



EPRA

EUROPEAN PUBLIC REAL ESTATE ASSOCIATION

Industry Newsletter

ISSUE 57
DECEMBER 2016



Download the full EPRA Industry Newsletter at www.epra.com/newsroom/

A NEW REIT LEGISLATION FOR POLAND?

TOBIAS STEINMANN,
EPRA PUBLIC AFFAIRS DIRECTOR



A NEW REIT REGISTRATION FOR POLAND!

by Tobias Steinmann, EPRA Public Affairs Director

Poland ticks most of the boxes for a successful introduction of a REIT regime. It is the most developed financial market across Central and Eastern Europe with the largest stock exchange in the region. It has a healthy provision of assets with prime properties accounting for around 5-7%. There is also an underutilised potential of financial assets from Polish households amounting to more than EUR 400 billion.

In this context, a Polish REIT regime is long overdue. It would give a considerable boost to the market, activating local capital and drawing in foreign investors. In addition, Polish REITs could be an attractive tool for commercial real estate projects in the country.

Hence, we were pleased to hear, roughly a year ago, that the government started to work on REIT legislation. EPRA has been advocating for a Polish REIT regime from the very beginning. Earlier this year in Warsaw, we gave a presentation at the first ever REIT event in Poland. The event gathered more than 200 representatives of the real estate sector and provided a great opportunity for sharing mutual expertise, networking and alignment on further actions in promoting a REIT regime in the country. We had several meetings with local experts and key market players. Recently, a national industry association has been formed. To capitalise on this, in late November we organised another panel with EPRA members, experts and fellow representations from national associations at a second REIT conference in Warsaw in November.

22 listopada 2016, wtorek

firmy

WYWIAD | PHILIP CHARLES
z prezesem EPRA rozmawia Adam Roguski

REIT-y atrakcyjne dla inwestorów

Czym zajmuje się EPRA – do organizacji nie należy żadna polska spółka, są za to Immobilien i fundusze, które są notowane na warszawskiej giełdzie.

Od założenia w 1999 r. European Public Real Estate Association (Europejskie Stowarzyszenie Publicznych Firm z Sektora Nieruchomości) reprezentuje notowane przedsiębiorstwa z sektora nieruchomości. Nasza misja jest promowanie, rozwijanie i reprezentowanie branży w celu wspierania inwestycji. Mamy ponad 240 członków reprezentujących pełen przekrój sektora – od spółek po ich inwestorów. Firmę zrzeszone w naszej organizacji dysponują aktywami o wartości ponad 365 mld euro i tworzą 95 proc. wartości indeksu FTSE EPRA/NAREIT Europe. EPRA stworzyła zasady dobrych praktyk w zakresie sprawozdawczości i znowelizowanego ramienia, aby inwestorzy byli dobrze poinformowani i dysponowali transparentnymi narzędziami porównawczymi.

Jako głos publicznych firm w Europie aktywnie uczestniczymy w debatach, także politycznych, które dotyczą sektora, blisko współpracujemy z naszymi członkami oraz zresztami krajowymi.

Czym są REIT-y (Real Estate Investment Trust) i dlaczego Polska powinna wprowadzić na gruncie legislacji takie przedsiębiorstwa? Co to za formuła oferuje inwestorom?

REIT-y to typy przedsiębiorstw, które inwestorzy mogą kupić, aby inwestować w długim terminie nieruchomości. Mają one status spółki, która generuje i najmuje nieruchomości, które generują jej przychody. To szczególnie korzystna propozycja w czasach, kiedy stopy procentowe są na historycznie niskim poziomie, a nawet ujemne. REIT-y nie płacą podatku dochodowego z tytułu zysków kapitałowych, ale muszą wypłacić przynajmniej 90 proc. zysku akcjonariuszom w formie dywidendy. Status REIT-u ekwiwalentem inwestorów przed podwójnym opodatkowaniem zysków uzyskanych z inwestycji w nieruchomości. REIT-y są podmiotami notowanymi, więc ich akcje są

phyma. Największe w Europie przedsiębiorstwa z sektora nieruchomości działają w Irlandii, w formule REIT-ów, umożliwiając inwestorom lokowanie w najlepsze portfele na kontynencie, są zarządzane przez najlepszych menedżerów, zgodnie z najwyższymi standardami transparentności iładu korporacyjnego.

Formuła REIT działa w 12 z 28 krajów Unii Europejskiej. Czy są jakieś różnice i który model postrzegany jest jako najbardziej optymalny?

Ogólnie zasady działania REIT-ów są bardzo podobne w różnych krajach. Nawet jeśli są pewne techniczne różnice, to wytworzą się pewien europejski standard – fundamentem jest rezygnacja z podwójnego opodatkowania pieniędży generowanych przez REIT-y i wypłacanych akcjonariuszom. Jeśli decydujemy się na taki model, to musimy zaakceptować przepisy o funkcjonowaniu REIT-ów prowadzą do bardziej stabilnego i solidnego sektora nieruchomości, regularnego i wiarygodnego źródła podatków dla państwa, firmy inwestycyjne

W Irlandii REIT-y działają w formule REIT-ów, która jest najbardziej optymalna. Jej początkowe założenia okazały się nieudane, dlatego zdecydowano się na znaczne modyfikacje, w czym EPRA ma swój udział – zostały one wdrożone w 2013 r. Przed wszystkim chodziło o kwestię opodatkowania spółek. Efektem poprawy legislacji, w powiązaniu z odliczeniem w gospodarce, była wyeliminacja REIT-ów. Od 2014 r. ogłoszony zwrot sięgnął 13,6 proc.

A jaka jest średnia roczna stopa zwrotu osiągnięta przez europejskie REIT-y?

Inwestowanie w REIT-y powinno mieć charakter długoterminowy i w takim kontekście powinno się patrzeć na stopę zwrotu. Jeśli chodzi o spółki z indeksu FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe REITs Index, stopa dywidendy wyniosła około 4,5 proc. rocznie w ciągu ostatnich pięciu lat. Jakiego rodzaju aktywa są optymalne dla REIT-ów? Obiekty biurowe, handlowe, mieszkalne?

W Europie REIT-y działają przede wszystkim w oparciu o obiekty biurowe, handlowe i przemysłowe. Jednak szybko rozwijają się firmy specjalizujące się w innych obszarach – to m.in. mieszkania, akademiki, magazyny samochodowe czy hotele.

Kilka miesięcy temu polska spółka Reio próbowała wprowadzić na GPW pierwszą spółkę typu REIT, ale oferta publiczna została odwołana. Czy polscy inwestorzy rzeczywiście są gotowi na REIT-y?

Odpowiem w ten sposób – REIT to produkt generujący solidny zwrot w perspektywie długoterminowej. W czasie, gdy świat boryka się z kwestią szybkiego zwrotu z inwestycji w nieruchomości, REIT-y oferują alternatywę. W Irlandii regulacje zostały wprowadzone w 2013 r., do dziś powstały trzy REIT-y. Średnia stopa dywidendy wynosiła 4,5 proc. W Hiszpanii w 2009 r. wprowadzono formułę SOCIMI, jednak jej początkowe założenia okazały się nieudane, dlatego zdecydowano się na znaczne modyfikacje, w czym EPRA ma swój udział – zostały one wdrożone w 2013 r. Przed wszystkim chodziło o kwestię opodatkowania spółek. Efektem poprawy legislacji, w powiązaniu z odliczeniem w gospodarce, była wyeliminacja REIT-ów. Od 2014 r. ogłoszony zwrot sięgnął 13,6 proc.

A jaka jest średnia roczna stopa zwrotu osiągnięta przez europejskie REIT-y?

Inwestowanie w REIT-y powinno mieć charakter długoterminowy i w takim kontekście powinno się patrzeć na stopę zwrotu. Jeśli chodzi o spółki z indeksu FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe REITs Index, stopa dywidendy wyniosła około 4,5 proc. rocznie w ciągu ostatnich pięciu lat. Jakiego rodzaju aktywa są optymalne dla REIT-ów? Obiekty biurowe, handlowe, mieszkalne?

W Europie REIT-y działają przede wszystkim w oparciu o obiekty biurowe, handlowe i przemysłowe. Jednak szybko rozwijają się firmy specjalizujące się w innych obszarach – to m.in. mieszkania, akademiki, magazyny samochodowe czy hotele.

Kilka miesięcy temu polska spółka Reio próbowała wprowadzić na GPW pierwszą spółkę typu REIT, ale oferta publiczna została odwołana. Czy polscy inwestorzy rzeczywiście są gotowi na REIT-y?

Odpowiem w ten sposób – REIT to produkt generujący solidny zwrot w perspektywie długoterminowej. W czasie, gdy świat boryka się z kwestią szybkiego zwrotu z inwestycji w nieruchomości, REIT-y oferują alternatywę. W Irlandii regulacje zostały wprowadzone w 2013 r., do dziś powstały trzy REIT-y. Średnia stopa dywidendy wynosiła 4,5 proc. W Hiszpanii w 2009 r. wprowadzono formułę SOCIMI, jednak jej początkowe założenia okazały się nieudane, dlatego zdecydowano się na znaczne modyfikacje, w czym EPRA ma swój udział – zostały one wdrożone w 2013 r. Przed wszystkim chodziło o kwestię opodatkowania spółek. Efektem poprawy legislacji, w powiązaniu z odliczeniem w gospodarce, była wyeliminacja REIT-ów. Od 2014 r. ogłoszony zwrot sięgnął 13,6 proc.

A jaka jest średnia roczna stopa zwrotu osiągnięta przez europejskie REIT-y?

Inwestowanie w REIT-y powinno mieć charakter długoterminowy i w takim kontekście powinno się patrzeć na stopę zwrotu. Jeśli chodzi o spółki z indeksu FTSE EPRA/NAREIT Developed Europe REITs Index, stopa dywidendy wyniosła około 4,5 proc. rocznie w ciągu ostatnich pięciu lat. Jakiego rodzaju aktywa są optymalne dla REIT-ów? Obiekty biurowe, handlowe, mieszkalne?

W Europie REIT-y działają przede wszystkim w oparciu o obiekty biurowe, handlowe i przemysłowe. Jednak szybko rozwijają się firmy specjalizujące się w innych obszarach – to m.in. mieszkania, akademiki, magazyny samochodowe czy hotele.

www.parkiet.com .05

RZECZPOSPOLITA

Dziś w „Rzeczpospolitej”

HANDEL:
Rząd ma problem z ustawą sklepową

Ograniczenie pracy handlu w niedzielę budzi coraz więcej kontrowersji.

» Czytaj w „Rzeczpospolitej”

TURYSTYKA:
Chiny mocniej stawiają na Polskę

Po bezpośrednich lotach Air China do Warszawy Chiny planują w Polsce kampanię reklamową.

» Czytaj w „Rzeczpospolitej”

Ekonomista rynek
elena@wp.pl

24 listopada w Warszawie.

Deloitte.

RZECZPOSPOLITA

Konferencja 30 listopada 2016

Warszawa

nowoczesne Rady Nadzorcze



Philip Charls (EPRA CEO) gave the introduction and outlined why REITs in Europe have been such a success and what the crucial framework was to make it happen. Dorian Kelberg, Executive President of the French real estate association FSIF, and Blaise-Philippe Chaumont, partner in the De Gaulle Fleurance & Associés law firm in Paris who handled the creation of the French SIIC regime in the Ministry, presented the benchmark example for developing a successful regime. Hans Op't Veld from PGGM presented the view from one of Europe's largest pension funds. Ruud Vogelaar and Sandrine Berbel from Unibail-Rodamco laid out the tax efficiency requirements from the perspective of Europe's largest REIT. Finally, Bruno Lunghi, partner of PwC in France, summarised his experience within Europe's oldest and - along with the UK - most mature REIT regime. A lively discussion provided an interactive and fruitful experience for everybody. Philip Charls also gave a full-page interview to Parkiet, the leading business and financial newspaper in Poland, outlining the EU listed sector's perspective.

This all comes as the Ministry of Finance has been presenting its draft proposal for a REIT bill in October 2016. They have also launched a consultation to which registered stakeholders were allowed to comment. Responsibility for drafting the REIT regime falls to Deputy Prime Minister Mateusz Morawiecki, who continues his former portfolios from the Ministry of Finance and Ministry for Economic Development. According to the draft, a public company with a registered office in Poland, whose business activity includes mainly the lease of commercial real estate shall be granted a REIT status.

Certain statutory requirements must be met, such as¹:

1. The share capital shall be at least PLN 60 million (around EUR 15 million);
2. The company shall be formed for an indefinite period of time;
3. Real estate or shares in qualified subsidiaries or other REIT-status public companies shall amount to 70% of the total value of assets;
4. At least 70% of net profit from sales shall come from lease or sale of real estate;
5. The total balance sheet value of the liabilities of a REIT-status company shall not exceed 70% of the balance sheet value of its assets;
6. At least 90% of a REIT-status company's profits [...] shall be distributed in the form of dividends in each fiscal year (to the extent such profits are not reinvested in real estate or in a shareholding of at least 95% in companies that hold real estate the value of which forms at least 70% of the balance sheet value of their assets);
7. The company's profits from the lease of real estate are generated from at least three real properties.

The status of a REIT would allow for exemption from tax on income derived from inter alia lease of real estate, sale of real estate as well as from dividends received from qualified subsidiaries. It should be noted that the term 'real estate' shall exclude residential buildings and dwellings.

While some of the requirements seem to provide a solid framework for a Polish REIT regime, other points would need improvement.

The new regulation has an ambitious schedule of coming into force on 1 January 2017. We will continue the dialogue with our Polish counterparts and contacts and monitor all the developments closely. The chance of having a REIT regime in Poland is close and what we have seen so far could be a first step towards a truly successful regime.



¹ 'Greenberg Traurig - REITs in Poland', pages 2-3