



## **PROGRAM PRIORYTETOWY**

Wsparcie infrastruktury do ładowania pojazdów elektrycznych i infrastruktury do tankowania wodoru.

### **Metodyka wyliczenia i weryfikacji maksymalnej wysokości dofinansowania dla projektów dotyczących infrastruktury do tankowania wodoru<sup>1</sup>**

#### **1. Wytyczne i założenia ogólne do analizy finansowej.**

W ramach sporządzania analizy finansowej dla projektów dotyczących infrastruktury do tankowania wodoru należy uwzględnić następujące założenia do sporządzenia analizy finansowej:

- założenia makroekonomiczne: zgodnie z dokumentem „Warianty rozwoju gospodarczego Polski” – publikacja Ministerstwa Gospodarki (ostatnia wersja dostępna przed złożeniem wniosku o dofinansowanie),
- okres sporządzania analizy: 15 lat od rozpoczęcia realizacji projektu lub złożenia wniosku o dofinansowanie (w przypadku, gdy realizację projektu rozpoczęto przed złożeniem wniosku o dofinansowanie),
- ceny w analizie finansowej: stałe,
- wartość rezydualna: liczona wg metody opartej o wartość aktywów netto,
- forma dofinansowania: dotacja w wysokości do 50% wartości kosztów kwalifikowanych projektu,
- stopa dyskontowa: 4,0%,
- wartości wskaźników NPV i IRR: akceptacja wniosku jest uzależniona od wartości wskaźników efektywności finansowej.

#### **2. Wytyczne w zakresie budowy modelu finansowego.**

- 2.1. Część obliczeniowa powinna zostać sporządzana w formie aktywnego modelu finansowego, w arkuszu kalkulacyjnym (przykładowe formaty: xls, xlsx, itp.), posiadającym odrębnie ujęte założenia, obliczenia i wyniki.
- 2.2. Poszczególne skoroszyty (zakładki) arkusza kalkulacyjnego powinny być powiązane ze sobą aktywnymi formułami, tak aby można było prześledzić poprawność przeprowadzonych obliczeń.
- 2.3. Budowa i funkcjonalność modelu finansowego powinna zapewnić spójność i ciągłość prognoz finansowych.

---

<sup>1</sup> Dotyczy tylko przedsięwzięć wymienionych w Programie priorytetowym, pkt. 7.5, ust 3), dotyczących budowy lub przebudowy ogólnodostępnej stacji wodoru.

- 2.4. Arkusz kalkulacyjny nie powinien być chroniony i posiadać ukrytych skoroszytów.
- 2.5. Wypełnianie tabel finansowych zawartych we wniosku o dofinansowanie nie zastępuje sporządzenia aktywnego modelu finansowego. Tabele finansowe zawarte w GWD służą wyłącznie do prezentacji wyników obliczeń przeprowadzonych w modelu finansowym.

### **3. Ustalenie wartości wskaźników efektywności finansowej.**

- 3.1. Ustalenie wartości wskaźników finansowej efektywności projektu dokonywane jest na podstawie przepływów pieniężnych określonych przy zastosowaniu metody standardowej bądź złożonej, szczegółowo opisanej w Wytycznych<sup>2</sup>. Dla projektów dotyczących infrastruktury do tankowania wodoru zaleca się stosowanie standardowej metody analizy finansowej.
- 3.2. Wskaźniki efektywności finansowej projektu to:
- finansowa bieżąca wartość netto inwestycji (NPV/c),
  - finansowa wewnętrzna stopa zwrotu z inwestycji (IRR/c),
  - finansowa bieżąca wartość netto kapitału krajowego (NPV/k),
  - finansowa wewnętrzna stopa zwrotu z kapitału krajowego (IRR/k).
- 3.3. Dla wszystkich projektów inwestycyjnych dotyczących infrastruktury do tankowania wodoru, niezależnie od wartości kosztów kwalifikowalnych, wymagane jest wyliczenie wszystkich ww. wskaźników efektywności finansowej.
- 3.4. Dla wszystkich projektów inwestycyjnych dotyczących infrastruktury do tankowania wodoru, niezależnie od wartości kosztów kwalifikowalnych, wymagane jest przedłożenie Studium wykonalności sporządzonego wg zaleceń zawartych w Załączniku nr 4 do Regulaminu.
- 3.5. Efektywność finansowa inwestycji może być oceniona przez oszacowanie finansowej bieżącej wartości netto i finansowej stopy zwrotu z inwestycji (NPV/c i IRR/c). Wskaźniki te obrazują zdolność wpływów z projektu do pokrycia wydatków z nim związanych (wraz z nakładami odtworzeniowymi). W tym celu jako wpływy projektu przyjmuje się wyłącznie przychody oraz wartość rezydualną.
- 3.6. Finansowa bieżąca wartość netto inwestycji (NPV/c) jest sumą zdyskontowanych strumieni pieniężnych netto generowanych przez projekt. Finansowa wewnętrzna stopa zwrotu z inwestycji (IRR/c) jest stopą dyskontową, przy której wartość NPV/c wynosi zero, tzn. bieżąca wartość przychodów jest równa bieżącej wartości kosztów projektu.
- 3.7. Co do zasady, dla projektów dotyczących infrastruktury do tankowania wodoru, dla projektu wymagającego dofinansowania w formie dotacji z NFOŚiGW, wskaźnik NPV/c przed otrzymaniem dofinansowania w formie dotacji z NFOŚiGW powinien mieć wartość ujemną, a IRR/c powinien mieć wartość niższą od stopy dyskontowej użytej w analizie finansowej. Takie wartości wskaźników oznaczają, że bieżąca

---

<sup>2</sup> Wytyczne w zakresie zagadnień związanych z przygotowaniem projektów inwestycyjnych, w tym projektów generujących dochód i projektów hybrydowych na lata 2014-2020.

wartość przyszłych przychodów nie pokrywa bieżącej wartości kosztów projektu bez względu na źródła finansowania projektu.

#### **4. Zestawienie kategorii przepływów pieniężnych branych pod uwagę w celu wyliczenia wskaźników efektywności finansowej.**

4.1. Kategorie przepływów pieniężnych branych pod uwagę w celu wyliczenia wskaźników efektywności finansowej: NPV/c, IRR/c:

- przychody,
- wartość rezydualna,
- koszty operacyjne,
- zmiany w kapitale obrotowym netto,
- nakłady odtworzeniowe w ramach projektu,
- nakłady inwestycyjne na realizację projektu.

4.2. Kategorie przepływów pieniężnych branych pod uwagę w celu wyliczenia wskaźników efektywności finansowej: NPV/k, IRR/k:

- przychody,
- wartość rezydualna,
- koszty operacyjne,
- nakłady odtworzeniowe w ramach projektu,
- koszty finansowania, w tym odsetki (jeżeli dotyczy),
- spłaty kredytów/pożyczek (jeżeli dotyczy),
- wnioskowane dofinansowanie w formie dotacji z NFOŚiGW,
- zmiany w kapitale obrotowym netto.

#### **5. Weryfikacja intensywności i proporcjonalności dofinansowania.**

5.1. Dla projektów dotyczących infrastruktury do tankowania wodoru, dofinansowanie w formie dotacji z NFOŚiGW nie uważa się za nadmierne, jeśli wartość wskaźnika efektywności finansowej NPV/k, z uwzględnieniem dofinansowania w formie dotacji z NFOŚiGW, przyjmuje wartość ujemną oraz wskaźnik IRR/k przyjmuje wartość niższą od stopy dyskontowej użytej w analizie finansowej. Takie wartości wskaźników oznaczają, że bieżąca wartość przyszłych przychodów nie pokrywa bieżącej wartości kosztów projektu, nawet z uwzględnieniem dofinansowania w formie dotacji z NFOŚiGW, co w dalszej kolejności oznacza, że wartość dotacji z NFOŚiGW nie jest nadmierna oraz, że udzielane dofinansowanie nie finansuje projektu w wysokości wyższej niż jest to konieczne.

5.2. W przypadku braku spełnienia ww. kryteriów wnioskodawca zobowiązany jest do odpowiedniego obniżenia wartości wnioskowanego dofinansowania w formie dotacji z NFOŚiGW, tak aby wartości wskaźników efektywności finansowej NPV/k oraz IRR/k spełniły powyżej opisane kryteria weryfikacyjne.