

**AKTUALIZACJA PROGNOZY FINANSOWEJ DLA
REGIONALNEGO CENTRUM ROZWOJU I EDUKACJI
SP. Z O.O. Z SIEDZIBĄ W LUBINIE
DO DNIA 31.12.2026 R.**

Autorzy:

dr hab. Katarzyna Prędkiewicz, prof. UEW

dr Krzysztof Biegun

dr Paweł Prędkiewicz

Uniwersytet Ekonomiczny we Wrocławiu

ul. Komandorska 118/120, 53-345 Wrocław

tel.: +48 71 36 80 100

e-mail: kontakt@ue.wroc.pl

www.ue.wroc.pl



HR EXCELLENCE IN RESEARCH

Założenia prognozy

Prognozę opracowano na zlecenie Dolnośląskiego Funduszu Rozwoju sp. z o.o. (dalej jako: Zamawiający lub DFR). Celem analizy było opracowanie prognozy finansowej dla spółki powiązanej z Zamawiającym, tj. dla Regionalnego Centrum Rozwoju i Edukacji sp. z o.o. z siedzibą w Lubinie (dalej jako: RCRiE) obejmującej okres do dnia 31 grudnia 2026 r.

Zamawiający jest spółką, której całość udziałów posiada Województwo Dolnośląskie. Działalność DFR polega na zarządzaniu środkami finansowymi pochodzącymi z wkładu wniesionego w ramach Regionalnego Programu Operacyjnego Województwa Dolnośląskiego.

Zamawiający działa przez pośredników, którzy bezpośrednio zawierają umowy z beneficjentami ostatecznymi, pobierając z tego tytułu od DFR wynagrodzenie za Pośrednictwo Finansowe/prowizję. Wybór pośredników następuje z uwzględnieniem przepisów o zamówieniach publicznych.

DFR rozważa udzielenie zamówienia z wolnej ręki (*in house*) usług pośrednictwa finansowego spółce zależnej tj. RCRiE. W związku z powyższym, istotnym elementem prognozy jest sprawdzenie czy uprawnione jest stwierdzenie, że ponad 90% przychodów operacyjnych RCRiE będzie dotyczyło wykonywania zadań powierzonych jej przez właścicieli (wspólników), czyli DFR i Powiat Lubiński.

Produkty finansowe, które będą objęte przedmiotowym zamówieniem (lub produkty z nimi tożsame) znajdują się w ofercie DFR i były oferowane przez współpracujących z nim pośredników finansowych na obszarze Dolnego Śląska od 2019r. Obejmują produkt: Pożyczka Obrotowa dla MŚP (PO), których wdrożenie i zarządzanie zostanie powierzone RCRiE z wkładu Zamawiającego z przeznaczeniem na udzielanie w swoim imieniu, ale na rachunek Zamawiającego, pożyczek na rzecz mikro, małych i średnich przedsiębiorstw na warunkach określonych w dokumentacji, do wysokości przydzielonych Środków. Pierwsze przekazanie Środków na Rachunek Wypłat, nastąpi w terminie 14 dni od uzyskania od RCRiE informacji o podjęciu decyzji o przyznaniu pierwszej Pożyczki. Kolejne

zasilenia Rachunku Wypłat będą dokonywane przez Fundusz nie częściej niż co 14 dni kalendarzowych, na podstawie Wniosku RCRiE.

Zakładana łączna wartość Pożyczki obrotowej to 30 000 000 PLN.

RCRiE zobowiązuje się do realizacji Umowy z zachowaniem zasad zawodowej staranności oraz profesjonalnego charakteru tej działalności, a także z uwzględnieniem stosowanej przez Pośrednika Finansowego Metodologii oceny ryzyka i Polityki zabezpieczeń.

W celu właściwego wykonywania zleconych zadań, RCRiE musi zapewnić odpowiedni personel, warunki lokalowe, wyposażenie techniczne oraz wsparcie administracyjne i logistyczne w zakresie, w jakim będzie to konieczne.

Zakłada się, że w skład zasobów ludzkich wejdzie:

1. Zarządzający (jedna osoba) – posiadający wyższe wykształcenie oraz co najmniej 2-letnie doświadczenie na stanowisku kierowniczym w obszarze finansowania przedsiębiorstw;
2. Analityk ryzyka kredytowego (co najmniej jedna osoba) – posiadający wyższe wykształcenie oraz co najmniej 2-letnie doświadczenie w obszarze analizy ryzyka kredytowego/pożyczkowego, tj. znajomość oceny zdolności kredytowej/pożyczkowej przedsiębiorstwa;
3. Osoba odpowiedzialna za monitoring i windykację (co najmniej jedna osoba) – posiadająca co najmniej średnie wykształcenie oraz posiadająca co najmniej 2-letnie doświadczenie w obszarze monitoringu, windykacji wierzytelności i realizacji celów w zakresie finansowania przedsiębiorstw;
4. Osoba odpowiedzialna za sprawozdawczość i rozliczenia (co najmniej jedna osoba) posiadająca co najmniej średnie wykształcenie oraz co najmniej 2-letnie doświadczenie w obszarze sprawozdawczości i rozliczeń tj. m.in.: umiejętność opracowywania analiz, raportów, sprawozdań;

5. Doradca do spraw pożyczek (co najmniej jedna osoba) – posiadający co najmniej średnie wykształcenie oraz co najmniej 2-letnie doświadczenie w zakresie sprzedaży pożyczek/kredytów dla przedsiębiorstw segmentu MŚP.

RCRiE na podstawie zawartych Umów pożyczki będzie udzielał na rzecz MŚP Pożyczek ze Środków wyłącznie w Okresie Budowy Portfela.

Maksymalne okresy spłaty Pożyczek:

- 1) Umowa PO do kwoty 300 000,00 PLN: na okres nie dłuższy niż 36 (trzydzieści sześć) miesięcy,
- 2) Umowy PO powyżej kwoty 300 000,00 PLN do kwoty 500 000,00 PLN: na okres nie dłuższy niż 60 (sześćdziesiąt) miesięcy.

Spłata udzielonej Pożyczki będzie następować w miesięcznych ratach kapitałowo – odsetkowych (równych lub malejących).

Wynagrodzenie RCRiE będzie wypłacane po okresach sprawozdawczych i obliczane według poniższego wzoru:

$$W = (P_u * X) * U_{wa} + (P_{sp} * X) * U_{wb}, \text{ przy czym, } U_{wa} + U_{wb} = 1$$

Oznaczenie:

- W – wynagrodzenie Pośrednika Finansowego,
- U_{wa} – współczynnik podziału Stawki Procentowej przypadający na OBP (udział wynagrodzenia w OBP) ≤ 1 , tj. 0,6.
- U_{wb} – współczynnik podziału Stawki Procentowej przypadający na OWP (udział wynagrodzenia w OWP) ≥ 0 , tj. 0,4.
- X – Stawka Procentowa **6,8%**
- P_u – wartość wypłaconych Pożyczek (wynikających z zamówienia podstawowego),
- P_{sp} – wartość spłaconego kapitału Pożyczki (wynikających z zamówienia podstawowego).

Limit szkodowości dla Produktu finansowego wynosi do 20%.

W trakcie pracy nad niniejszą analizą korzystano z dostarczonych przez Zamawiającego informacji, historycznych dokumentów prawnych i finansowych, danych statystycznych dotyczących charakterystyki produktów finansowych, standardów i wymogów w zakresie pośrednictwa, wielkości popytu potwierdzonego w poprzednich latach faktycznie udzielonym wsparciem, struktury przychodów i kosztów podmiotów świadczących usługi pośrednictwa tożsamyh produktów finansowych, dla tej samej grupy odbiorców i w tym samym obszarze. Dokonano także szczegółowej analizy historycznych dokumentów finansowych podmiotów prowadzących działalność o charakterze identycznym i/lub zbliżonym do prowadzonej i planowanej przez RCRiE (dostępnych m.in. w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego). Tym samym, mimo krótkiego okresu działania RCRiE, możliwe było przygotowanie prognozy finansowej dla całego określonego przez Zamawiającego horyzontu czasu, przetestowanie jej oraz przeprowadzenie dla niej szczegółowej analizy wrażliwości.

I. Limity:

Okres Budowy Portfela (OBP) - trwa od podpisania Umowy z Pośrednikiem Finansowym do wypłaty całości Środków jednak nie dłużej niż 36 (trzydzieści sześć) miesięcy od dnia podpisania Umowy o Pośrednictwo Finansowe oraz obejmuje w szczególności czynności takie jak: przyjęcie i rozpatrzenie wniosków o pożyczkę, zawarcie umów, wypłatę środków oraz wszelkie czynności faktyczne i prawne niezbędne w celu realizacji Umowy.

Zakłada się wykorzystanie limitów w okresie budowy portfela, który będzie trwał w przypadku RCRiE 36 miesięcy (2024Q1-2026Q4) na poziomie pokazanym w tabeli nr 1.

Tabela nr 1. Wykorzystanie limitów umowy w RCRiE

Produkt	Kwota
Pożyczki obrotowe	30 000 000 zł

Wariant minimum zakłada udzielenie przez RCRiE wyłącznie bazowej kwoty limitu. W dotychczasowej historii inni Pośrednicy Finansowi wykorzystywali z reguły cały dostępny limit (4 z 5 pośredników) a globalna kwota wypłaconych produktów była na poziomie 97% limitu. Na podstawie danych historycznych dotyczących doświadczeń współpracujących z DFR Pośredników Finansowych oferujących tożsame produkty na tym samym obszarze oraz walidacji danych – przyjęto jako bazowy scenariusz realizację umowy na poziomie 100% limitu.

Tabela nr 2. Rozkład udzielania i spłaty pożyczek przez RCRiE

Kwartał	Udzielane		Pożyczki	
	% UMOWY	Kwota	Udzielone razem	Spłacane
2024Q1	5%	1 500 000 zł	1 500 000 zł	0 zł
2024Q2	10%	3 000 000 zł	4 500 000 zł	0 zł
2024Q3	15%	4 500 000 zł	9 000 000 zł	125 000 zł
2024Q4	15%	4 500 000 zł	13 500 000 zł	375 000 zł
2025Q1	15%	4 500 000 zł	18 000 000 zł	750 000 zł
2025Q2	10%	3 000 000 zł	21 000 000 zł	1 125 000 zł
2025Q3	5%	1 500 000 zł	22 500 000 zł	1 500 000 zł
2025Q4	5%	1 500 000 zł	24 000 000 zł	1 750 000 zł
2026Q1	5%	1 500 000 zł	25 500 000 zł	1 875 000 zł
2026Q2	5%	1 500 000 zł	27 000 000 zł	2 000 000 zł
2026Q3	5%	1 500 000 zł	28 500 000 zł	2 125 000 zł
2026Q4	5%	1 500 000 zł	30 000 000 zł	2 250 000 zł
Razem	100%	30 000 000 zł	30 000 000 zł	13 875 000 zł

Na podstawie danych historycznych innych Pośredników Finansowych ustalono przeciętny schemat rozkładu wykorzystania limitów umów. Po uwzględnieniu specyfiki RCRiE i wariantu minimum budowa portfela pożyczek została zaprezentowana w tabeli nr 2.

W projekcji przyjęto 48 miesięcy jako przeciętny czas spłaty pożyczki. Założono również, że Pożyczkobiorcy będą korzystać z karencji w maksymalnym dopuszczalnym zakresie 6 miesięcy (2 kwartałów). W przypadku gdyby Pożyczkobiorcy wybierali krótsze terminy spłaty i/lub nie korzystali z okresu karencji wpłynie to jednoznacznie pozytywnie na poziom przychodów RCRiE z tytułu prowizji za spłatę pożyczek i podwyższy wskaźnik udziału przychodów z umowy w całości przychodów.

Wysokość wynagrodzenia Pośrednika Finansowego:

Na bazie dotychczasowych umów zawartych z innymi Pośrednikami Finansowymi oraz konsultacji z DFR przyjęto następujące założenia dotyczące wysokości wynagrodzenia Pośrednika Finansowego z tytułu pożyczek oraz ich rozkładu na część przyznaną za udzielenie oraz spłatę/wygaszanie pożyczki. (Tabela nr 3)

Tabela nr 3. Wysokość wynagrodzenia dla RCRiE

	Stawka	Rozkład	
		Udzielenie	Spłata
Pożyczka	6,80%	60%	40%

Na bazie danych zlecniodawcy przyjęto przeciętną szkodowość w wysokości 20% dla pożyczek. Szkodowość oznacza utratę części prowizji w części wynikającej z wygaszania portfela. Założono naliczenie i wypłatę prowizji dla pożyczek udzielonych i/lub spłaconych w kwartale Q_t w kwartale Q_{t+1} .

Tabela nr 4. Prowizje pożyczki

Kwartał	Wynagrodzenie Pośrednika Finansowego		
	Udzielenie	Spłata (po szkodowości)	Razem
2024Q1	0,00 zł	0,00 zł	0,00 zł
2024Q2	61 200,00 zł	0,00 zł	61 200,00 zł
2024Q3	122 400,00 zł	0,00 zł	122 400,00 zł
2024Q4	183 600,00 zł	2 040,00 zł	185 640,00 zł
2025Q1	183 600,00 zł	6 120,00 zł	189 720,00 zł
2025Q2	183 600,00 zł	12 240,00 zł	195 840,00 zł
2025Q3	122 400,00 zł	18 360,00 zł	140 760,00 zł
2025Q4	61 200,00 zł	24 480,00 zł	85 680,00 zł
2026Q1	61 200,00 zł	28 560,00 zł	89 760,00 zł
2026Q2	61 200,00 zł	30 600,00 zł	91 800,00 zł
2026Q3	61 200,00 zł	32 640,00 zł	93 840,00 zł

2026Q4	61 200,00 zł	34 680,00 zł	95 880,00 zł
Razem	1 162 800,00 zł	189 720,00 zł	1 352 520,00 zł

Inne przychody RCRiE (poza umową z DFR, w tym: przychody z działalności RCRiE lub przychody w odniesieniu do usług, dostaw lub robót budowlanych realizowanych z przez RCRiE)

RCRiE osiąga obecnie przychody z tytułu dzierżawy nieruchomości na cele parkingowe w wysokości 1 010 zł netto miesięcznie, 3 030 zł netto kwartalnie. Od 2024r. Będzie to kwota 2 000 netto miesięcznie, RCRiE w przedstawionej dokumentacji i deklaracjach nie zakłada innych istotnych regularnych przychodów, natomiast założono możliwość pojawienia się przychodów incydentalnych o wartości nie przekraczającej 2 000 zł miesięcznie. Do końca października 2023 r. RCRiE wypracowało 8585 zł przychodów. Zakłada się, że do końca 2023 r. wartość przychodów osiągnie ok. 11 000 zł

Przychody finansowe – RCRiE na koniec października 2023 r. dysponuje ok. 2,1 mln zł w kasie i na rachunku bankowym. Zakładany poziom środków pieniężnych na początek 2024 r. to 2 mln zł. Zakłada się, że RCRiE będzie posiadał środki finansowe powiększane o wypracowany zysk lokować na 3% p.a. Wartość ustalono na bazie aktualnych stawek lokat na rynku bankowym oraz aktualną strukturę notowań IRS.

Do ustalenia udziału przychodów z zamówienia *in house* z DFR w przychodach ogółem nie ma potrzeby szacowania kosztów funkcjonowania RCRiE, natomiast w celu dokładniejszego oszacowania przychodów finansowych dokonano uproszczonej projekcji kosztów bazując na deklaracjach przekazanych przez RCRiE, które zostały później zwalidowane.

Tabela nr 5. Koszty operacyjne RCRiE

Rodzaj kosztu	Rocznie	Kwartalnie	Miesięcznie
Najem nieruchomości – czynsz za biuro	36 000 zł	9 000 zł	3 000 zł
Zakup i utrzymanie mienia	97 000 zł	24 250 zł	8 083 zł

Wynagrodzenia (kontrakty, zlecenia, umowy o pracę)	918 000 zł	229 500 zł	76 500 zł
Usługi obce (IT, księgowość, prawne, RODO, grafika, bank, poczta, wyjazdy służbowe – promocja projektu itp.)	272 600 zł	68 150 zł	22 717 zł
Podatki, leasingi, opłaty, ubezpieczenia	108 000 zł	27 000 zł	9 000 zł
Inne	25 000 zł	6 250 zł	2 083 zł
RAZEM	1 456 600 zł	364 150 zł	121 383 zł

Ze względu na istniejące w orzecznictwie rozbieżności odnośnie definicji wskaźnika udziału przychodów *in house* w przychodach, dla należytej staranności wyliczono wskaźnik udziału przychodów z tytułu umowy z DFR w przychodach, wyliczono wskaźnik zarówno oparty wyłącznie na przychodach operacyjnych (UwPO) jak i całłościowy oparty o przychody całkowite (UwPC).

Wzór nr 1

Wskaźnik udziału przychodów *in house* w przychodach operacyjnych

$$UwPO = \frac{\text{Przychody z umowy in house}}{\text{Przychody z umowy in house} + \text{Inne przychody operacyjne}} * 100\%$$

Wzór nr 2

Wskaźnik udziału przychodów *in house* w przychodach całkowitych

$$UwPC = \frac{\text{Przychody z umowy in house}}{\text{Przychody z umowy in house} + \text{Inne przychody operacyjne} + \text{Przychody finansowe}} * 100\%$$

Tabela nr 6. Projekcje finansowe [zł]

Czas	Wynagrodzenie Pośrednika Finansowego	Inne przychody	Przychody operacyjne razem	Koszty operacyjne	Wynik operacyjny	Przychody finansowe	Przychody operacyjne in house	Przychody całkowite RAZEM	Przychody in house	
									operacyjne w przychodach operacyjnych	w przychodach całkowitych
2024Q1	0	12 000	12 000	364 150	-352 150	12 359	0	24 359	0,0%	0,0%
2024Q2	61 200	12 000	73 200	364 150	-290 950	10 177	61 200	83 377	83,6%	73,4%
2024Q3	122 400	12 000	134 400	364 150	-229 750	8 454	122 400	142 854	91,1%	85,7%
2024Q4	185 640	12 000	197 640	364 150	-166 510	7 205	185 640	204 845	93,9%	90,6%
2025Q1	189 720	12 000	201 720	364 150	-162 430	5 987	189 720	207 707	94,1%	91,3%
2025Q2	195 840	12 000	207 840	364 150	-156 310	4 814	195 840	212 654	94,2%	92,1%
2025Q3	140 760	12 000	152 760	364 150	-211 390	3 229	140 760	155 989	92,1%	90,2%
2025Q4	85 680	12 000	97 680	364 150	-266 470	1 230	85 680	98 910	87,7%	86,6%
2026Q1	89 760	12 000	101 760	364 150	-262 390	0	89 760	101 760	88,2%	88,2%
2026Q2	91 800	12 000	103 800	364 150	-260 350	0	91 800	103 800	88,4%	88,4%
2026Q3	93 840	12 000	105 840	364 150	-258 310	0	93 840	105 840	88,7%	88,7%
2026Q4	95 880	12 000	107 880	364 150	-256 270	0	95 880	107 880	88,9%	88,9%
Razem	1 352 520	144 000	1 496 520	4 369 800	-2 873 280	53 454	1 352 520	1 549 974	90,4%	87,3%

Po tym okresie będą przychody z tytułu prowizji od spłacanych pożyczek – ok. 46 tys. zł kwartalnie.

Tabela nr 7 Wartość 3-letniego wskaźnika udziału przychodów operacyjnych in house w przychodach operacyjnych łącznie

Rok	Przychody in house [zł]	Inne przychody operacyjne [zł]	Wskaźnik 3 letni	Okres
2023	0	11 000	90,2%	2023-2025
2024	369 240	48 000	90,2%	2023-2025
2025	612 000	48 000	90,2%	2023-2025
2026	371 280	48 000	90,4%	2024-2026

Podsumowanie

Przeprowadzona na podstawie otrzymanej dokumentacji oraz odpowiedziach uzyskanych na dodatkowe pytania zadane w toku prac badawczych, analiza wykazała, że Regionalne Centrum Rozwoju i Edukacji spółka z ograniczoną odpowiedzialnością będzie osiągała zdecydowaną większość swoich przychodów z usług zleconych jej przez właścicieli (wspólników). W każdym z trzyletnich okresów projekcji udział przychodów z zamówienia *in house* w przychodach operacyjnych RCRiE w okresie 2024-2026 istotnie przekracza 90,0%.

Lista dokumentów źródłowych:

- 1) Specyfikacja Istotnych Warunków Zamówienia „Świadczenie przez Wykonawców usługi pośrednictwa finansowego polegającej na udzielaniu i kompleksowej obsłudze pożyczek w ramach „Pakietu pożyczek 2RPH/2DRPI/2RPO” ze Środków Zamawiającego” – w zakresie istotnych cech produktów finansowych
- 2) Załącznik nr 1 do Wzoru Umowy o Pośrednictwo Finansowe - w zakresie istotnych cech produktów finansowych
- 3) Wzór umowy o pośrednictwo finansowe
- 4) Harmonogram planowanego uruchamiania środków w ramach zlecenia in house

Dokumentacja dostarczona przez Regionalne Centrum Rozwoju i Edukacji sp. z o.o.

- 1) Bilans na dzień 31.10.2023 RCRiE SP. Z O.O.
- 2) RZiS za okres 12.10.2022 - 31.10.2023 RCRiE SP. Z O.O.
- 3) Plan wydatków 2023_do prognozy handlowej
- 4) Informacje dotyczące innych przychodów operacyjnych od początku 2024 r.

Autorzy

Dr hab. Katarzyna Prędkiewicz, profesor Uniwersytetu Ekonomicznego we Wrocławiu, naukowo zajmuje się m.in. finansami małych i średnich przedsiębiorstw, w tym finansowaniem innowacji, ograniczeniami finansowymi przedsiębiorstw, badaniem luki finansowej w szczególności w odniesieniu do sektora MSP oraz alternatywnymi formami finansowania. Autorka ponad 70 publikacji naukowych oraz podręczników z zakresu finansów przedsiębiorstw, analizy finansowej, oceny projektów inwestycyjnych. Współredaktorka czasopisma „Financial Sciences. Nauki o Finansach.” Ekspert współpracujący z instytucjami samorządowymi i rządowymi m.in. PARP, NCBR, European Commission – Executive Agency for Small and Medium-sized Enterprises, w zakresie oceny projektów innowacyjnych spółek, kontroli realizacji projektów B+R oraz kontroli realizacji programów (np. Bridge Alfa). Obserwator NCBR w funduszu publiczno-prywatnym VC.

Dr Krzysztof Biegun, dyrektor Wirtualnego Laboratorium Finansowego – centrum kompetencyjnego Uniwersytetu Ekonomicznego we Wrocławiu, zajmującego się komercjalizacją wyników badań naukowych z zakresu finansów i rachunkowości. Członek zespołu ekspertów Team Europe przy Komisji Europejskiej (specjalność: polityka gospodarcza i antykryzysowa). Ekspert Think Tanku *Impakt Dolny Śląsk*. Członek rady nadzorczej funduszu typu VC. Ekspert oceniający wnioski o finansowanie na szczeblu regionalnym i UE. Opracowywał ekspertyzy, m.in. na potrzeby postępowań sądowych jako autor opinii prywatnych i biegły sądowy *ad hoc* i *ad casum*. Adiunkt w Katedrze Finansów Uniwersytetu Ekonomicznego we Wrocławiu.

Dr Paweł Prędkiewicz jest adiunktem w Katedrze Finansów Uniwersytetu Ekonomicznego we Wrocławiu. Jego badania koncentrują się na ekonomii i finansach, w szczególności problematyce ekonomiki zdrowia i finansów przedsiębiorstw. Autor wielu prac dotyczących efektywności systemów ochrony zdrowia i finansowania innowacji w firmach. Autor i współautor ponad 50 publikacji naukowych, głównie w języku angielskim, o charakterze multidyscyplinarnym, z pogranicza ekonomii, finansów i nauk o zdrowiu. Redaktor i recenzent, przewodniczący rady nadzorczej w

niepublicznym zakładzie opieki zdrowotnej. Ekspert w NCBIr w programie „Komercjalizacja wyników badań naukowych i prac rozwojowych - testowanie nowych mechanizmów wsparcia - BRIDGE: Badania Rozwój Innowacje” Ekspert I stopnia Urzędu Marszałkowskiego Województwa Dolnośląskiego w ramach Regionalnego Programu Operacyjnego dla Województwa Dolnośląskiego na lata 2014-2020 współfinansowanego ze środków Unii Europejskiej – Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego w dziedzinie „Analiza Ekonomiczno-Finansowa” i „Infrastruktura ochrony zdrowia”.