

ANEXA nr. 2
la Regulamentul privind ajutorul de stat regional

ECHIVALENTUL SUBVENȚIEI NETE A UNUI AJUTOR PENTRU INVESTIȚII

Metoda de calcul a echivalentului subvenției nete, denumit în continuare ESN, este o metoda utilizata de Consiliul Concurenței în evaluarea pe care acesta o face în cazul schemelor notificate de furnizorul de ajutor.

1. PRINCIPII GENERALE

Calculul ESN consta în aducerea tuturor formelor de ajutor legate de o investiție la un numitor comun, acesta fiind intensitatea neta, în scopul de a le compara între ele sau cu un plafon predeterminat. Este vorba de o metoda de comparare ex ante care nu reflectă întotdeauna realitatea contabilă. Ajutoarele fiscale sunt considerate ajutoare legate de investiție atunci când au la baza o suma investita în regiune. În plus, orice ajutor fiscal poate intra în aceasta categorie dacă el este alocat până la concurența unui plafon exprimat ca procent din suma investita în regiune. Atunci când acordarea unui ajutor fiscal este eşalonată pe mai mulți ani, fiecare suma care rămâne la sfârșitul unui an dat poate fi reportată pentru anul următor și majorată conform nivelului ratei de referință.

Intensitatea neta reprezintă avantajul final pe care întreprinderea îl poate obține de pe urma ajutorului, în comparație cu valoarea neta (fără suma TVA) a investiției subvenționate. Calculul va lua în considerare numai cheltuielile de capital fix în terenuri, clădiri și echipamente, care constituie baza standard.

În cazul schemelor de ajutor de stat a căror baza cuprinde cheltuieli suplimentare, acestea din urmă trebuie să fie limitate la o anumită proporție din baza standard. Astfel, toate schemele de ajutor vor fi examinate în funcție de intensitatea lor aferentă doar cheltuielilor prevăzute în baza standard, așa cum prezintă următoarele exemple. Acest sistem de recalculare a intensităților nu se aplică investițiilor în imobilizări necorporale vizate la art.7 din prezentul Regulament.

Exemplul nr. 1:

- Baza schemei: echipamente;
- Intensitatea maximă a schemei: 30%.

Deoarece toate cheltuielile eligibile ale schemei de ajutor figurează în baza standard, Consiliul Concurenței va ține seama doar de intensitatea maximă a schemei, adică 30%. Dacă plafonul intensității autorizat de Consiliul Concurenței în regiunea avută în vedere este de 30%, schema de ajutor va fi considerată compatibilă în aceasta privință.

Exemplul nr.2:

- Baza schemei: echipamente, clădiri + brevete în limita a 20% din cheltuielile precedente;
- Intensitatea maximă a schemei: 30%.

Toate cheltuielile eligibile figurează fie în baza standard (echipamente, clădiri), fie în lista cheltuielilor necorporale eligibile (brevete). Acestea din urmă nu trebuie să depășească 25% din baza standard. În aceste condiții, Consiliul Concurenței va ține seama direct de intensitatea maximă a schemei, adică 30%. Dacă plafonul intensității autorizat de Consiliul Concurenței în regiunea avută în vedere este de 30%, schema de ajutor va fi considerată compatibilă din acest punct de vedere.

Exemplul nr. 3:

- Baza schemei: clădiri, echipamente, terenuri + stocuri în limita a 50% din cheltuielile precedente;
- Intensitatea maxima a schemei: 30%.

Consiliul Concurenței va lua în considerare intensitatea maxima a schemei redusă la baza standard, adică: $30\% \times 1,5 = 45\%$. Dacă plafonul intensității autorizat de Consiliul Concurenței în regiunea avută în vedere este de 30%, schema de ajutor nu va fi considerată compatibilă, decât dacă intensitatea sa va fi redusă la $30\% : 1,5 = 20\%$

Exemplul nr. 4:

- Baza schemei: clădiri
- Intensitatea maxima a programului: 60%

Dacă plafonul regional autorizat de Consiliul Concurenței este de 30%, nu există garanția ca ajutoarele respective vor respecta acest plafon. Intensitatea prevăzută prin schema de ajutor este superioară plafonului regional, dar este aplicată unei baze reduse. Schema nu va fi deci considerată compatibilă în această privință decât dacă este adăugată o condiție expresă privind respectarea plafonului regional aplicat bazei complete.

Determinarea ESN se fundamentează numai pe calcule legate de regimul de impozitare și de metodele de actualizare, excepție făcând anumite forme de ajutor care necesită un tratament special. Aceste calcule sunt efectuate pe baza unor elemente furnizate de schema de ajutor sau de legislația fiscală, precum și pe anumiți parametri stabiliți prin convenție.

1.1. Impozitare

Intensitatea ajutorului trebuie calculată după impunerea fiscală, adică după ce au fost deduse impozitele plătibile pe suma ajutorului și, în special, a impozitului pe profit. Aceasta este baza noțiunii de ESN, care reprezintă ajutorul obținut de beneficiar după plata impozitelor legate de acesta, presupunând că întreprinderea obține profit încă din primul an, astfel încât asupra sumei ajutorului se percepe impozitul maxim.

1.2. Actualizarea

Calcule de actualizare sunt necesare în diferite stadii ale determinării ESN. În primul rând, atunci când ajutoarele și/sau cheltuielile pentru investiții sunt eşalonate în timp, trebuie luat în considerare calendarul real al vărsămintelor de ajutoare și al cheltuielilor. În consecință, cheltuielile pentru investiții și vărsămintele de ajutoare sunt reportate, printr-un calcul de actualizare, la sfârșitul anului în care întreprinderea efectuează prima tranșă de amortizare. În al doilea rând, astfel de calcule sunt necesare pentru a actualiza valoarea beneficiilor obținute ca urmare a rambursării unui împrumut cu dobânda subvenționată sau a impozitului prelevat din ajutor.

Rata utilizată în astfel de cazuri este rata de referință/de actualizare. Pe lângă utilizarea sa ca rata de actualizare, ea este de asemenea folosită pentru a calcula partea subvenționată din dobânda unui împrumut cu dobânda redusă.

1.3. Cazuri particulare

În afara de calculele privitoare la impozitare și actualizare descrise anterior, unele forme de ajutor necesită o analiză particulară. Astfel, în cazul ajutorului acordat în vederea închirierii unei clădiri, ajutorul este evaluat prin actualizarea diferenței dintre chiria plătită de întreprindere și o chirie teoretică egală cu o rată de referință aplicată la valoarea clădirii, majorată cu o sumă corespunzătoare amortizării clădirii în anul respectiv. O metodă similară

este utilizata si pentru ajutoarele pentru finanțarea investițiilor prin leasing. Cheltuielile legate de achiziționarea terenului sau clădirilor de către întreprinderea care arendează sau închiriaza pot fi considerate eligibile cu condiția sa se dovedească necesitatea ajutorului în cauza.

În cazul ajutorului acordat în vederea arendării de terenuri, arenda teoretică este calculată în funcție de nivelul ratei de referință diminuat cu nivelul ratei inflației, aplicată la valoarea terenului.

2. ECHIVALENTUL SUBVENȚIEI NETE AL UNUI AJUTOR PENTRU INVESTIȚII ACORDAT SUB FORMA DE SUBVENȚIE DE CAPITAL

2.1 Principii Generale

Ajutorul pentru investiții acordat unei întreprinderi sub forma de subvenție de capital este exprimat într-o primă fază ca un procent din investiție, reprezentând echivalentul subvenției nominale sau echivalentul subvenției brute.

Conform metodei uzuale de evaluare a ajutoarelor, echivalentul subvenției nete al ajutorului îl constituie beneficiul care rămâne la dispoziția întreprinderii după plata impozitului pe profit.

În cea mai mare parte a cazurilor, subvenția nu este impozabilă ca atare, ci este deductibilă fiscal din valoarea investiției amortizabile. Ca urmare, pentru ca beneficiază de ajutor, investitorul amortizează în fiecare an o sumă mai mică decât dacă nu ar fi beneficiat de ajutor. Întrucât amortizările se deduc din profitul impozabil, o subvenție crește partea prelevată de stat în fiecare an sub forma de impozit pe profit.

Această metodă de impozitare a subvenției, care constă în integrarea acesteia în profituri în același ritm cu amortizările, este des utilizată, de exemplu, în țările Uniunii Europene, fără ca aceasta să însemne că, în alte țări, nu pot fi întâlnite și alte metode.

2.2. Exemple de calcul

Exemplul nr. 1: subvenția nu este impozabilă

Subvențiile sunt contabilizate în general ca venituri și sunt impozitate. Totuși, în special în cazul anumitor ajutoare pentru cercetare-dezvoltare, este posibil ca ele să fie exceptate de la plata impozitului. În acest caz, echivalentul subvenției nete este egal cu subvenția nominală.

Exemplul nr. 2: Investiția implică o singură categorie de cheltuieli și subvenția este impozitată în întregime la sfârșitul primului exercițiu financiar

Această presupune că întreaga subvenție este supusă impozitului pe profit aplicabil agenților economici încă din primul an. Această reglementare nu este excesivă dacă se admite că întreprinderile, în general deficitare pe parcursul primilor ani de activitate, au posibilitatea să-și reporteze pierderile pe mai multe exerciții financiare.

Pentru a calcula ESN al acestei subvenții, se deduce din această sumă impozitului cu care va fi taxată.

De exemplu: Investiții: 100
Subvenție nominală: 20
Rata impozitării: 40%

Impozitul prelevat pentru subvenție este de $20 \times 40\% = 8$

ESN va fi: $(20-8)/100=12\%$

Exemplul nr. 3: Investiția implica o singura categorie de cheltuieli si subvenția este impozitata liniar, timp de cinci ani

In acest caz, subvenția este impozitata în cote egale, pe o perioada de cinci ani. Pe durata acestor cinci ani beneficiile se vor majora, în fiecare an, cu o cincime din subvenție. Pentru a calcula ESN, sumele actualizate ale impozitului prelevat în fiecare an din cei cinci, conform regimului fiscal aplicabil, vor fi scăzute din suma ajutorului acordat.

De exemplu: Investiții: 100
Subvenție nominala: 20
Rata impozitării: 40%
Rata de actualizare: 8%

In tabelul următor este prezentat modul in care sunt calculate impozitele prelevate anual asupra subvenției, precum si valoarea lor actualizata:

Perioada	Impozit prelevat din subvenție (1)	Coeficient de actualizare (2)	Valoare actualizata (1) x (2)
Sfârșitul primului an	$(20/5) \times 40\%$	1,0	1,600
Sfârșitul celui de-al doilea an	$(20/5) \times 40\%$	$1/(1 + 0,08)^1$	1,481
Sfârșitul celui de-al treilea an	$(20/5) \times 40\%$	$1/(1 + 0,08)^2$	1,372
Sfârșitul celui de-al patrulea an	$(20/5) \times 40\%$	$1/(1 + 0,08)^3$	1,270
Sfârșitul celui de-al cincilea an	$(20/5) \times 40\%$	$1/(1 + 0,08)^4$	1,176
Total			6,900

Totalul ultimei coloane reprezintă suma impozitelor actualizate prelevate în fiecare an. Acesta trebuie scăzut din subvenția nominala pentru a se obține ESN.

ESN va fi: $(20-6,9)/100=13,1\%$

Nota: Impozitul prelevat pe ajutor este actualizat la sfârșitul primului an presupunând ca întreprinderea efectuează prima transa de amortizare la aceasta data.

Exemplul nr. 4: Investiția presupune trei categorii de cheltuieli: terenuri, clădiri si echipamente, impozitate în rate diferite

Aceste trei categorii de cheltuieli constituie ceea ce s-a convenit a fi numita baza standard a ajutorului. Repartizarea investiției pe cele trei tipuri de cheltuieli, pentru calcularea ESN in cazul unei scheme de ajutor de stat, se realizează prin utilizarea ponderilor de mai jos, valoarea exacta urmând a fi stabilita de Consiliul Concurenței in funcție de condițiile concrete existente la momentul respectiv (suma ponderilor= 100):

- terenuri – între 1% si 5%
- clădiri – între 30% si 50%
- echipamente – între 45% si 65%

Pe de altă parte, în cazul subvențiilor individuale se utilizează ponderea efectivă a celor trei categorii de cheltuieli prezente în baza standard.

Dat fiind că rata de impozitare a subvenției este diferită pentru fiecare categorie de cheltuieli, este necesar, în primul rând, ca subvenția să fie distribuită proporțional între pozițiile care formează baza ajutorului.

Se calculează apoi sumele percepute cu titlu de impozit, separat pentru fiecare categorie de cheltuieli (aceste calcule sunt de același tip cu cele prezentate în tabelul de la Exemplul nr.3).

Aceste prelevări sunt scăzute apoi din subvenția nominală pentru a obține ESN:

ESN= Subvenția nominală minus:

- impozitul prelevat pe subvenția alocată pentru terenuri
- impozitul prelevat pe subvenția alocată pentru clădiri
- impozitul prelevat pe subvenția alocată pentru echipamente

De exemplu: Investiții: 100, din care:

terenuri: 3 neamortizabil

clădiri: 33 amortizare liniară, în 20 de ani

echipamente: 64 amortizare degresivă în 5 ani.

Subvenția nominală: 20

Rata impozitării: 55%

Rata de actualizare: 8%

Calculul impozitului prelevat pentru subvenția destinată terenurilor

În general, terenurile nu sunt amortizabile. Presupunând că subvenția este impozitată în același ritm în care are loc amortizarea, subvenția acordată pentru terenuri nu este impozitată și, în consecință, nu vor fi scăzute impozite din subvenția acordată.

Calculul impozitului prelevat pentru subvenția destinată clădirilor

Presupunând că subvenția pentru clădiri se impozitează în același ritm în care are loc amortizarea, adică 20 de ani, în transe egale:

- subvenția nominală alocată pentru clădiri va fi de $20 \times 33\% = 6,6$
- în fiecare an, partea din subvenție integrată în profit va fi de: $6,6/20 = 0,33$
- valoarea impozitului prelevat pentru această parte va fi de: $0,33 \times 55\% = 0,18$

Referitor la subvenția acordată pentru clădiri, o valoare de 0,18 din profit va fi datorată în fiecare an pe o perioadă de 20 de ani. În cazul în care această serie de plăți este actualizată la sfârșitul primului an (calcule de același tip cu cele din tabelul pentru Exemplul

3), totalul impozitului prelevat in aceasta perioada ca urmare a subvenției acordate pentru clădiri va fi de: 1,925.

Calculul impozitului prelevat pentru subvenția destinata echipamentelor

Se presupune ca subvenția destinata echipamentelor este impozitata în același ritm în care are loc amortizarea, adică degresiv, în cinci ani, ritmul fiind următorul: 40%, 24%, 14,4%, 10,8%, si 10,8%.

Spre deosebire de situația clădirilor, in acest caz impozitarea este diferita în fiecare an, astfel încât calculul impozitului va trebui efectuat an de an. Partea din subvenția nominala destinata echipamentelor este de: $20 \times 64\% = 12,8$

Calculul prelevărilor de impozit:

Perioada	Impozit prelevat din subvenție (1)	Coeficient de actualizare (2)	Valoare actualizata (1) x (2)
Sfârșitul primului an	$12,8 \times 40\% \times 55\%$	1,0	2.816
Sfârșitul celui de-al doilea an	$12,8 \times 24\% \times 55\%$	$1/(1 + 0,08)^1$	1,564
Sfârșitul celui de-al treilea an	$12,8 \times 14,4\% \times 55\%$	$1/(1 + 0,08)^2$	0,869
Sfârșitul celui de-al patrulea an	$12,8 \times 10,8\% \times 55\%$	$1/(1 + 0,08)^3$	0,604
Sfârșitul celui de-al cincilea an	$12,8 \times 10,8\% \times 55\%$	$1/(1 + 0,08)^4$	0,559
Total			6,412

Calculul echivalentului subvenției nete

- Subvenție nominala 20

Diminuata cu:

- impozitul prelevat din subvenția destinata terenurilor 0
 - impozitul prelevat din subvenția destinata clădirilor 1,925
 - impozitul prelevat din subvenția destinata echipamentelor 6,412

ESN 11,6%

Observații

1. Impozitarea subvențiilor, menționata în metoda uzuala de evaluare a ajutoarelor prezentata mai sus depinde, pe de o parte, de legislația fiscala in vigoare si, pe de alta parte, de modalitățile particulare presupuse de schema de ajutor în cauza.

2. Pentru calculul ESN trebuie sa se cunoască exact:

- nivelul impozitului pe profit aplicat agentului economic respectiv;

- regulile de amortizare în vigoare sau metoda specifica de integrare a subvenției în beneficiile prevăzute de schema de ajutor în cauza.

3. ECHIVALENTUL SUBVENȚIEI NETE AL UNUI AJUTOR PENTRU INVESTIȚII ACORDAT SUB FORMA DE ÎMPRUMUT CU DOBÂNDA REDUSĂ

3.1. Principii generale

Ajutorul pentru investiții acordat unei întreprinderi sub forma de împrumut cu dobânda redusă se exprimă, în primul rând, prin numărul de puncte procentuale, reprezentând diferența între nivelul ratei de referință și cel al ratei percepute de instituția creditoare.

Această bonificație are ca unic efect diminuarea sarcinii dobânzii, rambursarea împrumutului putând să se efectueze în același mod, indiferent dacă rata dobânzii este normală sau redusă.

Acest avantaj se exprimă ca procent din investiție, ca și în cazul subvenției de capital, obținându-se astfel echivalentul subvenției nominale sau echivalentul subvenției brute.

Acesta nu reprezintă, însă, neapărat avantajul final pe care întreprinderea îl obține de pe urma subvenționării dobânzii. Dacă plata dobânzilor se deduce din profitul impozabil, subvenționarea dobânzii determină pierderea unei părți a acestui avantaj fiscal prin creșterea părții prelevate de stat sub forma de impozit pe profit.

Prin urmare, ESN se obține scăzând din echivalentul subvenției brute impozitul perceput de stat în urma majorării profitului impozabil ca urmare a acordării bonificației.

Ca și în cazul unei subvenții de capital, calculul ESN al unui împrumut cu dobânda redusă se efectuează pornind de la elementele furnizate fie de schema de ajutor, fie de legislația fiscală, la care se adăuga eventuale alte elemente stabilite convențional.

Elementele necesare calculului ESN al unui ajutor pentru investiții acordat sub forma unui împrumut cu dobânda redusă sunt următoarele:

- durata împrumutului;
- perioada de gratie a împrumutului, adică perioada inițială pe parcursul căreia împrumutul nu este rambursat, dobânzile fiind achitate la totalul sumei principale;
- numărul de puncte procentuale reprezentând bonificația;
- durata bonificației, care nu este obligatoriu să fie aceeași ca durata împrumutului;
- ponderea împrumutului în investiție;
- rata de referință/ actualizare;
- rata impozitării.

Trebuie cunoscute de asemenea modalitățile de rambursare a împrumutului. În marea majoritate a cazurilor împrumutul este rambursat liniar, în cote egale, dobânzile fiind plătite asupra sumei ramase. Uneori, rambursarea se efectuează sub forma de rate anuale constante, această situație fiind luată în considerare la calcularea ESN.

3.2. Exemple de calcul

Exemplul nr. 1

1. Parametrii

- împrumutul este acordat pentru o perioadă de 10 ani cu rambursare liniară și fără perioadă de grație;

- bonificația este de 3 puncte procentuale pe toată durata împrumutului;
- ponderea împrumutului în investiție este de 40%;
- rata de referință/actualizare este de 8%;
- rata impozitării este de 35%.

2. Calculul unității de ajutor

Unitatea de ajutor reprezintă echivalentul subvenției nominale a unei bonificări a dobânzii de un punct procentual pentru un împrumut care reprezintă 100% din investiție, ținând seama de caracteristicile ajutorului folosite ca parametri. Se calculează după cum urmează:

Sfârșitul anului	Împrumut: sold restant datorat (1)	Bonificație 1 punct (2)	Avantaj dobândit (1) x (2)	Coeficient de actualizare (3)	Valoare actualizată (*) (1) x (2) x (3)
1	100	1%	1	$1/(1 + 0,08)^1$	0,926
2	90	1%	0,9	$1/(1 + 0,08)^2$	0,772
3	80	1%	0,8	$1/(1 + 0,08)^3$	0,635
4	70	1%	0,7	$1/(1 + 0,08)^4$	0,515
5	60	1%	0,6	$1/(1 + 0,08)^5$	0,408
6	50	1%	0,5	$1/(1 + 0,08)^6$	0,315
7	40	1%	0,4	$1/(1 + 0,08)^7$	0,233
8	30	1%	0,3	$1/(1 + 0,08)^8$	0,162
9	20	1%	0,2	$1/(1 + 0,08)^9$	0,100
10	10	1%	0,1	$1/(1 + 0,08)^{10}$	0,046
Unitatea de ajutor					4,112
(*) Actualizarea se realizează la începutul primului an					

3. Calculul ESN

ESN se obține prin multiplicarea unității de ajutor cu caracteristicile ajutorului (numărul de puncte de bonificație (3), ponderea împrumutului în investiție (40%) și partea neimpozabilă din ajutor: (1-35%):

$$ESN = 4,112 \times 3 \times 40\% \times (1-35\%) = 3,21\%$$

Exemplul nr. 2

1. Parametrii

Parametrii sunt aceiași din Exemplul nr.1 dar cu o perioadă de grație de doi ani. Aceasta înseamnă că în primii doi ani nu se rambursează nimic din împrumutul propriu-zis. Împrumutul acordat pe o durată de zece ani, va fi astfel rambursat în opt tranșe egale

începând din al treilea an si pana în cel de-al zecelea. Pe durata acestor zece ani dobânzile vor fi plătite pentru sumele ramase după fiecare an.

2. Calculul unității de ajutor

Sfârșitul anului	Împrumut: sold restant datorat (1)	Bonificație 1 punct (2)	Avantaj dobândit (1) x (2)	Coeficient de actualizare (3)	Valoare actualizata (*) (1) x (2) x (3)
1	100	1%	1	$1/(1 + 0,08)^1$	0,926
2	100	1%	1	$1/(1 + 0,08)^2$	0,857
3	100	1%	1	$1/(1 + 0,08)^3$	0,794
4	87,5	1%	0,875	$1/(1 + 0,08)^4$	0,643
5	75,0	1%	0,750	$1/(1 + 0,08)^5$	0,510
6	62,5	1%	0,625	$1/(1 + 0,08)^6$	0,394
7	50	1%	0,500	$1/(1 + 0,08)^7$	0,292
8	37,5	1%	0,375	$1/(1 + 0,08)^8$	0,203
9	25,0	1%	0,250	$1/(1 + 0,08)^9$	0,125
10	12,5	1%	0,125	$1/(1 + 0,08)^{10}$	0,058
Unitatea de ajutor					4,802 %
(*) Actualizarea se realizează la începutul primului an					

3. Calculul ESN

Ca si în Exemplul 1, unitatea de ajutor este multiplicata cu numărul de puncte de bonificație, ponderea împrumutului în investiție și partea neimpozabila din ajutor:

$$ESN = 4,802 \times 3 \times 40\% \times (1 - 35\%) = 3,75\%$$

Nota: Se constata ca toate elementele rămânând aceleași, introducerea unei perioade de gratie pentru rambursare are drept efect majorarea ESN. Perioada de gratie mărește pentru fiecare an suma rămasă de rambursat, deci si avantajul dobândit ca urmare a bonificării dobânzii si, in consecință, mărește si unitatea de ajutor.

Exemplul nr.3

1. Parametrii

Aceleași elemente ca si pentru Exemplul nr. 2, dar rambursarea împrumutului se va face sub forma de rate anuale constante.

In acest caz, metoda de calcul este fundamental diferita de cea utilizata în cele doua exemple precedente: in primul rând, trebuie sa fie calculate anuitățile „normale”, adică fără reducerea ratei dobânzii, apoi anuitățile „bonificate” obținute în condițiile reducerii ratei dobânzii; diferența dintre cele doua serii este stabilita anual si, în final, se actualizează rezultatele acestei ultime operații pentru a se obține echivalentul subvenției.

2. Calculul echivalentului subvenției

Anuitățile constante, exprimate ca procent din împrumut, se calculează cu ajutorul următoarelor formule:

$$A = i/(1 - r^n)$$

$$\text{unde } r = 1/(1 + i)$$

“i” fiind rata dobânzii si “n” numărul de ani pentru care se calculează anuitatea. Calculele următoare sunt efectuate pentru un împrumut de 100 unități:

Anii	Anuități normale	Anuități bonificate	Avantaje dobândite	Coeficient de actualizare	Valoare actualizata (*)
	(1)	(2)	(3)	(4)	(3) x (4)
1	8	5	3	$1/(1 + 0,08)^1$	2.778
2	8	5	3	$1/(1 + 0,08)^2$	2.572
3	17,401	15,472	1,929	$1/(1 + 0,08)^3$	1.532
4	17,401	15,472	1,929	$1/(1 + 0,08)^4$	1.418
5	17,401	15,472	1,929	$1/(1 + 0,08)^5$	1.313
6	17,401	15,472	1,929	$1/(1 + 0,08)^6$	1.216
7	17,401	15,472	1,929	$1/(1 + 0,08)^7$	1.126
8	17,401	15,472	1,929	$1/(1 + 0,08)^8$	1.042
9	17,401	15,472	1,929	$1/(1 + 0,08)^9$	0.965
10	17,401	15,472	1,929	$1/(1 + 0,08)^{10}$	0.894
Unitatea de ajutor					14.85%
(*) Actualizarea se realizează la începutul primului an					

3. Calculul ESN

ESN se obține prin multiplicarea echivalentului subvenției cu procentul reprezentând ponderea împrumutului în investiție, deducându-se apoi partea prelevata prin impozitare:

$$ESN = 14,85 \times 40\% \times (1 - 35\%) = 3,86\%$$

Nota: în absenta perioadei de gratie ESN calculat în același mod va fi de 3,41%.

3.3. Formule de calculare a ESN pentru un împrumut cu dobânda redusă

Metodele prezentate anterior, ușor de transpus în formule tabelare, permit calcularea ESN a unui împrumut cu dobânda redusă în funcție de particularitățile fiecărui caz în parte. În cazurile uzuale se poate recurge și la calculul direct prin intermediul formulelor prezentate în continuare.

1. Notății

- i = rata de referință, $r = 1/(1+i)$
- i' = rata bonificată, $r' = 1/(1+i')$
- P = durata (în număr de rate de rambursare) împrumutului
- Q = ponderea împrumutului în investiție
- T = rata de impozitare
- F = durata, exprimată în număr de rate de rambursare , a unei eventuale perioade de gratie. Pe parcursul perioadei de gratie nu se plătesc decât dobânzile pentru împrumut, la valoarea subvenționată. (În absenta perioadei de gratie $F=0$)

2. Cazul unei rambursări liniare:

$$ESN = (1-T)Q \left(1 - \frac{i'}{i} \right) \left(1 + \frac{r^P - r^F}{i \times (P - F)} \right)$$

3. Rambursarea in forma unor anuități constante:

$$ESN = (1-T)Q \left[1 - \left(\frac{i'}{i} \right) \times \left(1 - r^F + \frac{r^F - r^P}{1 - r'^{P-F}} \right) \right]$$