



PŘEKRAČUJEME HRANICE  
PRZEKRACZAMY GRANICE  
2014—2020



EVROPSKÁ UNIE / UNIA EUROPEJSKA  
EVROPSKÝ FOND PRO REGIONÁLNÍ ROZVOJ  
EUROPEJSKI FUNDUSZ ROZWOJU REGIONALNEGO

# Projekt „ODRA OK“ Analiza finansowa i ekonomiczna

dr Tomasz Szulc, MBA

tel. +48 502 258 789

[tomasz@szulc.slask.pl](mailto:tomasz@szulc.slask.pl)

29.05.2018, Bohumín (CZ)

# Wprowadzenie



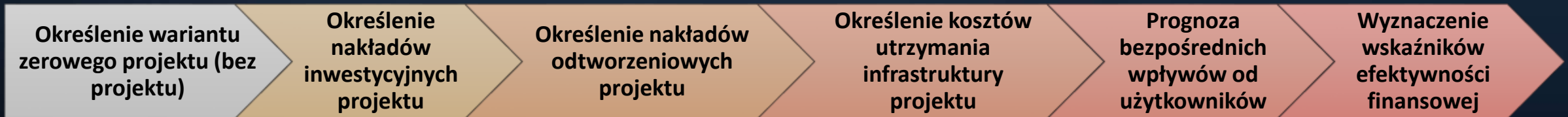
**Analiza finansowa** projektu ma za zadanie dostarczyć informacje o jego **trwałości finansowej**.

Innymi słowy, ma za zadanie odpowiedzieć, czy w cyklu życia wygenerowane przez niego **bezpośrednie przepływy pieniężne**:

- sfinansują **nakłady inwestycyjne i odtworzeniowe (CAPEX)**,
- sfinansują **koszty bieżącego utrzymania** (wydatki operacyjne=OPEX)

# Metodyka analizy

Analiza finansowa została przeprowadzona różnicowo metodą DCF – zdyskontowanych przepływów pieniężnych w następujących etapach



# Założenia analizy finansowej

- **Średnia stopa inflacji** dla PL i CZ wyniesie w okresie odniesienia **2,25%**
- **Koszty operacyjne utrzymania infrastruktury** w ujęciu rocznym wyniosą **2,5%** wartości początkowej
- **Koszty operacyjne utrzymania trasy rowerowej** w ujęciu rocznym wyniosą **1000 EUR/km** bieżący
- **Nominalny wzrost kosztów utrzymania** całej infrastruktury rok do roku wyniesie **3%**
- **Nominalny wzrost przychodów** z wykorzystania toru do kajakarstwa wyniesie **5%**

# Założenia analizy finansowej

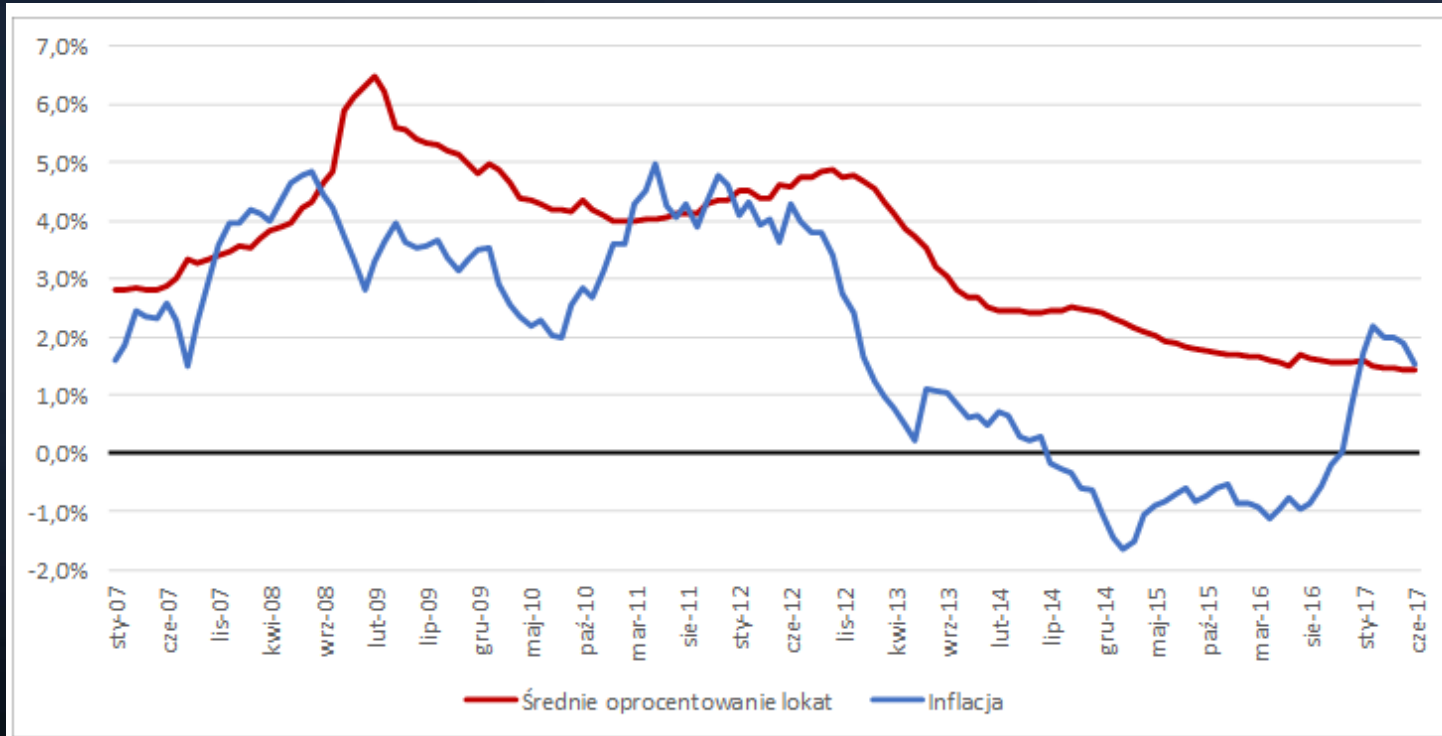
- Nominalny **wzrost przychodów z wykorzystania przystani i marin** wyniesie **4%**,
- W okresie referencyjnym dwukrotnie wystąpią **nakłady odtworzeniowe** związane z przywróceniem infrastruktury do stanu pierwotnego. Zakłada się, że odtworzenie nastąpi w **10 i 20** roku po zakończeniu realizacji projektu, a jego wartość wyniesie **20% nakładów początkowych**



# Założenia analizy finansowej

- Analiza została sporządzona według wartości netto, z pominięciem VAT, gdyż stawki podatkowe w obu krajach są różne
- Analiza została wykonana metodą DCF – zdyskontowanych przepływów pieniężnych, stopa dyskontowa dla części finansowej wynosi 4,5%
- Analiza została przeprowadzona w cenach realnych (skorygowanych zakładaną inflacją)

# Założenia analizy finansowej



Wykres: Inflacja a średnie oprocentowanie lokat bankowych w okresie styczeń 2007 – czerwiec 2017; źródło: redNet Property Group, dział Consultingu na podstawie danych NBP i GUS

wartości netto, z  
kowe w obu krajach są

$$Pr = \frac{P_n (1 + rp)}{(1 + CPI)}$$

nach realnych



# Nakłady inwestycyjne projektu

Proponowana infrastruktura wodna w Republice Czeskiej i Polskiej	Nakłady ogółem	rok 0	rok 1	rok 2
Miejsca do spuszczenia i wyciągania dla wodniaków CZ	€ 510 000,00	€ 510 000,00	€ -	€ -
Miejsca biwakowe CZ	€ 720 000,00	€ 360 000,00	€ 360 000,00	€ -
Porty i przystanie CZ	€ 20 000 000,00	€ 7 000 000,00	€ 10 000 000,00	€ 3 000 000,00
Miejsca cumowania statków pasażerskich CZ	€ 480 000,00	€ 480 000,00	€ -	€ -
Miejsca odpoczynku / pola biwakowe /infrastruktura uzupełniająca PL	€ 1 500 000,00	€ 750 000,00	€ 750 000,00	€ -
Miejsca cumowania PL	€ 720 000,00	€ 720 000,00	€ -	€ -
Przystanie PL	€ 1 000 000,00	€ 500 000,00	€ 500 000,00	€ -
Mariny PL	€ 6 000 000,00	€ 3 000 000,00	€ 3 000 000,00	€ -
Sztuczny tor do kajakarstwa górskiego PL	€ 1 500 000,00	€ -	€ 1 500 000,00	€ -
Velo Odra - trasa rowerowa PL	€ 20 000 000,00	€ 12 000 000,00	€ 8 000 000,00	€ -



# Bezpośrednie wpływy pieniężne projektu

- Wpływy z tytułu korzystania z przystani i marin,
- Wpływy z toru do raftingu
- Pozostałe elementy nie będą generować wpływów od użytkowników.

# Bezpośrednie wpływy pieniężne projektu

- 1 h toru kajakowego = 21,5 EUR
- Średnie napełnienie kajaka – 3 osoby,
- Średnioroczne użytkowanie toru – 500h,



# Zagregowane wyniki analizy finansowej

Lp.	Wyszczególnienie	Wartość
1	Zdyskontowane wpływy	€ 2 614 054,15
2	Zdyskontowane koszty operacyjne	€ 15 204 124,32
3	Zdyskontowane nakłady inwestycyjne	€ 52 324 960,95
4	Zdyskontowane nakłady odtworzeniowe	€ 11 161 987,30
5	Wartość rezydualna	€ 0,00
6	FNPV (1+2+3+4+5)	<b>-€ 76 077 018,41</b>



IRR nie istnieje

# Założenia dla analizy ekonomicznej

- transgraniczny wpływ na gospodarkę lokalną i gospodarkę regionu, w tym wpływ na zatrudnienie,
- pozytywny wpływ na środowisko naturalne poprzez ograniczanie negatywnych efektów zjawiska „dzikiej turystyki”,
- wpływ jakość życia mieszkańców i atrakcyjność turystyczną obszaru tradycyjnie kojarzonego jako przemysłowy,

# Założenia dla analizy ekonomicznej

- zwiększenie poziomu integracji i współpracy transgranicznej,
- wytworzenie pozytywnych wzorców w zakresie promocji zdrowia, aktywności fizycznej i wpływ na stan zdrowia mieszkańców i turystów,
- pozytywny wpływ na środowisko dzięki przejęciu części potoków ruchu z dróg na niskoemisyjne środki transportu oraz poprzez racjonalizację zachowania turystów,
- zapewnienie dostępu do obiektów dziedzictwa kulturowego i naturalnego znajdującego się wzdłuż szlaku wodnego.

# Pośrednie ekonomiczne i społeczne wpływy projektu

- Korzyści ekonomiczne z rozwoju turystyki,
- Oszczędności w szkodach / stratach w środowisku naturalnym,
- Zatrudnienie i rozwój gospodarczy.

# Metodyka analizy ekonomicznej

- VAT – neutralny – nie przeprowadzono korekt, analiza w cenach netto,
- Dla nakładów inwestycyjnych oraz dla kosztów operacyjnych dokonano korekty – tzn. wyeliminowano transfery fiskalne,
- Nakłady na infrastrukturę – skorygowano wskaźnikiem 0,8 oraz wydatki operacyjne – wskaźnikiem 0,7.



# Zagregowane wyniki analizy ekonomicznej

Lp.	Grupa przepływów	NPV (r=4,5%)
1	Zdyskontowane nakłady inwestycyjne	-€ 41 750 048,15
2	Zdyskontowane nakłady odtworzeniowe	-€ 8 288 489,46
3	Zdyskontowane korzyści z turystyki	€ 165 356 593,08
4	Zdyskontowane korzyści ef. zewn. (środowisko, zatrudnienie)	€ 10 248 720,68
5	Zdyskontowane wydatki operacyjne	-€ 10 081 095,83
6	Zdyskontowane nakłady inwestycyjne	-€ 41 750 048,15

# Zagregowane wyniki analizy ekonomicznej

Per saldo całość przynosi wartość:

$$\text{ENPV} = \text{€ } 115\,485\,680,32$$

$$\text{ERR} = 16,74\%$$

# Zmienne kluczowe dla utrzymania wskaźników efektywności ekonomicznej

- Nakłady inwestycyjne (CAPEX),
- Popyt na infrastrukturę udostępnianą nieodpłatnie, wpływający na:
  - Korzyści ekonomiczne z rozwoju turystyki,
  - Oszczędności w środowisku naturalnym.

# Dziękuję Państwu za uwagę / Děkuji vám za pozornost

dr inż. Tomasz Szulc, MBA



@DoktorSzulc

