

INWESTYCJE PUBLICZNE

KWIECIEŃ
2013

ISSN: 2300-1798

FINANSOWANIE | ASPEKTY PRAWNE | PROPOZYCJE ROZWIĄZAŃ

TEMAT NUMERU

Mija czas bezwrotnych dotacji.

Opłaca się powołać spółkę

Myśląc o realizacji nowego projektu, należy wziąć pod uwagę kilka istotnych czynników wpływających na dochodowość inwestycji oraz ryzyko z nią związane. Najważniejsze z nich to: wybór formy prawnej podmiotu realizującego projekt oraz źródła finansowania

W przypadku inwestycji czasochłonnej oraz pochłaniającej znaczny kapitał inwestorzy bardzo często stają przed poważnym problemem – w jaki sposób zabezpieczyć ryzyko związane z daną inwestycją, jednocześnie zyskując możliwość pozyskania kapitału zewnętrznego?

Najczęściej dotyczy to projektów związanych z infrastrukturą drogową, energetyką (np. farmy wiatrowe) czy ochroną środowiska (np. biogazownie, oczyszczalnie ścieków). W takiej sytuacji mamy dwa wyjścia rodzące różne następstwa podatkowe oraz prawne, tj. powołanie spółki celowej SPV albo założenie konsorcjum.

Należy oszacować koszty

Ryzyko związane z samym projektem jest bar-



**AGNIESZKA
SIECZKIEWICZ**
DMK Money
Dyrektor
ds. Inwestycji

oceny dochodowości przedsięwzięcia, wynikającej z przedstawionego przez inwestora biznesplanu.

Zobowiązanie powstałe na skutek pozyskania przez inwestora kapitałów obcych będzie spłacane z nadwyżek finansowych generowanych przez przedsięwzięcie. Zabezpieczeniem transakcyjnym dla kredytu będą aktywa posiadane przez inwestora.

Konsorcjum ma wspólny cel gospodarczy

Inwestor poszukujący funduszy na realizację danego przedsięwzięcia może je pozyskać dzięki powołaniu konsorcjum. W obowiązującej praktyce podatkowej rozumie się je jako umowę sporządzoną między co najmniej dwoma przedsiębiorcami w celu realizacji wspólnej inwestycji przy solidarnym ponoszeniu ryzyka oraz czerpaniu zysków. Umowa konsorcjum nie prowadzi do powstania nowego podmiotu gospodarczego. Z punktu widzenia prawa jest porozumieniem stron co do wspólnego celu gospodarczego.

Konsorcjanci mogą być podwykonawcami

Członkowie konsorcjum mogą działać na zasadzie względnej równości