# Metodyka oceny finansowej wniosku o dofinansowanie

**Zasady ogólne:**

1. ***Zakres materiałów źródłowych stanowiących podstawę oceny finansowej***

Ocena finansowa przeprowadzana jest na podstawie części finansowej wniosku wraz z załącznikami.

1. ***Obszar oceny finansowej***
2. W zależności od kryteriów oceny finansowej zawartych w programie priorytetowym, ocena finansowa przeprowadzana jest w jednym lub obu z niżej wymienionych obszarów, tj.:
3. Analiza dotychczasowej sytuacji finansowej Wnioskodawcy (ex-post);
4. Analiza prognozowanej sytuacji finansowej Wnioskodawcy (ex-ante) - w tym analiza wykonalności i trwałości finansowej.
5. Ocena sytuacji finansowej Wnioskodawcy obejmuje również ocenę zbilansowania źródeł finansowania projektu i ocenę ryzyka finansowego związanego z realizacją przedsięwzięcia zgodnie z pkt. 6), pkt. 7) i pkt. 8) poniżej.
6. W przypadku, gdy zgodnie z kryteriami oceny finansowej zawartymi w programie priorytetowym ocena finansowa dokonywana jest w jednym obszarze, analiza sytuacji finansowej Wnioskodawcy obejmuje również ocenę zbilansowania źródeł finansowania projektu i ocenę ryzyka finansowego związanego z realizacją przedsięwzięcia zgodnie z pkt. 6), pkt. 7) i pkt. 8) poniżej.
7. **Analiza dotychczasowej sytuacji finansowej Wnioskodawcy (ex-post):**
8. Ocena sporządzana jest w zależności od formy prawnej i charakteru działalności prowadzonej lub podejmowanej przez Wnioskodawcę na podstawie standardowej analizy sprawozdań finansowych Wnioskodawcy.
9. Dotychczasowa sytuacja finansowa Wnioskodawcy oceniana jest pozytywnie o ile Wnioskodawca nie znajduje się w złej kondycji finansowej, co potwierdzane jest w szczególności poprzez nie odbiegające od oczekiwanych wyniki analizy wskaźnikowej przeprowadzanej z zastosowaniem postanowień od lit. c) do lit. f) poniżej.
10. **Jednostki samorządu terytorialnego i ich związki** oceniane są poprzez analizę danych zawartych w sprawozdaniach z wykonania budżetu za lata ubiegłe oraz przyjętym budżecie na rok bieżący w zakresie spełnienia relacji wynikającej z art. 243 ustawy o finansach publicznych.
11. **Osoby fizyczne prowadzących działalność gospodarczą, spółki cywilne, spółki prawa handlowego oraz pozostali Wnioskodawcy** oceniani są na podstawie wyników wykazanych w sprawozdaniach finansowych Wnioskodawcy za ostatnie trzy lata poprzedzające rok złożenia wniosku oraz za wykonany okres sprawozdawczy bieżącego roku lub w innych dokumentów, jakie w oparciu o przepisy prawa sporządzają. Przy ocenie brane są pod uwagę w szczególności następujące wskaźniki finansowe:

* **Wskaźnik stanu nadwyżki finansowej**

formuła liczenia: suma zysku netto i amortyzacji

wartość oczekiwana: ≥ sumy spłat kapitału kredytów i pożyczek w każdym roku

* **Wskaźnik płynności II stopnia**

formuła liczenia: aktywa obrotowe-zapasy / zobowiązania krótkoterminowe

wartość oczekiwana: ≥0,75 w każdym roku analizy

* **Stan środków pieniężnych**

formuła liczenia: skumulowane, niezdyskontowane saldo środków pieniężnych na koniec każdego roku

wartość oczekiwana: > 0 w każdym roku analizy

* **Wskaźnik pokrycia obsługi zadłużenia (WPOD)**

formuła liczenia: (środki pieniężne z działalności operacyjnej + środki pieniężne z działalności inwestycyjnej + wpływy z działalności finansowej + środki pieniężne na początek okresu) / wydatki z działalności finansowej

wartość oczekiwana: ≥1,2 w każdym roku analizy

* **Wskaźnik zadłużenia**

formuła liczenia: zobowiązania ogółem / aktywa ogółem

wartość oczekiwana w każdym roku analizy: ≤ 0,60 (nie dotyczy project finance[[1]](#footnote-1))

* **Analiza funkcji dyskryminacyjnej wg wzoru E. Mączyńskiej**

formuła liczenia: W = 1,5 X1 + 0,08 X2 + 10 X3 + 5 X4 + 0,3 X5 + 0,1 X6

gdzie:

X1 - amortyzacja + zysk netto/zobowiązania

X2 - suma bilansowa/zobowiązania

X3 - EBIT/suma bilansowa

X4 - EBIT/przychody ze sprzedaży

X5 - zapasy/przychody ze sprzedaży

X6 - przychody ze sprzedaży/ suma bilansowa

wartość oczekiwana funkcji dyskryminacyjnej: W > 0 w każdym roku analizy

1. Wszelkie odstępstwa od wartości oczekiwanej wskaźników oraz wyniki analizy sytuacji finansowej Wnioskodawcy będą poddawane szczegółowej ocenie eksperckiej w celu ustalenia ich wpływu na ogólną ocenę dotychczasowej działalności Wnioskodawcy.
2. W przypadku przedsięwzięć realizowanych w formule „project finance” negatywna ocena dotychczasowej sytuacji finansowej nie jest podstawą do odrzucenia wniosku, przy czym wszyscy Wnioskodawcy realizujący projekt w tej formule, niezależnie od wyniku oceny muszą spełnić dodatkowe wymagania stawiane przez NFOŚiGW, m.in.:

* udziału środków własnych Wnioskodawcy w wysokości min. 15% kosztów kwalifikowanych przedsięwzięcia (z zastrzeżeniem, że środki własne nie obejmują: kredytów bankowych, emisji obligacji, pożyczek właścicielskich, pożyczek udzielonych przez inne podmioty itp.) wniesionego w postaci udziału kapitału zakładowego pokrytego wkładem pieniężnym;
* zaangażowania i udokumentowania wydatkowania środków własnych i zwrotnych źródeł finansowania (w szczególności pożyczek właścicielskich) w pierwszej kolejności;
* rozpoczęcia spłaty pożyczki właścicielskiej udzielonej na realizację projektu po spłacie pożyczki NFOŚiGW (pożyczka właścicielska podporządkowana spłacie pożyczki NFOŚiGW);
* wzmocnienia zabezpieczenia zwrotu udzielonego dofinansowania poprzez ustanowienie zabezpieczeń na projekcie oraz poręczenia właścicieli/udziałowców/akcjonariuszy Wnioskodawcy (o ile w wyniku oceny ich sytuacji finansowej NFOŚiGW uzna poręczenie właścicielskie za akceptowalne) lub innego podmiotu o stabilnej sytuacji finansowej (o ile w wyniku oceny tej sytuacji, NFOŚiGW zaakceptuje taką możliwość).

1. **Analiza prognozowanej sytuacji finansowej Wnioskodawcy (ex-ante) - w tym analiza wykonalności i trwałości finansowej**
2. Ocena sporządzana jest w zależności od formy prawnej i charakteru działalności prowadzonej lub podejmowanej przez Wnioskodawcę, na podstawie analizy projekcji sprawozdań finansowych Wnioskodawcy sporządzonych do końca okresu:

* trwałości projektu – w przypadku ubiegania się przez Wnioskodawcę o dofinansowanie w formie dotacji;
* spłaty pożyczki

1. Ocena ma na celu weryfikację, czy prognozowana sytuacja finansowa Wnioskodawcy będzie stabilna i zapewniająca wykonalność i trwałość finansową przedsięwzięcia oraz obsługę pożyczki z NFOŚiGW, jeśli Wnioskodawca się o taką ubiega.
2. Prognozowana sytuacja finansowa Wnioskodawcy oceniana jest pozytywnie o ile analiza przedłożonych projekcji finansowych wykaże, iż nie będzie się on znajdował w złej kondycji finansowej i jest w stanie zapewnić wykonalność i trwałość finansową oraz zbilansowanie źródeł finansowania projektu, o czym będzie świadczyć spełnienie kryteriów szczegółowych wskazanych poniżej od lit. d) do lit. i)
3. Ocena prognozowanej sytuacji finansowej Wnioskodawcy obejmuje weryfikację oraz ocenę poprawności i realności założeń do przyjętych do opracowania projekcji finansowych przedsięwzięcia i/lub Wnioskodawcy.
4. Ocena poprawności i realności założeń do prognoz finansowych jest dokonywana na podstawie dotychczasowych wyników finansowych Wnioskodawcy, informacji zawartych we wniosku i załącznikach oraz informacji rynkowych, w oparciu o wiedzę ekspercką NFOŚiGW. Weryfikowane są w szczególności:

* poprawność stosowanych założeń do analizy finansowej, w tym: inflacja, wzrost płac, kursy wymiany walut, stawki podatkowe, oprocentowanie kredytów, ciągłość wyników finansowych, okres prognozy, prognozowane ceny i przychody, ujęcie kosztów operacyjnych, zapotrzebowanie na kapitał obrotowy i inne pozycje bilansowe przedsięwzięcia i pożyczkobiorcy z uwzględnieniem źródeł finansowania przedsięwzięcia i działalności Wnioskodawcy.
* poprawność struktury modelu finansowego (o ile dotyczy), w tym: aktywny model finansowy, załączony w wersji elektronicznej (plik xls).
* pozycja rynkowa Wnioskodawcy i konkurencja w sektorze, w którym działa Wnioskodawca.

1. Brak akceptacji założeń do prognoz finansowych przez NFOŚiGW może być powodem negatywnej oceny wniosku niezależnie od wyników oceny w pozostałych obszarach kryterium „Analiza prognozowanej sytuacji finansowej Wnioskodawcy (ex-ante)”.
2. **Jednostki samorządu terytorialnego i ich związki oceniane** są poprzez m. in. analizę spójności i realności zaplanowania poszczególnych pozycji w wieloletniej prognozie finansowej w tym czy zachowana została relacja wynikająca z art. 243 ustawy o finansach publicznych.
3. **Osoby fizyczne prowadzących działalność gospodarczą, spółki cywilne, spółki prawa handlowego oraz pozostali Wnioskodawcy** oceniani są poprzez analizę sporządzonych na podstawie zaakceptowanych założeń i zweryfikowanych przez NFOŚiGW prognoz finansowych Wnioskodawcy. Przy ocenie brane są pod uwagę w szczególności następujące wskaźniki finansowe:

* **Wskaźnik stanu nadwyżki finansowej**

formuła liczenia: suma zysku netto i amortyzacji

wartość oczekiwana: ≥ sumy spłat kapitału kredytów i pożyczek w każdym roku prognozy

* **Wskaźnik płynności II stopnia**

formuła liczenia: aktywa obrotowe-zapasy / zobowiązania krótkoterminowe

wartość oczekiwana: ≥0,75 w każdym roku prognozy

* **Wskaźnik stanu środków pieniężnych**

formuła liczenia: skumulowane, niezdyskontowane saldo środków pieniężnych na koniec roku

wartość oczekiwana: > 0 w każdym roku prognozy

* **Wskaźnik pokrycia obsługi zadłużenia (WPOD)**

formuła liczenia: (środki pieniężne z działalności operacyjnej + środki pieniężne z działalności inwestycyjnej + wpływy z działalności finansowej + środki pieniężne na początek okresu) / wydatki z działalności finansowej

wartość oczekiwana ≥1,2 w każdym roku prognozy (dla project finance ≥. 1,5);

* **Wskaźnik zadłużenia**

formuła liczenia: zobowiązania ogółem / aktywa ogółem

wartość oczekiwana: ≤ 0,60 w każdym roku prognozy (dla project finance ≤ 85%)

* **Analiza funkcji dyskryminacyjnej wg wzoru E. Mączyńskiej**

formuła liczenia: W = 1,5 X1 + 0,08 X2 + 10 X3 + 5 X4 + 0,3 X5 + 0,1 X6

gdzie:

X1 - amortyzacja + zysk netto/zobowiązania

X2 - suma bilansowa/zobowiązania

X3 - EBIT/suma bilansowa

X4 - EBIT/przychody ze sprzedaży

X5 - zapasy/przychody ze sprzedaży

X6 - przychody ze sprzedaży/ suma bilansowa

wartość oczekiwana funkcji dyskryminacyjnej: W > 0 w każdym roku prognozy

* **Analiza efektywności finansowej projektu (dotyczy projektów dla których wymagane jest studium wykonalności)**

NPV – finansowa bieżąca wartość netto inwestycji

IRR – finansowa stopa zwrotu z inwestycji

(dla project finance: NPV ≥ 0, IRR ≥ przyjętej w analizie stopie dyskontowej)

i) Wszelkie odstępstwa od wartości oczekiwanej wskaźników oraz wyniki oceny poszczególnych obszarów kryterium „Analiza prognozowanej sytuacji finansowej Wnioskodawcy (ex-ante)” będą poddawane szczegółowej ocenie eksperckiej w celu ustalenia ich wpływu na ogólną ocenę prognozowanej działalności Wnioskodawcy.

**6. Ocena zbilansowania źródeł finansowania projektu** dokonywana jest w oparciu o informacje zawarte we wniosku wraz z załącznikami. Weryfikacji podlegają załączone, wymagane przez NFOŚiGW dokumenty potwierdzające źródła finansowania oraz historyczne i bieżące sprawozdania finansowe, prognozy finansowe pod kątem możliwości wygenerowania środków własnych w odpowiedniej wysokości (jeśli dotyczy).Ocena jest pozytywna jeśli z dokumentacji wynika możliwość zapewnienia środków w wysokości pozwalającej na pełne zbilansowanie przedsięwzięcia po uwzględnieniu dofinansowania z NFOŚiGW.

**7) Ocena ryzyka finansowego związanego z realizacją przedsięwzięcia** - jej rezultat zależy w szczególności od wyników oceny finansowej szczegółowo scharakteryzowanej powyżej, formy wnioskowanego dofinansowania, formy prawnej Wnioskodawcy, formuły w jakiej realizowane jest przedsięwzięcie (przedsięwzięcie realizowane przez Wnioskodawcę prowadzącego działalność, realizowane w formule „project finance”, inwestycyjne, nie inwestycyjne, itp.), analizy powiązań kapitałowych Wnioskodawcy, przeprowadzanej przez NFOŚiGW oceny ekologiczno – technicznej projektu, a także od innych zdarzeń wynikłych w trakcie oceny wniosku. Ocena jest pozytywna o ile analiza złożonej dokumentacji wskazuje ryzyka na poziomie możliwym do zaakceptowania przez NFOŚiGW.

8) **Ocena ryzyka ma wpływ na propozycję pakietu zabezpieczeń oraz innych mechanizmów ograniczających ryzyko**, przedstawianą Wnioskodawcy, w przypadku pozytywnej oceny wniosku przez NFOŚiGW, podczas spotkania mającego na celu uszczegółowienie wstępnych warunków dofinansowania przedsięwzięcia.

1. „Project finance” - przedsięwzięcie realizowane przez:

   - podmiot utworzony specjalnie w celu realizacji przedsięwzięcia, który nie rozpoczął jeszcze prowadzenia działalności operacyjnej,

   - podmiot prowadzący obecnie działalność gospodarczą, ale w innej dziedzinie niż charakter przedsięwzięcia zgłoszonego we wniosku o dofinansowanie (np. podmiot prowadzący działalność szkoleniową zamierza budować farmę wiatrową) - szczególnie w przypadku kiedy skala prowadzonej dotychczasowej działalności podmiotu nie gwarantuje ew. zwrotu środków w przypadku niepowodzenia realizacji przedsięwzięcia.` [↑](#footnote-ref-1)