

Růst podniků potřebuje investice

Dluhopisy jako zdroj financí na rozvoj

Přes ochladnutí ekonomiky je v Česku řada podniků, které mají budoucnost a hledají prostředky na rozvoj. Ne vždy je cestou bankovní financování. Možností je ovšem celá řada a jednu z nich představují dluhopisy. To je téma pro Jiřího Mesároše, jenž stojí v čele společnosti Dluhopisy.cz, která je expertem na emise dluhopisů.

Pro které firmy obecně je dluhopisové financování vhodné – ve kterých segmentech a ve kterých fázích životního cyklu firmy – případně na jaké projekty?

Obecně jde o dva odlišné typy – výrobní firmy a developery. Výrobní firmy díky dluhopisům typicky rozšíří výrobu, nakoupí nové stroje či postaví novou halu a díky vyšším tržbám a ziskům pak dluhopisy bez problémů splatí. A pak jsou tu developery, kteří většinou mají nakoupené pozemky nebo staré domy a s pomocí dluhopisů chtějí financovat výstavbu nebo rekonstrukci. Za dva tři roky mají hotovo, nemovitost prodají a z výnosu



Nová zubní ordinace Dolident vznikla díky úspěšné emisi dluhopisů.

PŘÍKLADY ÚSPĚŠNÝCH EMISÍ

ALEMAR

Dluhopisy zajišťují start třetí fáze projektu s unikátní výrobní technologií. Celkový objem emise byl 30 000 000 Kč, úpis zahájen 12. 6. 2023, konec upisovacího období 12. 4. 2024. Aktuální cena dluhopisu je 40 000 Kč, úrok 13,5 % p. a. je vyplácen čtyřikrát ročně. Datum splatnosti dluhopisu je 31. 8. 2027. První výplata úroků z dluhopisu proběhla 1. 8. 2023.

PAPEK

Dluhopisy financovaly výstavbu nové haly na vlastním pozemku. Celkový objem emise byl 10 000 000 Kč, úpis zahájen 1. 3. 2018 a ukončen 31. 8. 2018. Jmenovitá hodnota dluhopisu byla 40 000 Kč, úrok 8 % p. a. a dluhopisy byly vyplaceny 1. 3. 2021.

TOPDENT

Dluhopisy slouží k rozšíření sítě ordinací. Celkový objem emise je 20 000 000 Kč, úpis byl zahájen 1. 2. 2022, ukončen bude 31. 12. 2023. Jmenovitá hodnota dluhopisu je 50 000 Kč, úrok 8 % p. a. je vyplácen kvartálně. Datum splatnosti dluhopisů je 1. 2. 2025.

dluhopisy splatí. Příkladů v obou kategoriích máme desítky. Ale vedle těchto dvou nejčastějších typů se čas od času objeví i něco velmi specifického. Třeba síť stomatologických ordinací.

Jaké základní předpoklady taková firma musí splňovat?

Vždy je důležité, aby už firmy nebo lidé za nimi měli historii, startup bychom nevzali, protože jeden z deseti vždycky zkrachuje, a to je riziko, které nechceme podstupovat. Náš typický emitent podniká už několik let, má tržby v desítkách milionů a je za ním vidět hodně práce. Spokojení klienti, nasmlouvaní dodavatelé, realizované projekty, postavené domy... A samozřejmě slušné finanční výsledky a majetek. Ten, ať již je v zásobách, strojích, nebo nemovitostech, může posloužit jako zástava v rukou agenta pro zajištění v případě, že by se vyskytly nějaké problémy. Firmu, která vznikla před rokem a nemá tržby ani majetek, bychom na portál nikdy nepustili. Pokud by tedy nešlo o dceru větší matky, nebo o zkušeného developera, který chce financovat výstavbu, nebo rekonstrukci nemovitostního projektu. Tam nás tržby a historie firmy logicky nezajímají. Zajímají nás tam ti lidé.

Jak celý projekt emise dluhopisů vlastně vypadá od začátku až do vypořádání a jak ho firmy mohou uchopit – kdo může být

partnerem, jak dlouho trvá příprava a co obnáší administrace celé emise?

Před samotným úpisem se u menších emisí, zhruba do 1 milionu euro, několik týdnů až měsíců s emitenty scházíme, aby nám představili svou firmu nebo projekt a ukázali sebe i své prezentace, čísla a další podklady, které pak studujeme. Když se dohodneme, je to na právnících, než vyhotoví všechny potřebné dokumenty. To pak jsou další dva tři týdny. Bavíme-li se o emisi nad milion euro, která musí mít schválený prospekt od ČNB, pak tohle všechno trvá zhruba půl roku a potom ještě čekáte na razítko od ČNB další týden až měsíce. Zažili jsme i celý rok.

To už je fáze úpisu – po zveřejnění emise na webu dochází k úpisu dluhopisů, který trvá od jednotek dnů (v případě menších nebo mimořádně atraktivních emisí) přes týdny až měsíce (stamilionové emise). Na úpis a následně i kompletní správu emise máme vyvinutý vlastní systém s automatickým přiřazováním objednávek, generováním smluv, dluhopisů a všech dokumentů, napojením na účet a nově i s elektronickým podpisem. Takže z pozice emitenta už dnes v podstatě není potřeba vůbec nic. Jen při výplatě dluhopisů, která probíhá nejčastěji měsíčně, nebo kvartálně, kliknout na volbu Vyplatit. ■

PETR KARBAN