

**Bankowalność projektów  
biometanowych w  
kontekście dostępnych  
instrumentów**



# Finansowanie instalacji biometanowych - dostępne instrumenty w BGK

- Kredyt inwestycyjny indywidualnie strukturyzowany
- Kredyt inwestycyjny z gwarancją investEU
- [Pożyczka KPO z Funduszu Wsparcia Energetyki]

Wszystkie wymienione instrumenty wymagają przeprowadzenia pełnej oceny kredytowej w BGK

# Czym jest bankowalność projektu?

- Zdolność do spłaty zadłużenia w umówionym okresie,
- Zdolność do utrzymania wymaganego poziomu wskaźników finansowych,
- Zdolność utrzymania dobrych wyników finansowych projektu

# Ocena bankowości w kilku krokach

- Ocena czynników ryzyka (prawdopodobieństwo, wpływ, siła oddziaływania)
  - Technologia
  - Budowa
  - Wolumen, ciągłość działania, nieprzewidziany CAPEX
  - Cena
  - Zmiana prawa
  - Stabilność kosztów
- Ocena sponsora
- Ocena wyników finansowych przeszłych i prognozowanych
- Ocena struktury kontraktowej i kluczowych kontrahentów
- Ocena zabezpieczeń
- Uzgodnienie akceptowanych dla stron warunków finansowania

# Czynniki ryzyka i metody ich ograniczania

Czynnik ryzyka	Mitygant
Dobór technologii	weryfikacja przez doradcę technicznego (DT), wkład własny sponsora
Ryzyko budowy	weryfikacja założeń inwestycji przez DT, renomowany wykonawca i dostawca technologii, poręczenie sponsora
Niższa niż zakładana produktywność	weryfikacja założeń przez DT, analizy wrażliwości na modelu, większy wkład własny, poręczenie sponsora
Ryzyko dostaw substratów	ocena poziomu zintegrowania, szczelności umów z dostawcami (DD prawne), możliwości substytucji, ocena ryzyka branżowego dostawców substratu
Ryzyko awarii	renomowany O&M, stabilne dostawy substratu

# Przygotowanie projektu do pozyskania finansowania

- Faza ready-to-build
- Informacja o produktywności
- Ustalony CAPEX
- Zakontraktowane przychody (umowa przyłączeniowa, umowa na sprzedaż gazu, ciepła, pofermentu, system wsparcia)
- Ustalony OPEX (ustalone warunki współpracy z O&M, dostawcami substratu)
- Posiadanie środków na wkład własny
- Zabezpieczone inne źródła finansowania, o ile występują (dotacje, equity od dodatkowego inwestora)
- Dobry model finansowy
- Dobry biznesplan
- Sprawozdania finansowe sponsora
- Brak przeszkód prawnych do ustanowienia zabezpieczeń (majątek wolny od zabezpieczeń, bez wad prawnych, ograniczeń w obciążaniu)
- Raporty due diligence sporządzone na zlecenie banku

## Wymagania banku

**Funkcjonalność:** Excel z aktywnymi formułami (zapewnienie jednolitości i ciągłości formuł; oznaczenie hard input, brak hard input w formułach, zgodność z zasadami rachunkowości, zgodność z prawem podatkowym, poprawność obliczeniowa, możliwość przeprowadzenia analiz wrażliwości, ścieżki cenowe z renomowanych źródeł, przychody i koszty zgodne z zawartymi umowami, uwzględnione ograniczenia techniczne lub środowiskowe, np. wynikające z warunków technicznych przyłączenia)

**Struktura:** założenia makro, założenia operacyjne, w tym scenariusze produktywności, nakłady inwestycyjne (budowa plus utrzymanie), struktura przychodów, ścieżki cenowe, struktura OPEX, w tym amortyzacja, struktura finansowania, koszty i harmonogram obsługi finansowania, podatki, prognozy sprawozdań finansowych wraz z pełnym cash flow, kalkulacja wskaźników, podstawowe dane wynikowe, wykresy

# Debt sizing

Wyliczenie maksymalnego poziomu zadłużenia dla danego projektu na podstawie przepływów projektu zweryfikowanych przez bank z uwzględnieniem ryzyka cash flow i okresu finansowania (kalkulacja przeprowadzona na modelu finansowym), które pozwala na utrzymanie wskaźników nie niższych niż wymagane

Z kalkulacji wynika też wymóg dot. wkładu własnego sponsora

	Zasady debt sizingu
Okres spłaty	do 15 lat
Harmonogram spłaty	roczny annuitet
DSCR	1,2-1,4

Standardowo wkład własny sponsora wynosi ok 30%



# Wkład własny

## Formy wnoszenia wkładu własnego

- w gotówce – zawsze wymagany
- aport majątku związanego z projektem (np. grunty) w wartości określonej na podstawie wyceny zweryfikowanej przez bank (nabycie projektu w fazie ready to build może być wliczone do wkładu własnego po wartości nabycia)

## Zasady wnoszenia wkładu własnego:

- Dokapitalizowanie SPV
- Udzielenie pożyczki podporządkowanej do SPV (całkowite podporządkowanie spłacie kredytu, zabezpieczenie na umowie pożyczki)

## Harmonogram:

- equity first
- pro rata z kredytem inwestycyjnym

Zobowiązanie do pokrycia cost overrun z wkładu własnego

- Na całym majątku projektu (nieruchomości, mienie ruchome, wierzytelności z kluczowych umów, prawa)
- Na udziałach z SPV
- Instrumenty wzmacniające (oświadczenie o poddaniu się egzekucji/weksel, pełnomocnictwa do rachunków)

## Kiedy wymagane jest dodatkowe wsparcie sponsora (regres)?

- W przypadku podwyższonego ryzyka budowy (znaczące red flagi w raporcie DT) – completion guarantee
- W przypadku podwyższonego ryzyka produktywności – gwarancja na czas osiągnięcia pełnej zdolności operacyjnej i potwierdzenia wyników technicznych

# Analizy wrażliwości

Przeprowadzana w oparciu o model finansowy analiza odporności cash flow (DSCR) na zmianę najbardziej newralgicznych założeń, takich jak:

- Przekroczenie budżetu projektu lub wydłużenie okresu realizacji
- Zmniejszenie produktywności
- Wzrost kosztów operacyjnych, w tym zmiana kosztu substratu
- Niespodziewane naprawy

# Techniczne due diligence

Co weryfikuje doradca techniczny banku?

- Techniczną, finansową i harmonogramową wykonalność projektu
- Założenia dot. produktywności
- Założenia dot. substratu
- Doświadczenie kluczowych kontrahentów (EPC, dostawca technologii, O&M) i zgodność umów ze standardem rynkowym
- Posiadanie wymaganych pozwoleń, zgód, warunków przyłączenia
- Prawidłowość założeń przyjętych w modelu finansowym
- Umowy off take
- Wniesienie wkładu własnego
- Zakres ubezpieczenia
- Prawidłowość rozliczeń z wykonawcami i kluczowymi podwykonawcami
- Zgodność faktur z zakresem wykonanych prac
- Zgodność z prawem procesu inwestycyjnego
- Brak przypadku naruszenia umowy finansowania

Co weryfikuje doradca prawny banku?

- Istotne ryzyka prawne projektu
- Kluczowe umowy (w tym ocenę pod kątem możliwości ustanowienia cesji praw z kluczowych umów na rzecz banku);
- Kompletność i prawomocność pozwoleń /decyzji / zgód administracyjnych;
- Weryfikację stanu prawnego majątku, na którym ustanawiane będą zabezpieczenia
- Poprawność i kompletność dokumentów korporacyjnych

# Warunki finansowania specyficzne dla biogazowni/biometanowni

- W przypadku biogazowni zintegrowanych w łańcuchu wartości często wymagane są poręczenia podmiotów z grupy ale umożliwia to wyższy poziom lewaru
- Dobre zabezpieczenie ryzyka cost overrun
- Dobra parametryzacja inwestycji towarzyszących (magazyn na gaz i poferment)
- Wrażliwość na zmiany właścicielskie – narażenie na zerwanie łańcucha wartości
- Wrażliwość społeczna inwestycji

- Podmioty realizujące inwestycje biogazowe mogą ubiegać się również o dofinansowanie przedsięwzięć w ramach programów pomocowych finansowanych ze środków publicznych (m.in. programy NFOŚiGW oraz programy regionalne)
- UWAGA NA BLENDING POMOCY PUBLICZNEJ  
  
Od wsparcia z systemów FIT/FIP oraz wsparcia aukcyjnego odejmowane są koszty pomocy inwestycyjnej, które obniżają stałe ceny odkupu energii elektrycznej

# dane kontaktowe



Joanna Smolik  
Dyrektor Departamentu  
Departament Relacji Strategicznych  
Bank Gospodarstwa Krajowego  
Al. Jerozolimskie 7, 00-955 Warszawa

## **Tymczasowa siedziba oraz adres do korespondencji:**

VARSO 2  
ul. Chmielna 73, 00-801 Warszawa  
Tel. +48 517 884 020  
[joanna.smolik@bgk.pl](mailto:joanna.smolik@bgk.pl) [www.bgk.pl](http://www.bgk.pl)

