



Wskazania do opracowania Planu inwestycji dla projektów finansowanych z EFRR w ramach programu Fundusze Europejskie dla Kujaw i Pomorza 2021-2027



Fundusze Europejskie  
dla Kujaw i Pomorza



Rzeczpospolita  
Polska

Dofinansowane przez  
Unię Europejską



Samorząd Województwa  
Kujawsko-Pomorskiego

## Spis treści

|   |    |
|---|----|
| Wprowadzenie.....                           | 3  |
| Struktura Planu inwestycji .....            | 3  |
| Identyfikacja projektu .....                | 4  |
| Analiza oddziaływania na środowisko .....   | 4  |
| Inwestycje w zakresie paliw kopalnych ..... | 5  |
| Pomoc publiczna.....                        | 9  |
| Analiza finansowa.....                      | 11 |
| Analiza ryzyka .....                        | 15 |

## Wprowadzenie

1. Plan inwestycji, jest uproszczoną formą studium wykonalności i stanowi załącznik do wniosku o dofinansowanie projektu realizowanego ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego (dalej: EFRR) w ramach programu Fundusze Europejskie dla Kujaw i Pomorza 2021-2027 (dalej: FEdKP).
2. Ten dokument zawiera wskazówki w jaki sposób przygotować Plan inwestycji dla projektów inwestycyjnych, których całkowity koszt kwalifikowalny w momencie złożenia wniosku o dofinansowanie nie przekracza 50 mln PLN.
3. Zasady opracowania Planu inwestycji odnoszą się do Wytycznych dotyczących zagadnień związanych z przygotowaniem projektów inwestycyjnych, w tym hybrydowych na lata 2021-2027, wydanych przez Ministra Funduszy i Polityki Regionalnej (MFiPR/2021-2027/15(1)) (dalej: wytyczne dotyczące projektów inwestycyjnych), na podstawie art. 5 ust. 1 pkt 12 ustawy 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 i z 2024 r. poz. 1717).
4. Plan inwestycji sporządzany jest w celu dokonania analizy i uzasadnienia realizacji planowanego przedsięwzięcia, uzasadnienia jego wsparcia w ramach FEdKP.
5. W tym dokumencie wskazaliśmy strukturę Planu inwestycji uniwersalną dla różnych typów projektów planowanych do realizacji w ramach FEdKP. Częścią Planu inwestycji jest arkusz kalkulacyjny w formacie XLSX, który stanowi załącznik do tego dokumentu. Arkusz kalkulacyjny zawiera tabele oraz wyliczenia do analizy finansowej<sup>1</sup>.

## Struktura Planu inwestycji

Plan inwestycji powinien składać się z następujących elementów:

1. Identyfikacja projektu.

---

<sup>1</sup> Przeprowadź wyliczenia w arkuszu kalkulacyjnym, a w Planie inwestycji opisz uzyskane wyniki. Nie kopiuj tabel z arkusza kalkulacyjnego, ze względu na konieczność zachowania spójności pomiędzy dokumentem a arkuszem kalkulacyjnym. W przypadku kopiowania tabel, każda zmiana w wyliczeniach będzie skutkować koniecznością dostosowania zapisów w Planie inwestycji.

2. Analiza oddziaływania na środowisko.
3. Inwestycje w zakresie paliw kopalnych.
4. Pomoc publiczna.
5. Analiza finansowa.
6. Analiza ryzyka.

## Identyfikacja projektu

W tej części przedstaw ustalenie/ ustalenia, czy projekt można uznać za operację o znaczeniu strategicznym. Identyfikacja projektu ma zawierać zwięzłą i jednoznaczną informację na temat całościowej koncepcji i logicznych ram projektu. Uwzględnij następujące kwestie:

- a) zarys i ogólny charakter projektu (tj. prezentację projektu jako przedmiotu przedsięwzięcia wraz z opisem, podstawowymi parametrami technicznymi, całkowitym kosztem inwestycji, w tym całkowitym kosztem kwalifikowalnym, lokalizacją projektu, itd.),
- b) analizę projektu w kontekście całego układu infrastruktury, tj. funkcjonalne i rzeczowe powiązania między danym projektem a istniejącą infrastrukturą.

## Analiza oddziaływania na środowisko

1. W tej części odnieś się do przewidywanego wpływu inwestycji na obszary Natura 2000.
2. Dla projektów, dla których wymagane jest zgodnie z prawem polskim oraz unijnym przeprowadzenie postępowania w sprawie uzyskania decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach, w tym oceny oddziaływania na środowisko, przedstaw krótką analizę oddziaływania inwestycji na poszczególne komponenty środowiska.
3. Dla wszystkich projektów, odnieś się do kwestii „przystosowania się do zmiany klimatu i łagodzenia zmiany klimatu, a także odporności na klęski żywiołowe”, a także wyjaśnij, w jaki sposób uwzględniłeś zagrożenia związane ze zmianami klimatu, kwestie dotyczące przystosowania się do zmian klimatu i ich łagodzenia oraz odporności na klęski żywiołowe. Wyjaśnij również jakie rozwiązania przyjęto w celu zapewnienia odporności na bieżącą zmienność klimatu i przyszłe zmiany klimatu w ramach projektu.

4. Dla wszystkich projektów, wykaż, że realizacja projektu spełnia zasady zrównoważonego rozwoju, w tym zasadę „nie czynić poważnych szkód” (ang. Do No Significant Harm) przez zaplanowanie podczas realizacji właściwych rozwiązań stosownie do specyfiki projektu, zgodnie z wymogami określonymi w kryteriach.

## Inwestycje w zakresie paliw kopalnych

W tym miejscu przedstaw wydatki związane z paliwami kopalnymi i uzasadnij konieczność ich zastosowania w związku z brakiem realnej alternatywnej technologii.

Jeśli nie planujesz ponoszenia takich wydatków, w tym miejscu wpisz:

„W ramach projektu nie są planowane i nie będą ponoszone wydatki w zakresie produkcji, przetwarzania, transportu, dystrybucji, magazynowania lub spalania paliw kopalnych”.

Na podstawie art. 7 ust. 1 lit. h) rozporządzenia EFRR, co do zasady, wykluczona jest możliwość finansowania inwestycji w zakresie produkcji, przetwarzania, transportu, dystrybucji, magazynowania lub spalania paliw kopalnych, tj. jakichkolwiek działań/ inwestycji realizowanych w ramach projektu, które są powiązane z paliwami kopalnymi (np. zakup wyposażenia kuchni zasilanej gazem).

Możliwość finansowania w ramach projektów wydatków związanych z paliwami kopalnymi istnieje jedynie w odniesieniu do:

- a) wyjątków art. 7 ust. 1 lit. h) ppkt (i)-(iii) rozporządzenia EFRR, tj.:
- b) urządzeń/ maszyn/ środków transportu zasilanych paliwami kopalnymi wykorzystywane w celu realizacji projektu i , które przyczyniają się do osiągnięcia celów szczegółowych FEdKP, gdy nie istnieje realna alternatywna technologia.

W przypadku zamiaru poniesienia wydatków w ramach projektu na urządzenia/ maszyny/ środki transportu zasilane paliwami kopalnymi, jako wnioskodawca jesteś zobowiązany wymienić i uzasadnić tego rodzaju wydatki.

Jeśli wydatek wpisuje się w wyjątki wskazane w art. 7 ust. 1 lit. h) ppkt (i) lub (ii) rozporządzenia EFRR, tj.:

- (i) dotyczy wymiany systemów ciepłowniczych zasilanych stałymi paliwami kopalnymi, tj. węglem kamiennym, torfem, węglem brunatnym, łupkami bitumicznymi, na systemy grzewcze zasilane gazem ziemnym w celu:
  - modernizacji systemów ciepłowniczych i chłodniczych do stanu „efektywnego systemu ciepłowniczego i chłodniczego”, zdefiniowanego w art. 2 pkt 41 dyrektywy 2012/27/UE, modernizacji elektrociepłowni do stanu „wysokosprawnej kogeneracji”, zdefiniowanej w art. 2 pkt 34 dyrektywy 2012/27/UE,
  - inwestycji w wymianę instalacji zasilanych węglem kamiennym, torfem, węglem brunatnym lub łupkami bitumicznymi, na kotły i systemy ciepłownicze zasilane gazem ziemnym w budynkach mieszkalnych i niemieszkalnych;
- (ii) inwestycji w rozbudowę, zmianę przeznaczenia, przekształcenie lub modernizację sieci przesyłowych i dystrybucyjnych gazu pod warunkiem, że inwestycje takie przygotowują te sieci na wprowadzenie do systemu gazów odnawialnych i niskoemisyjnych, takich jak wodór, biometan i gaz syntezowy, oraz umożliwiają zastąpienie instalacji zasilanych stałymi paliwami kopalnymi,

wskaż, którego wyjątku dotyczy ten wydatek poprzez odwołanie do właściwego podpunktu rozporządzenia i opisz go w sposób umożliwiający potwierdzenie ww. warunków.

Wydatki objęte ww. wyjątkami, mogą być uznane za kwalifikowalne, z zastrzeżeniem że umowa o dofinansowanie projektu, w którym te wydatki występują zostanie podpisana najpóźniej do 31 grudnia 2025 roku. Takie projekty nie mogą być kontynuowane w kolejnym okresie programowania.

Jeśli wydatek dotyczy wyjątku wskazanego w art. 7 ust. 1 lit. h) ppkt (iii) rozporządzenia EFRR lub nie ma realnej alternatywnej technologii do uzasadnienia wydatku zastosuj poniższe zasady.

Określenia „gdy nie istnieje realna alternatywna technologia” w kontekście zastosowania paliw kopalnych jako źródła energii należy odnosić nie tylko do braku alternatywnych technologii, ale również zasadności zastosowania tych technologii w kontekście charakteru danego projektu i specyfiki danych maszyn/ urządzeń/

środków transportu planowanych do wykorzystania w projekcie. W tym kontekście, należy wziąć pod uwagę elementy realności, wykonalności, opłacalności/ ekonomicznej racjonalności wydatku. Nie należy rozumieć „zasadności” wyłącznie poprzez kwestię opłacalności (kosztu urządzenia, maszyny, środka transportu). Opłacalność należy rozumieć szerzej, w kontekście racjonalności ekonomicznej używania maszyny/ urządzenia/ środka transportu w odniesieniu do kosztów utrzymania, częstotliwości stosowania w stosunku do kosztów itp.

Jeśli planujesz **sfinansowanie zakupu maszyny lub urządzenia** to w odniesieniu do każdego takiego sprzętu w uzasadnieniu wskaż przede wszystkim:

- 1) Czy planowana do nabycia maszyna/urządzenie, która będzie funkcjonować w oparciu o spalanie paliw kopalnych, posiada zamiennik będący realną alternatywną technologią o niezbędnej funkcjonalności, parametrach i mocy?  
Uzasadnij swoją odpowiedź.
- 2) Jeśli na rynku istnieje zamiennik, to czy jest on dostępny na rynku w czasie umożliwiającym realizację projektu wg. założeń przyjętych przez w twoim projekcie?  
Oceń dostępność zamiennika w kontekście harmonogramu realizacji projektu.
- 3) Jeśli na rynku istnieje zamiennik, to czy gwarantuje on ciągłość działania oraz stałą, jednakową wydajność procesową pracy, która jest konieczna w działalności danego podmiotu lub jest celem realizacji projektu lub umożliwia osiągnięcie założonego celu w zakresie nie mniejszym niż z wykorzystaniem technologii opartych na spalaniu paliw kopalnych?
- 4) Czy infrastruktura umożliwiająca szybkie ładowanie maszyny/ urządzenia zasilanych elektrycznie jest wymagana dla ich efektywnego wykorzystania i dostępna w miejscu realizacji projektu/ wykorzystania tej maszyny/ urządzenia?
- 5) Czy zakup zamiennika wymuszałby dodatkowe działania, o znacznym i niewspółmiernym koszcie lub trudności, na rzecz dostosowania infrastruktury technicznej w celu zapewnienia jej kompatybilności z tym zamiennikiem oraz jednocześnie (jeśli dotyczy) z posiadanymi już rozwiązaniami wykorzystującymi paliwa kopalne?

- 6) Czy koszt nabycia zamiennika i jego użytkowania/ eksploatacji w okresie najbliższych 2 lat przekroczy odpowiednie koszty maszyny/ urządzenia zasilanego paliwem kopalnym?

Udokumentuj to rozeznaniem rynku wśród maszyn/ urządzeń zasilanych elektrycznie, które mogłyby stanowić zamiennik dla przewidzianych do finansowania w projekcie maszyn/ urządzeń.

Jeśli planujesz **sfinansowanie zakupu środka transportu** to w uzasadnieniu wskaż przede wszystkim:

- 1) Czy projekt dotyczy inwestycji (art. 7 ust. 1 lit. h) ppkt (iii) rozporządzenia EFRR) w:
  - a) ekologicznie czyste pojazdy zdefiniowane w dyrektywie Parlamentu Europejskiego i Rady 2009/33/WE do celów publicznych lub,
  - b) pojazdy, statki powietrzne i jednostki pływające zaprojektowane i zbudowane lub przystosowane do użytku przez służby ochrony ludności i straż pożarną?

Jeśli dotyczy, opisz w jaki sposób środek transportu spełnia wymogi określone dla takich pojazdów. W takim przypadku nie musisz uwzględniać w uzasadnieniu poniższych punktów.

- 2) Do jakich celów będzie wykorzystywany środek transportu w ramach finansowanego przedsięwzięcia i czy jego zakup jest konieczny z punktu widzenia osiągnięcia celu projektu?
- 3) Czy planowany do nabycia środek transportu posiada zamiennik będący realną alternatywną technologią o niezbędnej funkcjonalności, parametrach i mocy?  
Uzasadnij swoją odpowiedź.
- 4) Czy na obszarze, na którym wykorzystywany będzie środek transportu istnieje i jest dostępna wystarczająca infrastruktura umożliwiająca ładowanie pojazdów w sposób zapewniający niezakłóconą pracę i wykorzystanie pojazdu zgodnie z planowanym przeznaczeniem w ramach projektu?



- 5) Czy koszt nabycia zamiennika i jego użytkowania/ eksploatacji w okresie najbliższych 2 lat przekroczy odpowiednie koszty środka transportu zasilanego paliwem kopalnym?

Udokumentuj to rozeznaniem rynku wśród środków transportu zasilanych elektrycznie, które mogłyby stanowić zamiennik dla przewidzianych do finansowania w projekcie.

## Pomoc publiczna

W tej części przedstaw ustalenie, czy model dofinansowania projektu stanowi pomoc publiczną. Dokonaj analizy, czy projekt podlega/ nie podlega zasadom pomocy publicznej na podstawie obowiązujących aktów prawnych. W tym zakresie należy przeprowadzić test pomocy publicznej.

Dofinansowanie w ramach FEdKP może zostać uznane za pomoc publiczną w oparciu o przepisy art. 107 ust. 1 Traktatu o funkcjonowaniu Unii Europejskiej (Dz. Urz. UE C 202 z 7.6.2016 r., s. 1\1) (TFUE), zgodnie z którym: „Z zastrzeżeniem innych postanowień przewidzianych w Traktatach, wszelka pomoc przyznawana przez Państwo Członkowskie lub przy użyciu zasobów państwowych w jakiegokolwiek formie, która zakłóca lub grozi zakłóceniem konkurencji poprzez sprzyjanie niektórym przedsiębiorstwom lub produkcji niektórych towarów, jest niezgodna z rynkiem wewnętrznym w zakresie, w jakim wpływa na wymianę handlową między Państwami Członkowskimi”.

Mając na uwadze powyższe pomoc publiczna występuje wtedy, gdy spełnione zostaną łącznie następujące przesłanki:

1. transfer środków publicznych – wsparcie przekazywane jest przez państwo lub przy wykorzystaniu zasobów państwowych,
2. korzyść ekonomiczna – występuje wtedy, gdy przekazywane jest wsparcie o charakterze bezzwrotnym, udzielane są pożyczki/kredyty z oprocentowaniem poniżej stopy rynkowej (stopy referencyjnej), dokonuje się odroczenia/rozłożenia na raty płatności po stopie niższej od stopy rynkowej,
3. selektywność – wsparcie uprzywilejowuje konkretne przedsiębiorstwa lub grupy przedsiębiorstw, bądź produkcję określonych towarów,
4. wpływ na konkurencję – wsparcie zakłóca lub grozi zakłóceniem konkurencji,

5. wpływ na wymianę handlową.

Odnieś się do tego, czy zostaną/nie zostaną spełnione ww. przesłanki pomocy publicznej oraz odpowiedz na poniższe pytania pomocnicze (jeśli dotyczą projektu/wnioskodawcy):

1. Czy wnioskodawca prowadzi działalność (sprzedaje towary lub świadczy usługi) o charakterze odpłatnym?
2. Czy jest możliwość rozdzielenia działalności gospodarczej od działalności niekomercyjnej?
3. Czy z przedmiotu projektu korzystają osoby z innych regionów lub państw członkowskich?
4. Czy wnioskodawca prowadzi działania reklamowe lub marketingowe zmierzające do pozyskania klientów z innych państw członkowskich?
5. Do kogo kierowana jest oferta wnioskodawcy z związku z przedmiotem projektu?
6. Jaka jest atrakcyjność przedmiotu projektu na tle oferty innych jednostek w regionie/Polsce/ Europie?
7. Jaka jest liczba klientów korzystających z oferty Wnioskodawcy z innych państw członkowskich?
8. Czy oferta Wnioskodawcy jest prowadzona w językach obcych?
9. Czy oferta kierowana jest na rynek ponadregionalny?
10. Czy przedmiot projektu jest atrakcyjny w skali co najmniej ponadregionalnej?

Przeprowadzona analiza rynku w oparciu o ww. elementy, na który ma wpływ realizacja projektu pozwoli wykazać/udowodnić wpływ (lub jego brak) udzielonego wsparcia na wymianę handlową pomiędzy państwami członkowskimi i zakłócenie (bądź nie) konkurencji.

Dodatkowo przeprowadź badanie kondycji przedsiębiorstwa<sup>2</sup> – **dokonaj wyliczeń w tabeli zawartej w arkuszu kalkulacyjnym stanowiącym załącznik do Planu inwestycji, a uzyskane wyniki opisz w Planie inwestycji.**

---

<sup>2</sup> Definicja przedsiębiorstwa zgodnie z przepisami UE.

## Analiza finansowa

Przeprowadź analizę finansową zgodnie z uproszczoną **metodyką opisaną w tym rozdziale**. Załącznikiem do Planu inwestycji jest arkusz kalkulacyjny w formacie XLSX, który zawiera tabele oraz wyliczenia do analizy finansowej<sup>3</sup>. Celem analizy finansowej jest w szczególności:

- a) weryfikacja źródeł finansowania projektu,
- b) weryfikacja trwałości finansowej projektu.

Etapy analizy finansowej:

1. Określenie przyjętych założeń do analizy:
  - a. Analizę przeprowadź w oparciu o metodę zdyskontowanych przepływów pieniężnych (ang. Discounted Cash Flow – DCF<sup>4</sup>), która uwzględnia rzeczywistą kwotę pieniężną wypłacaną lub otrzymaną przez dany projekt.
  - b. Uwzględnij przepływy środków pieniężnych w roku, w którym zostały dokonane i ujęte w danym okresie odniesienia (zasada kasowa), wyjątek stanowią nakłady inwestycyjne na realizację projektu poniesione przed pierwszym rokiem okresu odniesienia, wówczas uwzględnij je w pierwszym roku odniesienia, w wartościach niezdyktowanych (całościowo jako wartość skumulowana za wszystkie lata).
  - c. Przyszłe przepływy środków pieniężnych dyskontuje się w celu uzyskania ich wartości bieżącej za pomocą współczynnika dyskontowego, którego wielkość jest ustalana przy użyciu stopy dyskontowej. W ramach FEKP przeprowadź analizę w cenach stałych i finansowej stopie dyskontowej (finansowy wskaźnik waloryzacji) **4%**<sup>5</sup>.

---

<sup>3</sup> Nie kopiuj tabel z arkusza kalkulacyjnego ze względu na konieczność zachowania spójności pomiędzy dokumentem a arkuszem kalkulacyjnym. W przypadku kopiowania tabel, każda zmiana w wyliczeniach skutkować będzie koniecznością dostosowania zapisów w Planie inwestycji.

<sup>4</sup> Metoda wykorzystująca podejście rachunku wartości pieniądza w czasie, tj. wszystkie przyszłe przepływy pieniężne są szacowane i dyskontowane w celu określenia ich wartości bieżącej.

<sup>5</sup> Decyzja w przedmiocie zastosowania innej wartości finansowej stopy dyskontowej należy do Instytucji Zarządzającej, zatem nie możesz stosować innego finansowego wskaźnika waloryzacji niż wskazany w tym dokumencie.

- d. Sporządź analizę w cenach netto (bez podatku VAT) w przypadku, gdy podatek VAT podlega (lub może potencjalnie podlegać) odliczeniu lub w cenach brutto (wraz z VAT), gdy VAT nie podlega odliczeniu<sup>6</sup>. Podatek VAT wyodrębnić jako osobną pozycję analizy finansowej.
  - e. Okres odniesienia<sup>7</sup> (horyzont czasowy inwestycji) jaki należy przyjąć w analizie finansowej wynosi **15 lat**<sup>8</sup>.
  - f. Przeprowadź analizę wyłącznie dla scenariusza (wariantu) podstawowego. W trakcie sporządzania prognozy przepływów/ projekcji finansowej korzystaj z danych makroekonomicznych zawartych w Wytycznych Ministra Finansów z dnia 3 października 2022 r. dotyczących stosowania jednolitych wskaźników makroekonomicznych będących podstawą oszacowania skutków finansowych projektowanych ustaw albo w nowszej wersji tych wytycznych, jeżeli jest dostępna.
  - g. Metoda oraz okres amortyzacji dla każdego typu aktywa muszą być zgodne z polityką rachunkowości beneficjenta/ operatora. Amortyzacja, ze względu na fakt, że nie stanowi faktycznego przepływu pieniężnego, nie jest uwzględniana w kosztach operacyjnych w ramach analizy finansowej. W założeniach do analizy finansowej wskaż okres amortyzacji dla aktywów dotyczących projektu.
  - h. Podatki bezpośrednie (m.in. podatek od nieruchomości) 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.
2. Zestawienie przepływów pieniężnych projektu dla każdego roku analizy – wyliczeń dokonaj w tabelach zawartych w arkuszu kalkulacyjnym, który stanowi załącznik do Planu inwestycji, a uzyskane wyniki opisz w Planie inwestycji:

---

<sup>6</sup> Zasady dotyczące kwalifikowalności podatku VAT będą wskazane w Regulaminie wyboru projektów.

<sup>7</sup> Okres, za który należy sporządzić prognozę przepływów pieniężnych w projekcie, uwzględniający zarówno okres realizacji projektu, jak i okres po jego ukończeniu, tj. fazę inwestycyjną i operacyjną.

<sup>8</sup> Szczegółowe zasady dotyczące wyznaczania okresu odniesienia są określane przez Instytucję Zarządzającą. Wymiar okresu odniesienia jest taki sam w analizie finansowej oraz w analizie kosztów i korzyści.

- a. Przedstaw w Planie inwestycji wysokość taryf ustalających ceny za towary lub usługi zapewniane przez dany projekt, na ich podstawie uzupełnij zestawienie przychodów w arkuszu kalkulacyjnym. Dla sektorów, w których realizowane są projekty mające na celu realizację usług ogólnego interesu gospodarczego, ustal taryfę opłat dokonywanych przez użytkowników zgodnie z zasadą „zanieczyszczający płaci” oraz zasadą pełnego zwrotu kosztów, przy uwzględnieniu kryterium dostępności cenowej taryf (ang. affordability), wyrażającego granicę zdolności gospodarstw domowych do ponoszenia kosztów zakupu dóbr i usług zapewnianych przez projekt.
  - b. Przedstaw w Planie inwestycji metodę kalkulacji kosztów operacyjnych, na podstawie której uzupełnij zestawienie kosztów operacyjnych w arkuszu kalkulacyjnym.
3. Opisanie źródeł finansowania projektu:
  - a. Opisz źródła finansowania wkładu własnego.
  - b. Opisz źródła finansowania kosztów operacyjnych, jeśli nie zostaną w pełni pokryte z przychodów generowanych przez projekt.
  - c. Jako potwierdzenie posiadania odpowiednich środków należy, na podstawie bilansu jednostki, podać wartość środków pieniężnych oraz wartość należności na koniec kwartału poprzedzającego kwartał złożenia wniosku o dofinansowanie.
4. Ustalenie wartości wskaźników efektywności finansowej – dla projektu inwestycyjnego dokonaj wyliczenia w tabeli zawartej w arkuszu kalkulacyjnym stanowiącym załącznik do Planu inwestycji.
  - a. Na podstawie przepływów pieniężnych określonych przy zastosowaniu metody standardowej bądź złożonej, oblicz wartości wskaźnika finansowej bieżącej wartości netto inwestycji (FNPV/C) i finansowej wewnętrznej stopy zwrotu z inwestycji (FRR/C).
  - b. W Planie inwestycji dokonaj oceny efektywności finansowej inwestycji na podstawie przeprowadzonych wyliczeń. Zgodnie z art. 73 ust. 2 lit. 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. Co do zasady, dla projektu wymagającego

dofinansowania z funduszy UE wskaźnik FNPV/C przed otrzymaniem wkładu z UE powinien mieć wartość ujemną, a FRR/C – niższą od stopy dyskontowej użytej w analizie finansowej. Taka wartość wskaźników oznacza, że bieżąca wartość przyszłych przychodów nie pokrywa bieżącej wartości kosztów projektu. Odstępstwo od tej zasady może wynikać ze specyfiki projektu<sup>9</sup>, np. znacznego poziomu ryzyka związanego z wysokim poziomem innowacyjności, jak również faktu objęcia projektu pomocą publiczną.

5. Przeprowadzenie analizy trwałości finansowej projektu – wyliczeń dokonaj w tabelach zawartych w arkuszu kalkulacyjnym stanowiącym załącznik do Planu inwestycji, zaś w Planie inwestycji opisz uzyskane wyniki:
- a. Analiza trwałości finansowej projektu polega na wykazaniu, że beneficjent dysponuje niezbędnymi zasobami, aby pokryć koszty eksploatacji i utrzymania inwestycji realizowanej w ramach projektu zarówno na etapie inwestycyjnym, jak i operacyjnym.
  - b. Projekt uznaje się za trwały finansowo, jeżeli saldo niezdyskontowanych skumulowanych przepływów pieniężnych generowanych przez projekt jest większe bądź równe zero we wszystkich latach objętych analizą. Oznacza to wówczas, że planowane wpływy (w tym z tytułu dofinansowania z funduszy UE) i wydatki zostały odpowiednio czasowo zharmonizowane tak, że przedsięwzięcie ma zapewnioną płynność finansową.
  - c. W ramach analizy trwałości finansowej projektu uwzględnij jego dofinansowanie z funduszy UE.

Dla projektów, w których nie występują koszty inwestycyjne związane z infrastrukturą, analizę finansową przeprowadź w zakresie pkt. 2 (zestawienie przepływów pieniężnych projektu dla każdego roku analizy) oraz pkt. 3 (opisanie źródeł finansowania projektu).

---

<sup>9</sup> Dla przykładu, w przypadku projektów dot. podniesienia efektywności energetycznej budynków nieujemna wartość FNPV może wynikać z tego, iż projekt generuje oszczędności kosztów operacyjnych. Taka sytuacja może stanowić uzasadnienie dla dofinansowania przedmiotowego projektu, pomimo nieujemnej wartości FNPV.

## Analiza ryzyka

Analiza ryzyka przeprowadzana jest dla projektów inwestycyjnych, ma ona charakter jakościowy i powinna wykazać, czy określone czynniki ryzyka nie spowodują utraty płynności finansowej projektu. Jakościowa analiza ryzyka powinna obejmować następujące elementy:

- a) listę ryzyk, na które narażony jest projekt,
- b) matrycę ryzyka prezentującą dla każdego ze zidentyfikowanych ryzyk, w tym:
  - a. możliwe przyczyny niepowodzenia,
  - b. przypisanie poszczególnym ryzykom jednej z pięciu kategorii prawdopodobieństwa: marginalne, niskie, średnie, wysokie, bardzo wysokie oraz jednej z pięciu kategorii wpływu: nieistotny, niewielki, średni, znaczący, duży,
- c) ustalenie poziomu ryzyka stanowiącego wypadkową prawdopodobieństwa wystąpienia danego ryzyka i stopnia jego wpływu,
- d) identyfikację działań zapobiegawczych i minimalizujących.