

**ZAŁĄCZNIK 7**  
**DO REGULAMINU II KONKURSU**  
**w ramach**  
**Programu priorytetowego**  
**System zielonych inwestycji (GIS – Green Investment Scheme)**  
**Część 2) Biogazownie rolnicze**

**STUDIUM WYKONALNOŚCI**



**NARODOWY FUNDUSZ**  
**OCHRONY ŚRODOWISKA I GOSPODARKI WODNEJ**

## STUDIUM WYKONALNOŚCI

<b>Zakres Studium wykonalności</b>		
1	Streszczenie	<p>Streszczenie powinno być sformułowane w nietechnicznym języku, zrozumiałym dla osób niezajmujących się zawodowo daną tematyką:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Opis celów przedsięwzięcia,</li> <li>2. Opis alternatywnych rozwiązań;</li> <li>3. Lokalizacja przedsięwzięcia;</li> <li>4. Wskazanie przyjętych rozwiązań technologicznych,</li> <li>5. Zakres rzeczowy przedsięwzięcia, z podaniem mocy instalacji elektrycznej, cieplnej, poziomu sprzedaży gazu wprowadzanego do sieci- jeśli dotyczy (w m<sup>3</sup>/dobę i m<sup>3</sup>/rok) ;</li> <li>6. Wskaźniki produktu i rezultatu, tj. wielkość produkcji energii elektrycznej i cieplnej, efekt ekologiczny (zmniejszenie emisji CO<sub>2</sub>)</li> <li>7. Podsumowanie wyników analiz: finansowej i ekonomicznej oraz analizy ryzyka;</li> <li>8. Sposób finansowania inwestycji;</li> <li>9. Przygotowanie formalne inwestycji (posiadane decyzje administracyjne; przewidywane terminy uzyskania brakujących decyzji);</li> <li>10. Przewidywany termin realizacji inwestycji i eksploatacji instalacji;</li> <li>11. Wnioski, zalecenia, rekomendacje</li> </ol>
2	Informacje o wnioskodawcy	<p>Zakres informacji:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• wskazanie podmiotu, na którym spoczywają prawa i obowiązki inwestora oraz do którego kierowane jest dofinansowanie,</li> <li>• forma prawna,</li> <li>• struktura własnościowa obecna i planowana,</li> <li>• posiadane zezwolenia wymagane prawem krajowym, w tym posiadana koncesja lub promesa koncesji na wytwarzanie energii elektrycznej i/lub cieplnej, udzielanej przez Prezesa URE, model instytucjonalny: w czasie realizacji i funkcjonowania przedsięwzięcia (mapa interesariuszy), opis sposobu zarządzania i organizacji realizacji przedsięwzięciem, relacje kontraktowe wiążące wskazane podmioty (należy załączyć stosowne umowy: podpisane lub projektowane, umowy przedwstępne itp., wskazujące na</li> </ul>

Zakres Studium wykonalności		
		<p>podział praw i obowiązków związanych m. in. z realizacją, finansowaniem, własnością aktywów, eksploatacją przedsięwzięcia, wynagrodzeniem, podziałem ryzyka i ponoszonych kosztów),</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• opis (z ewentualnym udokumentowaniem) dot. wiedzy i doświadczenia wnioskodawcy dotyczących planowanego przedsięwzięcia, w tym kwalifikacje pracowników.</li> </ul> <p>W przypadku korzystania z substratów z własnych źródeł, jak również zagospodarowania we własnym zakresie osadu pofermentacyjnego, i/lub wykorzystania energii cieplnej tylko na potrzeby własne – należy podać dodatkowe informacje o strukturze organizacyjnej wnioskodawcy w związku z realizacją przedsięwzięcia na własnych zasobach i udokumentować zdolności produkcyjnych, pozwalające na sprawną eksploatację przedsięwzięcia;</p>
3	Przedmiot studium wykonalności	Tytuł przedsięwzięcia – pełna nazwa zadania inwestycyjnego (zgodna z nazwą w wypełnionym formularzu wniosku, uwzględniającą moc zainstalowaną oraz lokalizację: nazwę miejscowości, ew. gminy).
4.	Definiowanie ostatecznego zakresu przedsięwzięcia sektora energetyki - <b>analiza opcji technicznych</b>	<p>Należy wskazać:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Rozważane, alternatywne rozwiązania lokalizacyjne;</li> <li>2. Rozważane, alternatywne rozwiązania technologiczne (np. jednofazowe; wielofazowe; z zastosowaniem różnego rodzaju substratów: roślinnych, zwierzęcych, itd.);</li> <li>3. Rozważane, alternatywne rozwiązania organizacyjne dotyczące realizacji przedsięwzięcia i eksploatacji;</li> <li>4. Wstępne szacunki kosztów inwestycyjnych i eksploatacyjnych oraz przychodów dla rozważanych alternatywnych rozwiązań;</li> <li>5. Wpływ rozważanych rozwiązań na środowisko;</li> <li>6. Analiza finansowa i ekonomiczna rozważanych rozwiązań (zawierającą wycenę poszczególnych elementów w danym wariantcie, określenie kosztów i przychodów oraz efektów), w tym IRR, NPV okres zwrotu, itp.</li> <li>7. Wskazanie najlepszego rozwiązania spośród rozważanych.</li> <li>8. Wskazanie ostatecznego zakresu przedsięwzięcia z uzasadnieniem wyboru</li> </ol>

<b>Zakres Studium wykonalności</b>		
5.	Lokalizacja przedsięwzięcia	<p>Opis i charakterystyka lokalizacji przedsięwzięcia powinny zawierać:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. adres, z uwzględnieniem numeru/ów działki/działek ewidencyjnych zgodnych z wypisem z Księgi Wieczystej oraz decyzjami administracyjnymi;</li> <li>2. mapa z naniesioną topografią terenu pozwalająca na lokalizację obiektu w odniesieniu do najbliższej zabudowy, charakterystycznych elementów zagospodarowania terenu (drogi, zabudowa mieszkaniowa, góry, lasy, obszary chronione), z naniesioną siecią energetyczną do której będzie podłączony obiekt i miejscem podłączenia, siecią ciepłą oraz droga dojazdową: od drogi publicznej do miejsca przedsięwzięcia; opis najbliższych obszarów objętych ochroną;</li> <li>3. opis uwarunkowań charakterystycznych dla rodzaju przedsięwzięcia, tj. charakter zagospodarowania terenów w pobliżu biogazowni, z uwzględnieniem terenów mieszkalnych, rolniczych oraz sposobu dojazdu do miejsca przedsięwzięcia (opis od drogi publicznej do miejsca składowania substratów, produktów i miejsca załadunku do biogazowni);</li> <li>4. lokalizacja, wielkość i odległość od rynku zbytu produktów: energii elektrycznej (od GPZ), energii cieplnej, miejsca zagospodarowania produktu ubocznego – masy pofermentacyjnej;</li> <li>5. informacje dotyczące dostępności zasobów, w tym tereny uprawne i użytkowe, woda, ew. odległość od sieci wod-kan;</li> <li>6. struktura i skala działalności gospodarczej, w tym rolnictwo – wielkość i odległość od źródła substratów;</li> <li>7. Prognozy i strategie rozwojowe dla regionu, a zwłaszcza plan gminnych inwestycji.</li> </ol>
6.	Opis przedsięwzięcia	<p>Opis przedsięwzięcia powinien zawierać:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• opis strony technicznej przedsięwzięcia, w tym: <ul style="list-style-type: none"> <li>○ zastosowana technologia wraz ze schematem funkcjonalnym,</li> <li>○ dojrzałość zastosowanej technologii, skala innowacyjności technologicznej przedsięwzięcia;</li> <li>○ lista referencyjna dotycząca stosowanej technologii;</li> <li>○ opis podstawowych obiektów i urządzeń, z podaniem podstawowych parametrów technicznych,</li> </ul> </li> <li>• opis wymagań infrastrukturalnych, w tym niezbędnych przyłączy (elektroenergetycznych - na przesył i dostawę energii elektrycznej, ciepłych, gazowych, wodno-kanalizacyjnych), oraz dróg dojazdowych - od drogi publicznej do miejsca instalacji; należy wskazać ew. możliwość podłączenia do sieci bez dodatkowych inwestycji,</li> </ul>

**Zakres Studium wykonalności**

- opis celów projektu, w tym opis wskaźników na poziomie produktu (efekt rzeczowy) i rezultatu (efekt ekologiczny), w tym:
  - wielkość mocy zainstalowanej w MWe i w MWt,
  - wydajność biogazowni, tj. produkcja biogazu w m<sup>3</sup>/h;
  - wielkość produkowanej rocznej energii elektrycznej w MWh/rok;
  - wielkość produkowanej rocznej energii cieplnej w GJ/rok;
  - roczna produkcja biogazu (w GJ oraz w m<sup>3</sup>), z wyszczególnieniem wielkości biogazu (w GJ/rok i w m<sup>3</sup>/rok), wprowadzanego do sieci dystrybucyjnej;
- bilans energetyczny, zwłaszcza w odniesieniu do produkcji energii cieplnej w aspekcie możliwości odbioru tej energii, w tym dane dot.:
  - ilości energii zużywanej dla potrzeb własnych;
  - ilości energii zużywanej dla potrzeb produkcji rolnej;
  - ilości energii niewykorzystanej (traconej do otoczenia)
- zapotrzebowanie na substraty - dane powinny wynikać z informacji opracowanych w układzie zgodnym z poniższymi tabelami:

Tabela nr 4.1

Substrat	Ilość możliwego do uzyskania biogazu m <sup>3</sup> /t	Planowana ilość zużytego substratu t/rok	Wartość opałowa biogazu GJ/m <sup>3</sup>	Ilość energii chemicznej zawartej w biogazie GJ
.....				
.....				
<b>RAZEM</b>	----		---	

- zapotrzebowanie na inne media – wodę i energię elektryczną;
- analizę powstających pozostałości procesu – ich rodzaj i wielkość, w tym: odpady pofermentacyjne, ew. nawóz, ścieki, w tym ścieki powstające z wód opadowych;
- organizacja, koszty ogólnozakładowe i zasoby personalne,

Zakres Studium wykonalności		
		<ul style="list-style-type: none"> <li>• analizę konkurencji,</li> <li>• analiza SWOT,</li> <li>• inne aspekty.</li> </ul>
7.	Analiza podaży i popytu	<p>W tym punkcie należy przeprowadzić następujące analizy:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• rynku substratów do biogazowni (dostawcy surowców; w zależności od źródła pozyskania: areał przeznaczony do upraw i ich właściciele, z podaniem odległości pól od biogazowni, wydajności uzyskiwanych plonów (masy zielonej) roślin energetycznych z 1 ha, wycenę kosztów magazynowania; wielkość gospodarstwa produkcji zwierzęcej (fermy hodowlane)<sup>1</sup>;</li> <li>• możliwości zaopatrzenia w wodę, pokrywająca potrzeby technologiczne i socjalne;</li> <li>• możliwości zagospodarowania masy pofermentacyjnej (osadu i odcieków), z podaniem odbiorców i charakterystyką działalności, jaką się zajmują (hodowla zwierząt, produkcja rolna - z podaniem rodzaju i wielkości) oraz odległością od biogazowni<sup>2</sup>;</li> <li>• możliwości odbioru energii cieplnej w odpowiedniej ilości - odbiorcy energii, ich charakterystyka techniczno-eksploatacyjna, założony poziom zbytu);</li> </ul> <p>W przypadku umów na dostawę substratów i zagospodarowanie produktów ubocznych (osadu i odcieków), należy zawrzeć informację o wielkości areału i rodzaju produkcji (z podaniem jej zakresu) pozwalającej na zagospodarowanie pozostałości pofermentacyjnej;</p> <p><b>Przeprowadzone analizy powinny być poparte stosowanymi dokumentami wyszczególnionymi w spisie załączników do wniosku.</b></p>
8.	Koszty przedsięwzięcia oraz ceny przyjęte do analizy przychodów	<p>Koszty należy określić dla ostatecznego wyboru wariantu, w następującym układzie:</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>1. Koszty realizacji przedsięwzięcia: <ol style="list-style-type: none"> <li>a. Koszty przygotowawcze;</li> <li>b. Koszty inwestycyjne, z podziałem na kwalifikowane i niekwalifikowane – w układzie zgodnym z harmonogramem rzeczowo-finansowym przedsięwzięcia, stanowiącym zał. Nr 5 do Wniosku. Należy potwierdzić kwalifikowalność wydatków zgłoszonych do</li> </ol> </li> </ol>

<sup>1</sup> Należy postępować zgodnie z rozporządzeniem (WE) Nr 1069/2009 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 21 października 2009 r., które – od dnia 4 marca 2011 r. - uchyliło rozporządzenia (WE) Nr 1774/2002

<sup>2</sup> zagospodarowanie masy pofermentacyjnej powinno odbywać się w zgodzie z następującymi przepisami: 1. Rozp. WE 1774/2002 (omówione w przypisie nr 6); 2. Ustawa o odpadach z dnia 27 kwietnia 2001 r. (t.j. z 2007 r. Dz. U. Nr 39 poz. 251 z późn. zm.), 3. Ustawa o nawozach i nawożeniu z dnia 10 lipca 2007 r. (Dz.U. Nr 147 poz. 1033 z późn. zm.).

Zakres Studium wykonalności		
		<p>dofinansowania.</p> <p>2. Koszty eksploatacyjne (zgodne z prognozami ujętymi w modelu finansowym i zał. 6 do części B Wniosku):</p> <ol style="list-style-type: none"> <li>a. Koszt substratu (z podziałem na poszczególne substraty);</li> <li>b. Koszt energii elektrycznej,</li> <li>c. Koszt innych mediów (np. woda, usługi teleinformatyczne, itp.);</li> <li>d. Materiały;</li> <li>e. Wynagrodzenia brutto z narzutami;</li> <li>f. Usługi obce (np. nadzór na eksploatację);</li> <li>g. Koszty remontów i konserwacji;</li> <li>h. Opłaty za korzystanie ze środowiska;</li> <li>i. Inne (podać jakie, nie uwzględniać amortyzacji, kosztów odsetek od kredytów, ubezpieczeń, itp.).</li> </ol> <p>3. Przyjęte ceny sprzedaży energii cieplnej i elektrycznej.</p> <p>4. Rodzaje planowanych do uzyskania certyfikatów, ich przyjęte ceny i analiza wielkości energii przewidywanej do rejestracji i sprzedaży certyfikatów; w przypadku sprzedaży energii elektrycznej odbiorcy końcowemu, należy uwzględnić konieczność przedstawienia do umorzenia świadectw, zgodnie z ustawą Prawo energetyczne.</p>
9.	Procedura oceny oddziaływania na środowisko	Należy opisać przebieg procedury w sprawie wydania decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach i oceny oddziaływania na środowisko, lub wskazać podstawę prawną, zgodnie z którą przeprowadzenie oceny oddziaływania nie było wymagane; opis powinien objąć także etap udzielenia pozwolenia na budowę, jeśli była wymagana ponowna ocena oddziaływania na środowisko.
10.	Plan wdrożenia i eksploatacji przedsięwzięcia	<ol style="list-style-type: none"> <li>I. Należy przedstawić i udokumentować posiadanie praw do dysponowania nieruchomościami, na których zlokalizowane jest/będzie przedsięwzięcie (zgodnie z opisem zawartym w pkt. 6 załącznika nr 2 do Regulaminu),</li> <li>II. Należy opisać i udokumentować stan zaawansowania przygotowania przedsięwzięcia do realizacji, m. in. posiadane pozwolenia/zezwoleń, w tym: <ol style="list-style-type: none"> <li>1. aktualny plan zagospodarowania terenu lub decyzja o warunkach zabudowy i zagospodarowania terenu;</li> <li>2. Decyzja o środowiskowych uwarunkowaniach realizacji przedsięwzięcia.</li> </ol> </li> </ol>

Zakres Studium wykonalności		
		<p>3. Prawomocne pozwolenie na budowę;</p> <p>4. Pozwolenie wodno prawne; Pozwolenie wodno prawne dla biogazowni będzie dotyczyło szczególnego korzystania z wód<sup>3</sup>;</p> <p>5. warunki przyłączenia do sieci elektroenergetycznej;</p> <p>6. niezbędne uzgodnienia. itp.<sup>2</sup>.</p> <p>7. kontrakty wykonawcze; należy zaprezentować zakres poszczególnych kontraktów wraz z zaproponowanymi procedurami kontraktowymi, harmonogramem ogłaszania przetargów i podpisywania kontraktów ujętym w realnie zaplanowanym harmonogramie realizacji przedsięwzięcia, zawierającym także czynności związane z niezrealizowanymi dotąd innymi etapami przygotowania projektu;</p> <p>8. harmonogram realizacji przedsięwzięcia (w postaci wykresu Gantt'a sporządzonego np. za pomocą MS Project),</p> <p>9. harmonogram rzeczowo-finansowy - zgodny ze wzorem i instrukcją, stanowiącymi załączniki do wniosku.</p>
11	Analiza finansowa	<p><u>Zakres analizy finansowej:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Założenia do analizy finansowej.</b> <ul style="list-style-type: none"> <li>○ Poszczególne elementy analizy finansowej powinny posiadać realne i uzasadnione założenia, z przywołaniem źródeł danych lub opisem metodologii ich sporządzenia.</li> <li>○ Analiza powinna zostać sporządzona w cenach zmiennych (bieżących), uwzględniających zmianę czynników makroekonomicznych, wykonana w PLN.</li> <li>○ Zagadnienia podatkowe powinny zostać ujęte w oparciu o obowiązujące przepisy prawa.</li> <li>○ Obliczenia analizy finansowej powinny zostać zawarte w modelu finansowym sporządzonym w arkuszu kalkulacyjnym posiadającym odrębnie ujęte założenia, obliczenia i wyniki. Obliczenia powinny być powiązane aktywnymi formułami. Arkusz nie powinien być chroniony i nie powinien zawierać odwołań do innych zewnętrznych arkuszy obliczeniowych.</li> </ul> </li> </ul>

<sup>3</sup> zgodnie z ustawą Prawo wodne z dnia 18 lipca 2001 r. (Dz.U. Nr 115 poz. 1229 z późn. zm.) uzyskanie pozwolenia wodno prawnego wymagane jest m.in. na pobór wody w ilości powyżej 5 m<sup>3</sup>/dobę, rolnicze wykorzystanie ścieków w zakresie nie objętym zwykłym korzystaniem z wód, gromadzenie ścieków a także innych materiałów ; niezbędne jest także udokumentowanie praw do gospodarowania wodą opadową i roztopową na terenie inwestycji

<sup>2</sup> dla przedsięwzięć dotyczących zatłaczania biogazu do sieci dokumenty wystawione przez lokalną spółkę dystrybucyjną, potwierdzające możliwość takiej operacji oraz określające warunki przyłączenia do sieci



<b>Zakres Studium wykonalności</b>	
	<ul style="list-style-type: none"> <li>○ Wyniki obliczeń modelu finansowego należy przedstawić w tabelach finansowych (Tabele nr 1-9), stanowiących załącznik do części finansowej wniosku o dofinansowanie (część C wniosku).</li> <li>○ Wypełnienie przez wnioskodawcę tabel finansowych (Tabele nr 1-9) nie zastępuje sporządzenia aktywnego modelu finansowego, zgodnie z założeniami przedstawionymi powyżej, gdyż, co do zasady, tabele finansowe prezentują jedynie wyniki przeprowadzonych w modelu finansowym obliczeń.</li> <li>○ Wartość rezydualna – w przypadku zastosowania krótszego okresu prognoz finansowych niż ekonomiczny okres życia projektu, należy w analizie finansowej oszacować i uwzględnić wartość rezydualną. Zaleca się przyjęcie wartości rezydualnej, jako wysokości wartości księgowej aktywów netto = wartość początkowa rzeczowych aktywów trwałych pomniejszona o amortyzację naliczoną w okresie analizy, z uwzględnieniem wartości nieruchomości w cenach nabycia - o ile stanowi koszt inwestycyjny dla przedsięwzięcia).</li> <li>○ Zaleca się stosowanie stopy dyskontowej w wysokości 8,0%.</li> <li>○ Okres prognoz finansowych powinien zawierać planowany okres realizacji i eksploatacji przedsięwzięcia. Zaleca się sporządzanie prognoz finansowych na okres 15 lat eksploatacji przedsięwzięcia, lecz na okres nie krótszy niż okres spłaty dofinansowania z NFOŚiGW. Okres prognoz finansowych nie powinien być krótszy, niż okres przyjęty dla sporządzania analiz wskaźników efektywności finansowej przedsięwzięcia.</li> <li>● <b>Założenia do analizy finansowej - uwagi ogólne.</b> Na stopień szczegółowości analizy finansowej wpływają charakter i warunki realizacji przedsięwzięcia. Dla przykładu, analiza efektywności finansowej przedsięwzięcia realizowanego w formule „<i>project finance</i>” lub przedsięwzięcia, którego wartość wpływa w istotny sposób na przepływy pieniężne wnioskodawcy, jest kluczowa dla potwierdzenia wykonalności i trwałości finansowej wnioskodawcy i powinna stanowić całość lub najistotniejszą część analizy finansowej. W innym przypadku decydujące będzie potwierdzenie wykonalności i trwałości finansowej wnioskodawcy w oparciu o jego wyniki finansowe i przepływy pieniężne. Podany zakres analizy finansowej może być rozszerzany odpowiednio do charakteru i struktury prawno-finansowej przedsięwzięcia. Założenia i wyniki obliczeń ujęte w analizie finansowej powinny uwzględniać, co najmniej, zakres danych podany w załączonych tabelach finansowych (Tabele nr 1-9).</li> <li>● <b>Założenia makroekonomiczne</b> – należy stosować założenia adekwatne dla charakteru przedsięwzięcia</li> </ul>

Zakres Studium wykonalności	
	<p>i jego modelu finansowego, z podaniem źródeł pochodzenia stosowanych wartości, a w przypadku stosowania założeń własnych należy przedstawić uzasadnienie przyjętych wielkości. Zaleca się wykorzystanie prognozy wskaźników makroekonomicznych na lata 2010-2016 opublikowanych przez Ministerstwo Gospodarki 19.07.2011 r. w dokumencie „Warianty rozwoju gospodarczego Polski”, korygując wskaźniki z lat minionych o rzeczywiste wartości oraz przyjmując na dalsze lata wartości jak dla ostatniego roku ww. „Wariantów rozwoju gospodarczego Polski”.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Koszty inwestycyjne przedsięwzięcia</b> – należy sporządzić zestawienie kosztowe realizowanego przedsięwzięcia w podziale na podstawowe grupy środków trwałych, z wyodrębnieniem podatku VAT (o ile stanowi koszt inwestycyjny), rezerwy inwestycyjne (o ile dotyczy) oraz kosztów finansowych ponoszonych w okresie realizacji (o ile dotyczy).</li> <li>• <b>Finansowania przedsięwzięcia</b> – należy przedstawić strukturę i źródła finansowania kosztów inwestycyjnych z podziałem na lata realizacji oraz z uwzględnieniem m. in. wkładu własnego wnioskodawcy (ze wskazaniem źródeł jego pochodzenia, potwierdzeniem dostępności - o ile dotyczy), wartości planowanej dotacji i/lub pożyczki z NFOŚiGW (zgodnej z dopuszczalną wielkością pomocy publicznej - o ile dotyczy) i ew. innych źródeł finansowania (np. w postaci kredytów bankowych czy pożyczek podporządkowanych). Należy przedstawić kwoty, harmonogram wypłat i spłat z ew. uwzględnieniem karencji, oprocentowanie i ew. inne koszty finansowe. W razie potrzeby należy odrębnie uwzględnić ew. finansowanie pomostowe.</li> <li>• <b>Zabezpieczenia zwrotu dofinansowania z NFOŚiGW (dotacji lub dotacji i pożyczki równocześnie)</b> – wnioskodawca przedstawia wstępną propozycję zabezpieczenia wnioskowanego z NFOŚiGW, dofinansowania. Należy przedstawić również zabezpieczenie ew. innych źródeł finansowania przedsięwzięcia, z uwzględnieniem zabezpieczeń istniejącego i przyszłego długu nie związanego z realizacją przedsięwzięcia. Wybór struktury zabezpieczenia zwrotu dofinansowania powinien odpowiadać (przewidywanemu na dzień zawarcia umowy o dofinansowanie) stopniowi rozwoju przedsięwzięcia i przygotowaniu do jego realizacji (w tym: uwzględniać stabilność struktury instytucjonalnej, posiadane prawa do nieruchomości, posiadane koncesje i pozwolenia, zawarte umowy, harmonogram realizacji przedsięwzięcia, itp.), powinien również być adekwatny do wyników oceny wykonalności finansowej przedsięwzięcia zaprezentowanej w studium wykonalności oraz uwzględnić wynik przeprowadzonej analizy ryzyka i wrażliwości. W przypadku transferu ryzyka związanego ze zwrotem dofinansowania na inny podmiot niż wnioskodawca, należy przedstawić także sytuację</li> </ul>

<b>Zakres Studium wykonalności</b>	
	<p>finansową tego podmiotu (bieżącą i prognozowaną – w okresie trzech lat wstecz oraz minimum 5 lat po zakończeniu realizacji przedsięwzięcia lub w okresie do końca spłaty pożyczki z NFOŚiGW, lecz za okres nie krótszy niż 5 lat po zakończeniu realizacji przedsięwzięcia.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Analiza bieżącej sytuacji finansowej wnioskodawcy</b> - analizę należy przeprowadzić za rok bieżący i za 3 ostatnie lata (nie dotyczy projektów realizowanych w formule „<i>project finance</i>” - jeżeli jednak spółka celowa rozpoczęła już działalność, to należy przedstawić jej dotychczasowe wyniki oraz ew. poniesione koszty inwestycyjne).</li> <li>• <b>Prognoza przychodów i kosztów przedsięwzięcia oraz jego przepływów pieniężnych</b> – prognoza powinna bazować na czytelnych i przejrzystych założeniach dotyczących między innymi: popytu, podaży, przychodów, poszczególnych pozycji kosztów operacyjnych (w tym amortyzacji), kosztów finansowych, zapotrzebowania na kapitał obrotowy, itp. W przypadku uwzględnienia w analizie finansowej przychodów związanych z handlem świadectwami pochodzenia (m.in. zielone certyfikaty) należy szczegółowo opisać i uzasadnić przyjęte założenia.</li> <li>• <b>Prognoza sprawozdań finansowych wnioskodawcy</b> (tj. bilansu, rachunku zysków i strat, rachunku przepływów pieniężnych) – prognozę struktury przychodowo-kosztowej i kapitałowo-majątkowej należy sporządzić na bazie osiągniętych w latach ubiegłych wyników prowadzonej przez wnioskodawcę działalności gospodarczej oraz na podstawie prognozy przychodów i kosztów realizowanego przedsięwzięcia (nie dotyczy projektów w formule „<i>project finance</i>”). Należy przedstawić szczegółowe założenia dla prognozowanych, poszczególnych pozycji sprawozdań finansowych.</li> <li>• <b>Analiza wskaźnikowa wnioskodawcy</b> – należy przeprowadzić standardową analizę wskaźnikową (z uwzględnieniem czterech podstawowych grup wskaźników: wskaźniki rentowności, płynności, sprawności działania i zadłużenia) w kontekście zachowania trwałości finansowej wnioskodawcy realizującego przedsięwzięcie ze szczególnym uwzględnieniem wartości sald środków pieniężnych (rachunek przepływów pieniężnych) oraz wskaźnika obsługi pokrycia długu (WPOD) liczonego z przepływów pieniężnych (wartość wskaźnika powinna zachowywać wielkości zalecane w literaturze, tj. <math>WPOD \geq 1,2</math>, natomiast w przypadku realizacji przedsięwzięcia inwestycyjnego w formule „<i>project finance</i>” <math>WPOD \geq 1,5</math> w każdym roku prognozy).</li> <li>• <b>Wskaźniki efektywności finansowej przedsięwzięcia (NPV, IRR, okres zwrotu)</b>. Należy przyjąć, że na potrzeby obliczenia wskaźników efektywności finansowej okres analizy powinien zawierać planowany</li> </ul>

Zakres Studium wykonalności		
		<p>okres realizacji i eksploatacji przedsięwzięcia. Zaleca się sporządzenie analizy wskaźników efektywności finansowej na okres 15 lat eksploatacji przedsięwzięcia, lecz na okres nie krótszy niż okres spłaty dofinansowania z NFOŚiGW. W przypadku projektów realizowanych w formule „<i>project finance</i>” wymagane jest uzyskanie wartości <math>NPV \geq 0</math>.</p> <p>Zaleca się wyliczenie wskaźników efektywności finansowej przedsięwzięcia (NPV, IRR, okres zwrotu):</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>○ bez dofinansowania z NFOŚiGW (bez względu na formę dofinansowania),</li> <li>○ z uwzględnieniem dofinansowaniem z NFOŚiGW.</li> </ul> <p>W przypadku dofinansowania przedsięwzięcia tylko w formie dotacji z NFOŚiGW należy sporządzić analizę wskaźników efektywności finansowej z uwzględnieniem tej dotacji. W przypadku dofinansowania przedsięwzięcia w formie dotacji i pożyczki równocześnie należy sporządzić analizę wskaźników efektywności finansowej z uwzględnieniem pożyczki i dotacji łącznie.</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Syntetyczna ocena wyników analizy finansowej</b> – należy przedstawić podsumowanie i wnioski z przeprowadzonej analizy finansowej z punktu widzenia wykonalności finansowej przedsięwzięcia oraz w kontekście zachowania trwałości finansowej wnioskodawcy realizującego przedsięwzięcie.</li> </ul>
12	Analiza ryzyka i wrażliwości	<p><u>Zakres analizy ryzyka i wrażliwości:</u></p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• identyfikacja kluczowych dla realizacji projektu czynników ryzyka, w tym: prawnych, instytucjonalnych, organizacyjnych (np. związanych z zagrożeniem wystąpienia realizacji projektu niezgodnie z założeniami prezentowanymi w studium wykonalności), ekologicznych, społecznych, technicznych, finansowych, itp.,</li> <li>• identyfikacja zmiennych krytycznych projektu wraz z prezentacją kryteriów przyjętych do ich wskazania. Wskazanie prawdopodobieństwa wystąpienia zmiennych krytycznych (np. wysokie, średnie lub niskie),</li> <li>• wybór zmiennych istotnych dla oceny zagrożenia prawidłowej realizacji przedsięwzięcia, dokonanie obliczeń dla czynników uwzględnionych w analizie finansowej i prezentacja wpływu ich zmian na wskaźniki efektywności finansowej projektu (NPV i IRR) oraz na roczne, skumulowane saldo środków pieniężnych wnioskodawcy. Zaleca się, aby standardowa analiza uwzględniała m. in. wrażliwość na: <ul style="list-style-type: none"> <li>○ zmianę kosztów inwestycyjnych przedsięwzięcia,</li> <li>○ zmianę ceny energii i wielkość jej produkcji,</li> <li>○ zmianę innego istotnego kosztu operacyjnego,</li> </ul> </li> </ul>

<b>Zakres Studium wykonalności</b>		
		<ul style="list-style-type: none"><li>○ zmianę stóp procentowych i kursu EUR/USD lub innych czynników makroekonomicznych (o ile dotyczy),</li><li>• rekomendacja środków zaradczych, które powinny wyeliminować lub zminimalizować negatywny wpływ zidentyfikowanych czynników ryzyka, np. w sytuacji wystąpienia ujemnego salda środków pieniężnych potwierdzona powinna zostać dostępność dodatkowych środków na wypadek wystąpienia przekroczeń kosztów realizacji inwestycji lub uzyskania gorszych wyników finansowych wpływających na zagrożenie wystąpienia zakłóceń w obsłudze pożyczki. Natomiast, jeżeli środki pochodziłyby z podmiotu trzeciego należy potwierdzić jego zdolność do terminowego zapewnienia środków w wystarczającej wysokości.</li></ul>