



TITLUL PROIECTULUI: „Universitatea Antreprenorială - sistem de educație superioară și de formare pentru piața muncii din România prin acordarea de burse pentru doctoranzi și cercetători post-doctorat și implementarea de programe de formare antreprenorială inovative”

Proiect cofinanțat din Fondul Social European, prin Programul Operațional Capital Uman 2014-2020

ID PROIECT: POCU/380/6/13/123990

Proiectii financiare

Ipoteze:

În elaborarea proiecțiilor financiare se folosește metoda fluxului net de numerar actualizat.

Principalii indicatori ai investiției (indicatorii strict legați de proiect, calculați pe baza fluxurilor financiare marginale/diferențiale ale proiectului față de firma existentă).

Orizontul de analiză pentru proiectele de investiții finanțate din fonduri structurale este de 15 ani de la terminarea investiției.

Rata de actualizare în cadrul analizei financiare pentru actualizarea fluxurilor de numerar nete este de 9 % în termeni reali (analiza se realizează în prețuri constante, fără inflație).

Valoarea reziduală aferentă proiectului va fi calculată prin prezentarea metodologiei utilizate.

Valoarea reziduală aferentă proiectului în cazul achiziției sau construcției de clădiri se calculează după perioada de implementare și 15 ani de la terminarea investiției prin evaluare ca valoare de piață, procentual din valoarea de achiziție în condițiile în care durata de viață economică va fi prezumată la 40 de ani.

Valoarea reziduală nu va fi calculată ca valoarea contabilă.

Valoarea totală a investiției include totalul costurilor eligibile și ne-eligibile.

Veniturile și costurile proiectului vor fi fără TVA, dacă TVA-ul nu este recuperabil

Analiza financiară se realizează pe baza a două scenarii tehnico-economice de implementare a Proiectului, care reprezintă alternative investiționale dimensionate valoric.

Pe perioada de implementare a Proiectului nu sunt generate venituri corespunzătoare perioadei de operare a Proiectului;

Estimările se realizează în lei.



TITLUL PROIECTULUI: „Universitatea Antreprenorială - sistem de educație superioară și de formare pentru piața muncii din România prin acordarea de burse pentru doctoranzi și cercetători post-doctorat și implementarea de programe de formare antreprenorială inovative”

Proiect cofinanțat din Fondul Social European, prin Programul Operațional Capital Uman 2014-2020

ID PROIECT: POCU/380/6/13/123990

Indicatorii proiectului

1. Valoarea Netă Actualizată (VNA) reprezintă valoarea actualizată a fluxului de numerar cumulat pentru o investiție (suma fluxurilor de numerar anuale actualizate pentru un proiect). Este o valoare unică, exprimată în unități monetare.

În mod obișnuit soldul fluxului de numerar în primii ani este negativ și devine pozitiv după câțiva ani.

VNA pozitivă înseamnă că proiectul generează un beneficiu net și este dezirabil.

Valoarea VNA depinde de rata de actualizare utilizată.

Un proiect poate avea VNA pozitiv pentru o rată de actualizare mică și un VNA negativ pentru o rată de actualizare mai mare. Acesta este principalul dezavantaj al utilizării VNA și din acest motiv se utilizează împreună cu ceilalți indicatori ai ACB, RIR și raportul B/C

2. Rata internă de rentabilitate (RIR) reprezintă acea rată de actualizare care aduce la zero valoarea netă actualizată a fluxurilor de costuri și beneficii ale unei investiții. Se exprimă în procente.

RIR este indicatorul eficienței relative a investiției. În general RIR trebuie să fie mai mare decât rata de actualizare pentru ca un proiect să fie dezirabil. Sunt cazuri când acest indicator nu se poate calcula (proiect numai cu fluxuri negative, de ex. un proiect de investiție pentru un drum județean, unde fluxurile financiare sunt numai negative) sau când un proiect are RIR multiple (proiecte unde veniturile se reinvestesc, cum ar fi proiect pentru un depozit ecologic de deșeuri pentru care orizontul de analiză este dat de capacitatea depozitului –de ex. 30 ani –dar din 5 în 5 ani sunt necesare investiții pentru închiderea unei celule și construcția următoarei).

Din acest motiv și RIR se utilizează împreună cu ceilalți indicatori ai ACB, VNA și raportul B/C

3. Raportul Beneficiu / Cost (B/C) se calculează ca raportul dintre suma beneficiilor actualizate și suma costurilor actualizate.

Este un număr, fără unitate de măsură (un raport).



TITLUL PROIECTULUI: „Universitatea Antreprenorială - sistem de educație superioară și de formare pentru piața muncii din România prin acordarea de burse pentru doctoranzi și cercetători post-doctorat și implementarea de programe de formare antreprenorială inovative”

Proiect cofinanțat din Fondul Social European, prin Programul Operațional Capital Uman 2014-2020

ID PROIECT: POCU/380/6/13/123990

În cazul în care B/C este supraunitar, proiectul este corespunzător, deoarece beneficiile proiectului depășesc costurile acestuia

4. Indicatorii analizei financiare (VFNA, RIRF și B/C financiar)

Indicatorii analizei financiare sunt determinați pe baza fluxurilor financiare ale proiectului.

Ei exprimă profitabilitatea proiectului.

Valoarea financiară netă actualizată (VFNA) pozitiv, calculat utilizând o rată de actualizare egală cu costul mediu ponderat al capitalului, arată un proiect profitabil financiar. Rata internă de rentabilitate financiară (RIRF) mai mare decât costul capitalului utilizat în finanțarea acestuia arată un proiect profitabil financiar

5. Indicatorii profitabilității investiției (VFNA/C, RIRF/C)

Acești indicatori sunt calculați luând în considerație toate costurile de investiție ale proiectului, indiferent de sursele de finanțare. Arată dacă proiectul are nevoie sau nu de finanțare nerambursabilă.

Valori bune ale acestor indicatori (VFNA/C pozitiv și RIRF/C mai mare decât rata de actualizare) arată că proiectul este suficient de profitabil pentru a obține o finanțare de la o bancă, atunci când rata de actualizare reprezintă costul finanțării de pe piața bancară.

6. Indicatorii profitabilității capitalului investit (VFNA/K, RIRF/K)

Indicatori calculați considerând numai partea de capital ce revine promotorului proiectului, scăzând din valoarea investiției contribuția finanțatorului (UE pentru finanțări nerambursabile).

Arată profitabilitatea proiectului în cazul în care o parte din valoarea investiției este acoperită de finanțarea nerambursabilă și presiunea asupra promotorului scade.

În aceste condiții, VFNA/K aproape de zero și RIRF/K cu valori în jurul ratei de actualizare arată că proporția de finanțare nerambursabilă este cea corectă.

VFNA /K negativ și RIRF /K mult mai mic decât rata de actualizare arată că proiectul are nevoie de o proporție mai mare de finanțare nerambursabilă și nu poate fi acceptat decât la proiectele ne-generatoare de



TITLUL PROIECTULUI: „Universitatea Antreprenorială - sistem de educație superioară și de formare pentru piața muncii din România prin acordarea de burse pentru doctoranzi și cercetători post-doctorat și implementarea de programe de formare antreprenorială inovative”

Proiect cofinanțat din Fondul Social European, prin Programul Operațional Capital Uman 2014-2020

ID PROIECT: POCU/380/6/13/123990

venit, sau la proiectele generatoare de venit în care cheltuielile eligibile au fost determinate prin metoda diferenței de finanțat.

În cazul proiectelor de investiții productive, o astfel de situație pune sub semnul întrebării sustenabilitatea financiară a proiectului.

Dacă $RIRF/K$, deși mai mic decât rata de actualizare, este în limitele profitabilității sectorului productiv pentru care se propune investiția, proiectul poate fi acceptat. În cazul în care $VFNA/K$ pozitiv (mare) și $RIRF/K$ mai mare decât rata de actualizare și mai mare decât profitabilitatea medie a sectorului, putem considera fie că ACB nu a fost corect elaborată, fie că proporția de finanțare nerambursabilă este prea mare și ar trebui ajustată.

7. Indicatorii analizei economice (Valoarea Economică Netă Actualizată, Rata Internă de Rentabilitate Economică, raportul B/C economic)

Indicatorii analizei economice sunt determinați cu aceleași formule matematice ca și cei ai analizei financiare, dar prin aplicarea unor corecții asupra fluxurilor financiare (corecții fiscale, corecții pentru prețurile umbră și corecții pentru externalități). Ei exprimă în ce măsură proiectul este benefic pentru societate.

Preturile umbră, numite și preturi contabile, reflectă costul de oportunitate pentru input-urile utilizate în analiză și disponibilitatea de plată a consumatorilor pentru bunurile sau serviciile oferite.

Pentru transformarea prețurilor de piață în preturi contabile (umbră) se utilizează factori de conversie.

Factorii de conversie se calculează pe baza unei tehnici numite Analiza semi-input-output (SIO). Analiza SIO folosește tabele de intrări-ieșiri cu date la nivel național, de recensăminte naționale, sondaje cu privire la cheltuielile gospodăriilor și alte surse de date la nivel național, cum ar fi date cu privire la tarifele vamale, cotații și subvenții.

Analiza SIO poate fi folosită și pentru obținerea factorilor de conversie pentru forța de muncă necalificată și calificată, precum și pentru obținerea unor factori de conversie agregați.



TITLUL PROIECTULUI: „Universitatea Antreprenorială - sistem de educație superioară și de formare pentru piața muncii din România prin acordarea de burse pentru doctoranzi și cercetători post-doctorat și implementarea de programe de formare antreprenorială inovative”

Proiect cofinanțat din Fondul Social European, prin Programul Operațional Capital Uman 2014-2020

ID PROIECT: POCU/380/6/13/123990

Un astfel de factor de conversie agregat este Factorul de Conversie Standard (FCS), care reprezintă raportul dintre valoarea tuturor produselor exprimate în prețurile de contabilizare și valoarea tuturor produselor exprimate în prețurile pieței.

În determinarea indicatorilor analizei economice se utilizează rata socială de actualizare.

Pentru ca un proiect să fie admis la finanțare, acesta trebuie să aibă indicatorii analizei economice buni, adică VENA pozitiv, RIRE mai mare decât rata socială de actualizare și raportul B/C economic mai mare decât 1.

Proiectele care nu îndeplinesc aceste condiții înseamnă că au costuri pentru societate mai mari decât beneficiile și nu pot fi finanțate din fonduri publice.

Pentru proiecte privind investiții private nu este necesară calcularea acestor indicatori, decât în cazul în care există un impact social sau de mediu semnificativ al proiectului.

II. Indicatori pentru măsurarea sustenabilității proiectului

Aceștia sunt indicatori statici, nu utilizează tehnica actualizării.

Furnizează informații despre capacitatea financiară a beneficiarului de a asigura implementarea și sustenabilitatea proiectului

8. Fluxul de numerar net cumulat se determină prin cumulara fluxurilor financiare pe parcursul perioadei de analiză (ex. : fluxul cumulat pentru anul (n) = fluxul cumulat pentru anul (n-1) + fluxul de numerar net pentru anul (n))

Pentru primul an (primii doi ani) de implementare se determină lună de lună, apoi trimestru de trimestru pe perioada implementării și apoi an de an.

Se determină pentru întreg sistemul / entitate, în situația fără proiect (business as usual) și în situația cu proiect.

Fluxul de numerar cumulat trebuie să fie pozitiv în fiecare perioadă, atât în scenariul fără proiect cât și în scenariul cu proiect, altfel, arată că beneficiarul nu are capacitatea de a asigura sustenabilitatea financiară a proiectului.



TITLUL PROIECTULUI: „Universitatea Antreprenorială - sistem de educație superioară și de formare pentru piața muncii din România prin acordarea de burse pentru doctoranzi și cercetători post-doctorat și implementarea de programe de formare antreprenorială inovative”

Proiect cofinanțat din Fondul Social European, prin Programul Operațional Capital Uman 2014-2020

ID PROIECT: POCU/380/6/13/123990

9. Rata îndatorării (sau capacitatea de îndatorare)

Se calculează ca total datorii împărțit la total active. Se determină incluzând în total datorii și valoarea contribuției aplicantului la realizarea proiectului.

Trebuie să aibă o valoare acceptată de către cei ce acordă împrumuturi (bănci). Ne indică faptul că aplicantul are capacitate de a procura sumele necesare contribuției proprii printr-un împrumut bancar.

Capacitatea de îndatorare se utilizează și în cazul unei instituții publice sau al unei autorități publice. Această capacitate se determină ca fiind diferența dintre rata îndatorării și pragul stabilit de lege (în prezent 30% din totalul veniturilor proprii).

În situația acestor instituții, rata îndatorării se determină ca raportul dintre totalul serviciului datoriei în fiecare an și total venituri proprii în fiecare an. Se exprimă ca procent.

Diferența între acesta și pragul de 30% din total venituri proprii în fiecare an trebuie să acopere serviciul datoriei pentru proiectul propus pentru finanțare (adică rata îndatorării calculată incluzând împrumutul necesar pentru proiect nu trebuie să depășească 30% pentru fiecare an din durata de rambursare a împrumutului

10. Rata acoperirii serviciului datoriei se determină ca raportul dintre EBITDA și serviciul datoriei și se determină pentru fiecare an al perioadei de amortizare a împrumutului.

EBITDA = veniturile nete (venituri minus costuri), înainte de dobândă, impozite, taxe, deprecieri și amortizare

EBITDA = profit net + cheltuieli cu impozitele + cheltuieli cu dobanzile + cheltuieli cu amortizarea

Serviciul datoriei = principal (rata la împrumut) + dobânzi + comisioane

Datorii totale = datorii ce trebuie plătite într-o perioadă mai mare de un an + datorii ce trebuie plătite într-o perioadă mai mică de un an

Firma nu este în dificultate dacă:



TITLUL PROIECTULUI: „Universitatea Antreprenorială - sistem de educație superioară și de formare pentru piața muncii din România prin acordarea de burse pentru doctoranzi și cercetători post-doctorat și implementarea de programe de formare antreprenorială inovative”

Proiect cofinanțat din Fondul Social European, prin Programul Operațional Capital Uman 2014-2020

ID PROIECT: POCU/380/6/13/123990

$0 < \text{datorii totale} / \text{capitaluri proprii} < 7,5$ și $\text{EBITDA} / \text{cheltuieli cu dobanzile} > 1$

Este un număr, fără unitate de măsură (un raport).

Pentru investițiile productive ca și pentru investițiile în infrastructură generatoare de venit, indicatorul arată, în cazul în care contribuția applicantului va fi acoperită de un împrumut, că proiectul va genera suficiente venituri pentru acoperirea serviciului datoriei.

Rata acoperirii serviciului datoriei uzual trebuie să fie mai mare decât 1,2 în fiecare an al perioadei de amortizare a împrumutului.

11. Costul total al investiției reprezintă suma tuturor costurilor generate de un proiect de investiție, pe toată durata sa de viață, actualizate la data punerii în funcțiune.

Este un indicator dinamic.

Influența ratei de actualizare se analizează într-o analiză de senzitivitate.

Se utilizează pentru proiecte publice, când decizia de finanțare este luată, pentru a determina varianta tehnică cu costul cel mai scăzut, sau pentru selectarea dintre proiecte alternative care conduc la atingerea acelorași obiective.

Un dezavantaj al utilizării se dovedește atunci când duratele de viață nu sunt egale. În aceste situații se utilizează tehnici care să facă costurile comparabile.

Proiectul care are costul cel mai scăzut pentru atingerea aceleași ținte este preferat.

12. Investiția specifică reprezintă raportul dintre valoarea totală a proiectului și capacitatea de producție, sau de furnizare a anumitor servicii.

Capacitatea de producție este cea rezultată din proiect poate fi exprimată în unități fizice și / sau valorice. Indicatorul se poate adapta utilizând în locul capacității de producție, un alt indicator care arată cum contribuie proiectul la realizarea obiectivului său general.

Indicatorul se poate utiliza și calculat cu formula inversă: număr de unități fizice ale unui indicator de realizare sau de impact la o mie lei/ 10.000 lei investiție (sau finanțare nerambursabilă)

Ex.: număr locuri de muncă nou create la 10.000 euro(echivalent lei) investiție



TITLUL PROIECTULUI: „Universitatea Antreprenorială - sistem de educație superioară și de formare pentru piața muncii din România prin acordarea de burse pentru doctoranzi și cercetători post-doctorat și implementarea de programe de formare antreprenorială inovative”

Proiect cofinanțat din Fondul Social European, prin Programul Operațional Capital Uman 2014-2020

ID PROIECT: POCU/380/6/13/123990

13. Costul (prețul) unitar dinamic (DPC) se calculează prin împărțirea costului total al investiției la valoarea actualizată a producției / serviciilor oferite de proiect pe întreaga durată de viață.

Se poate utiliza atunci când ieșirile proiectului sunt omogene și se pot exprima în aceeași unitate de măsură sau când există metode de echivalare a acestora.

Cu cât DPC (costul unitar dinamic) este mai mic, cu atât fondurile disponibile sunt mai bine utilizate

14. Termenul de recuperare al investiției este un indicator static.

Se determină ca fiind raportul dintre valoarea totală a investiției și profitul brut suplimentar obținut anual prin implementarea investiției.

Se exprimă în număr de ani.

Profitul brut suplimentar se determină prin scăderea din veniturile suplimentare estimate a fi obținute la atingerea parametrilor proiectați a costurilor suplimentare estimate a fi necesare la funcționarea investiției la parametrii proiectați.

Profitul brut suplimentar mai poate fi determinat ca fiind economiile la costuri obținute prin implementarea investiției.

Pentru ca o investiție să poată fi finanțată, termenul de recuperare al investiției trebuie să fie mai mic decât durata medie normată de viață a investiției, determinată ca medie ponderată, plecând de la duratele normate de funcționare prevăzute în legislație pentru fiecare din componentele proiectului (construcții, rețele, instalații, utilaje tehnologice, echipamente)

15. Durata de recuperare a investiției (PaybackPeriod–PP) reprezintă perioada de timp, măsurată în ani, după care participanții la finanțarea unui proiect de investiții își recuperează atât investiția cât și profiturile așteptate.

Durata de recuperare a investiției se va calcula pe baza fluxurilor de lichidități disponibile, actualizate cu rata de actualizare estimată pentru calculul VNA, astfel:

-se calculează fluxurile de lichidități disponibile actualizate (FDAC), cumulate anual începând cu primul an al proiecției (Anul 0).



TITLUL PROIECTULUI: „Universitatea Antreprenorială - sistem de educație superioară și de formare pentru piața muncii din România prin acordarea de burse pentru doctoranzi și cercetători post-doctorat și implementarea de programe de formare antreprenorială inovative”

Proiect cofinanțat din Fondul Social European, prin Programul Operațional Capital Uman 2014-2020

ID PROIECT: POCU/380/6/13/123990

-se reține numărul de ani (i) după care fluxurile de lichidități disponibile actualizate cumulate trec de la o valoare negativă $-FDAC_i-1$, la o valoare pozitivă $+FDAC_i$

a) *Evaluarea profitabilității financiare a investiției și a capitalului propriu*

În cazul proiectelor ce vor fi subvenționate, analiza profitabilității este realizată pentru a se stabili dacă subvenția a fost determinată corespunzător și nu sunt transferate către beneficiarul proiectului fonduri nejustificate.

Analiza va evalua prin calcularea următorilor indicatori financiari, dacă rata identificată a contribuției nerambursabile nu este prea mare:

- *RIRF/C și VNAF/C (profitabilitatea financiară a **investiției**)*
- *RIRF/K și VNAF/K (profitabilitatea financiară a **capitalului propriu**)*

***Profitabilitatea financiară a investiției** se poate evalua prin estimarea valorii financiare nete actuale și a ratei rentabilității financiare a investiției (VNAF/C și RIRF/C). Acești indicatori arată capacitatea veniturilor nete de a acoperi costurile de investiții, indiferent de modalitatea în care acestea sunt finanțate.*

Pentru ca un proiect să poată fi considerat eligibil pentru acordarea cofinanțării din Fonduri, VNAF/C trebuie să fie negativ și RIRF/C trebuie să fie așadar mai mici decât 9% (adică rata de actualizare folosită pentru analiză).

*În calculul **profitabilității financiare a capitalului propriu** (VNAF/K, RIRF/K), resursele financiare - fără subvenția UE - investite în proiect se consideră fluxuri de ieșire în loc de costuri de investiții. Contribuțiile la capital se iau în considerare în momentul în care sunt plătite pentru proiect sau rambursate (în cazul împrumuturilor).*

Se prezintă următoarele tabele:

- ***Proгноza cheltuielilor de exploatare pentru cele doua scenarii: scenariul fără proiect și scenariul cu proiect***



TITLUL PROIECTULUI: „Universitatea Antreprenorială - sistem de educație superioară și de formare pentru piața muncii din România prin acordarea de burse pentru doctoranzi și cercetători post-doctorat și implementarea de programe de formare antreprenorială inovative”

Proiect cofinanțat din Fondul Social European, prin Programul Operațional Capital Uman 2014-2020

ID PROIECT: POCU/380/6/13/123990

Costurile de operare se fundamentează pe elemente componente (costuri de personal, costuri de mentenanță/întreținere, costuri materiale, costuri administrative, etc) și sunt asociate veniturilor din operarea infrastructurii care face obiectul proiectului.

Toate articolele de cheltuieli care nu determină plăți efective, cum ar fi: amortizare, provizioane, neprevăzute etc se elimină din proiecția fluxului de numerar.

Fluxurile financiare de natura dobânzilor și rambursările de credite se exclud din fluxurile de numerar pentru calculul indicatorilor de performanță ai proiectului. De asemenea, nu se iau în considerare impozitele, taxele și alte ieșiri de numerar care nu sunt legate de costurile de operare.

Se includ în costurile de operare, în măsura în care nu au fost prevăzute drept costuri investiționale, reparațiile capitale și înlocuirile de echipamente cu durata de viață sub perioada de referință. Aceste costuri vor fi nominale și alocate perioadei în care se efectuează și nu vor fi constituite sub forma unor rezerve anterioare plăților efective.

• **Proгноza veniturilor din exploatare** pentru cele doua scenarii: scenariul fără proiect și scenariul cu proiect

In proiecția veniturilor din exploatare se vor avea în vedere veniturile asupra cărora implementarea investiției produce efecte, respectiv rezultatele concrete din operarea infrastructurii de CDI (licențe, brevete, drepturi de proprietate intelectuală, produse noi, contracte de cercetare încheiate cu clienții, etc).

Evoluția veniturilor va fi corelată cu evoluția cererii prognozată la capitolul Piața proiectului.

In ceea ce privește modalitatea stabilirii prețurilor sau tarifelor se vor face considerații asupra ipotezelor conform cărora prețurile/tarifele folosite nu depășesc “capacitatea de plată” a utilizatorilor în condițiile locale concrete și a nivelurilor istorice de preț pe respectiva piață.

Nu sunt incluse în proiecțiile de venituri transferurile și subvențiile, TVA-ul și alte taxe indirecte colectate de la utilizatori în folosul autorităților publice.

• **Tabelul de calcul a indicatorilor de profitabilitate a investiției (RIRF/C, VNAF/C)**

Analiza se efectuează în baza metodei incrementale, veniturile și costurile incrementale reprezentând diferența dintre valorile asociate proiecției scenariului “cu proiect” și cele asociate scenariului “fără proiect”.



TITLUL PROIECTULUI: „Universitatea Antreprenorială - sistem de educație superioară și de formare pentru piața muncii din România prin acordarea de burse pentru doctoranzi și cercetători post-doctorat și implementarea de programe de formare antreprenorială inovative”

Proiect cofinanțat din Fondul Social European, prin Programul Operațional Capital Uman 2014-2020

ID PROIECT: POCU/380/6/13/123990

Fluxurile financiare vizează atât perioada investițională cât și perioada de operare. În acest sens, costurile investiționale sunt considerate fluxuri de ieșire, iar la finalul perioadei de referință este luată în calcul și valoarea reziduală cu semnul „-”, fiind considerată element de intrare.

Fluxurile de numerar pentru determinarea indicatorilor de rentabilitate a investiției nu iau în considerare sursele de finanțare și nici fluxurile generate de eventuala rambursare a acestor surse, întrucât performanțele investiției se evaluează independent de modalitatea de finanțare pentru care se optează.

• **Tabelul de calcul a indicatorilor de profitabilitate a capitalului propriu (RIRF/K, VNAF/K)**

Este cerută în cazul proiectelor derulate în cadrul unor scheme de ajutor de stat deoarece indică dacă transferul de fonduri publice s-a realizat în exces sau în deficit față de nevoia de finanțare a proiectului. În acest sens se calculează indicatorii de performanță ai capitalului propriu investit (VNAF/K și RIRF/K) care indică capacitatea proiectului de a avea “valoare” și o rată de retur a capitalului investit comparabilă cu performanțele altor proiecte din domeniul respectiv.

Calculul indicatorilor de capital se face pe baza fluxului de numerar ce stă la baza VNAF/C și RIRF/C în care costul investițional total se înlocuiește cu suma finanțată din surse proprii de către solicitant, finanțarea nerambursabilă nu se ia în calcul, creditul și costul acestuia se evidențiază ca o ieșire pe parcursul perioadei de operare în conformitate cu planul de rambursare.

Valoarea RIRF/K nu trebuie să depășească valorile de referință privind profitabilitatea așteptată pentru sectorul respectiv. Valorile de referință la care se va raporta solicitantul vor fi justificate în mod corespunzător de către acesta.

• **Tabelul de calcul a sustenabilității financiare**

Verificarea sustenabilității financiare a proiectului implică proiectarea unui flux de numerar cumulat pozitiv pe fiecare an al perioadei analizate demonstrând că proiectul nu întâmpină riscul unui deficit de numerar (lichidități) care să pună în pericol realizarea sau operarea investiției.

Diferența între intrările și ieșirile de numerar reprezintă deficitul sau, după caz, surplusul perioadei respective și se cumulează la rezultatul anterior. Fluxul de numerar folosit în sustenabilitate nu se actualizează. Intrările includ toate veniturile din valorificarea produselor/serviciilor precum și toate intrările de numerar datorate managementului resurselor financiare. Valoarea reziduală nu se ia în considerare. Ieșirile reprezintă costurile investiționale, costurile de operare, rambursările de credite, plăți



TITLUL PROIECTULUI: „Universitatea Antreprenorială - sistem de educație superioară și de formare pentru piața muncii din România prin acordarea de burse pentru doctoranzi și cercetători post-doctorat și implementarea de programe de formare antreprenorială inovative”

Proiect cofinanțat din Fondul Social European, prin Programul Operațional Capital Uman 2014-2020

ID PROIECT: POCU/380/6/13/123990

dobânzi și alte cheltuieli ocazionate de obținerea creditării, taxele și impozitele, alte plăți generate de aranjamentele financiare încheiate pentru asigurarea surselor de finanțare a investiției.

Guvernul