## Przyjęte założenia do analizy finansowej

Analiza finansowa została przeprowadzona dla MZGOK Spółka z o.o., która jest zarówno Beneficjentem dotacji jak i eksploatatorem nowego majątku, wytworzonego w ramach Projektu „Uporządkowanie gospodarki odpadami na terenie subregionu konińskiego” współfinansowanego z Funduszu Spójności.

Główny nacisk został położony na zbadanie sytuacji ekonomicznej Beneficjenta, zarówno w okresie realizacji inwestycji, jak i po oddaniu do eksploatacji nowych i zmodernizowanych obiektów. Podejście takie ma swoje odzwierciedlenie w prezentacji wyników analizy finansowej.

W prezentowanej analizie finansowej zdefiniowany został horyzontczasowy do 2027 r. Tak przyjęty przedział czasowy jest typowy dla przedsięwzięć z zakresu gospodarki odpadowej i uwzględnia trwałość popytu na usługi komunalne.

W celu osiągnięcia spójności obliczeń oraz porównywalności wyników przyjęto niżej wymienione założenia:

1. Analizę wykonano w cenach zmiennych, netto uwzględniając wysokość prognozowanej inflacji.
2. W prognozie ceny odpadów przyjęto stopniowe dochodzenie do pełnego pokrycia amortyzacji, co jest podyktowane względami społecznymi, z uwagi na wysoki poziom obciążenia dochodów mieszkańców opłatami za odpady. Brak pełnego pokrycia kosztu amortyzacji skutkuje stratą na sprzedaży w Rachunku zysków i strat.
3. W celu obliczenia wartości rezydualnej Projektu wykorzystana została amortyzacja w pełnej wysokości.
4. Założono następujący sposób rozliczania odsetek od zaciągniętych pożyczek inwestycyjnych:

-     odsetki płatne w trakcie *budowy* podwyższają wartości inwestycji; wartość inwestycji powiększona o doliczone odsetki jest następnie amortyzowana.

-     odsetki płatne w trakcie *eksploatacji* stanowią koszt uzyskania przychodu.

1. Szacowanie przepływów dokonane zostało w ujęciu rocznym.
2. Przyjęto koszt utylizacji odpadów niebezpiecznych jako usługi obce na poziomie 500 PLN/ Mg.
3. W wyniku inwestycji w zakresie budowy spalarni założono, że spółka będzie czerpała dodatkowe przychody w zakresie przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej do sieci, energii cieplnej oraz przychody ze sprzedaży złomu.
4. Nakłady inwestycyjne Projektu są ujęte w wartościach netto.
5. Założenia makroekonomiczne przyjęto zgodnie z Wytycznymi tj. dla lat 2010 – 2015 na poziomie przyjętym w zaktualizowanym wariancie rozwoju gospodarczego Polski (prognoza Ministerstwa Gospodarki), a dla kolejnych lat zastosowano wartości z ostatniego roku prognozy Ministerstwa.
6. W odniesieniu do prognozy cen energii przyjęto wskaźnik realnego wzrostu o 2% rocznie do 2020 r. a od 2021 r. wzrost nominalny zgodny z oczekiwanym wskaźnikiem inflacji.
7. Założenia odnośnie stawek podatku:

- Stawka podatku VAT na zakup środków trwałych - 23%

- Stawka podatku VAT na zakup materiałów - 23%

- Stawka podatku CIT – 19%