

Zaufali nam w Londynie

O przygotowaniach do emisji euroobligacji i zaletach takiego pozyskania środków z Arkadiuszem Olewnikiem, członkiem zarządu Kolei Mazowieckich, dyrektorem finansowym rozmawia Małgorzata Starczewska.



FOT. ARCH. KOLEJE MAZOWIECKIE

Dlaczego Koleje Mazowieckie wybrały emisję euroobligacji jako sposób pozyskania przez spółkę kapitału?

W branży kolejowej emisja euroobligacji jest nowatorskim rozwiązaniem. Zdecydowaliśmy się na nie, aby pozyskać kapitał na sfinansowanie zaplanowanych wcześniej inwestycji taborowych. Jednak, by przedsięwzięcie to mogło zakończyć się sukcesem, musieliśmy przekonać inwestorów o wartości spółki Koleje Mazowieckie. Udowodnić, że jesteśmy wiarygodnym partnerem biznesowym, z jasno i precyzyjnie określoną strategią, konsekwentnie dążącym do założonych celów. Ważne było też, że polityka finansowa, jak

i projekty inwestycyjne, będące już w trakcie realizacji (m.in. zakup lokomotyw i 16 EZT), są prowadzone w sposób transparentny, co jest niezmiernie istotne w procesie emisji euroobligacji i pozyskania inwestorów.

Wymierne korzyści płynące z emisji to oczywiście znaczne środki finansowe, które zostaną przeznaczone na inwestycje. Poza tym należy jednak pamiętać o wartości dodanej

tn. samorząd województwa mazowieckiego nie musiał gwarantować tej transakcji.

W jaki sposób Koleje Mazowieckie przygotowywały się do emisji euroobligacji?

Emisja obligacji to proces składający się z kilku etapów, a jego powodzenie zależy od dwóch głównych czynników: zysku możliwego do osiągnięcia przez posiadacza obligacji

Due diligence – dogłębna analiza firmy obejmująca jej kondycję handlową, finansową, prawną i podatkową. Jej celem jest identyfikacja szans i ryzyka działalności przedsiębiorstwa. Analiza jest przeprowadzana przed transakcją kapitałową.

i korzyściach wizerunkowych, co w obecnej sytuacji polskiej kolei jest bezcenne.

Jakie są atuty tego sposobu pozyskania funduszy?

Niekwestionowaną zaletą i atutem emisji obligacji jest duża elastyczność w zakresie warunków pozyskania kapitału, szczególnie w porównaniu z kredytem bankowym. W przypadku uzyskania kredytu niezbędne jest przeprowadzenie procedury przetargowej. Natomiast emisja obligacji jest dokonywana w trybie z wolnej ręki. Ten sposób pozyskania środków finansowych jest dobrym rozwiązaniem dla firm szukających znacznego zastrzyku gotówki.

Ponadto zaletą emisji na rynku publicznym jest przeprowadzenie jej bez zabezpieczeń,

(czyli zazwyczaj od wysokości oprocentowania obligacji) oraz od ryzyka niewywiązania się emitenta ze swojego zobowiązania.

Miarą ryzyka kredytowego emitentów dłużnych papierów wartościowych jest rating, którego ocenę wydają niezależne podmioty, tzw. agencje ratingowe. Przeprowadzają one jakościową klasyfikację papierów dłużnych pod kątem wiarygodności finansowej ich emitentów, czyli w naszym przypadku – Kolei Mazowieckich, oraz warunków rynkowych. Ocena ratingowa jest istotna przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych, ponieważ analiza prowadzona przez agencje jest szersza i dokładniejsza niż tradycyjna analiza finansowa.

Zielonym światłem dla tego procesu była zgoda na emisję euroobligacji, udzielona przez Zgromadzenie Wspólników Kolei Mazowieckich w drugiej połowie ubiegłego roku.

Po zakończeniu procesu due diligence i uzyskaniu dobrego ratingu (w walucie zagranicznej „BBB”, w walucie krajowej „BBB+” oraz długoterminowy rating kra-

Rolowanie obligacji – zamiana obligacji na obligacje nowej emisji, która ma zachęcić inwestorów do kontynuowania inwestycji. Może jej towarzyszyć dodatkowa zachęta, np. wyższe oprocentowanie. Rolowanie obligacji pozwala odroczyć płatność, a w tym wypadku – wykup euroobligacji.

jowy „AA-(pol)”), spółka przystąpiła do emisji. Była to emisja publiczna, z pięcioletnim okresem zapadalności, która została przeprowadzona na międzynarodowym rynku w Londynie. Euroobligacje uzyskały rating BBB (w euro, dla rynku międzynarodowego) od agencji FitchRatings i są notowane na giełdzie papierów wartościowych w Londynie.

O co najczęściej pytali inwestorzy w czasie spotkań? Zainteresowanie ze strony inwestorów było bardzo duże, podobnie jak znajomość branży kolejowej i to zarówno Grupy PKP, jak i poszczególnych przewoźników pasażerskich. Szeroko komentowano ostatnie wydarzenia na polskiej kolei. To

były trudne pytania, które co prawda nie dotyczyły Kolei Mazowieckich, ale mogły mieć wpływ na decyzje inwestorów. Na szczęście nie miały.

Czy nie ma ryzyka związanego z wykupem obligacji po pięciu latach? Sukces emisji euroobligacji, przeprowadzonej w trudnych warunkach rynkowych, stanowi podstawę do optymistycznego spojrzenia w przyszłość. Ponadto strategia zarządzania długiem zakłada, że w czwartym roku emisji euroobligacji będzie realizowany plan ich rolowania.

Co dla spółki oznacza duże zainteresowanie obligacjami ze strony zagranicznych inwestorów?

Sukces emisji potwierdza zainteresowanie inwestorów Polską oraz zaufanie co do przyszłości i rozwoju sektora kolejowego w Polsce – szczególnie w zakresie transportu pasażerskiego. Koleje Mazowieckie są już nie tylko liderem w kraju pod względem nowoczesnego taboru, ale to właśnie ta, pierwsza w Polsce, kolejowa spółka samorządowa, zdobyła zaufanie inwestorów i wyemitowała euroobligacje. Ten sukces, w dalszej perspektywie, rokuje także nadzieje, na potencjalne zainteresowanie instytucji finansowych procesami prywatyzacyjnymi w branży kolejowej. A to byłaby olbrzymia szansa na inwestycje i dynamiczny rozwój polskiej kolei.

