

VOLUMUL I - Capitolul 10
REZULTATELE ANALIZEI ECONOMICO-
FINANCIARE

CUPRINS CAPITOL 10

<i>10 Rezultatele analizei economico-financiare.....</i>	<i>3</i>
<i>10.1 Preambul</i>	<i>3</i>
<i>10.2 Rezultatele analizei financiare.....</i>	<i>3</i>
<i>10.3 Rezultatele analizei economice.....</i>	<i>6</i>

LISTA TABELE

<i>Tabelul 10-1 - Structura costurilor de investiții ale Proiectului in preturi curente.....</i>	<i>3</i>
<i>Tabelul 10-2. Strategia de tarificare – Scenariul „Cu proiect”.....</i>	<i>4</i>
<i>Tabelul 10-3. Calcularea golului de finantare.....</i>	<i>4</i>
<i>Tabelul 10-4. Structura de finantare</i>	<i>5</i>
<i>Tabelul 10-5. Indicatori ai analizei economice</i>	<i>6</i>

LISTA FIGURI

<i>Figura 10-1. Analiza recuperării costului total - Scenariul “Cu proiect”.....</i>	<i>6</i>
--	----------

10 REZULTATELE ANALIZEI ECONOMICO-FINANCIARE

10.1 Preambul

Proiectul este localizat în Județul Ilfov, având o suprafață de 1.583 km². Din punct de vedere administrativ, în județul Ilfov se află 8 orașe (Bragadiru, Buftea, Chitila, Măgurele, Otopeni, Pantelimon, Popești Leordeni și Voluntari), 32 comune și 91 sate. Reședința județului Ilfov se află pe teritoriul municipiului București. Județul este înconjurat de județele vecine Prahova la nord, Dâmbovița la vest, Giurgiu la sud-vest, Călărași la sud-est și Ialomița la est. Județul este situat în partea de S-SE a României, în centrul Câmpiei Valahe, ocupând circa 0.8% din suprafața totală a României.

Proiectul de investiții este propus a fi implementat într-o regiune având următoarele caracteristici:

- Județul este peste media națională din punct de vedere al dezvoltării economice;
- Veniturile gospodărești sunt mai ridicate în comparație cu media națională (media salariilor mai mare, rata de somaj mai mică, economie cu valoare adăugată crescută etc.);
- Sistemele de apă și apă uzată sunt operate la nivel regional;
- Dimensiunea operatorului regional este mai degrabă mică în contextul sectorului de apă din România, cea mai importantă categorie de clienți fiind reprezentată de populație.

10.2 Rezultatele analizei financiare

Estimarea costurilor de investiții este descrisă și prezentată în detaliu în capitolul respectiv din cadrul Studiului de Fezabilitate, Capitolul 9 și anexele acestuia. Costurile de investiții sunt estimate și redactate separat pentru fiecare aglomerare dar având în vedere scopul analizei Cost-Beneficiu am utilizat o valoare globală a investiției pentru tot Proiectul.

Structura costurilor de investiții este prezentată în următorul tabel:

Tabelul 10-1 - Structura costurilor de investiții ale Proiectului în preturi curente

Costuri de investiție	U.M	TOTAL
Planificare / design	EUR	2,473,005
Achiziții teren	EUR	-
Construcții	EUR	217,712,637
Echipamente	EUR	41,588,424
Diverse și neprevăzute	EUR	9,445,479
Ajustări de preturi (dacă se aplică)	EUR	-
Asistența tehnică	EUR	9,130,950
Publicitate	EUR	146,936
Supervizare la implementarea construcțiilor	EUR	7,412,329
Sub-TOTAL	EUR	287,909,760
TVA	EUR	-
TOTAL	EUR	287,909,760

Toate costurile de investitie ale proiectului asa cum au fost determinate în cadrul Studiului de Fezabilitate sunt considerate eligibile pentru a fi finantate din Fondul de Coeziune.

In prognoza strategiei de tarificare pe baza principiilor de mai sus, am utilizat urmatoarea abordare:

- Strategia de tarificare a fost proiectata pentru perioada 2017-2023;
- Tarifal initial din strategia de tarificare este cel din strategia de tarificare existent;
- Tarifele vor fi ajustate în termeni reali și cu inflatia anual, la data de 1 Iulie.

Strategia de tarificare propusă este prezentata în urmatorul tabel:

Tabelul 10-2. Strategia de tarificare – Scenariul „Cu proiect”

Strategia de tarificare	Tarif initial (RON/m ³)*	2017	2018	2019	2020	2021	2022	2023
Apa	3.25	0.00%	5.00%	0.00%	2.00%	3.10%	5.00%	14.00%
Canalizare	3.45	0.00%	5.00%	0.00%	2.00%	3.10%	5.00%	14.00%

*Tarif fara TVA.

Deficitul de finantare este calculat pe baza metodologiei furnizate de “Ghidul pentru Analiza Cost-Beneficiu a Proiectelor de Investitii. Instrument de evaluare economica pentru politica de coeziune 2014-2020”, emis de Comisia Europeana în decembrie 2014.

Calculul deficitului de finantare este realizat în cadrul modelului financiar pentru ACB din Volumul IV, în foaia de calcul “Funding Gap”.

Tabelul 10-3. Calcularea golului de finantare

Calculul Costului de Investitie Actualizat (DIC)		NPV@4.0%
Costuri de investitie (fara diverse și neprevazute și ajustari de preturi)	EUR	228,232,533
Costuri de investitie non-eligibile (fara diverse și neprevazute și ajustari de preturi)	EUR	-
COST DE INVESTITIE ACTUALIZAT (DIC)	EUR	228,232,533
Calculul Veniturilor Nete Actualizate (DNR)		NPV@4.0%
Venituri	EUR	224,059,883
Costuri de operare și intretinere	EUR	(195,306,056)
Scaderea / (Cresterea) în capitalul de lucru	EUR	-
Costuri de inlocuire	EUR	(29,942,667)
Valoarea reziduala a investitiilor	EUR	18,655,788
Impozit pe venit	EUR	-
VENITURI NETE ACTUALIZATE (DNR)	EUR	17,466,948
COSTURI ELIGIBILE (CE, din tabelul cu costurile proiectului):	EUR	287,909,760
PRO-RATA CHELTUIELILOR ELIGIBILE	%	100.0%
CHELTUIELI ELIGIBILE (CE = DIC-DNR):		210,765,585
RATA DEFICITULUI DE FINANTARE (R = EE / DIC):		100.00000%
VALOAREA DE DECIZIE (DA = R x EC):		287,909,760
GRANT UE (= DA x Rata maxima de co-finantare):		244,723,296

Nivelul deficitului de finantare calculat la o rata de actualizare de 4.0% este 100.00000% .

Conform Programului Operational Infrastructura Mare, mixul de finantare pentru golul de finantare poate avea urmatoarele surse de finantare:

- Grant UE pentru axa prioritara : 85.00%;
- Contributie Buget de Stat: 13.00%;
- Contributie Buget Local: 2.00%.

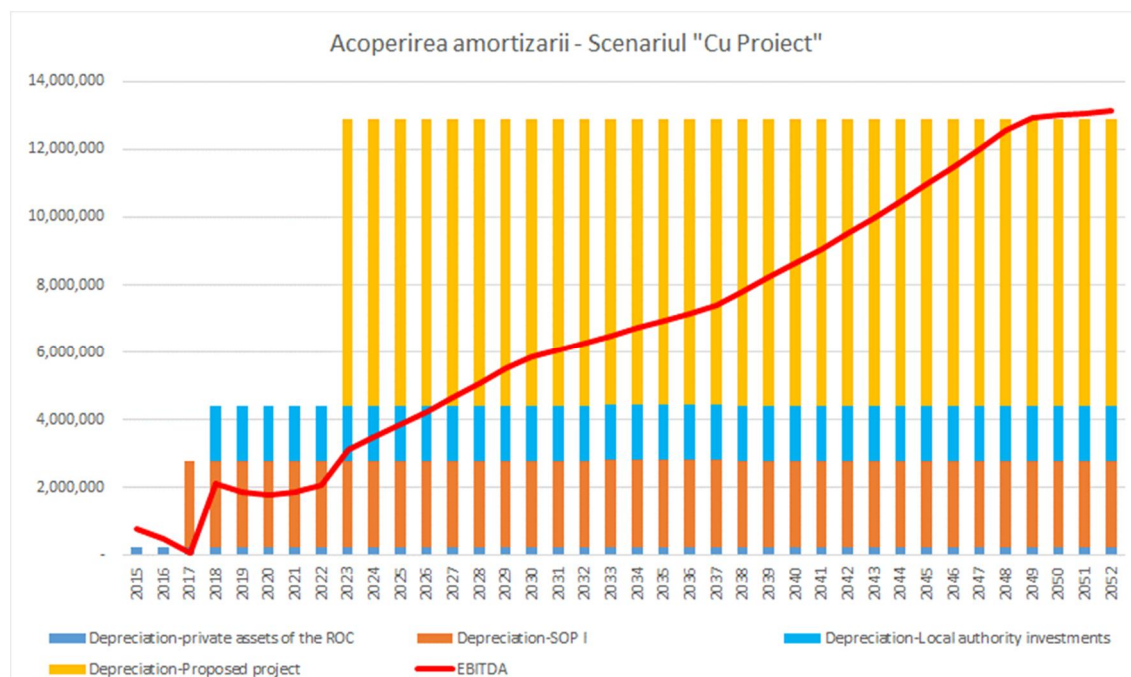
Luand în considerare elementele prezentate mai sus, structura de finantare a proiectului de investitii este urmatoarea:

Tabelul 10-4. Structura de finantare

Structura de finantare a proiectului de investitii				
Total valoare proiect (Total costuri = eligibile + neeligibile)	Costuri eligibile	Deficit de finantare	Grant UE (max 85%)	
342,666,233	287,909,760	287,909,760.2	244,723,296.2	
100.0%	84.0205%	100.0000%	85.00%	of 1.1.1
	of 1	of 1.1	Contributie buget de stat (13%)	
			37,428,268.8	
			13.00%	of 1.1.1
			Contributie buget local (2.00%)	
			5,758,195.2	
			2.00%	of 1.1.1
		Co-finantare beneficiar		
		0		
		0.0000%	of 1.1	
	Costuri neeligibile (alte categorii decat cele eligibile)	Operator Regional	TVA	rambursabil
				54,756,473
		54,756,473	54,756,473	100.0000%
	54,756,473	100.0%	100.0%	nerambursabil
	15.9795%	of 1.2		0
	of 1			0.0000%
			alte	
				0
				0.0%

Soldul final al situatiei de numerar prezinta valori pozitive pentru toti anii analizei, ceea ce indica sustenabilitatea implementarii și operarii, acest lucru reprezentand un prim indicator al unei activitati sustenabile.

Figura 10-1. Analiza recuperării costului total - Scenariul "Cu proiect"



În figura de mai sus este analizată capacitatea EBITDA (venituri înainte de dobânzi, taxe, depreciere și amortizare) de a acoperi costurile cu amortizarea aferente infrastructurii de apă și canalizare. Analiza indică în mod evident faptul că EBITDA ajunge să acopere întregul cost al amortizării pentru infrastructura de apă și canalizare la finalul perioadei de analiză. Această concluzie este o dovadă clară a recuperării costului total și a unei activități sustenabile.

10.3 Rezultatele analizei economice

Evaluarea viabilității economice a proiectului se bazează pe ipotezele subliniate mai sus și pe beneficiile anticipate ale proiectului, așa cum au fost menționate în secțiunea anterioară.

Principalii indicatori ai analizei economice sunt prezentați în tabelul următor:

Tabelul 10-5. Indicatori ai analizei economice

Indicatori ai analizei economice		
Valoare actualizată netă economică (ENPV)	Euro	420,917,924
Rata rentabilității economice (ERR)	Euro	15.66%
Indicatorul Beneficiu-Cost	Euro	2.01

Proiectul prezintă valori satisfăcătoare ale indicatorilor economici, iar beneficiile care depășesc costurile economice indică faptul că proiectul merită să fie co-finanțat.