



Narodowy Fundusz
Ochrony Środowiska
i Gospodarki Wodnej



Finansowanie kapitałowe transformacji energetycznej ciepłownictwa

Łukasz Maliszewski

Agenda prezentacji



Narodowy Fundusz
Ochrony Środowiska
i Gospodarki Wodnej

- I. Kapitał własny - definicja i charakterystyka
- II. Struktura pasywów bilansu spółki
- III. Wpływ kapitału własnego na ocenę sytuacji finansowej spółki
- IV. Finansowanie działalności spółki ciepłowniczej
- V. Kapitał własny - koszt kapitału własnego i obcego
- VI. Zaangażowanie kapitałowe NFOŚiGW - podstawa prawna i strategia kapitałowa
- VII. Uproszczony proces wejścia kapitałowego NFOŚiGW
- VIII. Zalety objęcia udziałów/akcji przez NFOŚiGW
- IX. Spółki z zaangażowaniem kapitałowym NFOŚiGW



„Kapitał (fundusz) własny wykazywany według zasad określonych przepisami prawa, postanowieniami statutu lub umowy o utworzeniu jednostki obejmuje: kapitał (fundusz) podstawowy, kapitał (fundusz) zapasowy, kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny, pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe, niepodzielony wynik finansowy z lat ubiegłych, wynik finansowy netto roku obrotowego oraz odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego.”

Źródło: Główny Urząd Statystyczny

„Kapitał (fundusz) podstawowy to rzeczywisty wkład właściciela lub współwłaściciela, wniesiony na uruchomienie jednostki gospodarczej z chwilą jej założenia, ewentualnie później podwyższony.”

Źródło: Główny Urząd Statystyczny

Kapitały własne spółki stanowią jedną z kluczowych kategorii ekonomicznych każdego przedsiębiorstwa poprzez ich wpływ na stabilność finansowania Spółki.



A. Kapitał własny

- I. Kapitał (fundusz) podstawowy
- II. Kapitał (fundusz) zapasowy
- III. Kapitał (fundusz) z aktualizacji wyceny
- IV. Pozostałe kapitały (fundusze) rezerwowe,
- V. Zysk (strata) z lat ubiegłych
- VI. Zysk (strata) netto
- VII. Odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego



B. Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania

- I. Rezerwy na zobowiązania.
- II. Zobowiązania długoterminowe, w tym:
 - I. kredyty i pożyczki,
 - II. z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych,
 - III. inne zobowiązania finansowe.
- III. Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:
 - I. kredyty i pożyczki,
 - II. z tytułu emisji dłużnych papierów wartościowych,
 - III. inne zobowiązania finansowe.
- IV. Rozliczenia międzyokresowe.

Wpływ kapitału własnego na ocenę sytuacji finansowej spółki

Kapitał własny istotnie wpływa na obraz spółki przy przeprowadzaniu analizy finansowej, a w szczególności rola jego widoczna jest w części poświęconej wskaźnikom finansowym.



Wartość kapitału własnego znacząco wpływa na zdolność do zaciągania zobowiązań na rynku. Podniesienie kapitału umożliwia przeprowadzenie transformacji energetycznej o niższym ryzyku finansowym. Konsekwencjami tego dla lokalnej społeczności mogą być m.in.: niższe koszty zakupu energii cieplnej i niższe negatywne oddziaływanie na środowisko lokalne.

Finansowanie działalności spółki ciepłowniczej

Kapitał własny



Kapitał obcy



Spółka
ciepłownicza

Koszt udostępnienia kapitału Spółce zależy od ryzyka wynikającego z jej działalności. W przypadku dawców kapitału obcego ryzyko jest minimalizowane poprzez ustanowienie wymaganych zabezpieczeń (np. hipoteka, zastaw, weksel). W przypadku dawcy kapitału własnego (udziałowca, akcjonariusza) zabezpieczeniem jest jedynie majątek nieobciążony Spółki, co powoduje wyższe ryzyko nieodzyskania zainwestowanych środków. Im wyższe zobowiązania obce tym ryzyko właścicieli rośnie.

Mając powyższe na uwadze, koszt pozyskania kapitału własnego jest wyższy niż koszt kapitału obcego. Wynika to z poziomu ryzyka poszczególnych dawców kapitału. Warto jednak zaznaczyć, że koszt udostępnionego kapitału nie jest uwzględniany w rachunku zysków i strat, przeciwnie do kosztów obsługi zadłużenia obcego (w przypadku kredytów koszty odsetek wpływają na wynik spółki). Jednocześnie brak kapitału obcego nie pozwala na uzyskanie optymalnej struktury finansowania działalności spółki, co powoduje brak optymalnego rozwoju Spółki.

Spółka ciepłownicza posiadając odpowiednią wartość kapitału własnego w stosunku do skali prowadzonej działalności może m.in:

- ✓ Pozyskać wyższe kwoty dotacji
- ✓ Zaciągać wyższe zobowiązania z tyt. kredytów i pożyczek,
- ✓ Pozyskiwać tańszy kapitał obcy,
- ✓ Maksymalizować rentowność prowadzonej działalności,
- ✓ Realizować taniej plany inwestycyjne,
- ✓ Być stabilną finansowo spółką,
- ✓ Osiągać lepsze wyniki oceny sytuacji finansowej,
- ✓ Wykorzystać efekt dźwigni finansowej,

Powyżej wskazane korzyści z posiadania odpowiedniej wartości kapitału pozwalają spółce ciepłowniczej na rozwój prowadzonej działalności i przeprowadzenie transformacji energetycznej.

Prawo ochrony środowiska

Art. 411. 6a.

„Narodowy Fundusz może obejmować lub nabywać udziały lub akcje w spółkach oraz nabywać obligacje emitowane przez inne podmioty niż Skarb Państwa lub jednostki samorządu terytorialnego, za zgodą ministra właściwego do spraw klimatu i ministra właściwego do spraw finansów publicznych, jeżeli jest to związane z rozwojem przemysłu i usług w zakresie ochrony środowiska.”

Art. 411a. 1.

„Narodowy Fundusz może nabywać udziały lub akcje w spółkach, jeżeli statutowym lub ustawowym przedmiotem działalności tych spółek jest ochrona środowiska i gospodarka wodna.”

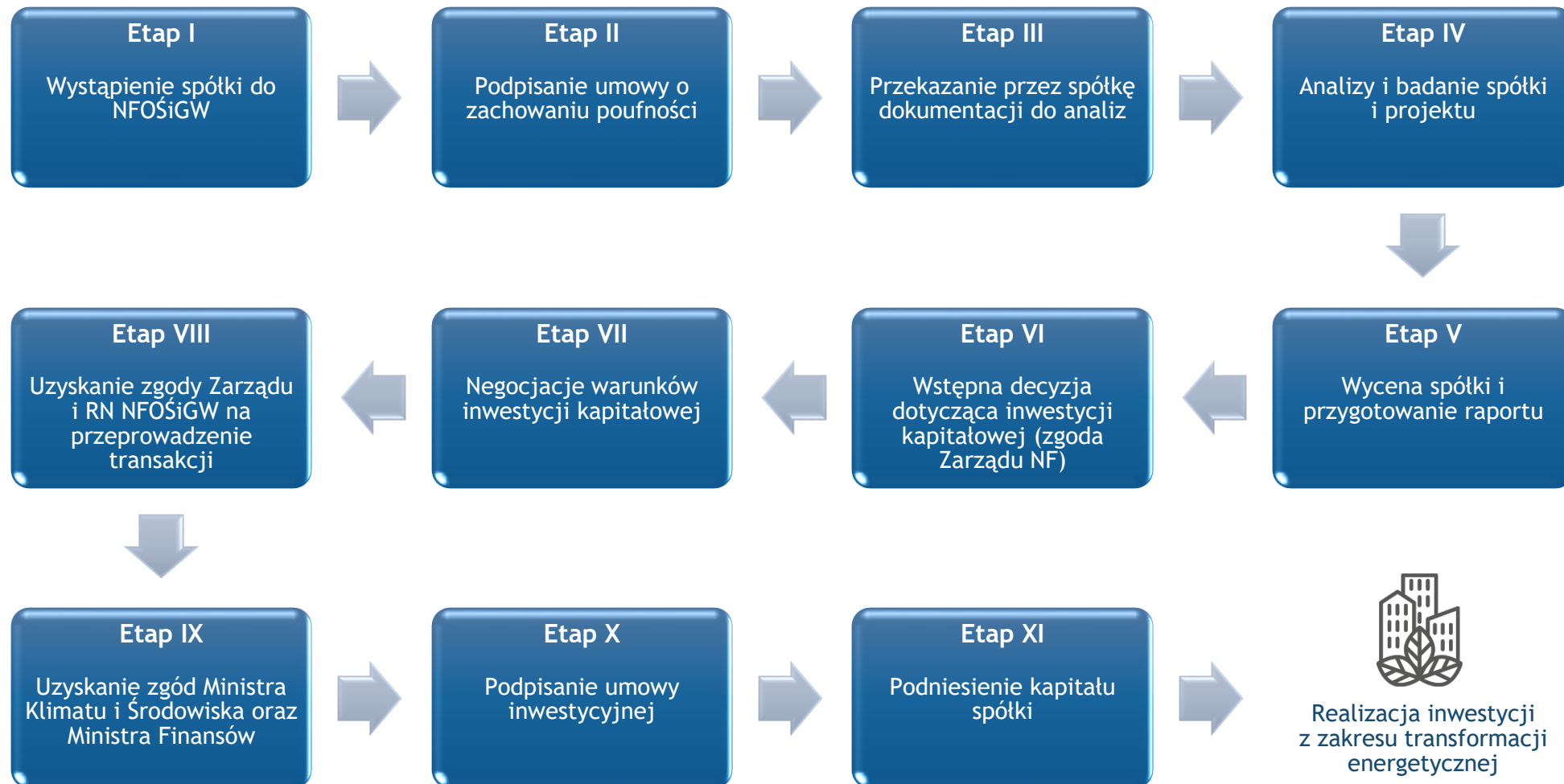
Strategia kapitałowa NFOŚiGW

Według aktualnej Strategii Kapitałowej NFOŚiGW na lata 2022-2024 nowe inwestycje kapitałowe realizowane będą w obszarze m.in.: „*ciepłowniczym – w szczególności w zakresie wytwarzania i magazynowania ciepła zmierzających do ograniczenia emisji gazów cieplarnianych.*”

Finansowanie podmiotów realizujących projekty przyczyniające się do ochrony środowiska w formie obejmowania akcji lub udziałów **uzupełnia ofertę finansowania** i wspiera wypełnianie misji NFOŚiGW. Inwestycje kapitałowe NFOŚiGW przeprowadzane są wyłącznie **na zasadach rynkowych** tj. spełniać będą warunki testu prywatnego inwestora oraz po uzyskaniu wszystkich niezbędnych zgód.



Uproszczony proces wejścia kapitałowego NFOŚiGW



Zalety objęcia udziałów/akcji przez NFOŚiGW



Podmiot rozumiejący potrzeby spółek samorządowych



Pieniądze dedykowane nakładom inwestycyjnym z zakresu transformacji energetycznej



Podmiot reprezentujący Polski kapitał



Przejrzyste zasady współpracy



Narodowy Fundusz
Ochrony Środowiska
i Gospodarki Wodnej



Stabilny i doświadczony inwestor



Poprawa kontroli nad spółką



Wzrost możliwości zaciągnięcia zobowiązań i realizacji inwestycji



Możliwość uzupełnienia struktury finansowania transformacji energetycznej spółki ciepłowniczej

Spółki z zaangażowaniem kapitałowym NFOŚiGW



Dziękuję za uwagę!



Narodowy Fundusz
Ochrony Środowiska
i Gospodarki Wodnej

