

## PRECIZAREA IPOTEZELOR CARE AU STAT LA BAZA ÎNTOCMIRII PROIECȚIILOR FINANCIARE

PRECIZĂRILE DE MAI JOS SUNT AFERENTE ANEXELOR FINANCIARE nr. 10 și 13

### Atenție:

1. Prognozele vor fi întocmite pornind de la situațiile financiare din anul anterior depunerii proiectului!

2. Prognozele se referă la două perioade distincte:

a. Perioada de implementare a proiectului; și

b. Perioada de funcționare. Perioada de implementare începe cu luna în care s-a semnat contractul de finanțare (Luna 1).

3. Anexele vor fi întocmite atât de către societăți comerciale, cât și de către PFA, II, IF și alți solicitanți care nu întocmesc situații financiare de sinteză. Principiul utilizat este acela ca investiția productivă implementată generează rezultate economice care pot fi cuantificate, chiar dacă ele nu se raportează în formulare fiscale (respectiv bilanț și cont de profit și pierderi).

### **1. Bugetul cererii de finanțare**

Anexa se va completa atât cu cheltuielile eligibile cât și cu cele neeligibile.

Pentru solicitanții care sunt înregistrați în scopuri de TVA, vor completa TVA-ul aferent cheltuielilor eligibile pe coloana de TVA neeligibil.

Pentru solicitanții care nu sunt înregistrați în scopuri de TVA, vor completa TVA-ul aferent cheltuielilor eligibile pe coloana de TVA eligibil.

### **2. Planul investițional**

Se vor completa în anexa cheltuielile totale ale investiției defalcate pe cei 2 ani de implementare.

În cadrul anexei se vor mai completa sursele de finanțare ale investiției. În cazul unui credit bancar pentru cofinanțarea proiectului se vor menționa rambursările anuale de principal și dobânzi.

### **3. Prognoza veniturilor**

Se va completa Anexa «Prognoza veniturilor» cu vânzările cantitative și valorice previzionate trimestrial în primii doi ani de activitate (anul 1 și 2 de implementare) după care anual pentru anii 1-5 de funcționare.

În cadrul acestei secțiuni se detaliază prezumțiile (pentru o mai bună înțelegere de către persoanele care citează studiul) care au stat la baza realizării previzionării:

- gradul de utilizare a capacității de producție și modul cum evoluează acesta în timp (dacă e cazul); se va estima producția fizică obținută în urma realizării investiției

- detalierea producției fizice conform capacității de producție

- modul în care au fost previzionate celelalte venituri prognozate

Se vor detalia veniturile obținute din alte tipuri de activități decât cea la care se referă proiectul (în cazul în care solicitantul obține venituri și din alte activități decât cea descrisă prin proiect).

#### **4. Prognoza cheltuielilor**

Se va completa Anexa «Prognoza cheltuielilor» cu valorile previzionate pe categorii de cheltuieli trimestrial în primii doi ani de activitate (anul 1 și 2 de implementare) după care anual, pentru anii 1-5 de funcționare.

În cadrul acestei secțiuni se detaliază prezumțiile (pentru o mai bună înțelegere de către persoanele care citesc studiul) care au stat la baza realizării previzionării:

- urmăriți corelarea informațiilor furnizate aici cu cele menționate în celelalte secțiuni ale planului de afaceri;

- corelarea dintre cheltuielile previzionate și capacitatea de producție;
- modul în care au fost previzionate fiecare categorie de cheltuială ;
- orice alte informații care au stat la baza previzionării sau influențează previzionarea cheltuielilor și au influența relevantă ;

Se vor detalia cheltuielile aferente altor tipuri de activități decât cea la care se referă proiectul. (în cazul în care solicitantul obține venituri și suportă cheltuieli din alte activități decât cea descrisă prin proiect).

#### **5. Proiecția contului de profit și pierdere**

În coloana An 0 se vor completa valorile existente în ultimul cont de profit și pierdere încheiat de societate anexat la cererea de finanțare (în cazul în care solicitantul este înființat în anul în curs aceasta coloană nu se completează).

Se vor completa în cadrul anexei rândurile aferente : 12 «Venituri Financiare », 13 « Cheltuieli privind dobânzile » (atât pentru creditul ce urmează a fi contractat pentru cofinanțarea investiției din proiect (daca este cazul), cat și pentru soldul creditelor/leasingurilor/altor datorii financiare angajate), 14 « Alte cheltuieli financiare », 18« Impozit pe profit/cifra de afaceri », restul rândurilor fiind preluate automat din anexele 10.3 și 10.4 (13.3 și 13.4). Se vor face mențiuni privind valorile previzionate și se vor corela cu alte informații (exemplu: cheltuielile privind dobânzile).

Atenție: Solicitanții care nu întocmesc situații financiare de sinteză (ex. PFA, II, IF, etc.) nu vor completa coloana 0.

#### **6. Bilanț sintetic previzionat**

Se vor face precizări privind ipotezele luate în considerare în procesul de previzionare a posturilor din bilanț.

Se va completa Anexa 10.6 (13.6) cu valorile prognozate ale posturilor din bilanț având în vedere următoarele:

- în coloana An 0 se vor completa cu valorile existente în ultimul bilanț încheiat de societate anexat la cererea de finanțare (în cazul în care solicitantul este înființat în anul în curs aceasta coloană nu se completează);

- valorile activelor imobilizate noi achiziționate se vor adăuga la cele existente (daca este cazul), din acestea se scad valorile activelor imobilizate vândute în perioada respectiva;

- valoarea amortizării cumulate aferenta activelor imobilizate existente, la care se adăugă amortizarea calculată pentru activele imobilizate noi achiziționate (se va corela cu valoarea cheltuielilor cu amortizările prevăzute în contul de profit și pierdere);

- valoarea stocurilor (materii prime, materiale, produse finite,etc.) va fi corelată cu specificul activității desfășurate (durata procesului de fabricație, etc.) și alte elemente considerate relevante.

- casa și conturi la bănci se preia valoarea rezultată în Fluxul de numerar aferent aceleiași perioade din linia 5 (din Anexa 10.9 (13.9) „Flux de numerar”);

➤ datorii ce trebuie plătite într-o perioadă de până la un an - se previzionează în funcție de termenele de plată ale furnizorilor, de creditele pe termen scurt previzionate prin fluxul de numerar, valoarea datoriilor fiscale și la asigurările sociale aferente activității.

➤ datorii ce trebuie plătite într-o perioadă mai mare de un an - se previzionează în funcție de soldul și graficul de rambursare a creditelor pe termen mediu și lung primite (daca este cazul), de soldul și graficul de plată a datoriilor reeșalonate (daca este cazul); se vor evidenția de asemenea datoriile către acționari/asociați, leasingurile, datoriile către alte instituții financiare.

➤ venituri în avans - se înscrie soldul existent precum și valoarea previzionată a ajutorului financiar nerambursabil ce urmează a se primi prin Programul Operațional de Pescuit și Afaceri Maritime sau alte programe operaționale cu precizarea acestora, conform bugetului din cererea de finanțare;

➤ capitalurile proprii - se înscriu sumele rezultate ca urmare a majorărilor de capital social prevăzute, rezultatul exercițiului (acesta se repartizează ca dividende și rezerve la alegere, cota repartizată la rezerve urmând să facă parte din rezerve în anul următor), rezervele deja constituite și alocările suplimentare din rezultatul exercițiului financiar precedent;

➤ provizioane - se înscriu provizioanele existente sau previzioane;

➤ se va urmări corelarea datelor introduse cu cele existente în contul de profit și pierdere și fluxul de numerar;

Atenție: Solicitanții care nu întocmesc situații financiare de sinteză (ex. PFA, AF etc.) nu vor completa coloana 0.

## **7. Flux de numerar**

Se vor completa anexele cu datele privind fluxurile de numerar aferente proiectului pe perioada implementării (anexele 10.7 și 10.8 (13.7 și 13.8) vezi atenționarea de mai jos desfășurate lunar) și pentru o perioadă de 5 ani de funcționare - anexa 10.9 iar pentru proiectele generatoare de venit se completează pentru o perioadă de 10 ani inclusiv perioada de implementare (Anexa nr.13.9).

În cadrul acestei secțiuni se detaliază prezumțiile (pentru o mai bună înțelegere de către persoanele care citesc studiul) care au stat la baza realizării previzionării :

- valoarea cheltuielilor efectuate înaintea semnării contractului de finanțare (de ex: consultanța, asistenta tehnică etc.) va fi inclusă în prima lună a anului 1 de implementare la capitolul „Total ieșiri de lichidități prin investiții”;

- se va urmări corelarea dintre fluxurile previzionate ca intrări și ieșiri cu celelalte secțiuni;

- atenție la rândul « Disponibil de numerar la sfârșitul perioadei » acesta nu poate fi negativ în nici una din lunile de implementare și nici în anii de previziune !

- orice alte informații care au stat la baza previzionării sau influențează previzionarea elementelor fluxului de numerar și au influența relevantă ;

## **8. Indicatori financiari**

Pe baza datelor obținute din prognozele efectuate se vor calcula indicatorii care vor releva sustenabilitatea și viabilitatea investiției ce urmează a fi promovată. Toate prognozele vor fi calculate pentru o perioadă de 5 ani, după finalizarea investiției, în preturi constante - anexa 10.10 iar pentru proiectele generatoare de venit se completează pentru o perioadă de 10 ani inclusiv perioada de implementare (Anexa nr.13.10).

**NOTA:** Încadrarea unor indicatori în limitele stabilite se va evalua pentru anii 2 - 5 de la momentul finalizării implementării proiectului, reprezentând anii 2-5 de funcționare, respectiv pentru anii 4-10 pentru proiectele generatoare de venit.

Modul de calcul și baremurile limită care trebuie respectate sunt următoarele:

1. Valoarea investiției (VI) = *valoarea totala a proiectului fără TVA, se preia din bugetul proiectului.*

2. Veniturile din exploatare (Ve) = *veniturile realizate din activitatea curenta, conform obiectului de activitate al solicitantului. Se preiau valorile din Anexa « Proгноza Veniturilor » rândul « Total venituri din exploatare » aferente perioadelor respective (pe 5 ani, respectiv 10 ani pentru proiectele generatoare de venit)*

3. Cheltuieli de exploatare (Ce) = *cheltuielile generate de derularea activității curente. Se preiau valorile din Anexa « Proгноza Cheltuielilor » rândul « Cheltuieli pentru exploatare - total » aferente perioadelor respective (pe 5 ani, respectiv 10 ani pentru proiectele generatoare de venit).*

4. Rata rezultatului din exploatare ( $r_{Re}$ ) - trebuie să fie minim 8% din Ve începând cu primul an de exploatare.

*Rezultatul din activitatea curentă (Re) se calculează:  $Re = Ve - Ce$   
Rata rezultatului din exploatare ( $r_{Re}$ ) se calculează după formula:*

$$r_{Re} = \frac{Re}{Ve} \times 100$$

5. Durata de recuperare a investiției (Dr) - trebuie să fie maxim 15 ani ;  
*Este un indicator ce exprima durata de recuperare a investiției (exprimat în ani).*

*Se calculează astfel:*

$$Dr = \frac{VI}{\left( \sum_{5}^1 Flux\_net\_actualizat + \sum_{15}^6 Flux\_exploatare\_actualizat \right) / 15}$$

*Unde:*

*Se considera ca în anii 6-15 cash-flow-urile din exploatare sunt egale cu cash-flow-ul din exploatare din anul 5.*

6. Rata rentabilității capitalului investit ( $r_{Rc}$ ) - trebuie să fie minim 5% începând cu primul an de exploatare;

*Se calculează astfel:*

$$r_{Rc} = \frac{Flux\_exploatare}{VI} \times 100$$

7. Rata acoperirii prin fluxul de numerar (RAFN) - trebuie sa fie  $\geq 1,1$ , începând cu primul an de exploatare;

*RAFN = Flux de numerar din exploatare / (dobânzi + plăți leasing + rambursarea datoriilor);*

Se preiau din tabelul fluxurilor de numerar pentru perioada de prognoza Anexa 7 rândul P « Flux de numerar din activitatea de exploatare » care se împarte la rândul C « Total ieșiri de lichidități prin finanțare ».

8. Rata îndatorării pe termen mediu și lung ( $r_l$ ) - trebuie să fie maximum 80% începând cu primul an de exploatare;

*Este calculata ca raport între total datorii pe termen mediu și lung și total active.*

$$r_l = \frac{TD_i}{TA_i} \times 100$$

unde :

$TD_i$  = total datorii pe termen mediu și lung în anul  $i$  ;

$TA_i$  = total active în anul  $i$  ;

9. Rata de actualizare - este de 4%, folosita pentru actualizarea fluxurilor de numerar viitoare.

10. Valoarea actualizata neta(VAN) - trebuie sa fie pozitiva;

Este calculata astfel:

$$VAN = \sum_{i=1}^5 \frac{FN_i}{(1+r)^i} + \sum_{i=6}^{15} \frac{FN_i \exp lt}{(1+r)^i} - VI$$

$FN_i$  = flux de lichidități net din anul  $i$ ;

$FN_i \text{ explt}$  = flux de lichidități din exploatare din anul  $i$

$VI$  = valoarea investiției ;

Disponibilul de numerar la sfârșitul perioadei (rândul S, din anexa 10.9/13.9 « Flux de numerar » trebuie sa fie pozitiv în anii de previzionare evaluați)

### 9. Proiectii financiare investiție

**Atenție: Anexa se va completa doar în cazul proiectelor generatoare de venit**

În aceasta secțiune se completează exclusiv parametrii financiari aferenți activității (activităților) ce fac obiectul proiectului de investiție.

Proiecțiile se completează pentru un orizont de 10 ani, care include și perioada de implementare a proiectului.

#### Tabel 1 - Proiecții financiare fără adoptarea proiectului de investiție:

Completați cu încasarile și plățile rezultate din activitatea corespunzătoare proiectului de investiții, în condițiile în care activitatea s-ar desfășura fără investiție. Dacă nu desfășurați deja această activitate (proiectul dezvoltă o activitate nouă) nu se completează acest tabel.

#### Tabel 2 - Proiecții financiare cu adoptarea proiectului de investiție

Completați cu încasările și plățile rezultate din activitatea corespunzătoare proiectului de investiții, în condițiile în care activitatea s-ar desfășura cu investiția realizată.

Perioada de implementare a investiției poate fi de maximum 2 ani.

Pe perioada de implementare a investiției se poate presupune că veniturile și cheltuielile sunt egale cu varianta FĂRĂ PROIECT (daca proiectul nu generează venituri si cheltuieli suplimentare in aceasta perioada).

Dupa perioada de implementare se vor introduce valorile previzionate in documentatia de proiect.

### **Tabel 3 - Proiecții financiare marginale (incrementale)**

= Proiecții financiare cu adoptarea proiectului de investiție - Proiecții financiare fără adoptarea proiectului de investiție

Toate valorile completate in aceasta sectiune (pagina de lucru 13.11) vor fi fundamentate in cadrul documentatiei de proiect (Memoriu Justificativ/Studiu de Fezabilitate).

Vor fi prezentate ipotezele care stau la baza identificarii activitatii ce face obiectul proiectului, a fluxurilor de incasari si plati aferente acestor activitati atat in varianta cu proiect cat si in varianta fara proiect. Ipotezele, modul de calcul al parametrilor financiari completati in aceasta sectiune trebuie sa fie clar prezentate, realiste, fundamentate raportat la valori de piata.

#### **Atentie**

Pentru determinarea fluxului de lichiditati NU se va lua in considerare contributia in natura. Astfel, aceasta nu se va lua in considerare in activitatea de finantare, pe partea de incasari, la rubrica "Incasari din activitatea de finantare - aport la capitalul societatii" si nici pe partea de iesiri de numerar , la activitatea de investitii la rubrica "Achizitii de active fixe corporale" sau " Cresterea investitiilor in curs".

Ipotezele prezentate in aceasta sectiune trebuie sa fie corelate cu ipotezele folosite in previziunea intregii activitati a intreprinderii (anexele 13.3 - 13.10).

Cei 10 ani de previziune includ perioada de implementare a proiectului.

### **10. Rentabilitatea investiției**

**Atenție: Anexa se va completa doar în cazul proiectelor generatoare de venit**

În această anexă sunt înregistrate centralizat încasările și plățile aferente activităților de exploatare și de investiții generate exclusiv de proiectul de investiție.

În cadrul acestei anexe se va menționa si valoarea reziduală a investiției. Modalitatea de calcul este menționată în cadrul anexei.

### **11. Venituri nete**

**Atenție: Anexa se va completa doar în cazul proiectelor generatoare de venit**

Datele sunt preluate automat din sectiunile precedente. Se completeaza doar valoarea maxima a procentului de finantare aferent tipului de proiect ce face obiectul analizei.

Suma rezultată în câmpul "Finanțarea nerambursabilă (determinată prin aplicarea metodei Necesarului de finanțare)" va reprezenta valoarea nerambursabilă ce se va solicita prin cererea de finanțare, precum și procentul aferent.