



Finansowanie dłużne inwestycji w energetyce i ciepłownictwie

Walne Zebranie Członków Lubuskiego Towarzystwa na Rzecz Rozwoju Energetyki

Dychów, 26 maja 2017 r.

Finansowanie infrastruktury i rozwoju

- BGK wraz z innymi instytucjami rozwoju z Grupy PFR zapewnia utrzymanie w gospodarce obecnej dynamiki inwestycji w projekty infrastrukturalne o wydłużonym horyzoncie czasu, przy jednoczesnym wykorzystaniu długoterminowego finansowania oraz zaangażowania kapitałowego
- W poprzednich latach BGK sfinansował 230 inwestycji na łączną kwotę ponad 34 mld zł

Zaangażowanie BGK
34,2 mld zł*
230 inwestycji



* dane od 05.2013 do 12.2016 r.

Oferta BGK – wybrane aspekty

1

- Dostępne **długoterminowe finansowanie** – nawet do 20 lat

2

- Aranżacja i **kompleksowa strukturyzacja finansowania** – BGK może pełnić funkcję banku organizującego finansowanie

3

- **Dobór instrumentów finansowania**: obligacje, obligacje przychodowe, kredyt inwestycyjny, kredyt obrotowy, gwarancje

4

- Specjalizacja w **finansowaniu projektów infrastrukturalnych** – dobra znajomość warunków rynkowych oraz otoczenia prawno-organizacyjnego, wiedza sektorowa

5

- Doświadczenie przy organizacji **niestandardowych finansowań**

6

- **Profesjonalizm, indywidualne podejście, szybkość działania, współpraca**

Oferta dostosowana do potrzeb

Podstawowe warianty finansowania dłużnego (1/2)

- Projekty infrastrukturalne mogą być realizowane bezpośrednio przez inicjatora projektu lub jako wydzielona spółka celowa.
- Finansowanie projektowe (*project finance*) to forma organizacji finansowania, która oddziela przepływy finansowe związane z projektem od bieżącej działalności inicjatora projektu.
- W przypadku bezpośredniej realizacji projektu zabezpieczeniem mogą być składniki majątku inicjatora projektu. W obu przypadkach finansowanie może być w formie kredytu lub emisji obligacji.

Oba warianty finansowania infrastruktury mogą być wykorzystane przez BGK

FINANSOWANIE PROJEKTOWE **(pozabilansowe)**

Typowa metoda finansowania projektów inwestycyjnych

Ogranicza obciążenie bilansu inicjatora projektu i możliwości regresu w przypadku niepowodzenia

VS

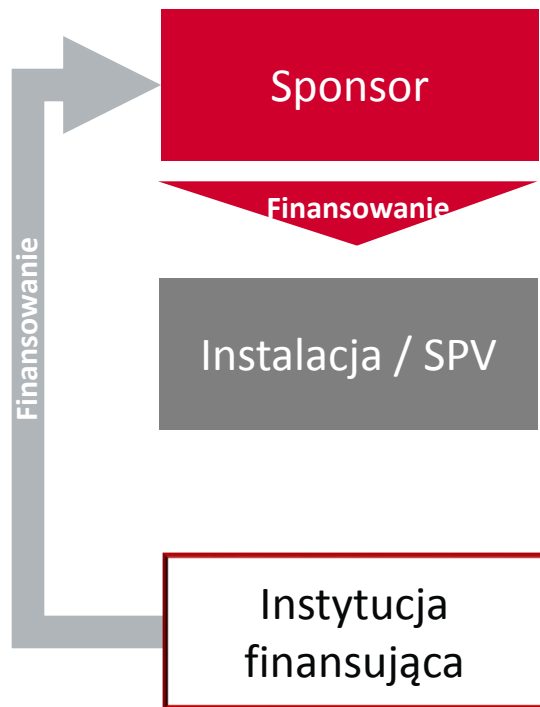
FINANSOWANIE KORPORACYJNE **(na bilans)**

Obciąża bilans inicjatora projektu

Nie ogranicza regresu w przypadku niepowodzenia

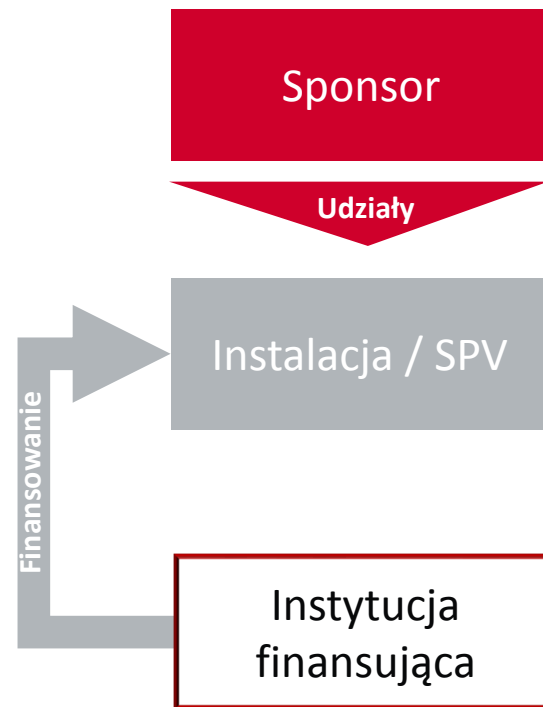
Podstawowe warianty finansowania dłużnego (2/2)

Finansowanie korporacyjne



VS

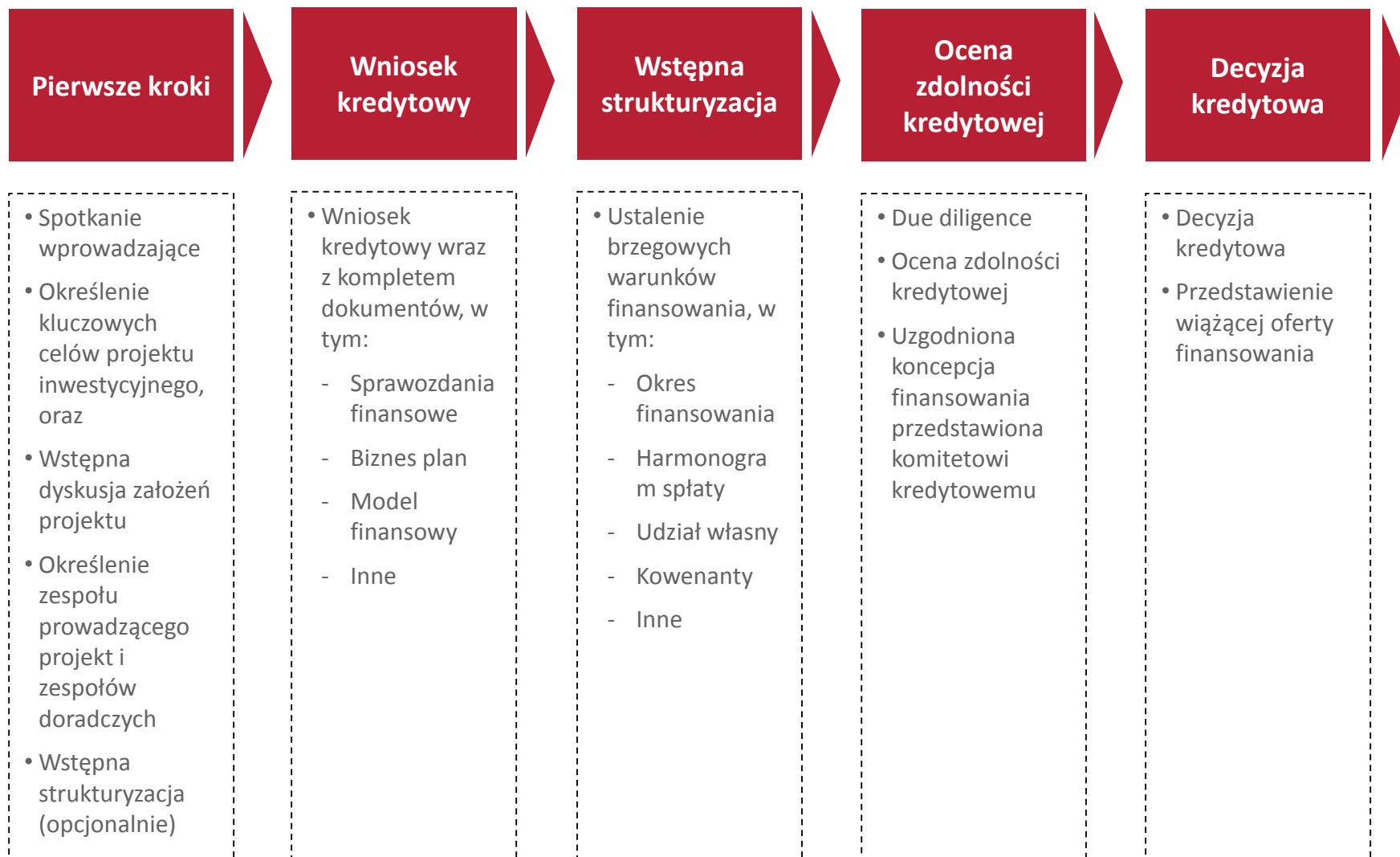
Finansowanie projektowe



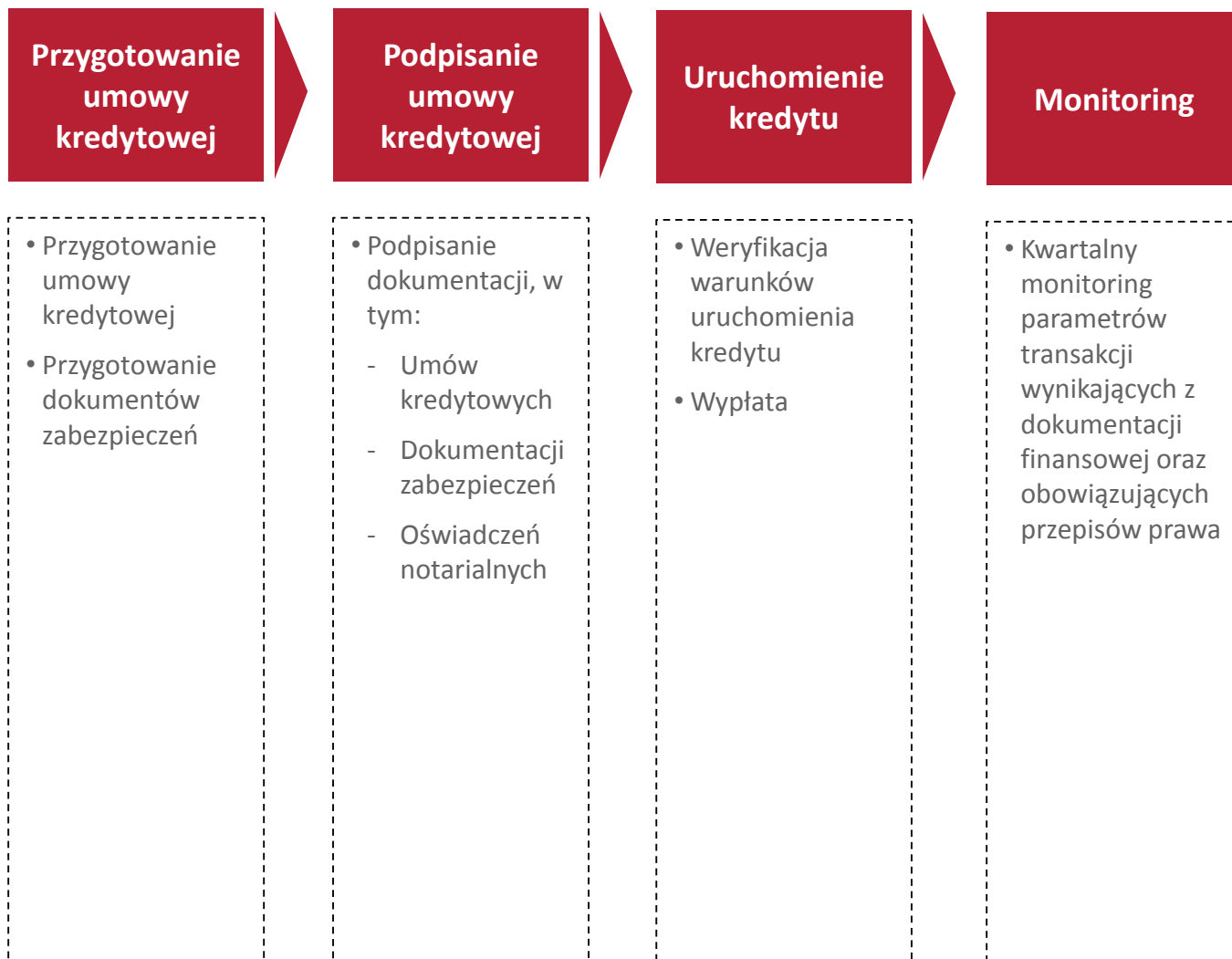
- Zabezpieczenie na bilansie sponsora
- Marża zależy od sytuacji finansowej sponsora
- Relatywnie prostsze i szybsze w organizacji

- Zabezpieczenie na aktywach SPV
- Marża zależy od jakości umów (PPA, O&M etc.)
- Bardziej skomplikowane i dłuższe w uruchomieniu

Przykładowy proces kredytowy (1/2)



Przykładowy proces kredytowy (2/2)



O czym należy pamiętać podczas pozyskania finansowania dłużnego

1. **Włączenie banku** do rozmów o strukturyzacji projektu **na wczesnym etapie** może pozwolić na bardziej sprawny proces
2. Proces pozyskania finansowania, w zależności od typu projektu, **może potrwać kilka / kilkanaście miesięcy**, należy odpowiednio wcześniej zaplanować jego kształt
3. Bardziej **skomplikowane typy finansowania wydłużają proces**, szczególnie ważna jest wtedy odpowiednia strukturyzacja
4. Włączenie **renomowanych doradców** może przyspieszyć proces i ułatwić rozmowy z bankiem
5. **Zarządzanie ryzykiem** jest kluczowe w procesie pozyskania finansowania

Wybrane transakcje BGK – energetyka

**PGE Polska Grupa
Energetyczna**



1 000 mln zł
13 lat

KREDYT

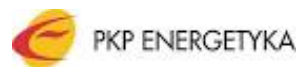
**TAURON
Polska Energia**



1 000 mln zł
15 lat

OBLIGACJE

PKP Energetyka



250 mln zł
7 lat

OBLIGACJE

**Spółka Energetyczna
Jastrzębie**



280 mln zł
9 lat

OBLIGACJE

Zarządca Rozliczeń



185 mln zł
19 lat

OBLIGACJE

**Tameh Polska
i Tameh Czechy**



149,2 mln zł
6 lat

OBLIGACJE

ENEA



1 000 mln zł
12 lat

OBLIGACJE

ZE PAK



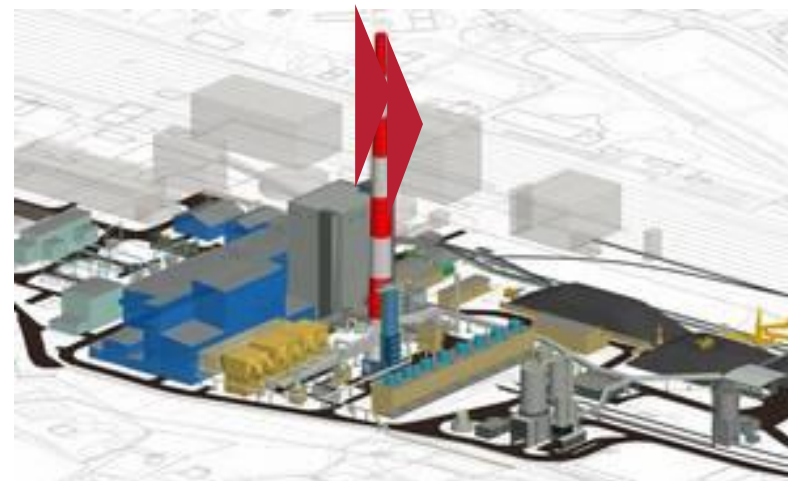
400 mln zł
9 lat

KREDYT

Studium przypadku – finansowanie SEJ przez BGK

Wprowadzenie

- SEJ, w ramach Strategii Inwestycyjnej „Energetyka 2016” poszukiwała finansowania budowy nowego bloku i modernizacji istniejących instalacji
- Nowy blok o mocy 75 MWe miał zapewnić zgodność z normami z Dyrektywy IED oraz zagospodarować miał z JSW
- Całkowita wartość inwestycji wyniosła ponad 500 mln PLN



Podstawowe dane emisji

- Program Emisji Obligacji do kwoty 420 mln PLN
- Udział BGK: 280 mln PLN
- Ostateczny dzień wykupu: 20 grudnia 2022 r.
- Data zawarcia Umowy Programu: październik 2013 r.
- Gwaranci i Obligatariusze: Bank Gospodarstwa Krajowego oraz Alior Bank
- Rola BGK: Organizator, Agent Emisji, Agent Zabezpieczenia, Agent ds. Płatności, Depozytariusz

Mariusz Samordak

Zastępca Dyrektora

Dział Finansowania Strukturalnego

Tel.: 664 199 856

E-mail: mariusz.samordak@bgk.pl

Bank Gospodarstwa Krajowego

Al. Jerozolimskie 7

00-955 Warszawa

www.bgk.pl