

Przykład nr 1 - Współfinansowanie inwestycji ze środków UE pozyskane przez Miasto - przykładowa kalkulacja

Struktura finansowania: 50% - środki UE dla Miasta, 50% - środki własne Miasta.

Aktywa udostępnione Operatorowi w ramach umowy na świadczenie usług publicznych.

Operator wnosi dodatkowo środki pieniężne w celu zapewnienia płynności finansowej przedsiębiorstwa.

Plan finansowania (mln PLN)	Rok 0								
Zakup autobusów (bez VAT)	28,2								
Grant UE	14,1								
Kredyt	14,1								
Pozostałe	2,0								
Kapitał własny (środki na zapewnienie płynności fin.)	2,0								
Praca eksploatacyjna i rekompensata									
	Rok 1	Rok 2	Rok 3	Rok 4	Rok 5	Rok 6	Rok 7	Rok 8	
Praca eksploatacyjna (mln wozo-km)	2,1	2,2	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	
Rekompensata do 1 wozu-km (PLN/wozu-km) - wielkość wynikowa	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	3,3	
Całkowita rekompensata (bez VAT) (mln PLN)	7,0	7,3	7,6	7,6	7,6	7,6	7,6	7,6	
Koszty operacyjne									
	Rok 1	Rok 2	Rok 3	Rok 4	Rok 5	Rok 6	Rok 7	Rok 8	
Jednostkowy koszt zmienny (PLN/wozu-km)	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0	
Całkowite koszty stałe (mln PLN)	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	
Razem koszty operacyjne bez amortyzacji (mln PLN)	6,8	7,1	7,4	7,4	7,4	7,4	7,4	7,4	
Amortyzacja (mln PLN)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Założenia finansowe									
	Rok 1	Rok 2	Rok 3	Rok 4	Rok 5	Rok 6	Rok 7	Rok 8	
Stopa podatku dochodowego od os. prawnych (%)	19%	19%	19%	19%	19%	19%	19%	19%	
Pozostałe przychody (rozliczenie grantu UE)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Rotacja należności (dni)	60	60	60	60	60	60	60	60	
Rotacja zapasów (dni)	20	20	20	20	20	20	20	20	
Rotacja zobowiązań (dni)	30	30	30	30	30	30	30	30	
Stopa oprocentowania kredytu (%)	5%								
Okres kredytowania (lata)	8,0								
Okres amortyzacji środków trwałych (lata)	8,0								
Oczekiwany zwrot na kapitale własnym (%)	6%								
Cena jednego autobusu (mln PLN)	0,6								
Liczba autobusów	44,0								
Całkowite nakłady inwestycyjne (mln PLN)	28,2								
Obsługa zadłużenia (mln PLN)									
	Rok 1	Rok 2	Rok 3	Rok 4	Rok 5	Rok 6	Rok 7	Rok 8	
Saldo zadłużenia na początek okresu	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Splata zadłużenia w okresie	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Saldo zadłużenia na koniec okresu	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Odsetki zapłacone w okresie	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Wskaźniki finansowe									
	Rok 1	Rok 2	Rok 3	Rok 4	Rok 5	Rok 6	Rok 7	Rok 8	
Zwrot na kapitale własnym (%)	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,1%	
Rachunek wyników (mln PLN)									
	Rok 1	Rok 2	Rok 3	Rok 4	Rok 5	Rok 6	Rok 7	Rok 8	
Przychody	7,0	7,3	7,6	7,6	7,6	7,6	7,6	7,6	
Koszty operacyjne (bez amortyzacji)	6,8	7,1	7,4	7,4	7,4	7,4	7,4	7,4	
Amortyzacja	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
EBIT (zysk operacyjny)	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	
Odsetki zapłacone/otrzymane	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Pozostałe koszty (+)/przychody(-)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Zysk przed opodatkowaniem	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	
Podatek	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Zysk netto	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2	0,2	0,2	0,2	
Dywidenda	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Inne	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	
Zysk zachowany	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2	0,2	0,2	0,2	
Bilans (mln PLN)									
	Rok 0	Rok 1	Rok 2	Rok 3	Rok 4	Rok 5	Rok 6	Rok 7	Rok 8
Gotówka	2,0	1,2	1,2	1,3	1,5	1,6	1,8	2,0	2,2
Należności	0,0	1,1	1,2	1,2	1,2	1,2	1,3	1,3	1,3

Przykład nr 1 - Współfinansowanie inwestycji ze środków UE pozyskane przez Miasto - przykładowa kalkulacja

Struktura finansowania: 50% - środki UE dla Miasta, 50% - środki własne Miasta.

Aktywa udostępnione Operatorowi w ramach umowy na świadczenie usług publicznych.

Operator wnosi dodatkowo środki pieniężne w celu zapewnienia płynności finansowej przedsiębiorstwa.

Zapasy	0,0	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4	0,4
Aktywa bieżące	2,0	2,7	2,8	3,0	3,2	3,3	3,5	3,7	3,8
Środki trwałe	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Pozostałe aktywa	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Suma aktywów	2,0	2,7	2,8	3,0	3,2	3,3	3,5	3,7	3,8
Kredyty k-term i k-term część zobowiązań długoterminowych	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Zobowiązania bieżące	0,0	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6
Rozliczenia międzyokresowe	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Zobowiązania krótkoterminowe	0,0	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6
Kredyty długoterminowe	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Pozostałe zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Zobowiązania razem	0,0	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6
Kapitał własny	2,0	2,1	2,3	2,4	2,5	2,7	2,9	3,0	3,2
Pasywa razem	2,0	2,7	2,8	3,0	3,2	3,3	3,5	3,7	3,8

Rachunek przepływów pieniężnych (min PLN)	Rok 0	Rok 1	Rok 2	Rok 3	Rok 4	Rok 5	Rok 6	Rok 7	Rok 8
Zysk operacyjny (EBIT)	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
Amortyzacja	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Zysk operacyjny bez amortyzacji (EBITDA)	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
Zmiany w kapitale obrotowym (+/-)	-1,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Inne korekty	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Podatek dochodowy	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Przepływy operacyjne netto	-0,8	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2	0,2	0,2	0,2
Odsetki zapłacone/otrzymane	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Splata zadłużenia w okresie	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Środki pieniężne przed działalnością inwestycyjną	-0,8	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2	0,2	0,2	0,2
Nakłady inwestycyjne	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Środki pieniężne przed finansowaniem (po spłacie zadłużenia)	-0,8	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2	0,2	0,2	0,2
Zaciągnięcie kredytu	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Zmiany w kapitale zakładowym	2,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Zmiana stanu środków pieniężnych	-0,8	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2	0,2	0,2	0,2
Saldo środków pieniężnych na koniec okresu	2,0	1,2	1,2	1,3	1,5	1,6	1,8	2,0	2,2

Kalkulacja rekompensaty zgodnie z Rozporządzeniem WE nr 1370/2007 (π)	Rok 1	Rok 2	Rok 3	Rok 4	Rok 5	Rok 6	Rok 7	Rok 8
Koszty poniesione w związku z usługą publ. (+)	6,8	7,1	7,4	7,4	7,4	7,4	7,4	7,4
Koszty operacyjne (bez amortyzacji)	6,8	7,1	7,4	7,4	7,4	7,4	7,4	7,4
Amortyzacja	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Odsetki zapłacone/uzyskane	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Pozostałe koszty(+)/przychody(-)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Podatek dochodowy	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Wpływy finansowe wygenerowane na sieci (-)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Przychody taryfowe (-)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Rozsądny zysk (+)	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2	0,2	0,2	0,2
Wynik finansowy netto = należna rekompensata	7,0	7,3	7,6	7,6	7,6	7,6	7,6	7,6

Weryfikacja poziomu zysku - przepływy pieniężne dla inwestora	Rok 0	Rok 1	Rok 2	Rok 3	Rok 4	Rok 5	Rok 6	Rok 7	Rok 8
Zwiększenia/zmniejszenia kapitału	-2,0								
Dywidenda dla udziałowców		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Wartość rezydualna inwestycji po zakończeniu umowy									3,2
Przepływy pieniężne netto	-2,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	3,2
Wewnętrzna stopa zwrotu (IRR)	6%								

Przykład nr 2 - Współfinansowanie inwestycji ze środków UE pozyskane przez Miasto - przykładowa kalkulacja

Struktura finansowania: 50% - środki UE dla Miasta, 50% - środki własne Miasta.

Aktywa udostępnione Operatorowi w ramach umowy dzierżawy.

Operator wnosi dodatkowo środki pieniężne w celu zapewnienia płynności finansowej przedsiębiorstwa.

Plan finansowania (mln PLN)	Rok 0
Zakup autobusów (bez VAT)	28,2
Grant UE	14,1
Kredyt	14,1
Pozostałe	2,0
Kapitał własny (środki na zapewnienie płynności fin.)	2,0

Praca eksploatacyjna i rekompensata	Rok 1	Rok 2	Rok 3	Rok 4	Rok 5	Rok 6	Rok 7	Rok 8
Praca eksploatacyjna (mln wozo-km)	2,1	2,2	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3
Rekompensata do 1 wozu-km (PLN/wozu-km) - wielkość wynikowa	5,4	5,3	5,2	5,2	5,2	5,2	5,2	5,2
Całkowita rekompensata (bez VAT) (mln PLN)	11,2	11,6	11,9	11,9	11,9	11,9	11,9	11,9

Koszty operacyjne	Rok 1	Rok 2	Rok 3	Rok 4	Rok 5	Rok 6	Rok 7	Rok 8
Jednostkowy koszt zmienny (PLN/wozu-km)	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0
Całkowite koszty stałe (mln PLN)	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5
Razem koszty operacyjne bez amortyzacji (mln PLN)	6,8	7,1	7,4	7,4	7,4	7,4	7,4	7,4
Amortyzacja (mln PLN)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Oplata leasingowa (mln PLN)	4,3	4,3	4,3	4,3	4,3	4,3	4,3	4,3

Założenia finansowe	Rok 1	Rok 2	Rok 3	Rok 4	Rok 5	Rok 6	Rok 7	Rok 8
Stopa podatku dochodowego od os. prawnych (%)	19%	19%	19%	19%	19%	19%	19%	19%
Pozostałe przychody (rozliczenie grantu UE)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Rotacja należności (dni)	60	60	60	60	60	60	60	60
Rotacja zapasów (dni)	20	20	20	20	20	20	20	20
Rotacja zobowiązań (dni)	30	30	30	30	30	30	30	30
Stopa oprocentowania kredytu (%)	5%							
Okres kredytowania (lata)	8,0							
Okres amortyzacji środków trwałych (lata)	8,0							
Oczekiwany zwrot na kapitale własnym (%)	6%							
Cena jednego autobusu (mln PLN)	0,6							
Liczba autobusów	44,0							
Całkowite nakłady inwestycyjne (mln PLN)	28,2							

Obsługa zadłużenia (mln PLN)	Rok 1	Rok 2	Rok 3	Rok 4	Rok 5	Rok 6	Rok 7	Rok 8
Saldo zadłużenia na początek okresu	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Splata zadłużenia w okresie	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Saldo zadłużenia na koniec okresu	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Odsetki zapłacone w okresie	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

Wskaźniki finansowe	Rok 1	Rok 2	Rok 3	Rok 4	Rok 5	Rok 6	Rok 7	Rok 8
Zwrot na kapitale własnym (%)	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%

Rachunek wyników (mln PLN)	Rok 1	Rok 2	Rok 3	Rok 4	Rok 5	Rok 6	Rok 7	Rok 8
Przychody	11,2	11,6	11,9	11,9	11,9	11,9	11,9	11,9
Koszty operacyjne (bez amortyzacji)	6,8	7,1	7,4	7,4	7,4	7,4	7,4	7,4
Amortyzacja	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Oplata leasingowa	4,3	4,3	4,3	4,3	4,3	4,3	4,3	4,3
EBIT (zysk operacyjny)	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
Odsetki zapłacone/otrzymane	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Pozostałe koszty (+)/przychody(-)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Zysk przed opodatkowaniem	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
Podatek	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Zysk netto	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2	0,2	0,2	0,2
Dywidenda	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Inne	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Zysk zachowany	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2	0,2	0,2	0,2

Bilans (mln PLN)	Rok 0	Rok 1	Rok 2	Rok 3	Rok 4	Rok 5	Rok 6	Rok 7	Rok 8
Gotówka	2,0	0,2	0,3	0,4	0,5	0,7	0,9	1,0	1,2
Należności	0,0	1,8	1,9	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0

Przykład nr 2 - Współfinansowanie inwestycji ze środków UE pozyskane przez Miasto - przykładowa kalkulacja

Struktura finansowania: 50% - środki UE dla Miasta, 50% - środki własne Miasta.

Aktywa udostępnione Operatorowi w ramach umowy dzierżawy.

Operator wnosi dodatkowo środki pieniężne w celu zapewnienia płynności finansowej przedsiębiorstwa.

Zapasy	0,0	0,6	0,6	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7
Aktywa bieżące	2,0	2,7	2,8	3,0	3,1	3,3	3,5	3,7	3,8
Środki trwałe	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Pozostałe aktywa	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Suma aktywów	2,0	2,7	2,8	3,0	3,1	3,3	3,5	3,7	3,8
Kredyty k-term i k-term część zobowiązań długoterminowych	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Zobowiązania bieżące	0,0	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6
Rozliczenia międzyokresowe	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Zobowiązania krótkoterminowe	0,0	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6
Kredyty długoterminowe	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Pozostałe zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Zobowiązania razem	0,0	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6
Kapitał własny	2,0	2,1	2,3	2,4	2,5	2,7	2,9	3,0	3,2
Pasywa razem	2,0	2,7	2,8	3,0	3,1	3,3	3,5	3,7	3,8

Rachunek przepływów pieniężnych (mln PLN)	Rok 0	Rok 1	Rok 2	Rok 3	Rok 4	Rok 5	Rok 6	Rok 7	Rok 8
Zysk operacyjny (EBIT)		0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
Amortyzacja		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Zysk operacyjny bez amortyzacji (EBITDA)		0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
Zmiany w kapitale obrotowym (+/-)		-1,9	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Inne korekty		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Podatek dochodowy		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Przepływy operacyjne netto		-1,8	0,1	0,1	0,1	0,2	0,2	0,2	0,2
Odsetki zapłacone/otrzymane		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Splata zadłużenia w okresie		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Środki pieniężne przed działalnością inwestycyjną		-1,8	0,1	0,1	0,1	0,2	0,2	0,2	0,2
Nakłady inwestycyjne	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Środki pieniężne przed finansowaniem (po spłacie zadłużenia)		-1,8	0,1	0,1	0,1	0,2	0,2	0,2	0,2
Zaciągnięcie kredytu	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Zmiany w kapitale zakładowym	2,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Zmiana stanu środków pieniężnych		-1,8	0,1	0,1	0,1	0,2	0,2	0,2	0,2
Saldo środków pieniężnych na koniec okresu	2,0	0,2	0,3	0,4	0,5	0,7	0,9	1,0	1,2

Kalkulacja rekompensaty zgodnie z Rozporządzeniem WE nr 1370/2007 (t)	Rok 1	Rok 2	Rok 3	Rok 4	Rok 5	Rok 6	Rok 7	Rok 8
Koszty poniesione w związku z usługą publ. (+)	11,1	11,4	11,7	11,7	11,7	11,7	11,7	11,7
Koszty operacyjne (bez amortyzacji)	6,8	7,1	7,4	7,4	7,4	7,4	7,4	7,4
Amortyzacja	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Oplata leasingowa	4,3	4,3	4,3	4,3	4,3	4,3	4,3	4,3
Odsetki zapłacone/uzyskane	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Pozostałe koszty(+)/przychody(-)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Podatek dochodowy	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Wpływy finansowe wygenerowane na sieci (-)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Przychody taryfowe (-)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Rozsądny zysk (+)	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2	0,2	0,2	0,2
Wynik finansowy netto = należna rekompensata	11,2	11,6	11,9	11,9	11,9	11,9	11,9	11,9

Weryfikacja poziomu zysku - przepływy pieniężne dla inwestor	Rok 0	Rok 1	Rok 2	Rok 3	Rok 4	Rok 5	Rok 6	Rok 7	Rok 8
Zwiększenia/zmniejszenia kapitału	-2,0								
Dywidenda dla udziałowców		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Wartość rezydualna inwestycji po zakończeniu umowy									3,2
Przepływy pieniężne netto	-2,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	3,2
Wewnętrzna stopa zwrotu (IRR)	6%								

Przykład nr 3 - Brak współfinansowania z funduszy UE - przykładowa kalkulacja

Struktura finansowania: 20% - wkład własny Operatora, 80% - kredyt komercyjny zaciągnięty przez Operatora.

Operator wnosi dodatkowo środki pieniężne w celu zapewnienia płynności finansowej przedsiębiorstwa.

Plan finansowania (mln PLN)	Rok 0
Zakup autobusów (bez VAT)	28,2
Kapitał własny	5,6
Kredyt	22,5
Pozostałe	2,0
Kapitał własny (środki na zapewnienie płynności fin.)	2,0

Praca eksploatacyjna i rekompensata	Rok 1	Rok 2	Rok 3	Rok 4	Rok 5	Rok 6	Rok 7	Rok 8
Praca eksploatacyjna (mln wozo-km)	2,1	2,2	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3
Rekompensata do 1 wozu-km (PLN/wozu-km) - wielkość wynikowa	5,7	5,5	5,3	5,3	5,2	5,1	5,1	5,1
Całkowita rekompensata (bez VAT) (mln PLN)	11,9	12,1	12,2	12,1	11,9	11,8	11,8	11,8

Koszty operacyjne	Rok 1	Rok 2	Rok 3	Rok 4	Rok 5	Rok 6	Rok 7	Rok 8
Jednostkowy koszt zmienny (PLN/wozu-km)	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0
Całkowite koszty stałe (mln PLN)	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5
Razem koszty operacyjne bez amortyzacji (mln PLN)	6,8	7,1	7,4	7,4	7,4	7,4	7,4	7,4
Amortyzacja (mln PLN)	3,5	3,5	3,5	3,5	3,5	3,5	3,5	3,5

Założenia finansowe	Rok 1	Rok 2	Rok 3	Rok 4	Rok 5	Rok 6	Rok 7	Rok 8
Stopa podatku dochodowego od os. prawnych (%)	19%	19%	19%	19%	19%	19%	19%	19%
Rotacja należności (dni)	60	60	60	60	60	60	60	60
Rotacja zapasów (dni)	20	20	20	20	20	20	20	20
Rotacja zobowiązań (dni)	30	30	30	30	30	30	30	30
Stopa oprocentowania kredytu (%)	5%							
Okres kredytowania (lata)	6,0							
Okres amortyzacji środków trwałych (lata)	8,0							
Oczekiwany zwrot na kapitale własnym (%)	6,0%							
Cena jednego autobusu (mln PLN)	0,6							
Liczba autobusów	44,0							
Całkowite nakłady inwestycyjne (mln PLN)	28,2							

Obsługa zadłużenia (mln PLN)	Rok 0	Rok 1	Rok 2	Rok 3	Rok 4	Rok 5	Rok 6	Rok 7	Rok 8
Saldo zadłużenia na początek okresu	22,5	18,8	15,0	11,3	7,5	3,8	0,0	0,0	0,0
Splata zadłużenia w okresie		3,8	3,8	3,8	3,8	3,8	3,8	0,0	0,0
Saldo zadłużenia na koniec okresu	22,5	18,8	15,0	11,3	7,5	3,8	0,0	0,0	0,0
Odsetki zapłacone w okresie		1,0	0,8	0,7	0,5	0,3	0,1	0,0	0,0

Wskaźniki finansowe	Rok 1	Rok 2	Rok 3	Rok 4	Rok 5	Rok 6	Rok 7	Rok 8
Zwrot na kapitale własnym (%)	5,9%	6,0%	6,0%	5,9%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%

Rachunek wyników (mln PLN)	Rok 1	Rok 2	Rok 3	Rok 4	Rok 5	Rok 6	Rok 7	Rok 8
Przychody	11,9	12,1	12,2	12,1	11,9	11,8	11,8	11,8
Koszty operacyjne (bez amortyzacji)	6,8	7,1	7,4	7,4	7,4	7,4	7,4	7,4
Amortyzacja	3,5	3,5	3,5	3,5	3,5	3,5	3,5	3,5
EBIT (zysk operacyjny)	1,6	1,5	1,3	1,2	1,0	0,9	0,8	0,9
Odsetki zapłacone/otrzymane	1,0	0,8	0,7	0,5	0,3	0,1	0,0	0,0
Pozostałe koszty (+)/przychody(-)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Zysk przed opodatkowaniem	0,6	0,6	0,7	0,7	0,7	0,8	0,8	0,9
Podatek	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2	0,2
Zysk netto	0,5	0,5	0,5	0,6	0,6	0,6	0,7	0,7
Dywidenda	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Inne	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Zysk zachowany	0,5	0,5	0,5	0,6	0,6	0,6	0,7	0,7

Bilans (mln PLN)	Rok 0	Rok 1	Rok 2	Rok 3	Rok 4	Rok 5	Rok 6	Rok 7	Rok 8
Gotówka	2,0	0,2	0,4	0,7	1,1	1,5	1,9	6,1	10,3
Należności	0,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	1,9	1,9	1,9

Przykład nr 3 - Brak współfinansowania z funduszy UE - przykładowa kalkulacja

Struktura finansowania: 20% - wkład własny Operatora, 80% - kredyt komercyjny zaciągnięty przez Operatora.

Operator wnosi dodatkowo środki pieniężne w celu zapewnienia płynności finansowej przedsiębiorstwa.

Zapasy	0,0	0,7	0,7	0,7	0,7	0,7	0,6	0,6	0,6
Aktywa bieżące	2,0	2,8	3,1	3,4	3,7	4,1	4,5	8,7	12,9
Środki trwałe	28,2	24,6	21,1	17,6	14,1	10,6	7,0	3,5	0,0
Pozostałe aktywa	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Suma aktywów	30,2	27,4	24,2	21,0	17,8	14,6	11,5	12,2	12,9
Kredyty k-term i k-term część zobowiązań długoterminowych	3,8	3,8	3,8	3,8	3,8	3,8	0,0	0,0	0,0
Zobowiązania bieżące	0,0	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6
Rozliczenia międzyokresowe	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Zobowiązania krótkoterminowe	3,8	4,3	4,3	4,4	4,4	4,4	0,6	0,6	0,6
Kredyty długoterminowe	18,8	15,0	11,3	7,5	3,8	0,0	0,0	0,0	0,0
Pozostałe zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Zobowiązania razem	22,5	19,3	15,6	11,9	8,1	4,4	0,6	0,6	0,6
Kapitał własny	7,6	8,1	8,6	9,1	9,7	10,3	10,9	11,6	12,3
Pasywa razem	30,2	27,4	24,2	21,0	17,8	14,6	11,5	12,2	12,9

Rachunek przepływów pieniężnych (mln PLN)	Rok 0	Rok 1	Rok 2	Rok 3	Rok 4	Rok 5	Rok 6	Rok 7	Rok 8
Zysk operacyjny (EBIT)		1,6	1,5	1,3	1,2	1,0	0,9	0,8	0,9
Amortyzacja		3,5	3,5	3,5	3,5	3,5	3,5	3,5	3,5
Zysk operacyjny bez amortyzacji (EBITDA)		5,1	5,0	4,8	4,7	4,5	4,4	4,4	4,4
Zmiany w kapitale obrotowym (+/-)		-2,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Inne korekty		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Podatek dochodowy		-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,1	-0,2	-0,2
Przepływy operacyjne netto		3,0	4,9	4,7	4,6	4,4	4,3	4,2	4,2
Odsetki zapłacone/otrzymane		-1,0	-0,8	-0,7	-0,5	-0,3	-0,1	0,0	0,0
Splata zadłużenia w okresie		-3,8	-3,8	-3,8	-3,8	-3,8	-3,8	0,0	0,0
Środki pieniężne przed działalnością inwestycyjną		-1,8	0,3	0,3	0,4	0,4	0,4	4,2	4,2
Nakłady inwestycyjne	-28,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Środki pieniężne przed finansowaniem (po spłacie zadłużenia)		-1,8	0,3	0,3	0,4	0,4	0,4	4,2	4,2
Zaciągnięcie kredytu	22,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Zmiany w kapitale zakładowym	7,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Zmiana stanu środków pieniężnych		-1,8	0,3	0,3	0,4	0,4	0,4	4,2	4,2
Saldo środków pieniężnych na koniec okresu	2,0	0,2	0,4	0,7	1,1	1,5	1,9	6,1	10,3

Kalkulacja rekompensaty zgodnie z Rozporządzeniem WE nr 1370/2007 (m	Rok 1	Rok 2	Rok 3	Rok 4	Rok 5	Rok 6	Rok 7	Rok 8
Koszty poniesione w związku z usługą publ. (+)	11,5	11,6	11,7	11,5	11,3	11,2	11,1	11,1
Koszty operacyjne (bez amortyzacji)	6,8	7,1	7,4	7,4	7,4	7,4	7,4	7,4
Amortyzacja	3,5	3,5	3,5	3,5	3,5	3,5	3,5	3,5
Odsetki zapłacone/uzyskane	1,0	0,8	0,7	0,5	0,3	0,1	0,0	0,0
Pozostałe koszty(+)/przychody(-)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Podatek dochodowy	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2	0,2
Wpływy finansowe wygenerowane na sieci (-)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Przychody taryfowe (-)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Rozsądny zysk (+)	0,5	0,5	0,5	0,6	0,6	0,6	0,7	0,7
Wynik finansowy netto = należna rekompensata	11,9	12,1	12,2	12,1	11,9	11,8	11,8	11,8

Weryfikacja poziomu zysku - przepływy pieniężne dla inwestor	Rok 0	Rok 1	Rok 2	Rok 3	Rok 4	Rok 5	Rok 6	Rok 7	Rok 8
Zwiększenia/zmniejszenia kapitału	-7,6								
Dywidenda dla udziałowców		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Wartość rezydualna inwestycji po zakończeniu umowy									12,3
Przepływy pieniężne netto	-7,6	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	12,3
Wewnętrzna stopa zwrotu (IRR)	6%								

Przykład nr 4 - Współfinansowanie inwestycji ze środków UE pozyskane przez Operatora - przykładowa kalkulacja

Struktura finansowania: 50% - środki UE dla Operatora, 50% - kredyt komercyjny zaciągnięty przez Operatora.

Operator wnosi dodatkowo środki pieniężne w celu zapewnienia płynności finansowej przedsiębiorstwa.

Plan finansowania (mln PLN)	Rok 0								
Zakup autobusów (bez VAT)	28,2								
Grant UE	14,1								
Kredyt	14,1								
Pozostałe	2,0								
Kapitał własny (środki na zapewnienie płynności fin.)	2,0								
Praca eksploatacyjna i rekompensata									
	Rok 1	Rok 2	Rok 3	Rok 4	Rok 5	Rok 6	Rok 7	Rok 8	
Praca eksploatacyjna (mln wożo-km)	2,1	2,2	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3
Rekompensata do 1 wożo-km (PLN/wożo-km) - wielkość wynikowa	4,5	4,3	4,2	4,2	4,1	4,1	4,1	4,1	4,1
Całkowita rekompensata (bez VAT) (mln PLN)	9,4	9,6	9,7	9,6	9,5	9,4	9,4	9,4	9,4
Koszty operacyjne									
	Rok 1	Rok 2	Rok 3	Rok 4	Rok 5	Rok 6	Rok 7	Rok 8	
Jednostkowy koszt zmienny (PLN/wożo-km)	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0	3,0
Całkowite koszty stałe (mln PLN)	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5
Razem koszty operacyjne bez amortyzacji (mln PLN)	6,8	7,1	7,4	7,4	7,4	7,4	7,4	7,4	7,4
Amortyzacja (mln PLN)	3,5	3,5	3,5	3,5	3,5	3,5	3,5	3,5	3,5
Założenia finansowe									
	Rok 1	Rok 2	Rok 3	Rok 4	Rok 5	Rok 6	Rok 7	Rok 8	
Stopa podatku dochodowego od os. prawnych (%)	19%	19%	19%	19%	19%	19%	19%	19%	19%
Pozostałe przychody (rozliczenie grantu UE)	1,8	1,8	1,8	1,8	1,8	1,8	1,8	1,8	1,8
Rotacja należności (dni)	60	60	60	60	60	60	60	60	60
Rotacja zapasów (dni)	20	20	20	20	20	20	20	20	20
Rotacja zobowiązań (dni)	30	30	30	30	30	30	30	30	30
Stopa oprocentowania kredytu (%)	5%								
Okres kredytowania (lata)	6,0								
Okres amortyzacji środków trwałych (lata)	8,0								
Oczekiwany zwrot na kapitale własnym (%)	6%								
Cena jednego autobusu (mln PLN)	0,6								
Liczba autobusów	44,0								
Całkowite nakłady inwestycyjne (mln PLN)	28,2								
Obsługa zadłużenia (mln PLN)									
	Rok 0	Rok 1	Rok 2	Rok 3	Rok 4	Rok 5	Rok 6	Rok 7	Rok 8
Saldo zadłużenia na początek okresu		14,1	11,7	9,4	7,0	4,7	2,3	0,0	0,0
Splata zadłużenia w okresie		2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	0,0	0,0
Saldo zadłużenia na koniec okresu	14,1	11,7	9,4	7,0	4,7	2,3	0,0	0,0	0,0
Odsetki zapłacone w okresie		0,6	0,5	0,4	0,3	0,2	0,1	0,0	0,0
Wskaźniki finansowe									
	Rok 1	Rok 2	Rok 3	Rok 4	Rok 5	Rok 6	Rok 7	Rok 8	
Zwrot na kapitale własnym (%)	5,9%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%
Rachunek wyników (mln PLN)									
	Rok 1	Rok 2	Rok 3	Rok 4	Rok 5	Rok 6	Rok 7	Rok 8	
Przychody	9,4	9,6	9,7	9,6	9,5	9,4	9,4	9,4	9,4
Koszty operacyjne (bez amortyzacji)	6,8	7,1	7,4	7,4	7,4	7,4	7,4	7,4	7,4
Amortyzacja	3,5	3,5	3,5	3,5	3,5	3,5	3,5	3,5	3,5
EBIT (zysk operacyjny)	-1,0	-1,1	-1,2	-1,3	-1,4	-1,5	-1,5	-1,5	-1,5
Odsetki zapłacone/otrzymane	0,6	0,5	0,4	0,3	0,2	0,1	0,0	0,0	0,0
Pozostałe koszty (+)/przychody(-)	-1,8	-1,8	-1,8	-1,8	-1,8	-1,8	-1,8	-1,8	-1,8
Zysk przed opodatkowaniem	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
Podatek	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Zysk netto	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
Dywidenda	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Inne	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Zysk zachowany	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2	0,2	0,2	0,2	0,2
Bilans (mln PLN)									
	Rok 0	Rok 1	Rok 2	Rok 3	Rok 4	Rok 5	Rok 6	Rok 7	Rok 8
Gotówka	2,0	0,0	-0,4	-0,9	-1,3	-1,7	-2,1	-0,2	1,8
Należności	0,0	1,5	1,6	1,6	1,6	1,6	1,5	1,5	1,5

Przykład nr 4 - Współfinansowanie inwestycji ze środków UE pozyskane przez Operatora - przykładowa kalkulacja

Struktura finansowania: 50% - środki UE dla Operatora, 50% - kredyt komercyjny zaciągnięty przez Operatora.

Operator wnosi dodatkowo środki pieniężne w celu zapewnienia płynności finansowej przedsiębiorstwa.

Zapasy	0,0	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5	0,5
Aktywa bieżące	2,0	2,1	1,7	1,2	0,8	0,4	0,0	1,9	3,8
Środki trwałe	28,2	24,6	21,1	17,6	14,1	10,6	7,0	3,5	0,0
Pozostałe aktywa	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Suma aktywów	30,2	26,7	22,8	18,8	14,9	10,9	7,0	5,4	3,8
Kredyty k-term i k-term część zobowiązań długoterminowych	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	2,3	0,0	0,0	0,0
Zobowiązania bieżące	0,0	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6	0,6
Rozliczenia międzyokresowe	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Zobowiązania krótkoterminowe	2,3	2,9	2,9	3,0	3,0	3,0	0,6	0,6	0,6
Kredyty długoterminowe	11,7	9,4	7,0	4,7	2,3	0,0	0,0	0,0	0,0
Pozostałe zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	14,1	12,3	10,6	8,8	7,0	5,3	3,5	1,8	0,0
Zobowiązania razem	28,2	24,6	20,5	16,4	12,3	8,2	4,1	2,4	0,6
Kapitał własny	2,0	2,1	2,3	2,4	2,5	2,7	2,9	3,0	3,2
Pasywa razem	30,2	26,7	22,8	18,8	14,9	10,9	7,0	5,4	3,8

Rachunek przepływów pieniężnych (mln PLN)	Rok 0	Rok 1	Rok 2	Rok 3	Rok 4	Rok 5	Rok 6	Rok 7	Rok 8
Zysk operacyjny (EBIT)	-1,0	-1,1	-1,2	-1,3	-1,4	-1,5	-1,5	-1,5	-1,5
Amortyzacja	3,5	3,5	3,5	3,5	3,5	3,5	3,5	3,5	3,5
Zysk operacyjny bez amortyzacji (EBITDA)	2,6	2,5	2,3	2,2	2,1	2,0	2,0	2,0	2,0
Zmiany w kapitale obrotowym (+/-)	-1,5	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Inne korekty	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Podatek dochodowy	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Przepływy operacyjne netto	1,0	2,4	2,3	2,2	2,1	2,0	1,9	1,9	1,9
Odsetki zapłacone/otrzymane	-0,6	-0,5	-0,4	-0,3	-0,2	-0,1	0,0	0,0	0,0
Splata zadłużenia w okresie	-2,3	-2,3	-2,3	-2,3	-2,3	-2,3	0,0	0,0	0,0
Środki pieniężne przed działalnością inwestycyjną	-2,0	-0,5	-0,5	-0,4	-0,4	-0,4	1,9	1,9	1,9
Nakłady inwestycyjne	-28,2	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Środki pieniężne przed finansowaniem (po spłacie zadłużenia)	-2,0	-0,5	-0,5	-0,4	-0,4	-0,4	1,9	1,9	1,9
Zaciągnięcie kredytu	14,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Zmiany w kapitale zakładowym	16,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Zmiana stanu środków pieniężnych	-2,0	-0,5	-0,5	-0,4	-0,4	-0,4	1,9	1,9	1,9
Saldo środków pieniężnych na koniec okresu	2,0	0,0	-0,4	-0,9	-1,3	-1,7	-2,1	-0,2	1,8

Kalkulacja rekompensaty zgodnie z Rozporządzeniem WE nr 1370/2007 (m	Rok 1	Rok 2	Rok 3	Rok 4	Rok 5	Rok 6	Rok 7	Rok 8
Koszty poniesione w związku z usługą publ. (+)	9,2	9,4	9,6	9,5	9,4	9,3	9,2	9,2
Koszty operacyjne (bez amortyzacji)	6,8	7,1	7,4	7,4	7,4	7,4	7,4	7,4
Amortyzacja	3,5	3,5	3,5	3,5	3,5	3,5	3,5	3,5
Odsetki zapłacone/uzyskane	0,6	0,5	0,4	0,3	0,2	0,1	0,0	0,0
Pozostałe koszty(+)/przychody(-)	-1,8	-1,8	-1,8	-1,8	-1,8	-1,8	-1,8	-1,8
Podatek dochodowy	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Wpływy finansowe wygenerowane na sieci (-)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Przychody taryfowe (-)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Rozsądny zysk (+)	0,1	0,1	0,1	0,1	0,2	0,2	0,2	0,2
Wynik finansowy netto = należna rekompensata	9,4	9,6	9,7	9,6	9,5	9,4	9,4	9,4

Weryfikacja poziomu zysku - przepływy pieniężne dla inwestora	Rok 0	Rok 1	Rok 2	Rok 3	Rok 4	Rok 5	Rok 6	Rok 7	Rok 8
Zwiększenia/zmniejszenia kapitału	-2,0								
Dywidenda dla udziałowców		0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Wartość rezydualna inwestycji po zakończeniu umowy									3,2
Przepływy pieniężne netto	-2,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	3,2
Wewnętrzna stopa zwrotu (IRR)	6%								

Przykład nr 5 - Współfinansowanie inwestycji ze środków UE pozyskane przez Operatora, który zarządza jednocześnie infrastrukturą będącą własnością Miasta

Kontekst sytuacyjny przykładu

- Operator sieci tramwajowej jest właścicielem taboru oraz zarządza przewozami i niezbędną infrastrukturą. Infrastruktura pozostaje własnością Miasta.
- Operator jest beneficjentem środków unijnych pokrywających 50% wartości inwestycji w tabor. Pozostała część inwestycji w tabor jest finansowana kredytem komercyjnym (30%) i kapitałem własnym Operatora (20%).
- Jednocześnie Miasto jest beneficjentem środków unijnych na infrastrukturę pokrywających 85% wartości inwestycji. Pozostała część inwestycji w infrastrukturę jest finansowana z budżetu Miasta
- Nowa inwestycja taborowa: dostawa 20 sztuk wozów tramwajowych w cenie 6 mln PLN/sztukę.
- Nowa inwestycja w infrastrukturę: gruntowna modernizacja kilku odcinków torowiska oraz elementy zaplecza technicznego - koszt całkowity 45 mln PLN (środki zapewniane przez Miasto).
- Przedmiotem kontraktu o świadczenie usług publicznych są przewozy tramwajowe 200 tys. wozokm rocznie wykonywane przy wykorzystaniu 60 wozów tramwajowych.

KLUCZOWE ZAŁOŻENIA

Nakłady inwestycyjne dla nowych projektów (bez VAT)	Razem	Rok 1	Rok 2	Rok 3
Liczba wozów do zakupu (mln PLN)	20	0	10	10
Wartość jednego wozu (mln PLN/szt.)		0	6	6
Całkowite nakłady na tabor (mln PLN)	120,0	0	60	60
Nakłady inwestycyjne na modernizację infrastruktury (mln PLN)	0,0	0	0	0

Plan finansowania nakładów inwestycyjnych nowych projektów (mln PLN)	Razem	Rok 1	Rok 2	Rok 3	Struktura finansowania
Zakup taboru	120,0	0	60	60	100%
Fundusze UE	60	0	30	30	50%
Kapitał własny	24	0	12	12	20%
Kredyt bankowy	36	0	18	18	30%
Nakłady na infrastrukturę (Miasto)	0,0	0	0	0	100%
Fundusze UE	0	0	0	0	85%
Kapitał własny	0	0	0	0	15%
Kredyt bankowy	0	0	0	0	0%
Inne	0,0	0	0	0	
Kapitał własny (środki na zapewnienie płynności fin.)	0,0	0	0	0	

Bilans przed rozpoczęciem projektu (mln PLN)	Rok 0
Aktywa	91,0
Wartość księgowa całej infrastruktury	0,0
Wartość księgowa wycyfywanego taboru (20 sztuk)	0,0
Wartość księgowa pozostałego taboru (40 sztuk)	80,0
Saldo należności k-term	6,0
Saldo zapasów k-term	2,0
Saldo gotówki	3,0

Pasywa	91,0
Dotychczasowy kapitał własny (mln PLN)	85,0
Dotychczasowe saldo rezerw i zobowiązań k-term	6,0

Pozostałe założenia finansowe

Stopa oprocentowania kredytu (%)	5%
Okres kredytowania (lata)	8,0
Oczekiwany zwrot na kapitale własnym (%)	6%
Stopa podatku dochodowego od os. prawnych (%)	19%
Rotacja należności (dni)	30
Rotacja zapasów (dni)	10
Rotacja zobowiązań (dni)	30
Okres amortyzacji środków trwałych - tabor (lata)	13

Założenia operacyjne	Rok 0	Rok 1	Rok 2	Rok 3	Rok 4	Rok 5	Rok 6	Rok 7	Rok 8	Rok 9	Rok 10
Wozokilometry (tys. wzk) - inne wozy	130,0	130,0	130,0	130,0	130,0	130,0	130,0	130,0	130,0	130,0	130,0
Wozokilometry (tys. wzk) - nowy i wycyfywany tabor	70,0	70,0	70,0	70,0	70,0	70,0	70,0	70,0	70,0	70,0	70,0
Jednostkowy koszt zmienny (PLN/wozo-km) (jednakowy dla nowego i starego taboru)	10,0	10,0	10,0	10,0	10,0	10,0	10,0	10,0	10,0	10,0	10,0
Całkowite koszty stałe bez amortyzacji, w tym utrzymanie infrastruktury i zaplecza tech. (mln)	70,0	69,0	68,0	67,0	66,0	65,0	64,0	63,0	62,0	61,0	60,0
Liczba nowych wozów	0	0	10	20	20	20	20	20	20	20	20
Liczba zastępowanych wozów	20	20	10	0	0	0	0	0	0	0	0
Liczba pozostałych wozów	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40
Razem liczba wozów	60	60	60	60	60	60	60	60	60	60	60

Obsługa zadłużenia (mln PLN)	Rok 1	Rok 2	Rok 3	Rok 4	Rok 5	Rok 6	Rok 7	Rok 8	Rok 9	Rok 10
Saldo zadłużenia na początek okresu	0,0	0,0	18,0	36,0	30,0	24,0	18,0	12,0	6,0	0,0
Zwiększenie salda zadłużenia	0,0	18,0	18,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Splata zadłużenia w okresie	0,0	0,0	0,0	6,0	6,0	6,0	6,0	6,0	6,0	0,0
Saldo zadłużenia na koniec okresu	0,0	18,0	36,0	30,0	24,0	18,0	12,0	6,0	0,0	0,0
Odsetki zapłacone w okresie	0,0	0,5	1,4	1,7	1,4	1,1	0,8	0,5	0,2	0,0

Rachunek przepływów pieniężnych (mln PLN)	Rok 1	Rok 2	Rok 3	Rok 4	Rok 5	Rok 6	Rok 7	Rok 8	Rok 9	Rok 10
Przychody - patność za świadczenie usług publicznych	85,4	88,1	91,7	92,0	91,3	90,6	90,0	89,4	89,1	88,6
Przychody ze sprzedaży biletów	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Przychody - patność za świadczenie usług publicznych - wielkość wynikowa	85,4	88,1	91,7	92,0	91,3	90,6	90,0	89,4	89,1	88,6
Koszty operacyjne bez amortyzacji	71,0	70,0	69,0	68,0	67,0	66,0	65,0	64,0	63,0	62,0
Całkowite koszty stałe bez amortyzacji	69,0	68,0	67,0	66,0	65,0	64,0	63,0	62,0	61,0	60,0
Całkowite koszty zmienne	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
Amortyzacja	8,0	12,6	17,2	17,2	17,2	17,2	17,2	17,2	17,2	17,2

Amortyzacja nowego taboru	0,0	4,6	9,2	9,2	9,2	9,2	9,2	9,2	9,2	9,2	9,2
Amortyzacja pozostałego taboru	8,0	8,0	8,0	8,0	8,0	8,0	8,0	8,0	8,0	8,0	8,0
Amortyzacja nowej infrastruktury	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Amortyzacja pozostałej infrastruktury	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
EBIT (zysk operacyjny)	6,4	5,5	5,4	6,7	7,0	7,4	7,8	8,2	8,9	9,3	9,3
Odsetki zapłacone (-)/otrzymane(+)	0,0	-0,5	-1,4	-1,7	-1,4	-1,1	-0,8	-0,5	-0,2	0,0	0,0
Pozostałe koszty (-)/przychody(+)	0,0	2,3	4,6	4,6	4,6	4,6	4,6	4,6	4,6	4,6	4,6
Zysk przed opodatkowaniem	6,4	7,3	8,7	9,7	10,3	11,0	11,6	12,3	13,3	13,9	13,9
Podatek	1,2	1,4	1,7	1,8	2,0	2,1	2,2	2,3	2,5	2,6	2,6
Zysk netto	5,2	5,9	7,1	7,9	8,4	8,9	9,4	10,0	10,8	11,3	11,3
Dywidenda	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Inne	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Zysk zachowany	5,2	5,9	7,1	7,9	8,4	8,9	9,4	10,0	10,8	11,3	11,3

Bilans (mln PLN)	Rok 0	Rok 1	Rok 2	Rok 3	Rok 4	Rok 5	Rok 6	Rok 7	Rok 8	Rok 9	Rok 10
Gotówka	3,0	14,7	30,5	49,7	64,1	79,1	94,5	110,6	127,2	144,5	168,4
Należności	6,0	7,0	7,2	7,5	7,6	7,5	7,4	7,4	7,3	7,3	7,3
Zapasy	2,0	2,3	2,4	2,5	2,5	2,5	2,5	2,5	2,4	2,4	2,4
Aktywa bieżące	11,0	24,0	40,2	59,8	74,2	89,1	104,5	120,4	137,0	154,3	178,1
Nowy tabor	0,0	0,0	55,4	106,2	96,9	87,7	78,5	69,2	60,0	50,8	41,5
Pozostały tabor	80,0	72,0	64,0	56,0	48,0	40,0	32,0	24,0	16,0	8,0	0,0
Nowa infrastruktura	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Pozostała infrastruktura	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Aktywa trwałe	80,0	72,0	119,4	162,2	144,9	127,7	110,5	93,2	76,0	58,8	41,5
Suma aktywów	91,0	96,0	159,6	221,9	219,1	216,8	214,9	213,7	213,0	213,1	219,7
Kredyty k-term i k-term część zobowiązań długoterminowych	0,0	0,0	0,0	6,0	6,0	6,0	6,0	6,0	6,0	0,0	0,0
Zobowiązania bieżące	6,0	5,8	5,8	5,7	5,6	5,5	5,4	5,3	5,3	5,2	5,1
Rozliczenia międzyokresowe	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Zobowiązania krótkoterminowe	6,0	5,8	5,8	11,7	11,6	11,4	11,3	11,3	11,3	5,2	5,1
Kredyty długoterminowe	0,0	0,0	18,0	30,0	24,0	18,0	12,0	6,0	0,0	0,0	0,0
Pozostałe zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	0,0	0,0	27,7	53,1	48,5	43,8	39,2	34,6	30,0	25,4	20,8
Zobowiązania razem	6,0	5,8	51,4	94,7	84,1	73,4	62,7	52,0	41,3	30,6	25,9
Kapitał własny	85,0	90,2	108,1	127,2	135,1	143,4	152,3	161,7	171,7	182,5	193,8
Pasywa razem	91,0	96,0	159,6	221,9	219,1	216,8	214,9	213,7	213,0	213,1	219,7

Rachunek przepływów pieniężnych (mln PLN)	Rok 0	Rok 1	Rok 2	Rok 3	Rok 4	Rok 5	Rok 6	Rok 7	Rok 8	Rok 9	Rok 10
Zysk operacyjny (EBIT)	6,4	5,5	5,4	6,7	7,0	7,4	7,8	8,2	8,9	9,3	9,3
Amortyzacja	8,0	12,6	17,2	17,2	17,2	17,2	17,2	17,2	17,2	17,2	17,2
Zysk operacyjny bez amortyzacji (EBITDA)	14,4	18,1	22,7	24,0	24,3	24,6	24,6	25,0	25,4	26,1	26,6
Zmiany w kapitale obrotowym (+/-)	-1,5	-0,4	-0,5	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Inne korekty	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Podatek dochodowy	-1,2	-1,4	-1,7	-1,8	-2,0	-2,1	-2,2	-2,3	-2,5	-2,6	-2,6
Przepływy operacyjne netto	11,7	16,3	20,5	22,0	22,3	22,5	22,8	23,1	23,5	23,9	23,9
Odsetki zapłacone (-)/otrzymane(+)	0,0	-0,5	-1,4	-1,7	-1,4	-1,1	-0,8	-0,5	-0,2	0,0	0,0
Splata zadłużenia w okresie	0,0	0,0	0,0	-6,0	-6,0	-6,0	-6,0	-6,0	-6,0	-6,0	-6,0
Środki pieniężne przed działalnością inwestycyjną	11,7	15,9	19,2	14,4	15,0	15,5	16,0	16,6	17,4	23,9	23,9
Nakłady inwestycyjne	0,0	-60,0	-60,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Środki pieniężne przed finansowaniem (po spłacie zadłużenia)	11,7	-44,1	-40,8	14,4	15,0	15,5	16,0	16,6	17,4	23,9	23,9
Zaciągnięcie kredyty	0,0	18,0	18,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Grany UE	0,0	30,0	30,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Zmiany w kapitale zakładowym	0,0	12,0	12,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Zmiana stanu środków pieniężnych	11,7	15,9	19,2	14,4	15,0	15,5	16,0	16,6	17,4	23,9	23,9
Saldo środków pieniężnych na koniec okresu	3,0	14,7	30,5	49,7	64,1	79,1	94,5	110,6	127,2	144,5	168,4

Kalkulacja rekompensaty zgodnie z Rozporządzeniem WE nr 1370/2007 (mln PLN)	Rok 1	Rok 2	Rok 3	Rok 4	Rok 5	Rok 6	Rok 7	Rok 8	Rok 9	Rok 10
Koszty poniesione w związku z usługą publiczną (+)	80,2	82,2	84,6	84,1	82,9	81,7	80,6	79,4	78,3	77,3
Koszty operacyjne (bez amortyzacji)	71,0	70,0	69,0	68,0	67,0	66,0	65,0	64,0	63,0	62,0
Amortyzacja	8,0	12,6	17,2	17,2	17,2	17,2	17,2	17,2	17,2	17,2
Odsetki zapłacone (+)/uzyskane(-)	0,0	0,5	1,4	1,7	1,4	1,1	0,8	0,5	0,2	0,0
Pozostałe koszty(+)/przychody(-)	0,0	-2,3	-4,6	-4,6	-4,6	-4,6	-4,6	-4,6	-4,6	-4,6
Podatek dochodowy	1,2	1,4	1,7	1,8	2,0	2,1	2,2	2,3	2,5	2,6
Wpływy finansowe wygenerowane na sieci (-)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Przychody taryfowe (-)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Rozsądny zysk (+)	5,3	6,0	7,1	7,9	8,4	8,9	9,4	10,0	10,6	11,3
Wynik finansowy netto = maksymalna dopuszczalna rekompensata	85,5	88,1	91,7	92,0	91,3	90,6	90,0	89,4	88,9	88,6

Weryfikacja poziomu zysku - przepływy pieniężne dla inwestora (mln PLN)	Rok 0	Rok 1	Rok 2	Rok 3	Rok 4	Rok 5	Rok 6	Rok 7	Rok 8	Rok 9	Rok 10
Zwiększenia/zmniejszenia kapitału	-85,0	0,0	-12,0	-12,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Dywidenda dla udziałowców	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Wartość rezydualna inwestycji po zakończeniu umowy	-85,0	0,0	-12,0	-12,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	193,8
Przepływy pieniężne netto do udziałowców	-85,0	0,0	-12,0	-12,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	193,8
Wewnętrzna stopa zwrotu (IRR)	6%										

Wskaźniki finansowe	Rok 1	Rok 2	Rok 3	Rok 4	Rok 5	Rok 6	Rok 7	Rok 8	Rok 9	Rok 10
Zwrot na kapitale własnym (%)	5,9%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,1%	6,0%

Przykład nr 6 - Współfinansowanie inwestycji ze środków UE pozyskane przez Operatora, który jest jednocześnie właścicielem i zarządcą infrastruktury

Kontekst sytuacyjny przykładu

- Operator sieci tramwajowej jest właścicielem taboru oraz infrastruktury. Zarządza przewozami i niezbędną infrastrukturą
- Operator jest beneficjentem środków unijnych pokrywających 50% wartości inwestycji w tabor. Pozostała część inwestycji w tabor jest finansowana kredytem komercyjnym (30%) i kapitałem własnym Operatora (20%).
- Jednocześnie Operator jest beneficjentem środków unijnych na infrastrukturę pokrywających 85% wartości inwestycji. Pozostała część inwestycji w infrastrukturę jest finansowana kapitałem własnym Operatora.
- Nowa inwestycja taborowa: dostawa 20 sztuk wozów tramwajowych w cenie 6 mln PLN/sztukę.
- Nowa inwestycja w infrastrukturę: gruntowna modernizacja kilku odcinków torowiska oraz elementy zaplecza technicznego - koszt całkowity 45 mln PLN.
- Przedmiotem kontraktu o świadczenie usług publicznych są przewozy tramwajowe 200 tys. wozokm rocznie wykonywane przy wykorzystaniu 60 wozów tramwajowych.

KLUCZOWE ZAŁOŻENIA

Nakłady inwestycyjne dla nowych projektów (bez VAT)	Razem	Rok 1	Rok 2	Rok 3
Liczba wozów do zakupu (mln PLN)	20	0	10	10
Wartość jednego wozu (mln PLN/szt.)		0	6	6
Całkowite nakłady na tabor (mln PLN)	120,0	0	60	60
Nakłady inwestycyjne na modernizację infrastruktury (mln PLN)	45,0	15	15	15

Plan finansowania nakładów inwestycyjnych nowych projektów (mln PLN)	Razem	Rok 1	Rok 2	Rok 3	Struktura finansowania
Zakup taboru	120,0	0	60	60	100%
Fundusze UE	60	0	30	30	50%
Kapitał własny	24	0	12	12	20%
Kredyt bankowy	36	0	18	18	30%
Nakłady na infrastrukturę	45,0	15	15	15	100%
Fundusze UE	38	13	13	13	85%
Kapitał własny	7	2	2	2	15%
Kredyt bankowy	0	0	0	0	0%
Inne	0,0	0	0	0	
Kapitał własny (środek na zapewnienie płynności fin.)	0,0	0	0	0	

Bilans przed rozpoczęciem projektu (mln PLN)	Rok 0
Aktywa	111,0
Wartość księgowa całej infrastruktury	20,0
Wartość księgowa wycyfywanego taboru (20 sztuk)	0,0
Wartość księgowa pozostałego taboru (40 sztuk)	80,0
Saldo należności k-term	6,0
Saldo zapasów k-term	2,0
Saldo gotówki	3,0
Pasywa	111,0
Dotychczasowy kapitał własny (mln PLN)	105,0
Dotychczasowe saldo rezerw i zobowiązań k-term	6,0
Pozostałe założenia finansowe	
Stopa oprocentowania kredytu (%)	5%
Okres kredytowania (lata)	8,0
Oczekiwany zwrot na kapitale własnym (%)	6%
Stopa podatku dochodowego od os. prawnych (%)	19%
Rotacja należności (dni)	30
Rotacja zapasów (dni)	10
Rotacja zobowiązań (dni)	30
Okres amortyzacji środków trwałych - tabor (lata)	13
Okres amortyzacji środków trwałych - infrastruktura (lata)	30

Założenia operacyjne	Rok 0	Rok 1	Rok 2	Rok 3	Rok 4	Rok 5	Rok 6	Rok 7	Rok 8	Rok 9	Rok 10
Wozokilometry (tys. wzk) - inne wozy	130,0	130,0	130,0	130,0	130,0	130,0	130,0	130,0	130,0	130,0	130,0
Wozokilometry (tys. wzk) - nowy i wycyfywany tabor	70,0	70,0	70,0	70,0	70,0	70,0	70,0	70,0	70,0	70,0	70,0
Jednostkowy koszt zmienny (PLN/wozo-km) (jednakowy dla nowego i starego taboru)	10,0	10,0	10,0	10,0	10,0	10,0	10,0	10,0	10,0	10,0	10,0
Całkowite koszty stałe bez amortyzacji, w tym utrzymanie infrastruktury i zaplecza tech. (mln)	70,0	69,0	68,0	67,0	66,0	65,0	64,0	63,0	62,0	61,0	60,0
Liczba nowych wozów	0	0	10	20	20	20	20	20	20	20	20
Liczba zastępowanych wozów	20	20	10	0	0	0	0	0	0	0	0
Liczba pozostałych wozów	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40	40
Razem liczba wozów	60	60	60	60	60	60	60	60	60	60	60

Obsługa zadłużenia (mln PLN)	Rok 1	Rok 2	Rok 3	Rok 4	Rok 5	Rok 6	Rok 7	Rok 8	Rok 9	Rok 10
Saldo zadłużenia na początek okresu	0,0	0,0	18,0	36,0	30,0	24,0	18,0	12,0	6,0	0,0
Zwiększenie salda zadłużenia	0,0	18,0	18,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Splata zadłużenia w okresie	0,0	0,0	0,0	6,0	6,0	6,0	6,0	6,0	6,0	0,0
Saldo zadłużenia na koniec okresu	0,0	18,0	36,0	30,0	24,0	18,0	12,0	6,0	0,0	0,0
Odsetki zapłacone w okresie	0,0	0,5	1,4	1,7	1,4	1,1	0,8	0,5	0,2	0,0

Rachunek przepływów pieniężnych (mln PLN)	Rok 1	Rok 2	Rok 3	Rok 4	Rok 5	Rok 6	Rok 7	Rok 8	Rok 9	Rok 10
Przychody - patność za świadczenie usług publicznych	88,5	91,5	95,4	95,9	95,3	94,8	94,4	94,0	93,6	93,5
Przychody ze sprzedaży biletów	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Przychody - patność za świadczenie usług publicznych - wielkość wynikowa	88,5	91,5	95,4	95,9	95,3	94,8	94,4	94,0	93,6	93,5
Koszty operacyjne bez amortyzacji	71,0	70,0	69,0	68,0	67,0	66,0	65,0	64,0	63,0	62,0
Całkowite koszty stałe bez amortyzacji	69,0	68,0	67,0	66,0	65,0	64,0	63,0	62,0	61,0	60,0
Całkowite koszty zmienne	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0	2,0
Amortyzacja	9,8	14,9	20,1	20,1	20,1	20,1	20,1	20,1	20,1	20,1

Amortyzacja nowego taboru	0,0	4,6	9,2	9,2	9,2	9,2	9,2	9,2	9,2	9,2	9,2
Amortyzacja pozostałego taboru	8,0	8,0	8,0	8,0	8,0	8,0	8,0	8,0	8,0	8,0	8,0
Amortyzacja nowej infrastruktury	0,5	1,0	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5	1,5
Amortyzacja pozostałej infrastruktury	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3	1,3
EBIT (zysk operacyjny)	7,7	6,5	6,3	7,8	8,3	8,8	9,3	9,9	10,6	11,4	11,4
Odsetki zapłacone (-)/otrzymane(+)	0,0	-0,5	-1,4	-1,7	-1,4	-1,1	-0,8	-0,5	-0,2	0,0	0,0
Pozostałe koszty (-)/przychody(+)	0,4	3,2	5,9	5,9	5,9	5,9	5,9	5,9	5,9	5,9	5,9
Zysk przed opodatkowaniem	8,1	9,2	10,8	12,0	12,8	13,6	14,5	15,4	16,3	17,3	17,3
Podatek	1,5	1,8	2,1	2,3	2,4	2,6	2,7	2,9	3,1	3,3	3,3
Zysk netto	6,6	7,5	8,8	9,7	10,4	11,0	11,7	12,4	13,2	14,0	14,0
Dywidenda	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Inne	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Zysk zachowany	6,6	7,5	8,8	9,7	10,4	11,0	11,7	12,4	13,2	14,0	14,0

Bilans (mln PLN)	Rok 0	Rok 1	Rok 2	Rok 3	Rok 4	Rok 5	Rok 6	Rok 7	Rok 8	Rok 9	Rok 10
Gotówka	3,0	17,1	36,0	58,4	76,2	94,7	113,9	133,7	154,3	175,6	203,8
Należności	6,0	7,3	7,5	7,8	7,9	7,8	7,8	7,8	7,7	7,7	7,7
Zapasy	2,0	2,4	2,5	2,6	2,6	2,6	2,6	2,6	2,6	2,6	2,6
Aktywa bieżące	11,0	26,8	46,0	68,9	86,7	105,2	124,3	144,1	164,6	185,9	214,0
Nowy tabor	0,0	0,0	55,4	106,2	96,9	87,7	78,5	69,2	60,0	50,8	41,5
Pozostały tabor	80,0	72,0	64,0	56,0	48,0	40,0	32,0	24,0	16,0	8,0	0,0
Nowa infrastruktura	0,0	14,5	28,5	42,0	40,5	39,0	37,5	36,0	34,5	33,0	31,5
Pozostała infrastruktura	20,0	18,7	17,3	16,0	14,7	13,3	12,0	10,7	9,3	8,0	6,7
Aktywa trwałe	100,0	105,2	165,2	220,2	200,1	180,0	160,0	139,9	119,8	99,8	79,7
Suma aktywów	111,0	132,0	211,2	289,0	286,8	285,2	284,2	284,0	284,4	285,7	293,7
Kredyty k-term i k-term część zobowiązań długoterminowych	0,0	0,0	0,0	6,0	6,0	6,0	6,0	6,0	6,0	6,0	0,0
Zobowiązania bieżące	6,0	5,8	5,8	5,7	5,6	5,5	5,4	5,3	5,3	5,2	5,1
Rozliczenia międzyokresowe	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Zobowiązania krótkoterminowe	6,0	5,8	5,8	11,7	11,6	11,5	11,4	11,3	11,3	5,2	5,1
Kredyty długoterminowe	0,0	0,0	18,0	30,0	24,0	18,0	12,0	6,0	0,0	0,0	0,0
Pozostałe zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	0,0	12,3	51,9	88,8	82,9	77,0	71,1	65,2	59,3	53,4	47,5
Zobowiązania razem	6,0	18,2	75,7	130,4	118,5	106,5	94,5	82,6	70,6	58,6	52,6
Kapitał własny	105,0	113,8	135,5	158,6	168,3	178,7	189,7	201,4	213,8	227,0	241,1
Pasywa razem	111,0	132,0	211,2	289,0	286,8	285,2	284,2	284,0	284,4	285,7	293,7

Rachunek przepływów pieniężnych (mln PLN)	Rok 0	Rok 1	Rok 2	Rok 3	Rok 4	Rok 5	Rok 6	Rok 7	Rok 8	Rok 9	Rok 10
Zysk operacyjny (EBIT)	7,7	6,5	6,3	7,8	8,3	8,8	9,3	9,9	10,6	11,4	11,4
Amortyzacja	9,8	14,9	20,1	20,1	20,1	20,1	20,1	20,1	20,1	20,1	20,1
Zysk operacyjny bez amortyzacji (EBITDA)	17,5	21,5	26,4	27,9	28,3	28,8	29,4	30,0	30,6	31,5	31,5
Zmiany w kapitale obrotowym (+/-)	-1,9	-0,4	-0,5	-0,1	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	-0,1
Inne korekty	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Podatek dochodowy	-1,5	-1,8	-2,1	-2,3	-2,4	-2,6	-2,7	-2,9	-3,1	-3,3	-3,3
Przepływy operacyjne netto	14,1	19,3	23,8	25,4	25,9	26,2	26,6	27,0	27,5	28,1	28,1
Odsetki zapłacone/otrzymane	0,0	-0,5	-1,4	-1,7	-1,7	-1,1	-0,8	-0,5	-0,2	0,0	0,0
Splata zadłużenia w okresie	0,0	0,0	0,0	-6,0	-6,0	-6,0	-6,0	-6,0	-6,0	-6,0	0,0
Środki pieniężne przed działalnością inwestycyjną	14,1	18,9	22,4	17,8	18,5	19,2	19,8	20,6	21,3	28,1	28,1
Nakłady inwestycyjne	-15,0	-75,0	-75,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Środki pieniężne przed finansowaniem (po spłacie zadłużenia)	-0,9	-56,1	-52,6	17,8	18,5	19,2	19,8	20,6	21,3	28,1	28,1
Zaciągnięcie kredytu	0,0	18,0	18,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Grany UE	12,8	42,8	42,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Zmiany w kapitale zakładowym	2,3	14,3	14,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Zmiana stanu środków pieniężnych	14,1	18,9	22,4	17,8	18,5	19,2	19,8	20,6	21,3	28,1	28,1
Saldo środków pieniężnych na koniec okresu	3,0	17,1	36,0	58,4	76,2	94,7	113,9	133,7	154,3	175,6	203,8

Kalkulacja rekompensaty zgodnie z Rozporządzeniem WE nr 1370/2007 (mln PLN)	Rok 1	Rok 2	Rok 3	Rok 4	Rok 5	Rok 6	Rok 7	Rok 8	Rok 9	Rok 10	
Koszty poniesione w związku z usługą publiczną (+)	81,9	84,0	86,6	86,1	85,0	83,8	82,7	81,5	80,4	79,5	79,5
Koszty operacyjne (bez amortyzacji)	71,0	70,0	69,0	68,0	67,0	66,0	65,0	64,0	63,0	62,0	62,0
Amortyzacja	9,8	14,9	20,1	20,1	20,1	20,1	20,1	20,1	20,1	20,1	20,1
Odsetki zapłacone (+)/uzyskane(-)	0,0	0,5	1,4	1,7	1,4	1,1	0,8	0,5	0,2	0,0	0,0
Pozostałe koszty(+)/przychody(-)	-0,4	-3,2	-5,9	-5,9	-5,9	-5,9	-5,9	-5,9	-5,9	-5,9	-5,9
Podatek dochodowy	1,5	1,8	2,1	2,3	2,4	2,6	2,7	2,9	3,1	3,3	3,3
Wpływy finansowe wygenerowane na sieci (-)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Przychody taryfowe (-)	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Rozsądny zysk (+)	6,6	7,5	8,8	9,8	10,4	11,1	11,7	12,5	13,2	14,0	14,0
Wynik finansowy netto = maksymalna dopuszczalna rekompensata	88,5	91,5	95,4	95,9	95,4	94,9	94,4	94,0	93,6	93,5	93,5

Weryfikacja poziomu zysku - przepływy pieniężne dla inwestora (mln PLN)	Rok 0	Rok 1	Rok 2	Rok 3	Rok 4	Rok 5	Rok 6	Rok 7	Rok 8	Rok 9	Rok 10
Zwiększenia/zmniejszenia kapitału	-105,0	-2,3	-14,3	-14,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Dywidenda dla udziałowców	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Wartość rezydualna inwestycji po zakończeniu umowy											241,1
Przepływy pieniężne netto do udziałowców	-105,0	-2,3	-14,3	-14,3	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	241,1
Wewnętrzna stopa zwrotu (IRR)	6%										

Wskaźniki finansowe	Rok 1	Rok 2	Rok 3	Rok 4	Rok 5	Rok 6	Rok 7	Rok 8	Rok 9	Rok 10
Zwrot na kapitale własnym (%)	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%	6,0%