje, jakie będą występowały w aktywach i pasywach kapitału obrotowego (należności, zapasy, gotówka i zobowiązania krótkoterminowe),
- określić cykle rotacji poszczególnych składników kapitału obrotowego.

Należy przyjąć odpowiednie cykle rotacji jako:

- 1) najbardziej prawdopodobne okresy (np. na podstawie okresów używanych w danej branży / dziedzinie), czyli np. termin płatności dla klientów wynosi średnio w branży 30 dni, a zapłata za materiały następuje średnio po 45 dniach itp. albo
- 2) wyliczone na podstawie danych historycznych cykle rotacji występujące w danym podmiocie (licząc cykle rotacji, np. zapasów, należności, płatności zobowiązań).

### **Rachunek przepływów pieniężnych dla projektu w okresie realizacji i eksploatacji projektu**

Należy przygotować wyliczenia baczając na to, czy są one poprawne i nie ma błędów rachunkowych, ani metodologicznych. W tym punkcie, oprócz przedstawienia rachunku przepływów pieniężnych, należy również (bazując na tym rachunku) uzasadnić:

- w jaki sposób zapewnimy płynność finansową projektu;
- przedstawić czynniki, które mogą wpłynąć na płynność oraz sposoby ich przezwyciężenia.

## **7. Wskaźnik FNPV/C i FRR/C (tabela 6.2)**

Analiza rentowności projektu jest weryfikacją dobrze oszacowanej wielkości dotacji (która nie może przynosić nadmiernych korzyści wnioskodawcy). Jest to zatem weryfikacja czy dotacja nie jest przeszacowana.

Zgodnie z artykułem 73 ustępem 2 literą c rozporządzenia nr 2021/1060, projekty wybrane do wsparcia powinny charakteryzować się najkorzystniejszą relacją między kwotą wsparcia, podejmowanymi działaniami i celami, które mają być osiągnięte w wyniku ich realizacji.

W celu oceny tego warunku w arkuszu obliczeniowym należy obliczyć następujące wskaźniki:

- 1) finansowa bieżąca wartość netto inwestycji (FNPV/C),
- 2) finansowa wewnętrzna stopa zwrotu z inwestycji (FRR/C),

Wskaźniki powyższe obliczamy na podstawie prognozy przepływów pieniężnych odpowiadającej okresowi użytkowania projektu (okresowi referencyjnemu) obejmującej:

- Przychody,
- Koszty operacyjne,
- Zmiany w kapitale obrotowym netto w fazie inwestycyjnej (w uzasadnionych przypadkach),
- Nakłady inwestycyjne na realizację projektu,
- Nakłady odtworzeniowe w ramach projektu,
- Wartość rezydualną.

Wzory do obliczenia powyższych wskaźników zostały przedstawione w Załączniku 1 do Wytycznych dotyczących zagadnień związanych z przygotowaniem projektów inwestycyjnych, w tym hybrydowych na lata 2021-2027.

## 8. Trwałość finansowa projektu (tabela 6.2.1)

Zgodnie z artykułem 73 ustępem 2 literą d rozporządzenia nr 2021/1060 analiza trwałości finansowej projektu polega na wykazaniu, że wnioskodawca dysponuje niezbędnymi zasobami, aby pokryć koszty eksploatacji i utrzymania inwestycji realizowanej w ramach projektu zarówno na etapie inwestycyjnym, jak i operacyjnym. W arkuszu obliczeniowym należy przedstawić analizę zasobów finansowych projektu polegającą na zbadaniu w przyjętym okresie odniesienia stanu środków pieniężnych na koniec poszczególnych okresów z uwzględnieniem dofinansowania projektu z funduszy UE.

Projekt uznaje się za trwały finansowo, jeżeli stan środków pieniężnych jest większy bądź równy zero we wszystkich latach objętych analizą – czyli projekt ma zapewnioną płynność finansową.

Należy przygotować projekcję wielkości finansowych obejmujących:

- a) analizę zasobów finansowych projektu. Weryfikacja trwałości finansowej projektu polega na zbadaniu salda niezdyktowanych skumulowanych przepływów pieniężnych generowanych przez projekt z uwzględnieniem dofinansowania projektu z funduszy UE. Projekt uznaje się za trwały finansowo, jeżeli saldo to jest większe bądź równe zero we wszystkich latach objętych analizą.
- b) analizę sytuacji finansowej beneficjenta/operatora. Weryfikacja polega na zbadaniu trwałości finansowej beneficjenta/operatora z projektem. Analiza przepływów pieniężnych powinna wykazać, że beneficjent/operator z projektem ma dodatnie roczne saldo skumulowanych przepływów pieniężnych na koniec każdego roku, we wszystkich latach objętych analizą.

Szczególne podejście w ramach analizy finansowej, stosowane jest w przypadku projektów realizowanych w systemie kilku podmiotów. W przypadku analizowania projektu, w którego realizację zaangażowany jest więcej niż jeden podmiot, rekomendowane jest przeprowadzenie analizy dla projektu oddzielnie z punktu widzenia każdego z tych podmiotów, a następnie sporządzenie analizy skonsolidowanej (to znaczy ujęcie przepływów wcześniej wyliczonych dla podmiotów zaangażowanych w realizację projektu i wyeliminowanie wzajemnych rozliczeń między nimi, związanych z realizacją projektu). Dla potrzeb dalszych analiz (analizy ekonomicznej oraz analizy ryzyka i wrażliwości) należy wykorzystywać wyniki analizy skonsolidowanej.

## 9. Wskaźnik ENPV i ERR (tabela 6.3)

Ekonomiczna bieżąca wartość netto inwestycji jest różnicą ogółu zdyskontowanych korzyści i kosztów związanych z inwestycją. Uznaje się, że projekt jest efektywny ekonomicznie, jeżeli wskaźnik ekonomicznej bieżącej wartości netto jest dodatni. W przypadku projektów, w których ze względu na ich specyfikę nie jest możliwe określenie ENPV, istnieje możliwość przeprowadzenia analizy efektywności kosztowej (patrz: Podrozdział 7.2 Wytycznych dotyczących zagadnień związanych z przygotowaniem projektów inwestycyjnych, w tym hybrydowych na lata 2021-2027).

Ekonomiczna wewnętrzna stopa zwrotu z inwestycji (ERR) określa ekonomiczny zwrot z projektu. W przypadku, gdy wartość ENPV wynosi zero, tzn. bieżąca wartość przyszłych korzyści ekonomicznych jest równa bieżącej wartości kosztów ekonomicznych projektu, ERR jest równe przyjętej stopie dyskontowej.

W przypadku, gdy ERR jest niższe od przyjętej stopy dyskontowej, ENPV jest ujemne, co oznacza, że bieżąca wartość przyszłych korzyści ekonomicznych jest niższa niż bieżąca wartość kosztów ekonomicznych projektu. Jeżeli ekonomiczna wewnętrzna stopa zwrotu jest mniejsza od zastosowanej stopy dyskontowej, wówczas projekt nie jest efektywny ekonomicznie.

Wzory do obliczenia powyższych wskaźników zostały przedstawione w Załączniku 1 do Wytycznych dotyczących zagadnień związanych z przygotowaniem projektów inwestycyjnych, w tym hybrydowych na lata 2021-2027.

## 10. Wskaźnik korzyści-koszty B/C (tabela 6.4)

Wskaźnik B/C (korzyści/koszty) ustala się jako stosunek sumy zdyskontowanych korzyści do sumy zdyskontowanych kosztów generowanych w okresie odniesienia.

Uznaje się, że inwestycja jest efektywna, jeżeli wskaźnik B/C jest większy od jedności, co oznacza, że wartość korzyści przekracza wartość kosztów inwestycji.

Zgodnie z tym co powiedziano wyżej, każdy projekt musi być **warty współfinansowania**, dlatego należy udowodnić, że:

- **ekonomiczna wartość bieżąca netto (ENPV)**: jest większa niż zero dla projektu potrzebnego z gospodarczego punktu widzenia.
- **ekonomiczna stopa zwrotu (ERR)**: jest wyższa niż społeczna stopa dyskontowa.
- **stosunek korzyści do kosztów (B/C)**: jest większy niż 1.

Wzory do obliczenia powyższych wskaźników zostały przedstawione w Załączniku 1 do Wytycznych dotyczących zagadnień związanych z przygotowaniem projektów inwestycyjnych, w tym hybrydowych na lata 2021-2027.

## 11. Maksymalny poziom pomocy (tabela 7)

Kalkulując intensywność pomocy ze środków FEPZ dla danego projektu wnioskodawca powinien uwzględnić zapisy regulaminu wyboru projektów oraz inne przepisy obowiązującego prawa określające poziom oraz metody wyliczenia dofinansowania.

Wybór i zastosowanie odpowiedniej metody ma gwarantować z jednej strony, iż projekt będzie posiadał wystarczające zasoby finansowe na realizację, z drugiej zaś pozwolić uniknąć przyznania nienależnych korzyści odbiorcy pomocy, czyli finansowania projektu w wysokości wyższej niż jest to konieczne.

## 12. Plan amortyzacji (tabela 8)

Wysokość amortyzacji należy obliczać oddzielnie dla każdej kategorii wydatku. Generalnie amortyzację należy szacować w podziale na dwie grupy: amortyzacja

powstałych w wyniku realizacji inwestycji środków trwałych oraz wartości niematerialnych i prawnych oraz amortyzacja nakładów odtworzeniowych. Metoda oraz okres amortyzacji dla każdego typu aktywa powinny być zgodne z polityką rachunkowości wnioskodawcy/operatora.

Należy wskazać stawki amortyzacji przyjęte w analizie dla poszczególnych grup środków trwałych.

### 13. Wykaz skrótów

|               |  |
|---------------|--|
| <b>B/C</b>    | stosunek korzyści do kosztów                                   |
| <b>DCF</b>    | zdyskontowane przepływy pieniężne                              |
| <b>ENPV</b>   | ekonomiczna bieżąca wartość netto                              |
| <b>EFRR</b>   | Europejski Fundusz Rozwoju Regionalnego                        |
| <b>ERR</b>    | ekonomiczna stopa zwrotu                                       |
| <b>FEPZ</b>   | program Fundusze Europejskie dla Pomorza Zachodniego 2021-2021 |
| <b>FNPV/C</b> | finansowa bieżąca wartość netto inwestycji                     |
| <b>FRR</b>    | finansowa stopa zwrotu   |
| <b>FRR/C</b>  | finansowa stopa zwrotu z inwestycji                            |
| <b>UE</b>     | Unia Europejska  |
| <b>VAT</b>    | podatek od towarów i usług                                     |

### 14. Podstawy prawne i wytyczne

1. Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 2021/1060 z dnia 24 czerwca 2021 r. ustanawiające wspólne przepisy dotyczące Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego, Europejskiego Funduszu Społecznego Plus, Funduszu Spójności, Funduszu na rzecz Sprawiedliwej Transformacji i Europejskiego Funduszu Morskiego, Rybackiego i Akwakultury, a także przepisy finansowe na potrzeby tych funduszy oraz na potrzeby Funduszu Azylu, Migracji i Integracji, Funduszu Bezpieczeństwa Wewnętrznego i Instrumentu Wsparcia Finansowego na rzecz Zarządzania Granicami i Polityki Wizowej (Dz. Urz. UE L 231 z 30.06.2021, str. 159, z późn. zm.);
2. Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 2021/1058 z dnia 24 czerwca 2021 r. w sprawie Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego i Funduszu Spójności (Dz. Urz. UE L 231 z 30.06.2021, str. 60, z późn. zm.);
3. Ustawa z dnia 28 kwietnia 2022 r. o zasadach realizacji zadań finansowanych ze środków europejskich w perspektywie finansowej 2021-2027 (Dz. U z 2022 r., poz.1079, z późn. zm.);
4. Program Fundusze Europejskie dla Pomorza Zachodniego 2021-2027 przyjęty uchwałą Zarządu Województwa Zachodniopomorskiego nr 1766/22 z dnia 14 listopada 2022 r. i zatwierdzony Decyzją wykonawczą Komisji Europejskiej z dnia 7 grudnia 2022 r. nr C(2022) 8861 zatwierdzającą program Fundusze

Europejskie dla Pomorza Zachodniego 2021-2027 do wsparcia z Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego i Europejskiego Funduszu Społecznego Plus w ramach celu „Inwestycje na rzecz zatrudnienia i wzrostu” dla regionu Zachodniopomorskiego w Polsce;

5. Wytyczne dotyczące kwalifikowalności wydatków na lata 2021-2027, zatwierdzone 14 marca 2025 r., obowiązujące od 25 marca 2025 r.;
6. Wytyczne dotyczące zagadnień związanych z przygotowaniem projektów inwestycyjnych, w tym hybrydowych na lata 2021-2027, zatwierdzone 5 marca 2023 r., obowiązujące od 27 marca 2023 r.