

18 listopada 2024

PODSUMOWANIE SZKOLENIA

ESG w funduszach Venture Capital



Agata Kowalska

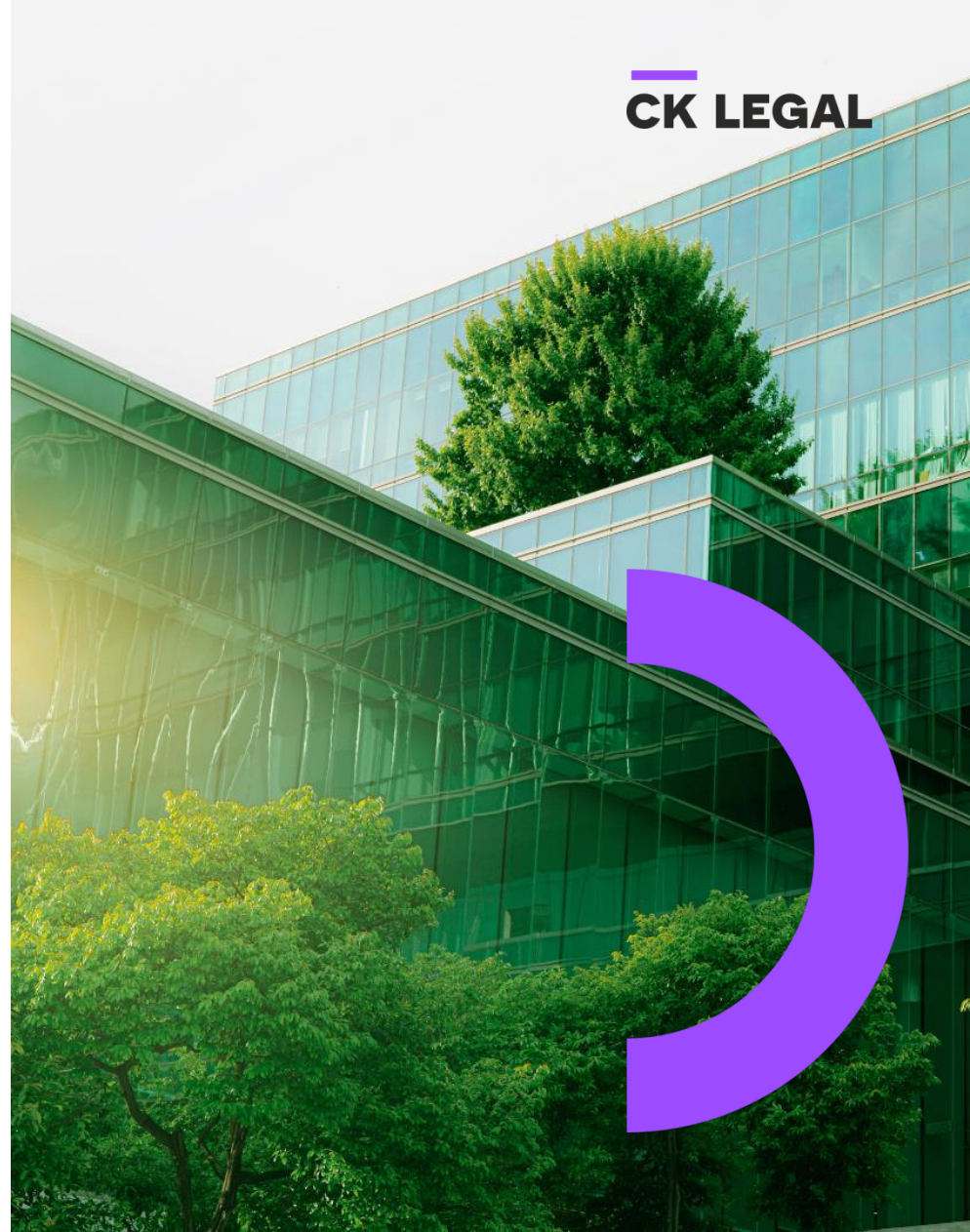
Founding Partner
Radczyńi prawna
CK LEGAL Chabasiewicz
Kowalska i Wspólnicy



Anita Gwózdź

Head of Capital Markets
Radczyńi prawna
CK LEGAL Chabasiewicz
Kowalska i Wspólnicy

CK LEGAL



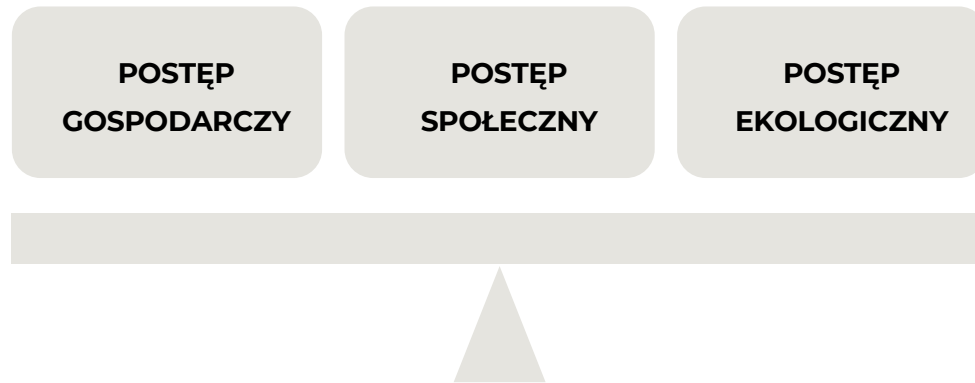


Wprowadzenie



Zrównoważony rozwój (Sustainable Development)

Zakłada pełną równowagę między trzema czynnikami postępu cywilizacyjnego.



*Rozwój odpowiadający
obecnym potrzebom bez
uszczerbku dla możliwości
spełnienia swoich potrzeb
przez przyszłe pokolenia.*

ESG – czynniki zrównoważonego rozwoju

Environmental Środowisko

- łagodzenie zmian klimatu
- odnawialne źródła energii
- bioróżnorodność i ekosystemy
- zanieczyszczenia i odpady
- gospodarka wodna



Social Społeczeństwo

- prawa człowieka i warunki pracy
- bezpieczeństwo i higiena pracy
- różnorodność pracowników i inkluzywność
- zaangażowanie w inicjatywy społeczne



Governance Ład korporacyjny

- struktura organów zarządczych i nadzorczych
- etyka biznesu
- ochrona signalistów
- relacje z konsumentami



Zrównoważone finansowanie

Włączenie czynników ESG w proces podejmowania decyzji inwestycyjnych. Cel:

Zwiększenie inwestycji w działania nakierowane na zrównoważony rozwój, sprzyjający eliminacji wyłączenia społecznego.

Uwzględnienie czynników z zakresu ochrony środowiska, polityki społecznej i ładu korporacyjnego w podejmowaniu decyzji inwestycyjnych.

Zmobilizowanie prywatnych rynków finansowych do skierowania znaczących środków na transformację gospodarki europejskiej w kierunku niskoemisyjnym.



Kluczowe regulacje prawne

Dyrektywa CSRD + ESRS

SFRD + RTS

Taksonomia UE

CSDDD

CSRD z perspektywy funduszy VC

Obowiązki spółek w zakresie ESG wynikające z Dyrektywy CSRD mają znaczenie również dla funduszy VC.

1

oczekiwania inwestorów

2

strategia inwestycyjna funduszu

3

due diligence ESG targetu

4

obowiązki raportowe spółek portfelowych

5

rozliczenie celów ESG przy wyjściu z inwestycji



obowiązki wynikające z dyrektywy CSRD zmieniają rzeczywistość również małych podmiotów



większa dostępność danych dla funduszy VC



czas i koszt wdrożenia regulacji ESG

CSRD – od kiedy obowiązek raportowania



CSRD – Corporate Sustainability Reporting Directive



Zmienia wymogi dotyczące raportowania niefinansowego określone w Dyrektywie NFRD, transponowane do Ustawy o Rachunkowości w 2017 r.



Rozszerza krąg podmiotów objętych obowiązkowym raportowaniem w zakresie zrównoważonego rozwoju.



Wprowadza obowiązkowe europejskie standardy sprawozdawczości w zakresie zrównoważonego rozwoju „ESRS”.



Określa **zasadę podwójnej istotności**.



Wskazuje na konieczność raportowania w ramach **łańcucha wartości** (łańcucha dostaw).



Wprowadza **obowiązek atestacji danych ESG** ujawnianych w ramach sprawozdawczości zrównoważonego rozwoju.

Nowelizacja Ustawy o rachunkowości

Sprawozdawczość zrównoważonego rozwoju

Sprawozdawczość zrównoważonego rozwoju zawiera m.in.:



Opis modelu biznesowego i strategii biznesowej grupy kapitałowej, w tym **opis szans i ryzyk** związanych z ESG.



Opis ustanowionych przez grupę kapitałową **celów** oraz **polityk** w odniesieniu do kwestii zrównoważonego rozwoju.



Opis najważniejszych (rzeczywistych lub potencjalnych) **niekorzystnych skutków związanych z własnymi działaniami** grupy kapitałowej i jej łańcuchem wartości, w tym z jej produktami i usługami, relacjami biznesowymi i łańcuchem dostaw, oraz **opis działań podjętych w celu zidentyfikowania i monitorowania tych skutków.**



Wskaźniki odnoszące się do powyższych informacji.

Europejskie Standardy Zrównoważonego Rozwoju (ESRS)

Obowiązujące

Wkrótce

STANDARDY PRZEKROJOWE

ESRS 1 Wymogi ogólne	ESRS 2 Ogólne ujawnianie informacji
--------------------------------	---

**STANDARDY
SEKTOROWE**

STANDARDY TEMATYCZNE (NIEZALEŻNE OD SEKTORA)

E	ESRS E1 Zmiana klimatu	ESRS E2 Zanieczyszczenia	ESRS E3 Zasoby wodne i morskie	ESRS E4 Różnorodność biologiczna i ekosystemy	ESRS E5 Wykorzystanie zasobów i gospodarka o obiegu zamkniętym
	S	ESRS S1 Własna siła robocza	ESRS S2 Pracownicy w łańcuchu wartości	ESRS S3 Dotknięte społeczności	ESRS S4 Konsumenci i użytkownicy końcowi
G		ESRS G1 Prowadzenie działalności gospodarczej			

**UPROSZCZONE
STANDARDY DLA MŚP**

Zasada podwójnej istotności

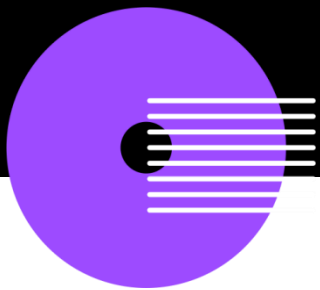
Ocena kwestii ESG powinna być prowadzona z dwóch równie istotnych perspektyw:

ISTOTNOŚCI WPŁYWU

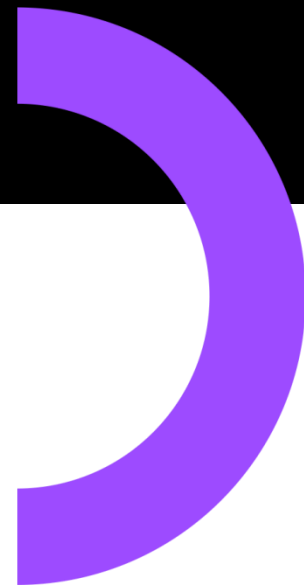
obecne lub potencjalne, pozytywne
lub negatywne **oddziaływanie spółki na
środowisko naturalne i społeczeństwo**

ISTOTNOŚCI FINANSOWEJ

wpływ czynników ESG na spółkę
(rozwój, wyniki finansowe lub dostęp
do finansowania) teraz i w przyszłości



Kluczowe obszary ESG





E – Environmental

środowisko

Odnosi się do aspektów środowiskowych, czyli wszystkich **działań organizacji, jej produktów lub usług, które mogą oddziaływać lub oddziałują na środowisko w sposób negatywny lub pozytywny.**



Obszar E w raportowaniu CSRD

ZMIANA KLIMATU

ZANIECZYSZCZENIA

WODA

GOSPODARKA O OBIEGU ZAMKNIĘTYM

BIORÓŻNORODNOŚĆ I EKOSYSTEMY



Działalność zrównoważona środowiskowo

Musi spełniać cztery warunki:

Wnosi istotny wkład w realizację
co najmniej jednego celu środowiskowego.

Nie wyrządza poważnej szkody w kontekście
żadnego z pozostałych pięciu celów środowiskowych.

Jest zgodna z minimalnymi gwarancjami.

Jest zgodna z technicznymi kryteriami kwalifikacji.



Sześć celów środowiskowych



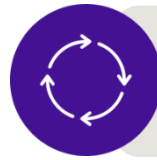
Łagodzenie zmian klimatu.



Adaptacja do zmian klimatu.



Zrównoważone wykorzystywanie i ochrona zasobów wodnych i morskich.



Gospodarka o obiegu zamkniętym.



Zapobieganie zanieczyszczeniu i jego kontrola.



Ochrona i odbudowa bioróżnorodności i ekosystemów.



S – Social

kwestie społeczne i pracownicze

Odnosi się do **aspektów społecznych, które obejmują interakcje organizacji z jej pracownikami, klientami, dostawcami i lokalnymi społecznościami.** Jest to kluczowy element, który wpływa na długoterminową stabilność i reputację organizacji.



Obszar S w raportowaniu CSRD

WŁASNE ZASOBY PRACOWNICZE

PRACOWNICY W ŁAŃCUCHU WARTOŚCI

DOTKNIĘTE SPOŁECZNOŚCI

KONSUMENCI I UŻYTKOWNICY KOŃCOWI



Jakie czynniki budują odpowiedzialność społeczną przedsiębiorstwa?



Odpowiedzialne podejście do pracowników.



Wspieranie prawa pracowników do zrzeczania się.



Przykładanie odpowiedniej wagi do zasad Bezpieczeństwa i Higieny Pracy.



Poszanowanie praw człowieka.



Zaangażowanie w inicjatywy społeczne.



Dbanie o relacje z konsumentami.

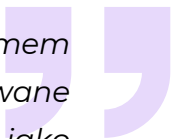


G – Governance

ład korporacyjny

Oznacza wewnętrzny system nadzoru firmy. Na ład korporacyjny składają się procedury, standardy i mechanizmy kontroli wdrożone w celu zapewnienia efektywnego zarządzania. **Głównym jego celem jest budowanie środowiska zaufania, przejrzystości i odpowiedzialności, które są kluczowe dla zapewnienia stabilności spółki i zachęcania do długoterminowych inwestycji.**

Spółki z dobrze funkcjonującym systemem ładu korporacyjnego są zwykle preferowane przez inwestorów instytucjonalnych jako inwestycje długoterminowe.



Obszar G w raportowaniu CSRD

Prowadzenie działalności gospodarczej

KULTURA KORPORACYJNA

OCHRONA SYGNALISTÓW

DOBROSTAN ZWIERZĄT

ZAANGAŻOWANIE POLITYCZNE
I DZIAŁALNOŚĆ LOBBINGOWA

ZARZĄDZANIE STOSUNKAMI Z DOSTAWCAMI,
W TYM PRAKTYKI PŁATNICZE

KORUPCJA I PRZEKUPSTWO



Ład korporacyjny i etyka biznesu

Ład korporacyjny można podzielić na **dwa główne obszary**:

- ład korporacyjny
- i etykę biznesu.

Ład korporacyjny w tym rozumieniu obejmuje w szczególności:



Strukturę organów, niezależność i wynagrodzenie członków organów.



Podejście do zarządzania ryzykiem i kontroli wewnętrznej.

Etyka biznesu odnosi się do **wartości, standardów i zasad**, które spółka przyjmuje w celu zarządzania swoją działalnością w sposób odpowiedzialny, zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa i regulacjami oraz powszechnie przyjętymi normami.

Obszar etyki biznesu to w szczególności:



Przyjęte przez spółkę zasady odpowiedzialnego prowadzenia działalności.



Przeciwdziałanie korupcji.

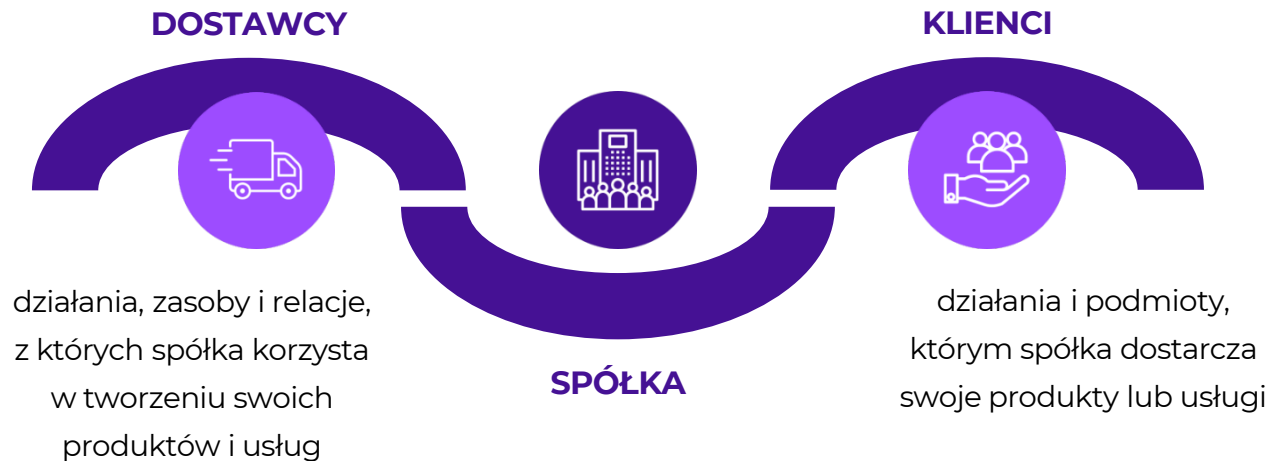


Wdrożone rozwiązania w zakresie informowania o nieprawidłowościach.

Łańcuch wartości, łańcuch dostaw

Obowiązki związane ze sprawozdawczością ESG **będą obejmować również tzw. łańcuch wartości/łańcuch dostaw.**

Spółka nie będzie zobowiązana do raportowania na temat wszystkich podmiotów w swoim łańcuchu wartości. Spółka powinna jednak uwzględnić istotne informacje dotyczące łańcucha wartości, poprzedzone przeprowadzoną **analizą istotności w ramach łańcucha wartości.**





**Przygotowanie do obowiązków związanych
ze sprawozdawczością zrównoważonego rozwoju**



ESG – wyzwania



KOSZTY WDROŻENIA



RYZYKO REPUTACYJNE



BEZPIECZEŃSTWO DANYCH



CZAS WDROŻENIA



ZESPÓŁ



GREENWASHING



AUDYT DANYCH



SANKCJE

ESG – szanse



ZGODNOŚĆ Z REGULACJAMI



KONKURENCYJNOŚĆ NA RYNKU



OGRANICZENIE RYZYK
W ŁAŃCUCHU DOSTAW



POPRAWA WIZERUNKU



DOSTĘP DO FINANSOWANIA



ZRÓWNOWAŻONY ROZWÓJ



ATRAKCYJNE MIEJSCE PRACY



ZGODNOŚĆ Z OCZEKIWANIAM
INWESTORÓW, KLIENTÓW



Fundraising z perspektywy zrównoważonego rozwoju



„Podejście CSR” przekształciło się w zorientowane biznesowo i oparte na danych strategię ESG

Dlaczego ESG jest ważne?

- 1** LPs wymagają planów działania ESG.
- 2** Brak wyjścia bez strategii i planu działania ESG.
- 3** Klienci wywierają presję i przedstawiają konkretne wymagania ESG.
- 4** Transformacja branż jest faktem.
- 5** Brak miejsca na greenwashing.
- 6** Raportowanie ESG obowiązkowe; nowe standardy raportowania.
- 7** ESG jako czynnik tworzenia wartości.

ESG w cyklu biznesowym spółki





Czynniki ESG w procesie inwestycyjnym



ESG w transakcjach M&A

Integralny element każdego procesu inwestycyjnego w inwestycjach private equity/venture capital, który buduje wartość spółki.

zmieniające się priorytety inwestorów

ryzyko regulacyjne

reputacja

długoterminowa rentowność

uzyskanie preferencyjnych warunków finansowania,
a także ubezpieczenia transakcji

zintegrowane ryzyko

presja interesariuszy



Due diligence

Cel due diligence:

Pozyskanie informacji o kondycji prawnej, podatkowej i finansowej przedsiębiorstwa, w tym w obszarze ESG.

Identyfikacja ryzyk.

Ukształtowanie struktury transakcji, w tym zabezpieczeń oraz zapewnień i oświadczeń (*representations & warranties*).

Ustalenie ceny udziałów/majątku.

Rodzaje due diligence:

1

Vendor DD

2

Buyer/Investor DD

3

Confirmatory DD

Organizacja due diligence

Ustalenie zakresu badania.

Określenie zasad współpracy i zawarcie umowy z doradcami.

Harmonogram prac, termin przekazania wyników badania.

Należyta staranność audytora.

Bezstronność oceny.

Działanie w interesie klienta i konflikt interesów.

Odpowiedzialność audytora.

Poufność informacji.



Zakres due diligence

Sprawy i umowy korporacyjne

Umowy handlowe i finansowe

Ubezpieczenia

Nieruchomości i majątek

Sprawy prawno-pracownicze

Dane osobowe

Własność intelektualna

Cybersecurity

Ochrona konkurencji

Ochrona środowiska/BHP

Prowadzenie działalności gospodarczej

Sprawy sądowe i arbitrażowe

Pomoc publiczna

ESG

ESG w due diligence

Badanie ESG w due diligence powinno zostać dostosowane do charakteru, skali i sektora w jakim działa badana spółka.

Wymaga weryfikacji ryzyk w obszarach:

- Środowiskowych (np. kwestie administracyjne)
 - Społecznych (np. polityki pracownicze)
- Zarządczych (np. dokumenty korporacyjne, polityki antykorupcyjne)

Wymaga przygotowania odpowiednich dokumentów transakcyjnych, w tym oświadczeń i zapewnień.

Potencjalny powód odrzucenia inwestycji.



Greenwashing w due diligence

Niepełne lub mylące raportowanie

- Spółka może publikować wyłącznie pozytywne aspekty swoich praktyk ekologicznych, pomijając te negatywne.
- Przekazywanie danych w sposób mylący lub manipulowanie wskaźnikami, aby sprawić, że spółka wygląda na bardziej ekologiczną.

Marketing a rzeczywistość

- Promowanie produktów lub procesów jako ekologicznych bez faktycznego poparcia tego w praktyce.
- Nadmierne skupianie się na jednym aspekcie, np. zmniejszeniu emisji CO₂, podczas gdy inne praktyki są szkodliwe dla środowiska.

Certyfikaty i nagrody

- Używanie niejasnych certyfikatów lub nagród jako dowodu na zrównoważony charakter spółki, podczas gdy kryteria ich uzyskania są niewystarczające.

Brak długoterminowych strategii

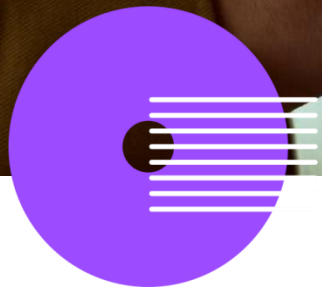
- Spółki mogą deklarować ambitne cele ESG, ale bez konkretnych planów ich osiągnięcia.
- Deklaracje dotyczące zrównoważonego rozwoju są często ogólne, bez mierzalnych wskaźników.

Greenwashing a prawa konsumenta

Okoliczność wskazywania składu surowcowego tkanin może mieć znaczenie w kontekście dbałości o ekologię. Konsumenty podejmujący decyzję w oparciu o kryteria z tym związane mogą nie być zainteresowani nabywaniem wyrobów, których produkcja w większym stopniu negatywnie oddziałuje na środowisko naturalne. W sytuacji, kiedy nie otrzymują oni rzetelnej informacji mogą nie być w stanie podjąć świadomej decyzji, a nawet mogą podjąć decyzję sprzeczną ze swymi przekonaniem.

Decyzja nr RBG-1/2022 Prezesa UOKiK





Standardy raportowania Invest Europe



Wytyczne dotyczące raportowania ESG

Invest Europe ESG Reporting Guidelines

Wytyczne dotyczące **najlepszych praktyk** w zakresie raportowania aspektów ESG oraz **zalecanych wskaźników i strategii**.

Opracowany z pomocą **praktyków z branży** działających w różnych jurysdykcjach, **zarówno w całej UE, jak i poza nią**, a także na podstawie wielu zrealizowanych **ankiet branżowych**.

Celem odzwierciedlenie nie tylko obecnych praktyk rynkowych, ale także **oczekiwań i potrzeb Inwestorów**.

Możliwość komunikacji zgodności ze standardem.

INVEST
EUROPE

Aligned with
INVEST EUROPE
ESG REPORTING
GUIDELINES

Narzędzie do zbierania i raportowania mierników ESG

Invest Europe ESG Reporting Template

Propozycja **jednolitego standardu** mierzenia ESG zgodna z najnowszymi wytycznymi.

Narzędzie całkowicie **bezpłatne** i **dostępne publicznie** na stronie internetowej Invest Europe.

Zostało przyjęte przez PSIK i zostało **przedstawione jako wzór** zespołowi pracującemu przy MFin i GPW nad polskim standardem raportowania ESG.

Prosty model **Excelowy**.

Dopasowany do specyfiki działalności użytkownika.

Zróżnicowanie zakresu raportowania (minimum + rozszerzony standard).

Uproszczona obsługa. Pola jednokrotnego lub wielokrotnego wyboru. Czytelne definicje.

INVEST EUROPE

Setting the industry standard for ESG reporting

About Invest Europe

Invest Europe is the association representing Europe's private equity, venture capital and infrastructure sectors, as well as their investors. Our members take a long-term approach to investing in privately held companies, from start-ups to established firms. They inject not only capital but dynamism, innovation and expertise. This commitment helps deliver strong and sustainable growth, resulting in healthy returns for Europe's leading pension funds and insurers, to the benefit of the millions of European citizens who depend on them.

Invest Europe aims to make a constructive contribution to policy affecting private capital investment in Europe. We provide information to the public on our members' role in the economy. Our research provides the most authoritative source of data on trends and developments in our industry. Invest Europe is the guardian of the industry's professional standards, demanding accountability, good governance and transparency from our members.

Invest Europe is a not-for-profit association with 77 employees in Brussels, Belgium. For more information please visit www.investeurope.eu.

BACKGROUND

Bringing together key ESG metrics and including reporting requirements

0. Background

INVEST EUROPE

Important notes:

- Not every metric will be (equally) material for all portfolio companies. Hence, it is not necessary to cover each ESG metric for every portfolio company in the same level of detail. Where a specific metric is not relevant or material for a particular portfolio company, you can indicate this by writing or, where applicable, by selecting 'Not applicable'.
- A detailed explanation of each of the portfolio company metrics, including the definitions and recommended units, can be found in sheet "Definitions & Guidance - PC". Please refer to this sheet in case of uncertainties regarding the interpretation and calculation of the indicators.

Recommended	Metric	Unit	Answer [Current reporting period]	Sub-question [Current reporting period]
The reference period for the data to be reported is from [dd/mm/yyyy] - [dd/mm/yyyy].				
GENERAL				
See column H for Answer (Previous reporting period)				
1. Company fundamentals				
1.1	x Company name	Text		
1.3	x Country of establishment	Text		
1.5	x Industry classification	NACE code(s)		
1.6	x Revenue	#, million (integer format)		Revenue inside EU Revenue outside EU
1.9	x Currency	ISO currency code		
1.10	x Total number of Full Time Equivalent (FTE) employees in current reporting year	#		
1.11	x Total number of FTE employees in previous reporting year	#		
2. Sustainability management				

1. Recommended - PC level 2. Full - PC level 3. Aggregated - Fund level 4. Additional - Fund level 5. Definitions & Guidance - PC 6. Definitions & Guidance - PC

SFDR TABLE 2 - Additional climate and other environment-related indicators
Indicators applicable to investments in investee companies

Adverse impact	Adverse impact on sustainability factors (qualitative or quantitative)	Metric	Unit	Impact [year n]	Impact [year n-1]	Explanation	Actions taken, and actions planned, and targets set for the next reference period
CLIMATE AND OTHER ENVIRONMENT-RELATED INDICATORS							
1. Emissions of inorganic pollutants	Tonnes of inorganic pollutants equivalent per million EUR invested, expressed as a weighted average	# tonnes / million EUR invested					
		# tonnes / million EUR invested					
	Tonnes of air pollutants equivalent per million EUR invested, expressed as a weighted average	# tonnes / million EUR invested					
		# tonnes / million EUR invested					
	Tonnes of ozone-depleting substances equivalent per million EUR invested, expressed as a weighted average	# tonnes / million EUR invested					
		# tonnes / million EUR invested					
Investments in companies without carbon emission reduction initiatives	Share of investments in investee companies without carbon emission reduction initiatives aimed at aligning with the Paris Agreement	%					Metric from this indicator: GHG emissions
	Share of energy from non-renewable sources used by investee companies broken down by each non-renewable energy source	%					Metric from this indicator: Non-renewable
Breakdown of energy consumption by type of non-renewable sources of energy	1. Average amount of water consumed by the investee companies (in cubic meters) per million EUR of revenue of investee companies	# m3 / million EUR of revenue					indicator: Water consumption
	2. Weighted average percentage of water recycled and reused by investee companies	%					Revenue (metric)
Investments in companies without water management policies	Share of investments in investee companies without water management policies	%					
	Share of investments in investee companies with sites located in areas of high water stress without a water management policy	%					
Investments in companies producing chemicals	Share of investments in investee companies the activities of which fall under Division 20.2 of Annex I to Regulation (EC) No 1831/2006	%					
	Share of investments in investee companies the activities of which cause land degradation, desertification or soil sealing	%					
Investments in companies without sustainable land/agriculture practices or policies	Share of investments in investee companies without sustainable land/agriculture practices or policies	%					
	Share of investments in investee companies without sustainable oceans/ seas practices or policies	%					
Investments in companies without sustainable waste management practices or policies	Share of investments in investee companies without sustainable waste management practices or policies	%					
	Tonnes of non-recycled waste generated by investee companies per million EUR invested, expressed as a weighted average	# tonnes / million EUR invested					

1. Recommended - PC level 2. Full - PC level 3. Aggregated - Fund level 4. Additional - Fund level 5. Definitions & Guidance - PC 6. Definitions & Guidance - PC 7. Sources - ALL 8. SFDR PAI (Table 1) 9. SFDR PAI (Table 2)



Kontakt

CK LEGAL



Agata Kowalska

Founding Partner | Radczyni prawna
CK LEGAL Chabasiewicz Kowalska i Wspólnicy
agata.kowalska@ck-legal.pl



Anita Gwózdź

Head of Capital Markets | Radczyni prawna
CK LEGAL Chabasiewicz Kowalska i Wspólnicy
anita.gwozdz@ck-legal.pl

