

ANALIZA COST BENEFICIU

Denumire Proiect :

**EXTINDERE SI MODERNIZARE CENTRU DE ZI
PENTRU PERSOANE CU HANDICAP DIN MUN.
CALARASI**

Beneficiar: Primaria Municipiului Calarasi

2010

CUPRINS

- 1. Identificarea investitei si definirea obiectivelor, inclusiv specificarea perioadei de referinta**
- 2. Analiza optiunilor**
- 3. Analiza financiara**
- 4. Analiza economica**
- 5. Analiza de senzitivitate**
- 6. Analiza de risc**

INTRODUCERE

Analiza cost-beneficiu are ca scop determinarea rentabilitatii financiare si economice a unui proiect de investitii, precum si sustenabilitatea sa. Investitiile pot fi productive si non-productive. In viata reala se poate intampla ca un proiect sa fie profitabil din punct de vedere financiar, dar nu si economic. In acest context proiectul nu serveste societatii si nu ar trebui sa fie finantat. Pe de alta parte, sunt proiecte care nu sunt profitabile din punct de vedere financiar, dar profitabile din punct de vedere economic, ceea ce inseamna ca proiectul genereaza beneficii incrementale la nivelul societatii. Acest tip de proiecte ar trebui sa se bucure de o larga sustinere si sa beneficieze de finantare nerambursabila.

In cadrul proiectelor finantate prin fonduri structurale, analiza cost beneficiu capata o importanta deosebita deoarece arata daca un proiect merita si are nevoie de finantare si in ce proportie ar trebui sa fie acordata finantarea. In cazul acestui proiect, fiind vorba de modernizarea si extinderea unui centru de zi pentru persoane cu handicap, proiectul nu este generator de venituri, ceea ce inseamna ca operatiunile sale nu pot fi sustinute decat din fonduri publice.

Pentru acest proiect, analiza cost beneficiu trebuie sa demonstreze ca acesta nu poate fi sustinut de resursele financiare existente si ca este nevoie de finantare nerambursabila. Ca atare rata interna de randament financiar raportata la costurile investitiei ($RIRF/C$) este mai mica decat rata de actualizare, iar valoarea financiara neta actualizata raportata la costurile proiectului ($VFNA/C$) este negativa. Pe de alta parte, proiectul merita finantare numai daca demonstreaza ca aduce beneficii nete la nivelul societatii. Ca atare, rata interna de randament economica ($RIRE/C$) si valoarea economica neta actualizata ($VENA/C$) trebuie sa fie mai mari decat rata de actualizare, respectiv trebuie sa fie pozitiva.

In acelasi timp, trebuie avut in vedere ca proiectul trebuie sa arate durabilitate/sustenabilitate financiara, adica fluxul net de numerar sa fie pozitiv pentru fiecare an de prognoza.

Sursele folosite pentru analiza cost beneficiu sunt:

1. Guide to cost-benefit analysis for investment projects, realizat de catre Comisia Europeana;
2. Anexa 2 la Ghidul Solicitantului privind recomandari in realizarea analizei cost-beneficiu.

1. IDENTIFICAREA INVESTITIEI SI DEFINIREA OBIECTIVELOR, INCLUSIV SPECIFICAREA PERIOADEI DE REFERINTA

Un prim pas in realizarea analizei este acela de identificare a contextului economic si social, precum si a nevoii de realizarii a acestei investitii publice. Contextul social din Romania arata in mod clar o **necesitate a cresterii calitatii serviciilor medicale si sociale**. In cazul acestei investitii, serviciile medicale si sociale in general sunt de o importanta deosebita deoarece satisfac servicii vitale si catre grupuri vulnerabile.

Conform bazei de date a Centrului de Zi pentru Persoane cu Handicap din Municipiul Calarasi, exista probleme sociale de diverse naturi, respectiv diferite categorii de grupuri de persoane cu handicap: handicap de grad I, II si respectiv III. Printre afectiunile propriu-zise se pot enumera: atrofie optica, tetrapareza, Sindromul Long Down, Monopareza (handicap de grad I), osteosarcom, amputatie post-traumatica, oligofrenie (handicap grad II), hipoacuzie, tulburari medii de glutitie, leucom cornean (gradul III).

Centrul de Zi pentru Persoane cu Handicap din Calarasi are in prezent o capacitate de cc. 70 locuri. Desi, ar trebui sa efectueze o serie intrega de activitati pentru ameliorarea diferitelor boli, centrul face acest lucru intr-un mod dificil datorita dotarilor vechi si insuficiente: mese, scaune, 2 televizoare, dulapuri etc. Astfel, este foarte dificil de a realiza activitati eficiente de creativitate, de relaxare, de masaj etc.

Identificarea Investitiei: Modernizarea si extinderea centrului de zi pentru persoane cu handicap din Municipiul Calarasi. Aceasta se realizeaza prin lucrari de reabilitare a cladirii, prin cresterea capacitatii cu 15 locuri, precum si modernizarea si dotarea corespunzatoare cu: tabla scolara, rechizite, calculator si imprimanta, dotarea unei sere, video proiector, masina electrica de cusut, roata de olar, unelte de bricolaj etc. Toate acestea vor genera efecte pozitive imediate si pe termen lung, constand in servicii medico-sociale de calitate superioara. Rezulta un numar mediu de 85 asistati pe an.

Valoarea investitiei cu tot cu TVA, este de 1.242.541 Lei. Centrul are deja acces la utilitatile necesare (apa, energie etc.). De asemenea, proiectul prevede o serie de dotari mentionate mai sus si in devizul pe obiect aferent, care vor permite derularea unor activitati de ameliorare si recuperare eficiente.

Definirea obiectivelor s-a facut din punct de vedere strategic si specific.

Obiectivul strategic POR constă în sprijinirea unei dezvoltări economice, **sociale**, durabile și echilibrate teritorial, a tuturor regiunilor României, potrivit nevoilor și resurselor specifice, cu accent pe sprijinirea dezvoltării durabile a polilor urbani de creștere, îmbunătățirea mediului de afaceri și a infrastructurii de bază, pentru a face din regiunile României, în special cele mai slab dezvoltate, locuri atractive pentru investiții.

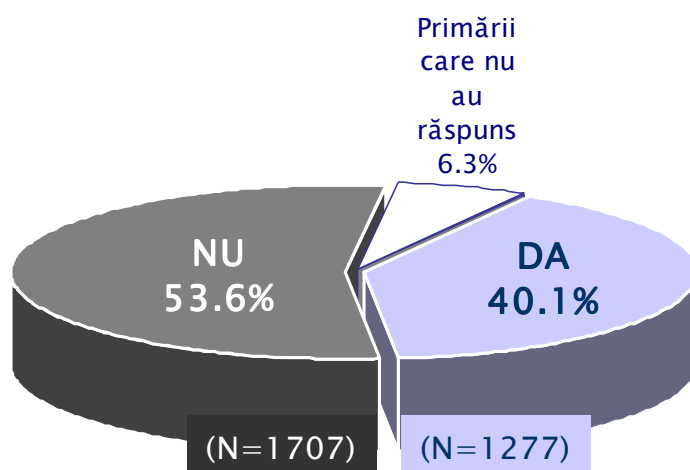
Principalul obiectiv specific al proiectului constă în creșterea calitatii infrastructurii sociale și a serviciilor aferente în vederea îmbunătățirii condițiilor de viață ale grupurilor vulnerabile, constant în persoane cu handicap.

Principalul obiectiv specific este convergent cu cel al Axei prioritare 3: Îmbunătățirea infrastructurii sociale, Domeniul cheie de intervenție 3.2: Reabilitarea / modernizarea / dezvoltarea și echiparea infrastructurii serviciilor sociale și acționează în sensul acestuia deoarece:

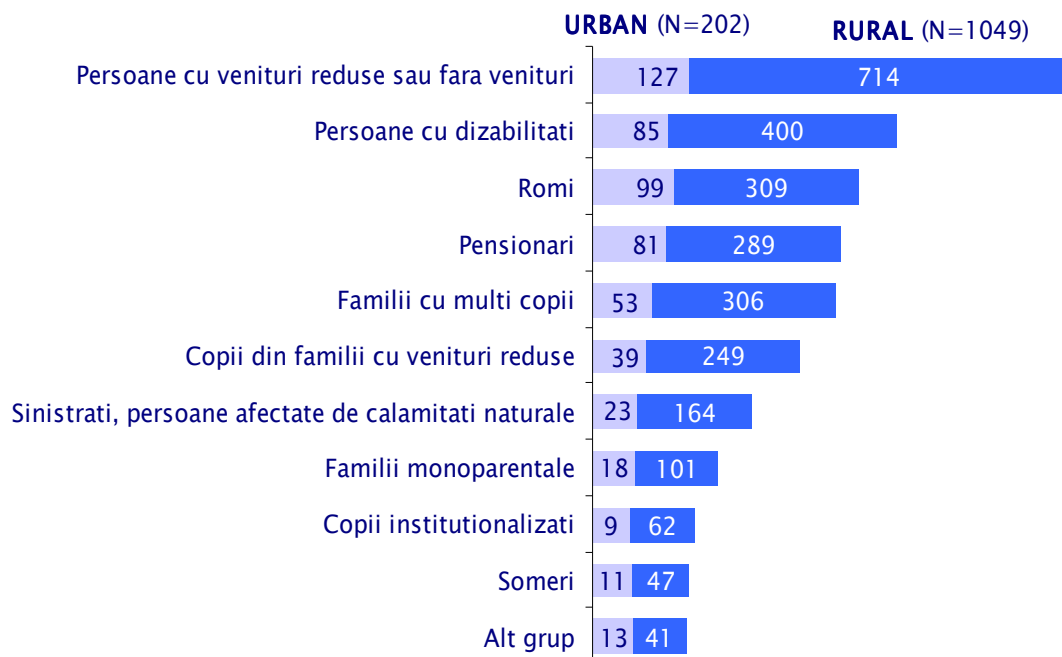
- a. Proiectează reabilitarea, echiparea și adaptarea mediului fizic conform nevoilor sociale ale timpului prezent și creează premisele **incluziunii sociale** - factorul esențial al drepturilor omului;
- b. Pune la dispoziția tuturor asistaților Centrului de Zi Calarasi un ansamblu complet de dotări de cazare și recuperare medicală;
- c. Asigură un **mediu prietenos, capabil să răspundă și nevoilor sociale** ale asistaților care sunt primiți în acest centru de asistență, care le va permite să se manifeste activ și să-și dezvolte capacitățile individuale creative, cu perspectiva de incluziune socială;

Conform unui studiu publicat recent de Fundația Soros (în anul 2010), problemele sociale din România sunt stringente și necesită o abordare imediată. Deși problemele sociale sunt mai frecvente și intense în mediul rural, nu se poate spune deloc că acestea pot fi ignorate în mediul urban, unde există din păcate grupuri vulnerabile sau grupuri marginalizate social, grupuri care nu dispun nici măcar de venitul minim garantat (VMG).

Ca atare, județele țării și-au creat asemenea centre de asistență medico-socială, în timp ce chiar primăriile și-au dezvoltat servicii sociale sub diverse forme. Din punct de vedere al formelor de sprijin al primăriilor pentru grupurile vulnerabile, 40,1% din mediul urban spun că acordă astfel de sprijine.

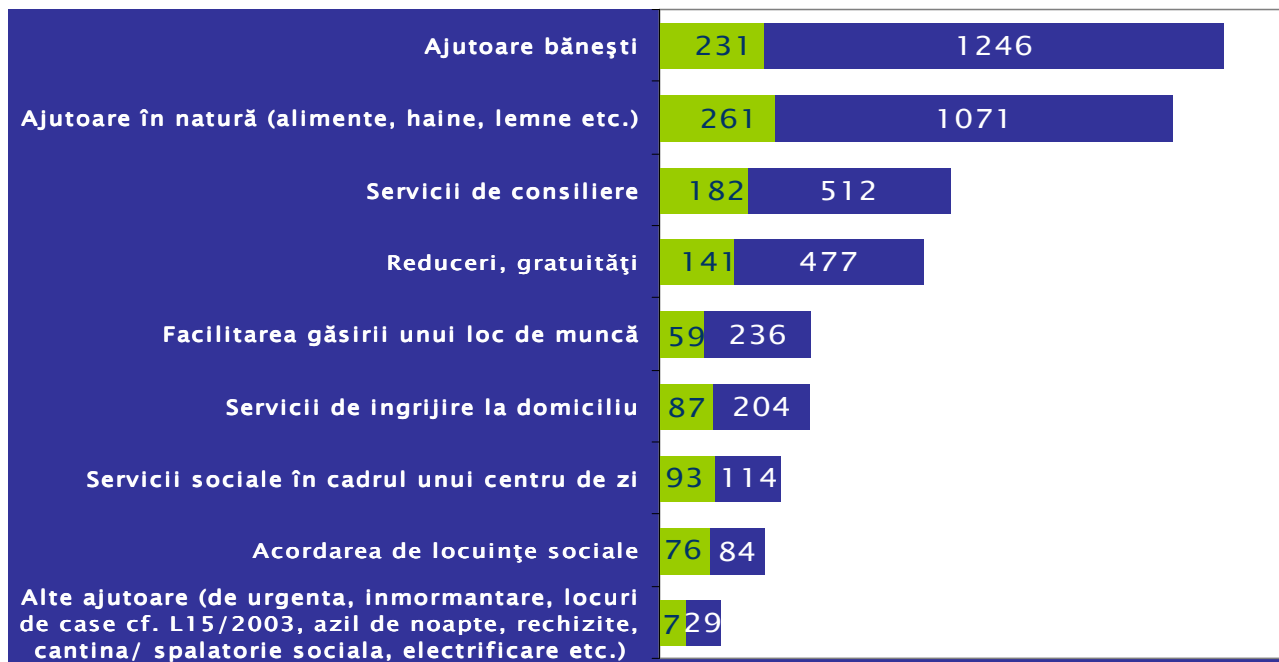


Grupurile vulnerabile pot fi definite în funcție de ajutoarele sociale primite.



Din graficul de mai sus se observa 85 de primarii din mediul urban se confrunta cu persoane cu dizabilitati. Aceasta pare din acest punct de vedere problema numarul 3 din mediul urban.

Acelasi studiu arata ca primaria, ca reprezentant al comunitatii locale respective, **plaseaza serviciile de consiliere pe locul 3 (culoarea verde pentru mediul urban, iar culoarea albastra pentru mediul rural)**, dupa ajutoarele banesti si ajutor pentru lemne (ajutoare imediate). Aceasta spune foarte multe lucruri despre necesitatea acestor servicii, care nu ar fi create daca nu s-ar cere urgent de catre o parte din membrii societatii respective.



Prin încrucisarea datelor oferite de Centrului de Zi pentru Persoane cu Handicap Calarasi cu cele ale studiului prezentat (de mentionat ca ancheta in teren s-a realizat la nivel national de catre Institutul National de Statistica), rezulta in mod clar **necesitatea si oportunitatea investitiei sunt complet justificate.**

Aceasta investitie poate genera o serie de alte beneficii sociale la nivelul comunitatii:

- √ ridicarea standardului de viata;
- √ crearea de noi locuri de munca;
- √ ameliorarea invaliditatii;
- √ indeplinirea criteriilor sociale existente la nivelul tarilor europene dezvoltate;
- √ sentimentul mai crescut de apartenenta la comunitatea locala;
- √ cresterea apetitului de a dezvolta pe viitor si alte servicii sociale destinate comunitatii locale;

Grupurile tinta carora se adreseaza proiectul nostru sunt:

- persoane cu handicap;

Orizontul de timp

Pentru acest proiect orizontul de timp avut in vedere este de 20, conform recomandarilor de realizare a analizei cost beneficiu. Implementarea investitiei din punct de vedere fizic dureaza circa 1 an (acesta va figura in tabele ca fiind anul 0).

2. ANALIZA OPTIUNILOR

Conform documentatiei de avizare a lucrarilor de interventie ale acestui proiect, scenariile tehnico-economice prin care obiectivele proiectului de investitii pot fi atinse sunt urmatoarele:

1. Scenariul 1:

- modernizare cladire prin desfacerea invelitorii din tabla, demolarea unor ziduri si inlocuirea zidariei aferente cu alta noua;
- consolidarea zidariei
- extinderea suprafetei cu 305 mp, constand in 2 spatii majore, diferite ca functionalitate si structura
- posibilitatea compartimentarii mai usoare prin crearea de compartimentari din gips carton.
- imbunatatirea instalatiilor

2. Scenariul 2:

- structura metalica
- inchidere cu panee metalice de tip sandwich
- fundatii inchise tip pahar si executate din beton armat

Scenariul propus **Scenariul 1**. Avantajele scenariului recomandat constau in:

- perioada de exploatare mai mare a cladirii;
- costuri de intretinere si mentenanta mai mici;
- rezistenta mai mare la incendiu;
- izolare termica mai buna.

3. ANALIZA FINANCIARA

Principalul scop al analizei financiare este acela de a construi proiectii financiare pentru a determina indicatori de performanta. Patru indicatori sunt cruciali din acest punct de vedere: RIRF/C si VNAF/C pe de o parte, si RIRF/K si VNAF/K pe de alta parte.

Metodologia folosita in analiza financiare, precum si in cea economica, este cea a fluxurilor de numerar actualizate. Aceasta presupune urmatoarele ipoteze generale:

- numai intrarile si iesirile de numerar sunt luate in calcul (amortizarea, rezervele si alti indicatori non-banesti sunt exclusi din analiza);
- calculul fluxurilor de numerar este bazata pe metoda incrementala, adica pe diferenta dintre beneficiile si costurile alternativei "cu proiect" si cele aferente alternativei "fara proiect".;
- rata de actualizare pentru analiza financiara este de 5% (conform Ghidului pentru analiza cost-beneficiu);
- pentru o mai buna intelegere a analizei, aceasta este realizata in preturi constante.

Analiza financiara cuprinde urmatoarele sub-capitole:

- costuri totale de investitie si surse de finantare;
- incasari si plati din exploatare;
- randamentul financiar asupra investitiei: RIRF/C si VNAF/C;
- durabilitatea sau sustenabilitatea financiara;
- randamentul financiar asupra capitalului national: RIRF/K si VNAF/K.

a. Costurile Totale de Investitie si Sursele de Finantare

Acestea sunt cuprinse in urmatorul tabel:

Indicatori	Lei
Cheltuieli eligibile	1.045.980
Cheltuieli neeligibile	0
TVA	196.561
TOTAL INVESTITIE	1.242.541
Ajutor Nerambursabil	1.025.060
Surse proprii	217.481
TOTAL SURSE	1.242.541

b. Incasari si Plati din Exploatare

Incasari din Exploatare

Asa cum s-a mentionat acest proiect consta dintr-o investitie publica si este negenerator de venituri. Ca atare, veniturile din exploatare sunt constituite din resurse de la bugetul de stat. In acelasi timp, exista si sponsorizari de la organizatii non-profit. Veniturile din exploatare sunt prezentate in tabelele centralizatoare ale analizei financiare si respectiv economice.

Cheltuieli din Exploatare

Acestea au fost delimitate pe urmatoarea structura: cheltuieli cu utilitatile, cheltuieli cu personalul, cheltuieli cu utilitatile, cheltuieli cu organizarea de evenimente, cheltuieli cu intretinerea si reparatiile si cheltuieli de administrare. Ele sunt prezentate mai jos in varianta "fara proiect". Apoi sunt facute ipoteze in ceea ce priveste "varianta cu proiect".

Mai jos sunt detaliate categoriile importante (cu personalul si cu utilitatile), restul cheltuielilor fiind prezentate in tabele.

Conform bugetului de venituri si cheltuieli, cheltuielile cu organizarea evenimentelor este de 7.900 anual.

Cheltuielile cu personalul sunt redate mai jos.

II	Cheltuieli cu personalul			
	Categorii personal	Salarii (Lei/luna)	Contributii (lei/luna)	Total (Lei/an)
	Psiholog (1 pers.)	1.100	494	19.130
	Psihopedagog (1 pers.)	1.000	449	17.391
	Asistent social (1 pers.)	700	314	12.174
	Animator socio-educational (1 pers.)	600	270	10.435
	Personal auxiliar (1 pers.)	650	292	11.304
	Total	4.050	1.820	70.435

Cheltuielile cu utilitatile sunt redate in urmatorul tabel.

Nr. Crt.	Indicator	U.M.	Valoare
III	Cheltuieli cu utilitatile		
1	Perioada calendaristica	luni	12
2	Consum lunar energie	Kwh/zi	1650
3	Cost unitar energie	lei/kwh	0,3
4	Consum lunar apa		50
5	Cost unitar apa		0,8
Total			6420

In fine, cheltuielile cu intretinerea si reparatiile cu fost considerate "fara proiect" la 15.000 lei anual, iar cele administrative la 12.000 lei anual.

Aceste cheltuieli sunt aferente scenariului "fara proiect".

Investitia reclama noi angajari in in varianta "cu proiect". Acestea constau in 5 posturi (cu jumătate de norma), respectiv:

- 1 invatator: total 600 lei/luna;
- 1 kineto-terapeut: total 500 lei/luna;
- 1 maistru: total 500 lei/luna;
- 1 horticultor: total 650 lei/luna ;
- 1 ingrijitor: total 400 lei/luna

Cheltuielile cu utilitatile in varianta "cu proiect" sunt:

Indicator	U.M.	Valoare
Cheltuieli cu utilitatile		
Perioada calendaristica	luni	12
Consum lunar energie	Kwh/zi	1.500
Cost unitar energie	lei/kwh	0,3
Consum lunar apa	Mc/zi	50
Cost unitar apa	Lei/mc	0,8
Total		5.880

In varianta "cu proiect", se mizeaza pe o scadere consistenta cu cc. 20% a lor, ca urmare a reabilitarii cladirii. Aceasta se va realiza o data, dupa care costurile vor ramane constante.

O alta ipoteza care trebuie specificata este cea legata de cheltuielile cu intretinerea si reparatiile. In varianta "fara proiect", avand in vedere stadiul in care se afla cladirea in acest moment, se estimeaza o crestere anuala a acestora cu 5%. In varianta "cu proiect", datorita faptului ca are loc reabilitarea si consolidarea cladirii, volumul acestor cheltuieli va scadea cu 30% fata primul an din varianta "fara proiect", dupa care costurile raman constante.

Rezultatele sunt prezentate in urmatoarele 3 tabele: "fara proiect", "cu proiect" si "incremental". Se observa cresterea usoara a cheltuielilor cu personalul (ca urmare a angajarii a 5 persoane), dar economii realizate la cheltuieli cu utilitatile si intretinerea si reparatiile. Economii de costuri sunt mai mari decat cresterile de costuri, asa cum reiese din urmatorul tabel.

Venituri si Costuri din Exploatare "fara proiect" - Lei

	ANI										
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10
Evenimente	-7.900	-7.900	-7.900	-7.900	-7.900	-7.900	-7.900	-7.900	-7.900	-7.900	-7.900
Alte consumabile	-1.500	-1.500	-1.500	-1.500	-1.500	-1.500	-1.500	-1.500	-1.500	-1.500	-1.500
Cheltuieli cu personalul	-70.435	-70.435	-70.435	-70.435	-70.435	-70.435	-70.435	-70.435	-70.435	-70.435	-70.435
Utilitati	-6.420	-6.420	-6.420	-6.420	-6.420	-6.420	-6.420	-6.420	-6.420	-6.420	-6.420
Intretinere&reparatii	-15.000	-15.750	-16.538	-17.364	-18.233	-19.144	-20.101	-21.107	-22.162	-23.270	-24.433
Cheltuieli administrative	-12.000	-12.000	-12.000	-12.000	-12.000	-12.000	-12.000	-12.000	-12.000	-12.000	-12.000
Terti, altele	-1.200	-1.200	-1.200	-1.200	-1.200	-1.200	-1.200	-1.200	-1.200	-1.200	-1.200
Total costuri din exploatare	-114.455	-115.205	-115.992	-116.819	-117.687	-118.599	-119.556	-120.561	-121.617	-122.725	-123.888
Alocari bugetare	120.000	125.000	130.000	135.000	140.000	140.000	140.000	140.000	140.000	140.000	140.000
Alte venituri	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total venituri din exploatare	120.000	125.000	130.000	135.000	140.000	140.000	140.000	140.000	140.000	140.000	140.000
Excedent din Exploatare	5.545	9.795	14.008	18.181	22.313	21.401	20.444	19.439	18.383	17.275	16.112

Venituri si Costuri din Exploatare "fara proiect" - Lei

	ANI									
	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20
Evenimente	-7.900	-7.900	-7.900	-7.900	-7.900	-7.900	-7.900	-7.900	-7.900	-7.900
Alte consumabile	-1.500	-1.500	-1.500	-1.500	-1.500	-1.500	-1.500	-1.500	-1.500	-1.500
Cheltuieli cu personalul	-70.435	-70.435	-70.435	-70.435	-70.435	-70.435	-70.435	-70.435	-70.435	-70.435
Utilitati	-6.420	-6.420	-6.420	-6.420	-6.420	-6.420	-6.420	-6.420	-6.420	-6.420
Intretinere&reparatii	-25.655	-26.938	-28.285	-29.699	-31.184	-32.743	-34.380	-36.099	-37.904	-39.799
Cheltuieli administrative	-12.000	-12.000	-12.000	-12.000	-12.000	-12.000	-12.000	-12.000	-12.000	-12.000
Terti, altele	-1.200	-1.200	-1.200	-1.200	-1.200	-1.200	-1.200	-1.200	-1.200	-1.200
Total costuri din exploatare	-125.110	-126.393	-127.740	-129.154	-130.639	-132.198	-133.835	-135.554	-137.359	-139.254
Alocari bugetare	140.000	140.000	140.000	140.000	140.000	140.000	140.000	140.000	140.000	140.000
Alte venituri	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total venituri din exploatare	140.000	140.000	140.000	140.000	140.000	140.000	140.000	140.000	140.000	140.000
Excedent din Exploatare	14.890	13.607	12.260	10.846	9.361	7.802	6.165	4.446	2.641	746

Venituri si Costuri din Exploatare "incremental" - Lei

	ANI										
	<u>0</u>	<u>1</u>	<u>2</u>	<u>3</u>	<u>4</u>	<u>5</u>	<u>6</u>	<u>7</u>	<u>8</u>	<u>9</u>	<u>10</u>
Evenimente	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Alte consumabile	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Cheltuieli cu personalul	0	-19.800	-19.800	-19.800	-19.800	-19.800	-19.800	-19.800	-19.800	-19.800	-19.800
Utilitati	0	1.284	1.284	1.284	1.284	1.284	1.284	1.284	1.284	1.284	1.284
Intretinere&reparatii	0	4.725	5.513	6.339	7.208	8.119	9.076	10.082	11.137	12.245	13.408
Cheltuieli administrative	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Terti, altele	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total costuri din exploatare	0	-13.791	-13.004	-12.177	-11.308	-10.397	-9.440	-8.434	-7.379	-6.271	-5.108
Alocari bugetare	0	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000
Alte venituri	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total venituri din exploatare	0	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000
Rezultat din Exploatare	0	6.209	6.997	7.823	8.692	9.603	10.560	11.566	12.621	13.729	14.892

Venituri si Costuri din Exploatare "incremental" – Lei

	ANI									
	<u>11</u>	<u>12</u>	<u>13</u>	<u>14</u>	<u>15</u>	<u>16</u>	<u>17</u>	<u>18</u>	<u>19</u>	<u>20</u>
Evenimente	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Alte consumabile	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Cheltuieli cu personalul	-19.800	-19.800	-19.800	-19.800	-19.800	-19.800	-19.800	-19.800	-19.800	-19.800
Utilitati	1.284	1.284	1.284	1.284	1.284	1.284	1.284	1.284	1.284	1.284
Intretinere&reparatii	14.630	15.913	17.260	18.674	20.159	21.718	23.355	25.074	26.879	28.774
Cheltuieli administrative	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Terti, altele	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total costuri din exploatare	-3.886	-2.603	-1.256	158	1.643	3.202	4.839	6.558	8.363	10.258
Alocari bugetare	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000
Alte venituri	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total venituri din exploatare	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000
Rezultat din Exploatare	16.114	17.397	18.744	20.158	21.643	23.202	24.839	26.558	28.363	30.258

c. Randamentul Financiar Asupra Investitiei: RIRF si VNAF/C

Asa cum a fost mentionat la ipotezele generale, rata de actualizare este de 5%. Conditiiile sunt ca RIRF/C sa fie mai mic de 5%, iar VNAF/C sa fie negativ.

Valoare neta actualizata indica valoarea actuala - la momentul zero - a implementarii unui proiect ce va genera in viitor diverse fluxuri de venituri si cheltuieli. Formula de calcul este:

$$NPV = \sum CF_t / (1+k)^t + VR_n / (1+k)^t - I_0$$

unde :

CF_t = cash flow-ul generat de proiect in anul 't' - diferenta dintre veniturile si cheltuielile aferente

VR_n = valoarea reziduala a investitiei in ultimul an al analizei ;

I_0 = investitia necesara pentru implementarea proiectului

RIR reprezinta rata de actualizare la care VNA este egala cu zero. Altfel spus, aceasta rata interna de rentabilitate minima acceptata pentru proiect, o rata mai mica indicand faptul ca veniturile nu vor acoperi cheltuielile.

In plus, s-a calculat si raportul Beneficiu/Cost, un indicator complementar la VAN. Valorile celor trei indicatori sunt:

1. RIRF/C = -1,42%
2. VNAF/C = -963.898 Lei
3. B/C = 0,32

Toti acesti indicatori respecta conditiile impuse de program.

d. Durabilitatea si Sustenabilitatea Financiara

Aceasta trebuie sa demonstreze ca proiectul isi poate sustine cheltuielile de exploatare generate. Este important de notat ca in ciuda faptului ca RIRF/C este mai mica decat rata de actualizare sau VNAF/C este negativa, totusi proiectul nu se poate afla in deficit de numerar.

Aceasta inseamna practic ca fluxul de numerar net si fluxul de numerar net cumulat este pozitiv pentru fiecare an de prognoza. Acest lucru reiese din anexa la analiza cost beneficiu.

e. Randamentul Financiar Asupra Capitalului National: RIRF/K si VNAF/K

Valoarea contributiei K este valoarea contributiei proprii mentionata in cadrul surselor de finantare de la punctul a. Aceasta este in valoare de 217.481 Lei. Valorile indicatorilor financiari sunt de regula pozitivi, dar sa nu trebuie fie foarte mari (conform Ghidului Comisiei Europene), altfel existand riscul de a supradimensiona ajutorul nerambursabil oferit prin fonduri structurale.

Obiectivul calcularii acestor indicatori este de analiza performanta proiectului din perspectiva entitatii finantate. Indicatorii vor fi superiori celor din analiza financiara avand in vedere ca 98% din cheltuielile eligibile sunt sub forma de grant.

Valorile indicatorilor sunt prezentati in anexe. Acestia sunt:

1. RIRF/K = 5,56%
2. VNAF/K = 12.350Lei
3. B/K = 1,76

4. ANALIZA ECONOMICA

Analiza economica evalueaza contributia proiectului la bunastarea regiunii sau comunitatii locale. Ea este realizata din punct de vedere al intregii societati si nu din punct de vedere al proprietarului infrastructurii publice, asa cum se realizeaza in analiza financiara. Conceptul cheie in acest context este acela al „preturilor umbra” bazate pe un cost de oportunitate, care sunt mai reale decat preturile care pot avea distorsiuni in piata.

De regula, preturile inputurilor si outputurilor pot sa nu reflecte adevarata lor valoare sociala sau asa numitul cost de oportunitate social. Aceasta se intampla datorita faptului ca unele pietele sunt ineficiente din punct de vedere social sau pur si simplu nu exista. De exemplu in proiectul de fata, nu exista tarify pentru serviciile publice de invatamant si ca atare nu exista piata. Totusi, aceste servicii au o valoare sociala foarte mare si in cazul lor ar trebui introdus un pret umbra corespunzator.

Cand preturile pietei nu reflecta costul social de oportunitate a preturilor inputurilor si outputurilor, practica uzuala este de a le converti in preturi contabile prin utilizarea de factori de conversie.

In cazul in care nu exista valori de piata, efectele pot fi monetarizate prin utilizarea de diferite tehnici. Recomandarea Ghidului CE este de realizare a analizei economice, pornind de la cifrele din tabelele analizei financiare.

In cazul proiectului nostru au fost realizate urmatoarele modificari ale cifrelor financiare:

1. Rata de actualizare este de 5,5%

2. Corectii fiscale. Au fost aplicate doua tipuri de corectii:

- a. scaderea valorii TVA (24%) din pretul final al inputurilor si al investitiei;
- b. scaderea valorii contributiilor la fondul asigurarilor sociale (31%) din costul total cu personalul.

Aceste corectii fiscale sunt considerate ca beneficii din punct de vedere al analizei economice.

3. Corectii pentru efectele externe. Au fost aplicate urmatoarele ipoteze in acest sens:

- a. reducerea gradului de imbolnavire. Prin reabilitarea si izolarea cladirii, asistatii vor avea un grad mai redus de imbolnavire. Aceasta mai ales in cazul persoanelor cu handicap, expuse la diferite boli. In acest caz, s-a presupus o reducere a costurilor de sanatate pentru 85 batrani, timp de 12 luni, cu 45 lei/luna/persoana. Rezulta o un beneficiu economic de 45.900 lei/an;

b. locuri de munca pentru adolescenti handicapati. Aceasta ipoteza se refera la un numar de 4 adolescenti care vor intra in circuitul pietei muncii, pe posturi necalificate. S-au considerat ca aceste economii se vor produce incepand cu anul 4. De asemenea, s-a presupus un salariu de 200 lei/luna aferent numai serviciilor Centrului Calarasi (restul salariului depinzand si de alti factori). Economii anuale s-ar ridica la 9.600 lei;

c. locuri de munca create pentru persoane cu handicap de gradul I. In ipotezele economice, s-a presupus ca incepand cu anul 3, un numar de 18 persoane vor putea obtine un loc de munca platit in medie cu 800 lei/luna net. O pondere de 25% sau 200 Lei/luna s-ar datora exclusive serviciilor CAMS Calarasi. Rezulta o economie anuala de 43.200 Lei;

d. locuri de munca create pe parcursul implementarii fizice a proiectului. Asa cum s-a mentionat in documentatia de avizare, un numar de 5 persoane vor fi implicate timp de 9 luni in lucrarile de reabilitare. A fost estimat un salariu mediu lunar de 1.700 lei.

4. Preturi fictive. Aceasta tehnica a fost utilizata pentru a determina costul de oportunitate a serviciilor de sanatate si sociale. Evident, acesta este un serviciu public gratuit, pentru care nu exista piata si nu este tarifat. In plus, avand in fapt ca grupul tinta este format din grupuri vulnerabile, este imposibil ca cineva sa poata plati. In sine insa, reprezinta un bun economic si un cost de oportunitate poate fi atasat. In acest sens, s-a utilizat disponibilitatea de a plati (DAP) beneficiarilor de servicii publice.

In determinarea DAP, s-a mers pe proiectii conservative, avand in vedere faptul ca asistatii au venituri reduse sau deloc. Astfel, s-a presupus ca din grupul persoanelor cu handicap, 12 vor avea venituri minime pe economie si vor fi dispusi sa plateasca un minim de 25 lei/luna pentru a beneficia de servicii de calitate.

Rezultatele sunt prezentate in anexele atasate. Rezulta urmatoorii indicatori:

1. RIRE/C = 9,83%
2. VNAE/C = 409.153 Lei
3. B/C = 2,40

Rezultatele indica valori foarte bune ale indicatorilor. RIRE/C este mai mare decat rata de actualizare, in timp de VNAE/C depaseste 400.000 lei. Aceasta conduce la concluzia ca **din punct de vedere economic, proiectul aduce beneficii clare la nivelul societatii si este acceptat.**

5. ANALIZA DE SENZITIVITATE

Analiza de senzitivitate are ca obiectiv identificarea variabilelor critice care pot afecta performanta financiara a proiectului. Se analizeaza modul in care variatia acestora, in plus sau minus (dupa caz), influenteaza indicatorii calculati in cadrul analizei financiare. In literatura de specialitate, se apreciaza ca un proiect este sensibil din punct de vedere financiar daca variatia cu 1% a variabilelor critice afecteaza cu cel putin 5% valoarea actualizata neta (VAN). In mod logic, cele mai importante variabile economice sunt:

1. valoarea investitiei (VI);

2. vanzarile totale (V);
3. costurile din exploatare (CO).

Rezultatele sunt prezentate in urmatoarele tabele.

Analiza senzitivitatii pentru VNAF/C

<u>ANALIZA SENZITIVITATI</u>	1. Modificare Costuri Investitie (CI)	+1%	0%	0%
Modificare alternativa si simultana cu 1% a urmatoarelor variabile	2. Modificare venituri (V)	0%	-1%	0%
	3. Modificare Costuri Operationale (CO)	0%	0%	+1%

	<u>% in CI</u>	<u>% in V</u>	<u>% in CO</u>
VALOAREA ACTUALIZATA NETA (VAN), scenariul standard, Lei	-963.898	-963.898	-963.898
VAN modificat, Lei	-1.638.626	-963.389	-968.717
% MODIFICARE IN VAN	1,7%	0,1%	0,5%
(rata de actualizare:)	5%	5%	5%

S-a operat atat cu modificarea alternativa a variabilelor. Se observa ca proiectul are o senzitivitate foarte redusa la modificarea fiecareia din cele trei variabile critice. Astfel, cresterea cu 1% a tuturor variabilelor nu creaza o modificare substantiala a VNAF de 5%.

Evident, analiza senzitivitatii este mult mai importanta pentru cazul analizei economice. In urmatorul tabel vom trata modificarea VNAE-ului sub impactul modificarii variabilelor critice.

Analiza senzitivitatii pentru VNAE/C

<u>ANALIZA SENZITIVITATI</u>	1. Modificare Costuri Investitie (CI)	+1%	0%	0%
Modificare alternativa si simultana cu 1% a urmatoarelor variabile	2. Modificare venituri (V)	0%	-1%	0%
	3. Modificare Costuri Operationale (CO)	0%	0%	+1%

	<u>% in CI</u>	<u>% in V</u>	<u>% in CO</u>
VALOAREA ACTUALIZATA NETA (VAN), scenariul standard, Lei	409.153	409.153	409.153
VAN modificat, Lei	399.238	394.955	409.079
% MODIFICARE IN VAN	2,4%	3,5%	0,05%
(rata de actualizare:)	5%	5%	5%

Si in acest caz, s-a operat atat cu modificarea alternativa a variabilelor, cat si cu modificarea simultana a acestora. Se observa ca proiectul are o senzitivitate relativ redusa la modificarea fiecareia din cele trei variabile critice. Astfel, cresterea cu 1% a tuturor variabilelor nu creaza o modificare de peste 5% a VNAE. O senzitivitate mai mare se remarca la modificarea incasarilor si a costului investitiei. Prima situatie se explica prin faptul ca incasarile se bazeaza pe multe artificii, inclusiv preturi fictive.

Concluzia este totuși faptul că **proiectul nu este sensibil din punct de vedere economic.**

6. ANALIZA DE RISC

Factorii de risc care ar putea afecta investiția prousă sunt: costul investiției, vanzarile, costurile de exploatare, rata creșterii demografice, modificările tarifelor și a taxelor de-a lungul unei perioade de timp, costul de-a lungul timpului pentru anumite bunuri și servicii critice (costul energiei electrice etc.).

Proiectul de investiții are o “lume” proprie reprezentată de elementele concrete care concură la realizarea lui, adică participanți (consultanți, ingineri, constructori, tehnologi, finanțatori, beneficiari ai rezultatelor, etc.) și cadrul economic, juridic, politic, social de dezvoltare.

În același timp, fiecare proiect se derulează în “lumea organizației” care construiește sau achiziționează activul (denumit generic “investiție”), iar aceasta își desfășoară activitatea într-o economie și a unui mediu ambiant marcat de neprevăzut.

În mediul economic și de afaceri actual, orice decizie de investiții este puternic marcată de modificările imprevizibile - uneori în sens pozitiv, dar de cele mai multe ori în sens negativ – ale factorilor de mediu. Aceste evoluții imprevizibile au stat în atenția specialiștilor în domeniu mai mult sub aspectul impactului lor negativ asupra rentabilității proiectului și au primit denumirea de **risc al proiectului**.

În *perioada de execuție a proiectului*, factorii de risc sunt determinați de caracteristicile tehnice ale proiectului, experiența și modul de lucru al echipei de execuție, parametrii exogeni (în principal macro-economi) ce pot să afecteze sumele necesare finanțării în această etapă. Principalele riscuri ce apar sunt:

- **riscul de depășire a costurilor** ce apare în situația în care nu s-au specificat în contractul de execuție sau în bugetul investiției actualizări ale costurilor sau cheltuieli neprevăzute.

- **riscul de întârziere (depășire a duratei stabilite)** poate conduce, pe de o parte la creșterea nevoii de finanțare, inclusiv a dobânzilor aferente, iar pe de altă parte la întârzierea intrării în exploatare cu efecte negative asupra respectării clauzelor față de furnizori și de clienți.

- **riscul de interfață** este generat de intercondiționarea dintre diferiți executați pe care participă la realizarea proiectului și derivă din coordonarea executaților sau din incoerența între clauzele diferitelor contracte de execuție.

- **riscul de subcontractanți** este asumat de titularul de contract când tratează lucrări în subantrepriză.

- **riscul de indexare a costurilor proiectului** apare în situația în care nu se prevăd în contract clauze ferme privind finalizarea proiectului la costurile prevăzute la momentul semnării acestuia, beneficiarul fiind nevoit să suporte modificările de preț.

Între *metodele ce pot fi utilizate pentru prevenirea sau diminuarea efectelor unor astfel de riscuri*, se enumeră:

- transferul riscului, către o terță parte ce poate prelua gestiunea acestuia precum companiile de asigurări și firmele specializate în realizarea unor părți din proiect (outsourcing);

- diminuarea riscului prin programarea corespunzătoare a activităților, instruirea personalului sau prin reducerea efectelor în cazul apariției acestuia formarea de rezerve de costuri sau de timp;

- selectarea științifică a subcontractorilor (folosind informații din derularea unor contracte anterioare) și negocierea atentă a contractelor.

SECTOR	RISURI	EVITARE/ PREVENIRE/ REDUCERE RISURI
POLITIC	<ul style="list-style-type: none"> - reorientarea politicii interne a Romaniei spre un model economic de tip inchis - reorientarea politicii spre un sistem administrativ centralizat 	<ul style="list-style-type: none"> - imbunatatirea mediului legal si institutional in Romania - extinderea descentralizarii in toate sectoarele de activitate - stabilitate politica interna
PATRIMONIAL	<ul style="list-style-type: none"> - Daune directe produse bunurilor din diverse cauze: incendiu, explozie, cutremur, inundatie, intemperii atmosferice, furt, vandalism etc; - Pierderi financiare indirecte din intreruperea activitatii (intrerupere cauzata de producerea riscurilor asigurate); - Avarii accidentale la echipamente si utilaje, precum si pierderi financiare indirecte, aferente intreruperii activitatii din astfel de cauze; - Avarii la lucrarile de constructie, instalare si punere in functiune; 	<ul style="list-style-type: none"> - asigurarea bunurilor (utilaje, instalatii, materiale, materii prime) pentru incendiu, cutremur, furt); - gasirea unor solutii rapide de inlocuire a bunurilor care au suferit avarii astfel incat lucrarile sa poata continua
FINANCIAR/ ECONOMIC	<ul style="list-style-type: none"> - Riscuri ce decurg din contracte de leasing si contracte de vanzare-cumparare cu plata in rate; - Riscuri legate de piata financiara- fluctuatiile de curs valutar - inasprirea procedurilor 	<ul style="list-style-type: none"> - in cazul cresterii cursului valutar la Euro iar finantarea primita sa lie in lei, acest lucru poate duce la imposibilitatea continuarii lucrarii. Se poate evita prin incheierea contractelor in lei cu anteprenorii.

	<p>vamale</p> <ul style="list-style-type: none"> - retragerea sprijinului financiar din partea unor organisme financiare internationale - dezvoltarea economiei subterane - scaderea ritmului de privatizare - acordarea unor facilitati altor centre din regiune si Euroregiune 	<p>Pentru a face fata fluctuatiilor de pe piata valutara se pot incheia contracte pe piata financiara a derivatelor.</p>
<p>RELATII REGIONALE, EUROREGIONALE, INTERNATIONALE</p>	<ul style="list-style-type: none"> - instabilitate politica internationala - accentuarea unor conflicte in zona noastra geografica - aparitia unor conflicte in interiorul comunitatii ; - conflicte de interese intre diferite centre economice din regiune - conflicte de interese intre diferite nivele decizionale (local, judetean, national) 	<ul style="list-style-type: none"> -imbunatatirea mediului legal si institutional in Romania - obtinerea tuturor aprobarilor pentru derularea investittiei inainte de inceperea lucrarilor.
<p>RISCURI DE MEDIU SI DE CLIMA</p>	<p>-cele climaterice sunt legate de existenta unor precipitatii abundente care ar putea intrerupe lucrarile , cat si existenta unor temperaturi scazute care ar duce la inghet si ar inreuna executarea lucrarilor.</p>	<p>-In zonele cu riscuri naturale se vor autoriza numai constructiile care au drept scop limitarea acestor riscuri; alte categorii de constructii pot fi autorizate doar dupa eliminarea factorilor naturali de risc si cu respectarea prevederilor legale in vigoare;</p> <p>-Urmarirea comportarii si intretinerea lucrarilor de regularizare si desecare, precum si a celor de aparare impotriva inundatiilor;</p> <p>-Imbunatatirea planurilor de actiune si interventie in caz de calamitati naturale</p>

Calculul RIRF/C si VNAF/C - incremental

	ANI										
	<u>0</u>	<u>1</u>	<u>2</u>	<u>3</u>	<u>4</u>	<u>5</u>	<u>6</u>	<u>7</u>	<u>8</u>	<u>9</u>	<u>10</u>
<i>Total venituri din exploatare</i>	0	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000
Total Intrari	0	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000
<i>Total cheltuieli din exploatare</i>	0	9.831	9.044	8.217	7.348	6.437	5.480	4.474	3.419	2.311	1.148
<i>Total costuri cu investitia</i>	1.242.541	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total Iesiri	1.242.541	9.831	9.044	8.217	7.348	6.437	5.480	4.474	3.419	2.311	1.148
Flux de Numerar Net	1.242.541	10.169	10.957	11.783	12.652	13.563	14.520	15.526	16.581	17.689	18.852
Rata Interna de Randament asupra Investitiei - RIRF/C	-1,42%										
Valoarea Neta Actualizata Financiara asupra Investitiei - VNAF/C	-963.898 lei										
Raportul Beneficii/Cost ©	0,32										

	ANI									
	<u>11</u>	<u>12</u>	<u>13</u>	<u>14</u>	<u>15</u>	<u>16</u>	<u>17</u>	<u>18</u>	<u>19</u>	<u>20</u>
<i>Total venituri din exploatare</i>	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000
Total Intrari	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000
<i>Total cheltuieli din exploatare</i>	-74	-1.357	-2.704	-4.118	-5.603	-7.162	-8.799	-10.518	-12.323	-14.218
<i>Total costuri cu investitia</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total Iesiri	-74	-1.357	-2.704	-4.118	-5.603	-7.162	-8.799	-10.518	-12.323	-14.218
Flux de Numerar Net	20.074	21.357	22.704	24.118	25.603	27.162	28.799	30.518	32.323	34.218
Rata Interna de Randament asupra Investitiei - RIRF/C										
Valoarea Neta Actualizata Financiara asupra Investitiei - VNAF/C										
Raportul Beneficii/Cost ©										

Calculul RIRF/K si VNAF/K - incremental

	ANI										
	<u>0</u>	<u>1</u>	<u>2</u>	<u>3</u>	<u>4</u>	<u>5</u>	<u>6</u>	<u>7</u>	<u>8</u>	<u>9</u>	<u>10</u>
<i>Total venituri exploatare</i>	0	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000
<i>Valoare reziduala</i>											
Total Intrari	0	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000
<i>Total costuri operationale</i>	0	9.831	9.044	8.217	7.348	6.437	5.480	4.474	3.419	2.311	1.148
<i>Dobanzi</i>											
<i>Rate credit bancar</i>											
<i>Contributie nationala publica</i>	217.481										
Total Iesiri	217.481	9.831	9.044	8.217	7.348	6.437	5.480	4.474	3.419	2.311	1.148
Flux de Numerar Net	-217.481	10.169	10.957	11.783	12.652	13.563	14.520	15.526	16.581	17.689	18.852
Rata Interna de Randament Financiara asupra Contributiei Nationale - RIRF/K							5,56%				
Valoarea Neta Actualizata Financiara asupra Contributiei Nationale - VNAF/K							12.350 lei				
Raportul Beneficii/Cost (K)							1,76				

	ANI									
	<u>11</u>	<u>12</u>	<u>13</u>	<u>14</u>	<u>15</u>	<u>16</u>	<u>17</u>	<u>18</u>	<u>19</u>	<u>20</u>
<i>Total venituri exploatare</i>	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000
<i>Valoare reziduala</i>										
Total Intrari	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000
<i>Total costuri operationale</i>	-74	-1.357	-2.704	-4.118	-5.603	-7.162	-8.799	-10.518	-12.323	-14.218
<i>Dobanzi</i>										
<i>Rate credit bancar</i>										
<i>Contributie nationala publica</i>										
Total Iesiri	-74	-1.357	-2.704	-4.118	-5.603	-7.162	-8.799	-10.518	-12.323	-14.218
Flux de Numerar Net	20.074	21.357	22.704	24.118	25.603	27.162	28.799	30.518	32.323	34.218
Rata Interna de Randament Financiara asupra Contributiei Nationale - RIRF/K										
Valoarea Neta Actualizata Financiara asupra Contributiei Nationale - VNAF/K										
Raportul Beneficii/Cost (K)										

Sustenabilitate Financiara - Lei

	ANI											
	0	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	
<i>Total resurse financiare</i>	1.242.541											
<i>Total venituri exploatare</i>	0	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000
Total Intrari	1.242.541	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000
<i>Total cheltuieli exploatare</i>	0	9.831	9.044	8.217	7.348	6.437	5.480	4.474	3.419	2.311	1.148	
<i>Total cheltuieli cu investitia</i>	-1.242.541											
<i>Dobanzi</i>												
<i>Rate credit bancar</i>												
Total Iesiri	-1.242.541	9.831	9.044	8.217	7.348	6.437	5.480	4.474	3.419	2.311	1.148	
Total Flux Numerar Net	0	10.169	10.957	11.783	12.652	13.563	14.520	15.526	16.581	17.689	18.852	
Flux Numerar Cumulat	0	10.169	21.126	32.909	45.560	59.124	73.644	89.170	105.750	123.439	142.292	

	ANI									
	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20
<i>Total resurse financiare</i>										
<i>Total venituri exploatare</i>	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000
Total Intrari	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000
<i>Total cheltuieli exploatare</i>	-74	-1.357	-2.704	-4.118	-5.603	-7.162	-8.799	-10.518	-12.323	-14.218
<i>Total cheltuieli cu investitia</i>										
<i>Dobanzi</i>										
<i>Rate credit bancar</i>										
Total Iesiri	-74	-1.357	-2.704	-4.118	-5.603	-7.162	-8.799	-10.518	-12.323	-14.218
Total Flux Numerar Net	20.074	21.357	22.704	24.118	25.603	27.162	28.799	30.518	32.323	34.218
Flux Numerar Cumulat	162.366	183.723	206.426	230.544	256.147	283.309	312.109	342.627	374.950	409.169

Calculul RIRE si VNAE

	ANI									
	11	12	13	14	15	16	17	18	19	20
Corectii Fiscale	3.080	3.328	3.589	3.863	4.150	4.452	4.769	5.102	5.451	5.818
<i>Reducere costuri imbolnaviri</i>	45.900	45.900	45.900	45.900	45.900	45.900	45.900	45.900	45.900	45.900
<i>Locuri munca adolescenti</i>	9.600	9.600	9.600	9.600	9.600	9.600	9.600	9.600	9.600	9.600
<i>Locuri munca GVS</i>	43.200	43.200	43.200	43.200	43.200	43.200	43.200	43.200	43.200	43.200
<i>Salarii echipa constructii</i>	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
Total Beneficii Externe	101.780	102.028	102.289	102.563	102.850	103.152	103.469	103.802	104.151	104.518
<i>Alocatii bugetare, altele</i>	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000	20.000
<i>DAP</i>	3.600	3.600	3.600	3.600	3.600	3.600	3.600	3.600	3.600	3.600
Total Venituri Exploatare	23.600	23.600	23.600	23.600	23.600	23.600	23.600	23.600	23.600	23.600
<i>Costuri externe</i>										
TOTAL INTRARI	128.460	128.957	129.478	130.026	130.600	131.204	131.838	132.503	133.202	133.936
Total Cheltuieli Externe	0	0	0	0	0	0	0	0	0	0
<i>Forta de munca</i>	-15.840	-15.840	-15.840	-15.840	-15.840	-15.840	-15.840	-15.840	-15.840	-15.840
<i>Alte cheltuieli exploatare</i>	15.914	17.197	18.544	19.958	21.443	23.002	24.639	26.358	28.163	30.058
Total Cheltuieli Exploatare	-74	-1.357	-2.704	-4.118	-5.603	-7.162	-8.799	-10.518	-12.323	-14.218
Total Costuri Investitii										
<i>Flux Numerar Net</i>	128.534	130.314	132.182	134.144	136.203	138.366	140.637	143.021	145.525	148.154
TOTAL IESIRI	-74	-1.357	-2.704	-4.118	-5.603	-7.162	-8.799	-10.518	-12.323	-14.218
Rata Interna de Randament asupra Investitiei – RIRE										
Valoarea Neta Actualizata Financiara asupra Investitiei – VNAE										
Raportul Beneficii Cost - economic										

*DAP = Disponibilitatea de a plati a beneficiarilor de servicii soliale