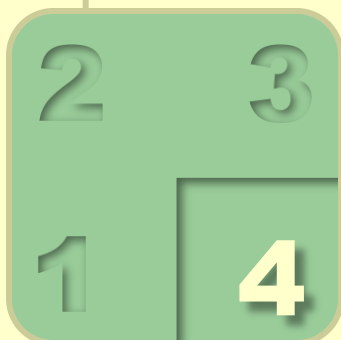




# Platforma Elektroniczna Rynku Obligacji

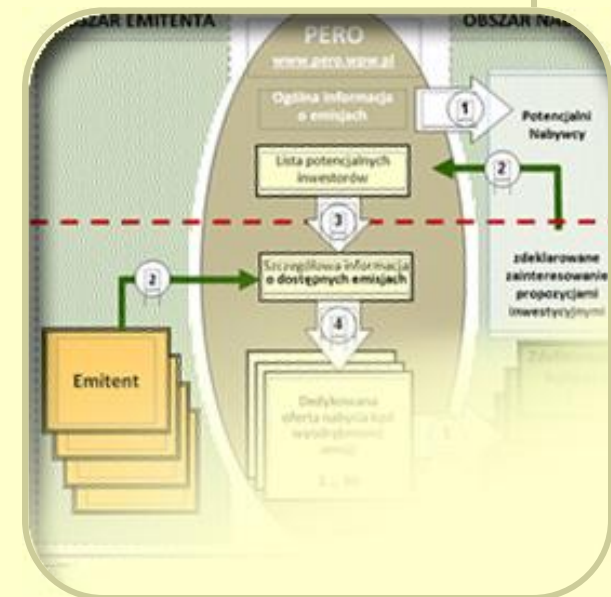
## Finansowanie pozakredytowe

Modelowe zastosowania dla grup kapitałowych



## Zarządzanie relacjami inwestorskimi

Emisyjny System Transakcyjny stwarza przedsiębiorcom różnorodne możliwości prowadzenia aktywnej polityki finansowej, bieżącego zarządzania nadwyżkami finansowymi w tym krótkoterminowego pozyskiwania środków dla poprawy płynności finansowej, tworząc możliwości wzajemnego rozliczania również z podmiotami powiązanymi a także wspólnych przedsięwzięć między uczestnikami konsorcjów. Podobnie z tego rozwiązania mogą również korzystać podmioty działające bez formalnych wzajemnych relacji pomiędzy nimi.





### Alternatywa dla cash – pooling'u

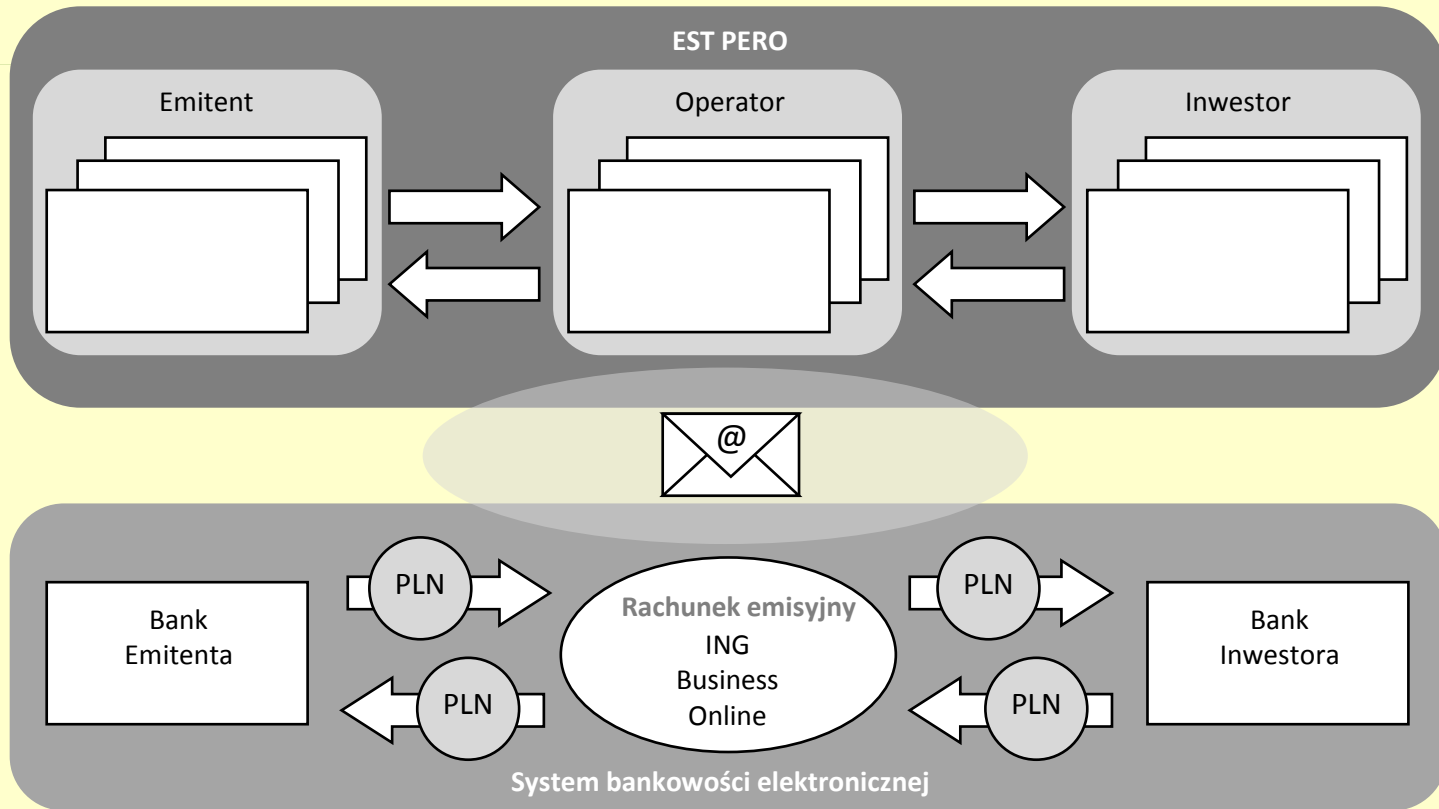
EST PERO udostępnia podmiotom gospodarczym możliwość interaktywnego zarządzania nadwyżkami finansowymi w sposób korzystniejszy od depozytów i lokat bankowych – stanowiąc alternatywny system do cash – pooling'u (nieдоступnego dla wszystkich podmiotów). EST zastępuje instytucję parabankową dla zdefiniowanego (przez Animatora) Niepublicznego Internetowego Rynku Kapitałowego. Gwarantuje dynamiczne rozliczenia dowolnych transakcji we relacjach Emitent – Inwestor w całym okresie zapadalności obligacji.





# Platforma Elektroniczna Rynku Obligacji

Separacja przepływów  
pieniężnych od czynności  
zarządzania przepływami



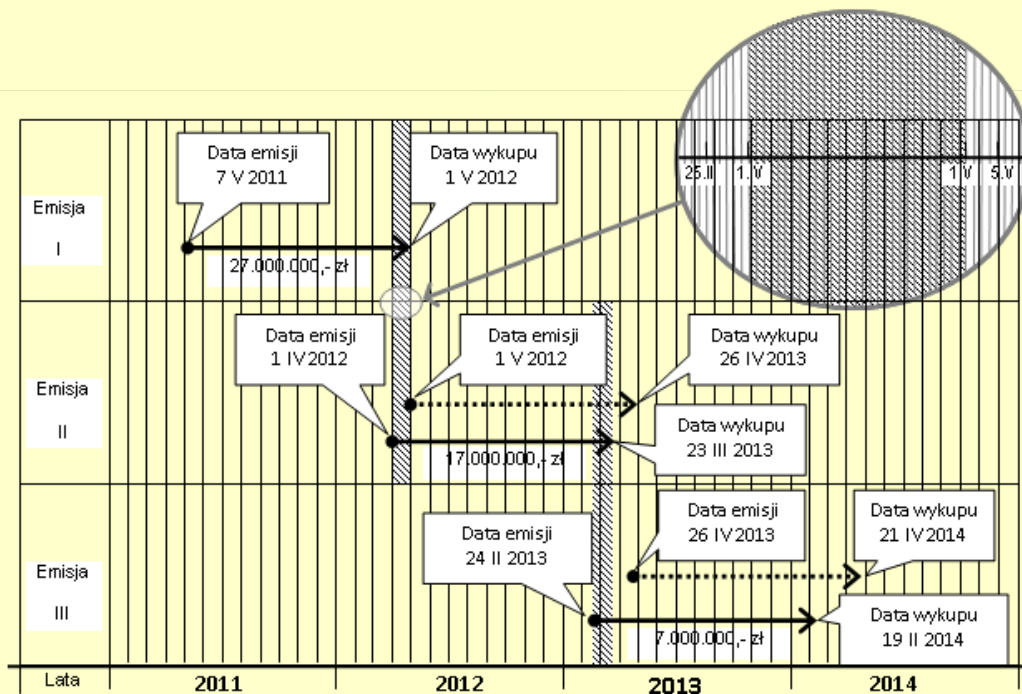
**Finansowanie wewnątrz  
grupy kapitałowej  
– korzyści i ograniczenia**

<b>Project Finance</b>	<b>Spółka holdingowa jako kredytobiorca</b>	<b>NIRK (Animator)</b>
<b>Kredyt zewnętrzny</b>		
<p>Poddanie się procedurom bankowym i wynikającym z tego wszelkim uwarunkowaniom.</p> <p>Koszt kapitału – niewielkie pole negocjacyjne.</p>	<p>Poddanie się procedurom bankowym i wynikającym z tego wszelkim uwarunkowaniom.</p> <p>Koszt kapitału – niewielkie pole negocjacyjne.</p>	<p>Samopomoc finansowa w grupie np. finansowanie z nadwyżek podmiotów należących do grupy.</p> <p>Elastyczne kształtowanie kosztów kapitału.</p>
<b>Ocena ryzyk</b>		
<p>Wedle wymogów bankowych, np. ryzyko braku spłaty zadłużenia.</p>	<p>Wedle wymogów bankowych, np. ryzyko braku spłaty zadłużenia.</p>	<p>Rozproszone ryzyka wewnątrz grupy.</p>
<b>Czasochłonność postępowania</b>		
<p>Wynikająca z procedur bankowych i techniczno-projektowych.</p>	<p>Wynikająca z procedur bankowych i techniczno-projektowych.</p>	<p>Wynikająca z procedur techniczno-projektowych – znaczenie drugoplanowe.</p>

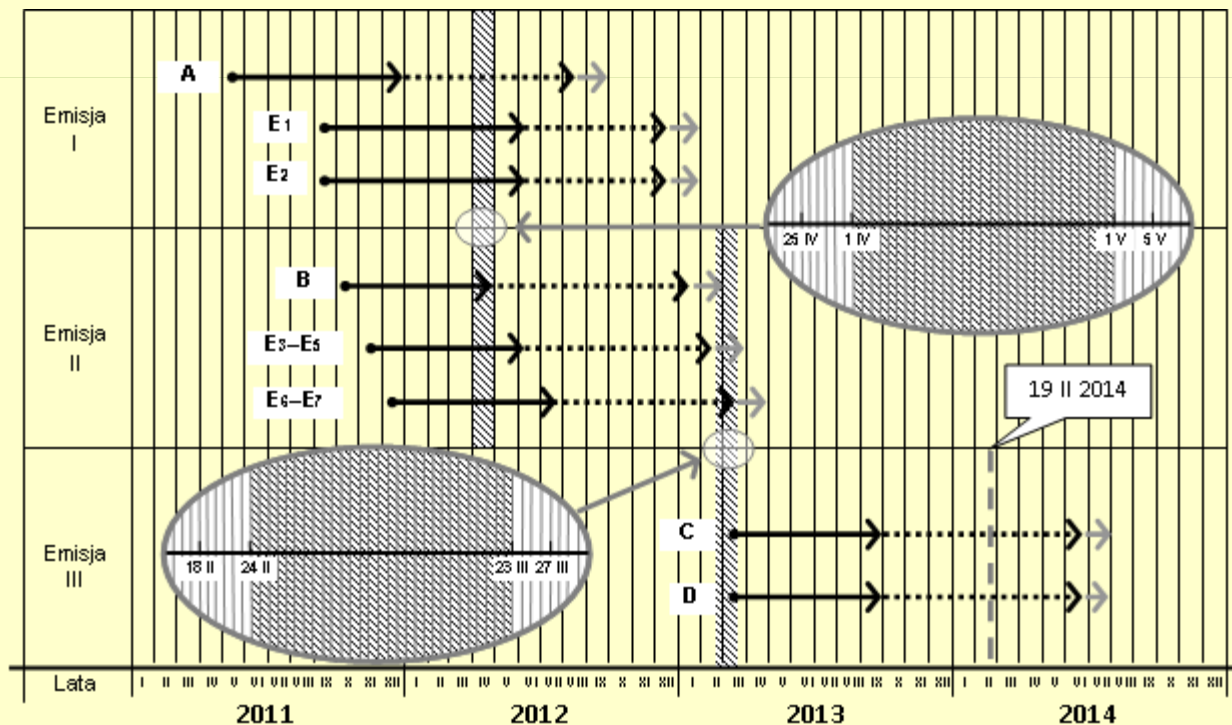
## Finansowanie wewnątrz grupy kapitałowej – korzyści i ograniczenia

Project Finance	Spółka holdingowa jako kredytobiorca	NIRK (Animator)
<b>Kowenanty</b>		
Ograniczenia działalności kredytobiorcy w okresie finansowania.	Ograniczenia działalności kredytobiorcy w okresie finansowania.	Rozproszone ograniczenia działalności kredytobiorcy w okresie finansowania.
<b>Dostępność środków pozabankowych</b>		
Ograniczenie w okresie finansowania.	Ograniczenie w okresie finansowania.	Pozyskanie finansowania z rynku.
<b>Skala finansowania</b>		
1 : 1	1 : 1	1 : < 1
<b>Usługi wykonawcze</b>		
Procedury w wyborze wykonawcy.	Procedury w wyborze wykonawcy.	Procedury w wyborze wykonawcy – znaczenie drugoplanowe.
<b>Usługi firm doradczych</b>		
Wynikające z procedur kredytowych.	Wynikające z procedur kredytowych.	Wynikające z procedur kredytowych – znaczenie drugoplanowe.

## Model wieloletni Programu Emisji Obligacji



## Diagram cykli realizacji finansowania wieloletniego

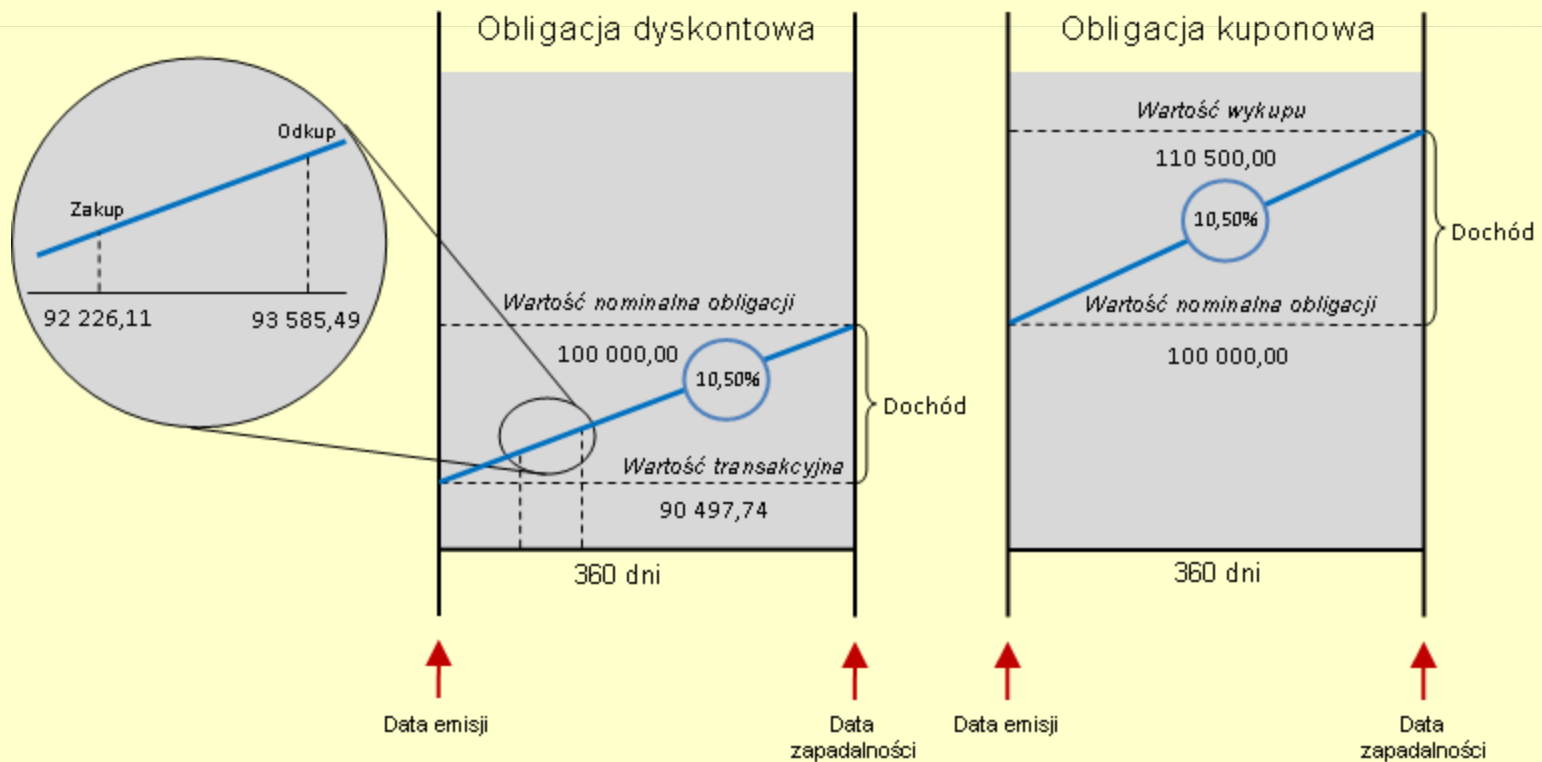


- Cykl roczny
- .....→ Przewidywany termin zwrotu z inwestycji
- Bufor dla zamknięcia inwestycji i rozliczenia finansowania

- ▨ Rekomendowany termin plasowania kolejnych emisji programu finansowania (uwzględniający podział oferowanego wolumenu kpd w transzach).
- ⋮ zakończenie Programu (trzyletniego finansowania)

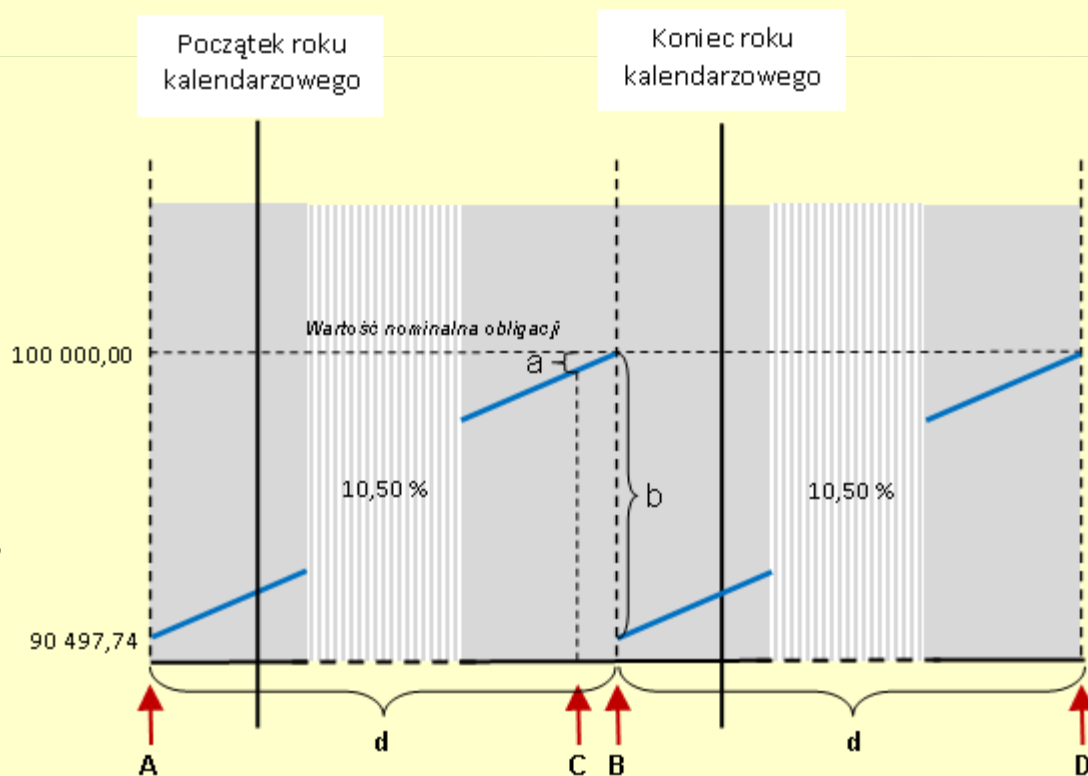


## Porównanie obligacji dyskontowych (zerokuponowych) z obligacjami kuponowymi



## Nabycie obligacji w trybie zamiany

- A – data I emisji obligacji,
- B – data II emisji obligacji i zapadalności I emisji; zakup obligacji II emisji w trybie zamiany,
- C – data zakupu obligacji w I emisji,
- D – data zapadalności obligacji II emisji,
- a, b – dochód uzyskany realnie z okresu inwestycji w obligacje do zaksięgowania w roku nabycia obligacji w trybie zamiany,
- d – okres zapadalności emisji – 360 dni.





## Platforma Elektroniczna Rynku Obligacji

Zapraszamy do współpracy

Zakład Ekspertyz Gospodarczych spółka z o. o.  
ul. Dąbrowskiego 8  
40-032 Katowice

[www.zeg.wpw.pl](http://www.zeg.wpw.pl)

[www.i-obligacje.pl](http://www.i-obligacje.pl)

e-mail: [platforma@i-obligacje.pl](mailto:platforma@i-obligacje.pl)



