

UZASADNIENIE

Projekt ŁTR jest dużym przedsięwzięciem, tak pod względem organizacyjnym jak i finansowym. Beneficjentem środków unijnych została wyznaczona Spółka MPK, której zadaniem jest również zabezpieczenie środków na sfinansowanie całości nakładów w ich w wartości brutto. Refundacja środków z Unii Europejskiej osiągnie maksymalnie 50% wydatków poniesionych na realizację Projektu, którego integralne części stanowią następujące zadania:

- Zakup niskopodłogowego taboru tramwajowego
w liczbie 10 sztuk 86 880 000 zł
- Inżynier Kontraktu (wraz z pracami studialnymi) 1 308 865 zł
- Modernizacja toru na odcinku od granicy Zgierza i Łodzi
przez całe Miasto Łódź do jego południowej granicy
(pętla Chocianowice), o długości 15,68 km wraz
z modernizacją 31 przystanków i 10 podstawy trakcyjnych 102 285 120 zł
- System Sterowania Ruchem mający na celu zapewnienie
tramwajom priorytetu w ruchu miejskim 26 962 000 zł
- Łącznie: 217 435 985 zł**

Wartość majątku Miasta powstałego w wyniku realizacji Projektu wyniesie 129 247 120 zł i dotyczyć będzie infrastruktury torowo – sieciowej i Systemu Sterowania Ruchem. Grant z funduszy unijnych stanowić będzie 50% wartości inwestycji Miasta, tj. 64 623 560 zł. Pozostałą część sfinansuje Beneficjent, tj. MPK poprzez emisję obligacji przychodowych. Ich część kapitałowa wyniesie 64 623 560 zł, natomiast część odsetkowa to 43 136 560 zł. Łącznie daje to wartość **107 760 120 zł**. Jest to kwota, która poprzez dokonywanie corocznych dopłat do kapitału Spółki, stanowić będzie udział Miasta w finansowaniu majątku powstałego w wyniku realizacji Projektu ŁTR.

Szukając źródeł finansowania Projektu rozważano możliwość:

- zaciągnięcia kredytów
lub
- emisji obligacji przychodowych.

Przyjęto korzystniejszy finansowo wariant realizacji inwestycji za pomocą obligacji, których wysokość na realizację całego przedsięwzięcia określono na kwotę **166 000 000 zł**. Spłaty stanowiące wykup obligacji wyniosą łącznie **276 143 870 zł** i realizowane będą w okresie 25 lat.

Rozdział ww. kwot pomiędzy Miastem Łódź a Spółką MPK przedstawia się następująco:

w złotych

Lp.	Treść	Łączna wartość	Miasto Łódź	MPK-Łódź
1.	Emisja obligacji	166 000 000	64 623 560	101 376 440
2.	Wykup obligacji	276 143 870	107 760 120	168 383 750

Zalety obligacji

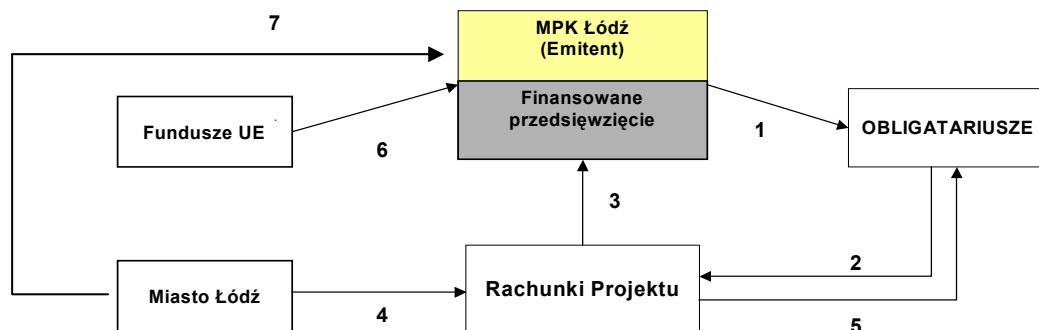
1. Ujęcie perspektywiczne:

- alternatywa dla ograniczonych limitów bankowych,
- większa zdolność zaciągania zobowiązań przez MPK,
- mniejsze ryzyko odmowy udzielenia Spółce MPK kredytowania w przyszłości,
- swoboda i bezpieczeństwo w pozyskiwaniu i zarządzaniu zewnętrznymi źródłami finansowania,
- racjonalne zarządzanie finansami Spółki.

2. Elastyczność finansowania:

- w zakresie kwot i terminów poszczególnych emisji (emisje mogą być planowane w przedziałach czasowych i uruchamiane pod konkretne zapotrzebowania, faktury); Program emisji umożliwia eliminację kosztów z tytułu niewykorzystywania środków.
- pewność uzyskania środków oraz zmniejszenie wymogów i formalności w porównaniu do wymagań nakładanych na kredytobiorcę;
Wyłączenie emisji obligacji spod postanowień Ustawy Prawo zamówień publicznych skutkuje zniwelowaniem ryzyka:
 - długotrwałego i skomplikowanego procesu przetargowego oraz
 - utraty kontroli nad realizacją inwestycji poprzez zależność od oferentów.Przy realizacji Projektu ze środków unijnych niezwykle ważnym jest dochowanie narzuconych, tj. obowiązujących terminów rozliczenia Projektu.
- niskie obciążenie kosztowe;
Ciężar przygotowania i obsługi przechodzi na agenta emisji, tj. bank z zachowaniem wpływu Spółki na sprawną i terminową realizację zadania.
- atrakcyjność dla inwestorów poszukujących dodatkowych środków finansowych, przy umiarkowanych oczekiwaniach w zakresie przyszłej rentowności Projektu;
- zwiększenie atrakcyjności inwestycyjnej regionu oraz jego promocja;
Pozytywny wizerunek MPK-Łódź Spółka z o.o. na rynku kapitałowym będzie oddziaływać dodatnio również na właściciela Spółki oraz procentować w przyszłości.
- medialność Projektu;
Efektywna realizacja Projektu leży w interesie wielu stron, w tym m.in. Miasta Łodzi oraz Państwa Polskiego w zakresie wykorzystania funduszy pomocowych.

SCHEMAT FINANSOWANIA PRZEDSIĘWZIĘCIA PRZY POMOCY OBLIGACJI PRZYPADKOWYCH



1. Emisja obligacji.
2. Środki z obligacji przypadkowych.
3. Środki z emisji wykorzystywane stopniowo na realizację programu inwestycyjnego.
4. Wpływy z tyt. umowy z Miastem za świadczone usługi komunikacyjne.
5. Obsługa i wykup obligacji.
6. Fundusze „pomocowe”.
7. Dopłaty do kapitału Spółki MPK

Obligacje stanowiące finansową stronę realizacji Projektu zostaną wyemitowane przez bank na łączną kwotę **166 000 000 zł**. Zabezpieczeniem dla wykorzystania tego instrumentu finansowego zgodnie z Ustawą o obligacjach z dnia 29 czerwca 1995 roku z późn. zmianami jest uzyskiwanie przychodów z finansowanego przedsięwzięcia. Niezbędnym jest więc zawarcie umowy przez MPK na wieloletnie usługi świadczone na linii ŁTR, na cały okres wykupu obligacji, tj. 25 lat.