

## PRECIZAREA IPOTEZELOR CARE AU STAT LA BAZA INTOCMIRII PROIECTIILOR FINANCIARE

### PRECIZARILE DE MAI JOS SUNT AFERENTE ANEXELOR FINANCIARE 1- 8

#### Atentie:

1. Prognozele vor fi întocmite pornind de la situațiile financiare din anul anterior depunerii proiectului!
2. Prognozele se refera la doua 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) și se termina cu luna în care a fost încasata ultima transa a fondurilor FEP.
3. Anexele 1-8 vor fi întocmite atât de către societăți comerciale, cat și de către PFA, AF și alți solicitanți care nu întocmesc situații financiare de sinteza. Principiul utilizat este acela ca investiția productiva implementata generează rezultate economice care pot fi cuantificate, chiar daca ele nu se raportează în formulare fiscale (respectiv bilanț și cont de profit și pierderi).

#### 1 Prognoza veniturilor

Se va completa Anexa 1 «Prognoza veniturilor» cu vânzările cantitative și valorice previzionate trimestrial în primii doi ani de activitate după care anual.

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

- gradul de utilizare a capacității de producție și modul cum evoluează acesta în timp (daca e cazul); se va estima producția fizica 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 refera proiectul (în cazul în care solicitantul obține venituri și din alte activități decât cea descrisa prin proiect).

#### 2 Prognoza cheltuielilor

Se va completa Anexa 2 «Prognoza cheltuielilor» cu valorile previzionate pe categorii de cheltuieli trimestrial în primii doi ani de activitate după care anual.

În cadrul acestei secțiuni se detaliază prezumțiile (pentru o mai buna 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 cheltuiela ;
- orice alte informații care au stat la baza previzionării sau influențează previzionarea cheltuielilor și au influenta relevanta ;

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

### **3 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 coloana nu se completează)

Se vor completa în cadrul anexei 3 rândurile aferente : 12 «Venituri Financiare », 13 « Cheltuieli privind dobânzile » (atât pentru creditul ce urmează a fi contractat pentru co-finanțarea 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 1 și 2. 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 sinteza (ex. PFA, AF etc.) nu vor completa coloana 0.

### **4 Bilanț sintetic previzionat**

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

Se va completa Anexa 4 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 coloana 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 calculata 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 corelata cu specificul activității desfășurate (durata procesului de fabricație, etc.) și alte elemente considerate relevante.
- casa și conturi la bănci se preia valoarea rezultata în Fluxul de numerar aferent aceleiași perioade din linia S;
- datorii ce trebuie plătite într-o perioada de pana la un an – se previzionează în funcție de termenele de plata 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 perioada 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 plata a datoriilor reeșalonate (daca este cazul); se vor evidenția de asemenea datoriile către acționari/asociați, leasingurile, datoriile către alte instituții financiare.

- subvenții pentru investiții - se înscriu soldul existent /previzionat (daca este cazul) și încasările primite prin programul POP;
- 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 repartizata la rezerve urmând să facă parte din rezerve în anul următor), rezervele deja constituite și alocările suplimentare din rezultatul exercițiului financiar precedent;
- 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.

## 5 Flux de numerar

Se vor completa anexele cu datele privind fluxurile de numerar aferente proiectului pe perioada implementării (anexele 5 și 6 vezi atenționarea de mai jos desfășurate lunar) și pentru o perioada de 5 ani (anexa 7) după implementarea proiectului.

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

- valoarea cheltuielilor efectuate înaintea semnării contractului de finanțare (gen consultanta, asistenta tehnica etc.) va fi inclusa în prima luna 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 ;

## 6 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 perioada de 5 ani, după finalizarea investiției, în preturi constante.

**Modul de calcul și baremurile limita care trebuie respectate sunt următoarele:**

1. Valoarea investiției (VI) = **valoarea totală a proiectului fără TVA, se preia din bugetul proiectului.**
2. Veniturile din exploatare (Ve) = **veniturile realizate din activitatea curentă, conform obiectului de activitate al solicitantului. Se preiau valorile din Anexa 1 « Prognoza Veniturilor » rândul « Total venituri din exploatare » aferente perioadelor respective (Total An1,... , Total An 5).**

3. Cheltuieli de exploatare ( $C_e$ )= **cheltuielile generate de derularea activității curente. Se preiau valorile din Anexa 2 « Prognoza Cheltuielilor» rîndul « Cheltuieli pentru exploatare - total» aferente perioadelor respective (Total An1,... , Total An 5).**

4. Rata rezultatului din exploatare ( $r_{Re}$ ) - trebuie să fie minim 10% din  $V_e$  pentru anii 2-5.

**Rezultatul din activitatea curentă (Re) se calculează:**  $Re = V_e - C_e$

**Rata rezultatului din exploatare ( $r_{Re}$ ) se calculează după formula :**

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

5. Durata de recuperare a investiției ( $Dr$ ) – trebuie să fie maxim 12 ani ;

**Este un indicator ce exprima durata de recuperare a investiției (exprimat în ani).**

**Se calculează astfel :**

$$Dr = \frac{VI}{\left( \sum_5^1 Flux\_net\_actualizat + \sum_{12}^6 Flux\_exploatare\_actualizat \right) / 12}$$

**Unde:**

**Se considera ca în anii 6-12 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% pentru anii 2-5;

**Se calculează astfel :**

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

7. **Rata acoperirii prin fluxul de numerar (RAFN) – trebuie sa fie  $\geq 1,2$ , pentru anii 2-5;**

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

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

8. Rata îndatorării pe termen mediu și lung ( $r_l$ ) - **trebuie să fie maximum 60% pentru anii 2-5;**

**Este calculata ca raport intre 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 **8%**, folosită pentru actualizarea fluxurilor de numerar viitoare.

unde:

$r$  este rata de actualizare egală cu 8% ( $r$ =rata dobânzii de re-finanțare BCE (4%) + marja de risc pe țară (4%) evaluată de către Agenție ca valoare medie și care va fi reevaluată pe măsură ce condițiile pieței monetare europene se schimbă, se impune introducerea unei aproximări unitare)

10. **Valoarea actualizată netă (VAN)** – trebuie să fie pozitivă;

Este calculată astfel:

$$VAN = \sum_{i=1}^5 \frac{FN_i}{(1+r)^i} + \sum_{i=6}^{12} \frac{FN_i \exp l t}{(1+r)^i} - VI$$

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

$FN_i \exp l t$  = flux de lichidități din exploatare din anul  $i$

$VI$  = valoarea investiției ;

**Disponibilul de numerar la sfârșitul perioadei** (rândul S, din anexa 7 « Flux de numerar » trebuie să fie pozitiv în anii de previzionare evaluați. **Se preiau valorile din rândul S din Anexa 7 aferente**