

CAPITOLUL 10
REZULTATELE FINANCIARE SI ECONOMICE ALE ANALIZEI COST BENEFICIU

CUPRINS

10	REZULTATELE ANALIZEI ECONOMICO-FINANCIARE.....	4
10.1	Preambul.....	4
10.2	Rezultatele analizei financiare.....	4
34.1	Rezultatele analizei economice	8

LISTA GRAFICELOR

Figural 10-1	Structura de finantare.....	7
Figural 10-2	Analiza recuperarii costului total - Scenariul "Cu proiect"	8

LISTA TABELELOR

Tabel 10-1	Structura costurilor de investitii eligibile ale Proiectului in preturi curente	4
Tabel 10-2	Strategia de tarificare – Scenariul „Cu proiect”	6
Tabel 10-3	Calcularea golului de finantare	6
Tabel 10-3	Indicatori ai analizei economice	8

10 REZULTATELE ANALIZEI ECONOMICO-FINANCIARE

10.1 Preambul

Obiectivul general al proiectului: consta in continuarea dezvoltării infrastructurii de apă și apă uzată din judetul Dambovita, prin creșterea nivelului de colectare și epurare a apelor uzate urbane, precum și a gradului de asigurare a alimentării cu apă potabilă a populației, în scopul îndeplinirii cerințelor aquis-ului de mediu al Uniunii Europene si a angajamentelor asumate prin sectorul de mediu, in contextul Axei Prioritare 3 POIM/Obiectiv Tematic 6ii.

Obiectivele specifice ale proiectului si indicatori de rezultat:

- asigurarea accesului la serviciul public de alimentare cu apa de calitate in aria de proiect, controlata microbiologic si furnizata in conditii de siguranta, conform cu Directiva 98/83/ CE, cu o crestere a ratei de conectare de la 59% inainte de proiect la 94 % dupa proiect;
- cresterea nivelului colectarii si epurarii apelor uzate in aria de proiect si imbunatatirea calitatii efluentilor, in conformitate cu Directiva 91/271/CEE, in 43 de aglomerari urbane si rurale, unde rata de conectare va creste de la 61% inainte de proiect, la 94 % dupa proiect;
- imbunatatirea sistemelor de management al apei si apei uzate prin:
- reducerea pierderilor de apa in aria proiectului, de la 24,4 % inainte de proiect, la 21,9 % dupa proiect;
- reducerea infiltratiilor in retelele de canalizare din aria proiectului de la 26,78 % inainte de proiect la 26,53 % dupa proiect;
- optimizarea functionarii si operarii sistemelor de apa si canalizare in 56 de sisteme de alimentare cu apa si 43 de aglomerari urbane si rurale, in care se propun investitii;
- realizarea unui dispecerat regional SCADA si a 18 dispecerate locale;
- imbunatatirea gestionarii namolului in aria de operare a OR

Proiectul propune investitii pentru dezvoltarea infrastructurii de apa si apa uzata din judetul Dambovita, prin cresterea nivelului de colectare si epurare a apelor uzate urbane si a gradului de asigurare a alimentării cu apa potabila a populatiei in 57 de unitati administrativ teritoriale membre ale Asociatiei de Dezvoltare Intercomunitara APA Dambovita, din aria de operare a SC Compania de Apa Targoviste-Dambovita SA.

Investitiile propuse totalizeaza 380.756.478 Euro (preturi curente fara TVA), iar propunerile de investitii se fundamenteaza pe prevederile Master Planului actualizat 2017 si sunt corelate cu alte investitii de apa-canalizare prevazute in perioada 2014-2020 din alte surse de finantare.

10.2 Rezultatele analizei financiare

Estimarea costurilor de investitii este descrisa si prezentata in detaliu in capitolul respectiv din cadrul Studiului de Fezabilitate, Capitolul 9 si anexele acestuia. Costurile de investitii sunt estimate si redade separat pentru fiecare aglomerare dar avand in vedere scopul analizei Cost-Beneficiu s-a utilizat o valoare globala a investitiei pentru tot Proiectul. Structura costurilor de investitii eligibile este prezentata in urmatorul tabel.

Tabel 10-1 Structura costurilor de investitii eligibile ale Proiectului in preturi curente

Costuri de investiție	U.M	TOTAL
Planificare / design	EUR	3,129,149

Costuri de investiție	U.M	TOTAL
Achizitii teren	EUR	-
Constructii	EUR	285,650,311
Echipamente	EUR	40,280,789
Diverse si neprevazute	EUR	28,573,253
Ajustari de preturi (daca se aplica)	EUR	-
Asistenta tehnica	EUR	9,695,589
Publicitate	EUR	552,919
Supervizare la implementarea constructiilor	EUR	12,874,469
Sub-TOTAL	EUR	380,756,478
Alte taxe si impozite	EUR	-
TOTAL	EUR	380,756,478

Costurile de investitie ale proiectului asa cum au fost determinate in cadrul Studiului de Fezabilitate au fost clasificate in costuri eligibile si costuri neeligibile, numai cele eligibile urmand a fi finantate din Fondul de Coeziune.

In gandirea strategiei de tarificare s-au luat in considerare doua nivele de analiza:

- Pe termen scurt: contributia va fi stabilita la un anumit nivel de recuperare a costurilor de exploatare, prin satisfacerea relatiei:

MAX ([2,5% din venitul gospodariei medii]; OPEX + x% din amortizare)

Unde x% = un procent din amortizare (de la 0% la 100%), care se asteapta sa creasca de la un an la altul. De notat ca aceasta amortizare trebuie sa reflecte valoarea totala a activelor, indiferent de sursa de finantare si proprietatea asupra activului. Durata de viata a activelor in scopuri de amortizare poate fi ajustata astfel incat sa reflecte durata de viata utila estimata a activelor mai degraba decat strict principiile contabile.

- Pe termen lung: contributia va spori la un nivel care sa respecte urmatoarea relatie:

MAX ([2,5% din venitul gospodariei medii], OPEX + 100% din amortizare)

Din aceste relatii poate fi dedus faptul ca [2,5% din venitul gospodariei medii] reprezinta o minima contributie, dar tariful real ar putea depasi aceasta valoare pe termen scurt/mediu pentru a asigura mentinerea sustenabilitatii fluxului de numerar. Se intelege faptul ca nivelul veniturilor medii vor fi acelea ale judetului in care este implementat proiectul.

Rezultatele aplicarii politicii de mai sus pot fi rezumate astfel:

- O contributie minima este stabilita la [2,5% din venitul gospodariei medii]
- Contributia reala va trebui sa fie mai mare, in vederea acoperirii atat a costurilor de exploatare, cat si a unui procent din amortizare. Acest scenariu este foarte posibil, cel putin pe termen scurt.
- Veniturile din tarif vor trebui sa acopere necesarul de flux de numerar, inclusiv costurile de inlocuire la nivelul perioadei investitiilor. Alternativ, costurile de inlocuire pot fi finantate partial prin noi datorii, in cazul in care serviciul datoriei poate fi acoperit din fluxul de numerar astfel generat.

Strategia de tarificare propusa este prezentata in urmatorul tabel:

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

Strategia de tarificare	Tarif inițial (RON/m3)*	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026
Apă	3,81	0.00%	0.00%	12.50%	5.00%	7.50%	3.50%	3.00%
Apă uzată	3,59	0.00%	0.00%	14.50%	12.00%	25.00%	4.50%	3.50%

*Tarif fără 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 in decembrie 2014.

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

Tabel 10-3 Calcularea golului de finantare

Calculul Costurilor de Investiție Actualizate (DIC)		NPV@4.0%
Costuri de investiție (fără “diverse și neprevăzute” și ajustarea prețurilor)	EUR	299,819,623
Costuri de investiție neeligibile (fără “diverse și neprevăzute” și ajustarea prețurilor)	EUR	-
COSTURI DE INVESTIȚIE ACTUALIZATE (DIC)	EUR	299,819,623
Calcularea Veniturilor Nete Actualizate (DNR)		NPV@4.0%
Venituri	EUR	179,760,382
Costuri de exploatare	EUR	(96,286,728)
Scădere/Creștere a capitalului de lucru	EUR	-
Reinvestiții	EUR	(44,567,690)
Valoarea reziduală a investiției	EUR	23,361,789
Impozit pe profit	EUR	-
VENITURI NETE ACTUALIZATE (DNR)	EUR	62,267,752
COSTURI ELIGIBILE (EC, din tabelul cu investiții)	EUR	380,756,478
PRO-RATA CHELTUIELILOR ELIGIBILE	%	100.0%
CHELTUIELI ELIGIBILE (EE=DIC-DNR)		237,551,871
RATA DE DEFICIT DE FINANȚARE (R=EE/DIC)		94.00000%
SUMA DE DECIZIE (DA=RxEC)		357,911,090
GRANT UE (= DA x rata maximă de co-finanțare)		304,224,426

Nivelul echivalentului deficitului de finantare este de **94%** calculat ca 1 minus rata forfețara de 6%.

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

Total valoare proiect (Total costuri = eligibile + neeligibile)	Costuri eligibile	Deficit de finantare	Grant UE (max 85%)		
452,104,180	380,756,478	357,911,089.6	304,224,426.1		
100.0%	84.2187%	94.0000%	85.00%		of 1.1.1
	of 1	of 1.1	Contributie buget de stat (13%)		
			46,528,441.6		
			13.00%		of 1.1.1
			Contributie buget local (2.00%)		
			7,158,221.8		
			2.00%		of 1.1.1
		Co-finantare beneficiar			
		22,845,389			
		6.0000% of 1.1			
	Costuri neeligibile (alte categorii decat cele eligibile)	Operator Regional	TVA	rambursabil	
				67,066,840	
		71,347,702	71,347,702	94.0000%	
	71,347,702	100.0% of 1.2	100.0%	nerambursabil	
	15.7813%			4,280,862	
	of 1			6.0000%	
			altele		
				0	
				0.0%	

Figural 10-1 Structura de finantare

In figura de mai jos este analizata capacitatea EBITDA (venituri inainte de dobanzi, taxe, depreciere si amortizare) de a acoperi costurile cu amortizarea aferente infrastructurii de apa si canalizare.

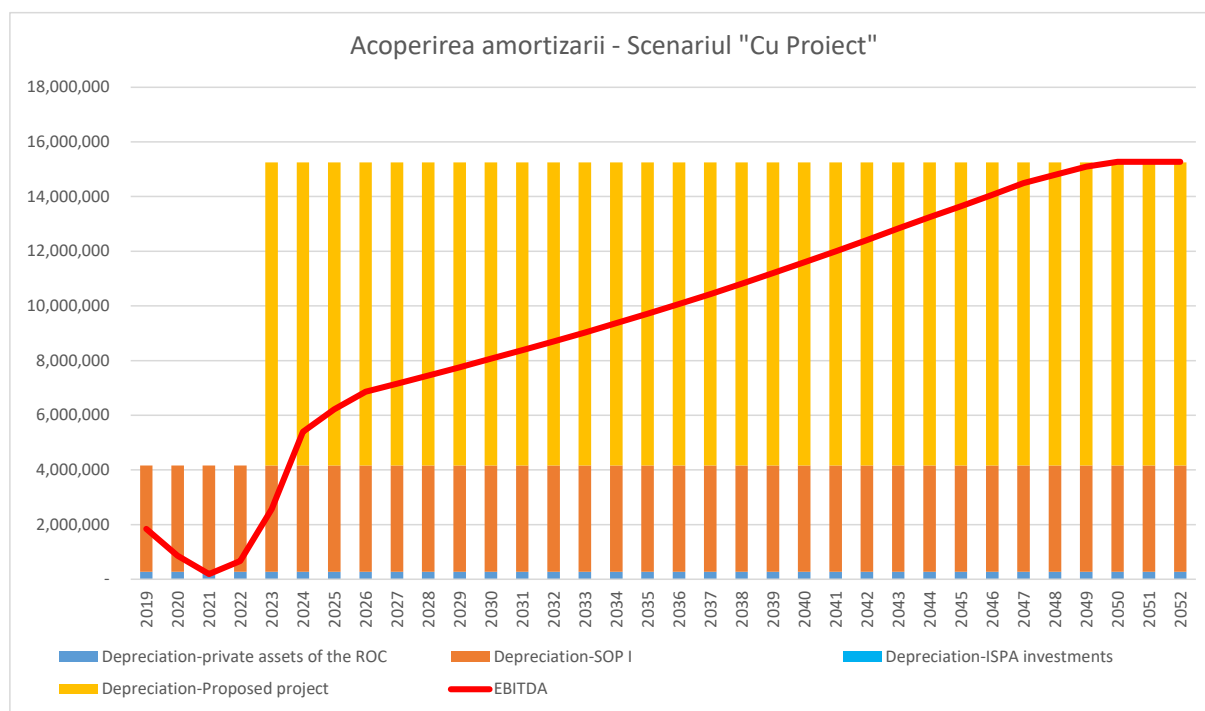


Figura 10-2 Analiza recuperării costului total - Scenariul “Cu proiect”

Analiza indica in mod evident faptul ca EBITDA ajunge sa acopere intregul cost al amortizarii pentru infrastructura de apa si canalizare la finalul perioadei de analiza. Aceasta concluzie este o dovada clara a recuperarii costului total si a unei activitati sustenabile.

10.3 Rezultatele analizei economice

Evaluarea viabilitatii economice a proiectului se bazeaza pe ipotezele subliniate mai sus si pe beneficiile anticipate ale proiectului, asa cum au fost mentionate in sectiunea anterioara.

Principalii indicatori ai analizei economice sunt prezentati in tabelul urmator:

Tabel 10-4 Indicatori ai analizei economice

Indicatori ai analizei economice		
Valoare actualizata neta economica (ENPV)	Euro	246,753,221
Rata rentabilitatii economice (ERR)	Euro	9.78%
Indicatorul Beneficiu-Cost	Euro	1.75

Proiectul prezinta valori satisfacatoare ale indicatorilor economici, iar beneficiile care depasesc costurile economice indica faptul ca proiectul merita sa fie co-finantat.