

Skrót najważniejszych informacji

Action - Sąd wydał postanowienie o otwarciu postępowania sanacyjnego

Kruk - Spółka zależna wyemitowała obligacje na kwotę 240 mln zł

LZMO - Brak wykupu obligacji serii A, rezygnacja członka zarządu

Emisje w trakcie / zapowiedziane

Spółka	Seria	Wartość (mln zł)	Tenor (lata)	Zabezpieczona	Marża
BVT	B	5	b.d.	tak	b.d.
Kruk	AA3	20 EUR	3,0	nie	3,0%*
PCC Rokita	DC	25	7,0	nie	5,0%*
Ronson	P	10	4,0	nie	5,25%*

*oprocentowanie stałe

Zakończone emisje

Spółka	Seria	Wartość (mln zł)	Tenor (lata)	Zabezpieczona	Marża
Capital Service	H	15	2,5	tak	b.d.
Dekpol	C4	10	2,9	tak	b.d.
Dekpol	E3	10	3,3	tak	b.d.
Fluid	H	5	b.d.	tak	b.d.
GetBack	6 serii	24	1 / 2	b.d.	b.d.
Ghelamco Invest	PPI	50	4,0	tak	4,0%
Kancelaria Medius	I	15	b.d.	b.d.	b.d.
Kruk	AB3	65	5,0	nie	3,15%
Lokum Deweloper	C	40	3,0	nie	3,6%
MAK DOM	G	5	3,0	tak	b.d.
Mikrokasa	MKR0718	6	2,0	tak	8,0%*
Nordic Development	J	22	b.d.	b.d.	b.d.
Orbis	B 290721	200	5,0	tak	1,05%
Polnord	MB2	20	2,0	nie	b.d.
Polnord	O	20	3,0	nie	b.d.
Polska Grupa Odlewni.	A1	42	3,0	nie	b.d.
Robyg	S	100	5,0	nie	b.d.
Ronson	Q	15	4,0	nie	3,5%
SMS Kredyt Holding	AM	5	3,0	tak	8,5%*
Vantage Development	N	11	3,5	nie	4,32%
Voxel	F	10	1,0	tak	5,0%
Voxel	G	10	2,0	tak	5,0%

*oprocentowanie stałe

W tym miesięczniku
znajdą Państwo
informacje dotyczące
m.in. następujących
emitentów:

Action
iAlbatros
Kruk
LZMO
Nordic Development
Polnord
Sco-Pak
Vantage Development

Autor:
Piotr Ludwiczak
p.ludwiczak@michaelstrom.pl

Najbliższe wykupy na Catalyst

Spółka	Seria	Wartość (mln zł)	Tenor (lata)	Zabez- pieczo.	Wykup	Marża
Ghelamco Invest	GHE0816	9	3,0	tak	12-08	4,0%
Murapol	MUR0816	7	2,3	nie	14-08	5,7%
DTP Bis	DTP0816	9	3,0	tak	22-08	4,5%
Mo-Bruk	MBR0816	16	2,0	tak	31-08	5,0%
Dayli Polska	DAY0916	5	2,0	tak	5-09	8,5%*
Kredyt Inkaso	KRI0916	30	4,5	nie	5-09	5,7%
Eurocent	ERC0916	2	2,0	nie	8-09	9,0%*
Best	BSTN916	17	1,0	nie	9-09	2,75%*
Mikrokasa	MKR0916	2	2,0	tak	12-09	9,5%*
Property Lease Fund	PLE0916	5	2,0	tak	17-09	9,0%*
American Heart of P.	AHP0916	1	3,5	nie	21-09	4,5%
Kancelaria Medius	KME0916	2	2,0	tak	26-09	9,5%*
Fast Finance	FFI0916	4	3,0	tak	27-09	7,0%
Work Service	WSE1016	55	3,0	nie	4-10	4,75%*
Atal	ATL1016	18	2,5	nie	7-10	5,0%
Mikrokasa	MKR1016	2	2,0	tak	7-10	9,5%*
Pragma Inwestycje	PIN1016	10	3,0	tak	10-10	4,5%

*oprocentowanie stałe

Informacje ze spółek

Action

1 sierpnia br. sąd ds. upadłościowych i restrukturyzacyjnych wydał postanowienie o otwarciu wobec spółki postępowania sanacyjnego. Na podstawie postanowienia zezwolono spółce na wykonywanie zarządu nad całością przedsiębiorstwa w zakresie nieprzekraczającym zwykłego zarządu. Spółka wnioskuje o otwarcie postępowania restrukturyzacyjnego w obawie przed możliwą niewypłacalnością spółki.

Pismem z 25 lipca br. HSBC Bank Polska S.A. powiadomił spółkę o podjęciu decyzji o odmowie dalszego udostępniania kredytu udzielonego spółce, ale jednocześnie bank potwierdził, że ta decyzja nie oznacza wypowiedzenia umowy kredytowej. Decyzja banku to pokłosie raportów bieżących spółki (30/2016 oraz 31/2016), w których Action poinformował o możliwości powstania obowiązku utworzenia rezerw na przyszłe zobowiązania z tytułu podatku VAT na łączną kwotę ok. 40 mln zł.

Z kolei 4 sierpnia br. Bank Polskiej Kasy Opieki stworzył pismo w którym powiadomił spółkę o obniżeniu kwoty przyznanego limitu oraz odmowie wystawiania nowych gwarancji i otwierania akredytyw. Dodatkowo, bank podjął decyzję o obniżeniu kwoty przyznanego kredytu do wysokości kwot już wypłaconych. Z otrzymanych pism nie wynika, że stanowi ono wypowiedzenie umów. Zdaniem spółki decyzja banku nie zawiera uzasadnienia powodów jej podjęcia w świetle obowiązującego prawa oraz narusza postanowienia przepisów ustawy Prawo Restrukturyzacyjne.

Dodatkowo, Bank Societe Generale poinformował spółkę, że odmówi wystawienia gwarancji dla jednego z kontrahentów spółki na kwotę 15 mln zł. Zdaniem spółki decyzja banku narusza postanowienia przepisów ustawy Prawo Restrukturyzacyjne.

Na rynku Catalyst notowana jest jedna seria (ACT0717) obligacji emitenta o wartości emisyjnej 100 mln zł. Seria ta została wyemitowana w lipcu 2014 r. z trzyletnim terminem zapadalności. Obligacje są niezabezpieczone i oferują marżę 1,4%.

iAlbatros

Spółka przedterminowo nabyła obligacje serii B o wartości nominalnej 6,1 mln zł. Obligatariuszom przysługiwała premia w wysokości 0,5% za wcześniejszy wykup. Była to ostatnia notowana seria spółki, która wcześniej funkcjonowała pod nazwą SMT.

Kruk

Podmiot zależny Kruk S.A., tj. ProsperoCapital S.a r.l. wyemitował obligacje uprzywilejowane na kwotę 249 mln RON (240 mln zł wg średniego kursu NBP z 4 sierpnia br.). Obligacje zostały przydzielone dwóm podmiotom: 33% emisji objął IFC (spółka należąca do Grupy Banku Światowego), a 67% - ICM (podmiot zależny Kruk S.A.). Wpływy z emisji posłużą na sfinansowanie ceny nabycia trzech portfeli wierzytelności o wartości nominalnej 597 mln EUR. Obligacje mają sześciolletni okres zapadalności.

Na 31 marca br. Kruk posiadał w ProsperoCapital S.a r.l. oraz ICM (InvestCapital Malta Ltd.) bezpośrednio lub pośrednio 100% udziałów. Oznacza to, że poza grupę Kruk zostały wyemitowane obligacje o wartości ok. 79 mln zł.

LZMO

Spółka nie dokonała wykupu obligacji serii A wraz z odsetkami za ostatni okres odsetkowy. Pierwotny termin wykupu obligacji o wartości emisyjnej 3,6 mln zł planowany był na lipiec 2015 r. W wyniku zmiany warunków emisji przesunięto termin wykupu o 12 miesięcy. Do 27 lipca br. spółka wykupiła obligacje o wartości nominalnej 668 tys. zł. Tego dnia spółka złożyła do sądu wnioski o otwarcie postępowania sanacyjnego.

Konsekwencją złożenia wniosku o otwarcie postępowania sanacyjnego było odwołanie prognoz finansowych spółki. Prognoza spółki na 2016 r. zakładała wypracowanie 0,95 mln zł zysku netto, 2,5 mln zł EBIT i 8,9 mln zł przychodów, a na 2017 r. odpowiednio: 1,3 mln zł, 3 mln zł i 10,8 mln zł.

Dodatkowo, z pełnienia funkcji członka zarządu spółki zrezygnował Piotr Niespodziewański. Jako powód swojej decyzji podał przyczyny osobiste i konieczność skoncentrowania się na projektach, w których pełni funkcję prezesa zarządu, co angażuje w całości jego czas. Piotr Niespodziewański pełni funkcje prezesa w Baltic Ceramics oraz Electroceramics. Na dzień przekazania raportu za 1. kwartał br. 62% udziału w LZMO posiadała spółka IndygoTech Minerals, która na 31 marca br. była także znaczącym akcjonariuszem w Baltic Ceramics (pośrednio poprzez posiadane udziały w Baltic Ceramics Investments) oraz Electroceramics.

Nordic Development

Spółka poinformowała o przedterminowym wykupie obligacji serii I (22 mln zł). Środki na jej wykup pochodziły z emisji obligacji serii J.

Polnord

Do spółki wpłynęło pismo byłego członka organu spółki sformułowane jako „żądanie wcześniejszego wykupu” posiadanych przez tą osobę obligacji serii M1 (PND0618) o wartości nominalnej 10,1 tys. zł. Były członek organu spółki uważa, że zostały naruszone warunki emisji obligacji dotyczące rozporządzenia przez spółkę mieniem na warunkach innych niż rynkowe. Zarząd spółki uznaje żądanie za nieuzasadnione i pozbawione podstawy prawnej. Zdaniem zarządu spółki żądanie dotyczy mienia o znikomej wartości rynkowej w stosunku do wartości całej emisji obligacji (50 mln zł). Zarząd spółki dodaje, że były członek organu spółki pozostaje w sporze sądowym ze spółką dotyczącym kwestii pracowniczych.

Spółka poinformowała także o złożeniu zawiadomienia o podejrzeniu przestępstwa przez byłych członków organów spółki, polegającego na ujawnieniu lub wykorzystaniu w postępowaniach sądowych, wbrew przepisom ustawy i przyjętemu na siebie zobowiązaniu informacji, z którymi te osoby zapoznały się w związku z pełnionymi w spółce funkcjami i wykonywaną pracą. Podanie niniejszej informacji do wiadomości publicznej spółka uzasadnia faktem, iż może mieć również istotny wpływ dla bezpieczeństwa obrotu prawnego poprzez zapewnienie ochrony interesów spółki.

Sco-Pak

Spółka poinformowała, że wypłata odsetek od obligacji serii H przypadająca na 28 lipca br. nastąpi w innym terminie. Opóźnienie ma związek ze złożonym przez spółkę wnioskiem o otwarcie postępowania sanacyjnego. Obligacje serii H o wartości nominalnej 25 mln zł zostały wyemitowane w lipcu 2015 r. Planowany termin wykupu przypada na lipiec 2021 r.

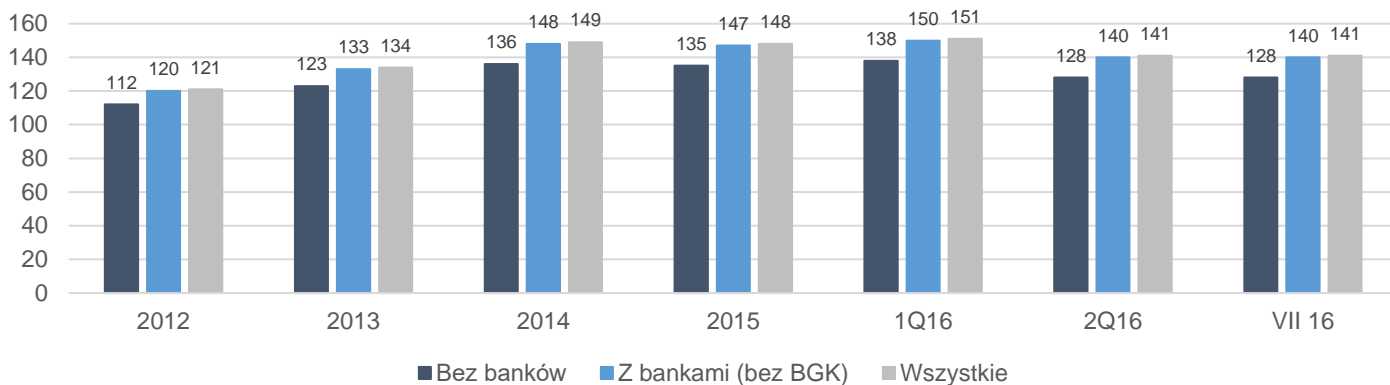
Vantage Development

Zarząd spółki postanowił o przedterminowym wykupie obligacji serii E (VTG0618). Wykup całej serii o wartości nominalnej 13,26 mln zł będzie miał miejsce 22 sierpnia 2016 r., a dzień ustalenia uprawnionych do przedterminowego wykupu obligacji przypada na 11 sierpnia 2016 r. Zgodnie z warunkami emisji, spółka wypłaci premię w wysokości 1% wartości nominalnej serii.

Przydział tej serii miał miejsce 16 czerwca 2014 r., a ich wykup planowany był na dokładnie 4 lata później. Obligacje są niezabezpieczone i miały podlegać okresowej amortyzacji. Seria ta charakteryzuje się jedną z najwyższych marż (4,95%) spośród obligacji wyemitowanych przez spółkę.

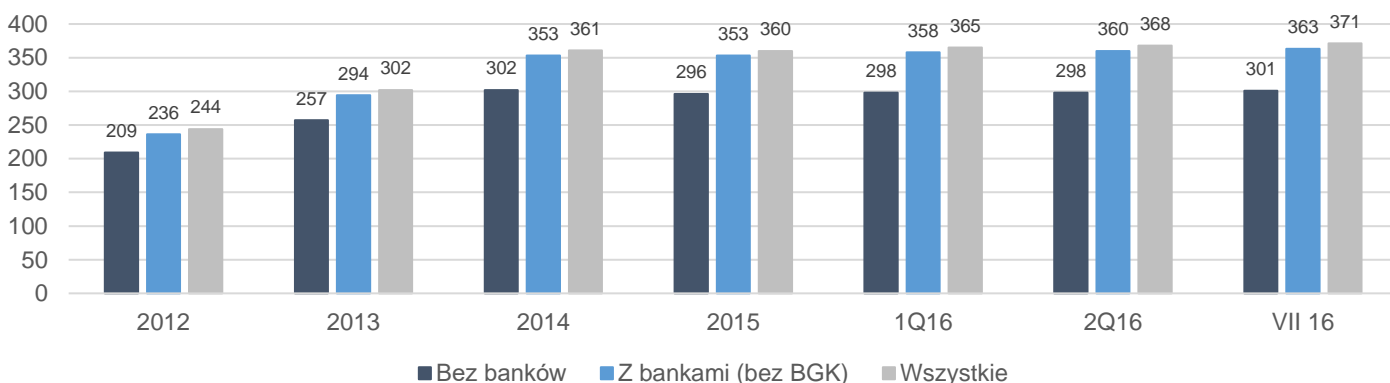
Statystyki rynkowe - Catalyst

Liczba emitentów obligacji korporacyjnych na koniec okresu



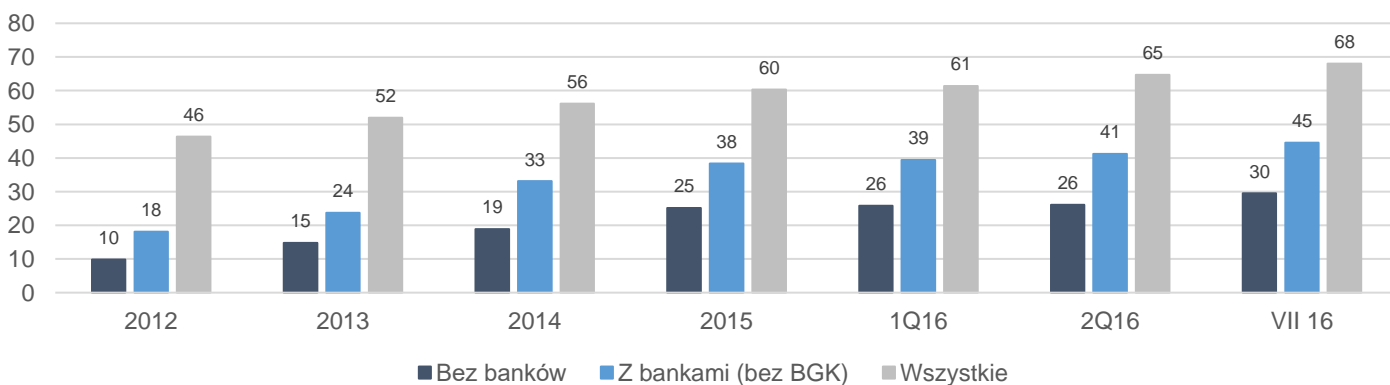
Źródło: gpwcatalyst.pl, obliczenia własne Michael/Ström DM

Liczba serii obligacji korporacyjnych na koniec okresu



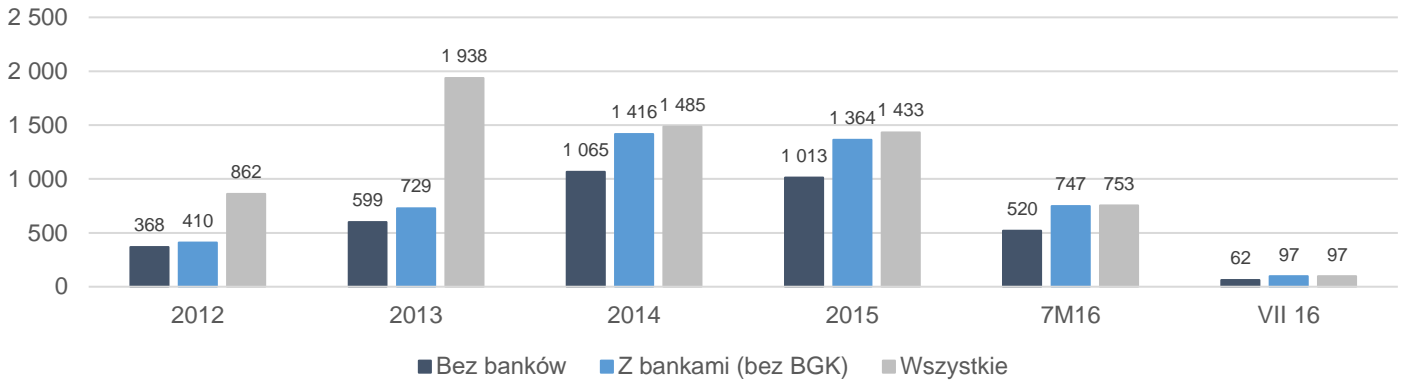
Źródło: gpwcatalyst.pl, obliczenia własne Michael/Ström DM

Outstanding obligacji korporacyjnych na koniec okresu (mld zł)



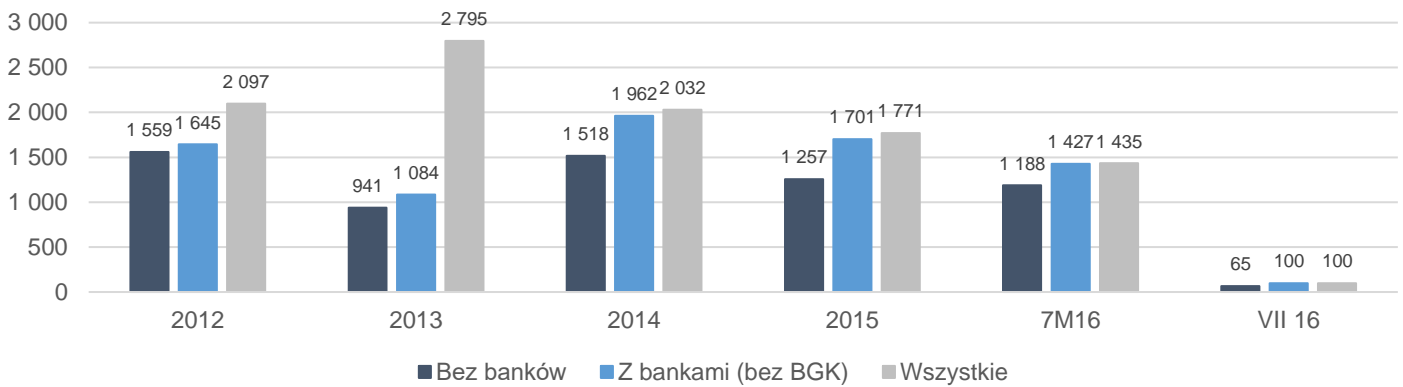
Źródło: gpwcatalyst.pl, obliczenia własne Michael/Ström DM

Obrót obligacji korporacyjnych – transakcje sesyjne (mln zł)



Źródło: gpwcatalyst.pl, obliczenia własne Michael/Ström DM

Obrót obligacji korporacyjnych – transakcje sesyjne oraz pakietowe (mln zł)



Źródło: gpwcatalyst.pl, obliczenia własne Michael/Ström DM

ZASTRZEŻENIE PRAWNE

MIESIĘCZNIK KREDYTOWY (DALEJ „MAGAZYN”) NIE STANOWI PORADY INWESTYCYJNEJ LUB PODATKOWEJ ANI REKOMENDACJI INWESTYCYJNEJ, NIE JEST RÓWNIEŻ WSKAZANIEM, ŻE NABYCIE OBLIGACJI LUB REZYGNACJA Z TEJ FORMY INWESTOWANIA JEST WŁAŚCIWYM ROZWIĄZANIEM DLA KONKRETNIEGO INWESTORA.

NINIEJSZY MATERIAŁ W SZCZEGÓLNOŚCI NIE JEST PROPOZYCJĄ NABYCIA W ROZUMIENIU ARTYKUŁU 34 USTAWY O OBLIGACJACH Z DNIA 15 STYCZNIA 2015 R. (DZ. U. Z 2015 R. POZ. 238) ANI NIE STANOWI OFERTY W ROZUMIENIU ART. 66 KODEKSU CYWILNEGO. INWESTOWANIE W OBLIGACJE OBARCZONE JEST SZEREGIEM RYZYK, KTÓRE NALEŻY WZIĄĆ POD UWAGĘ NABYWAJĄC TE PAPIERY WARTOŚCIOWE.

MAGAZYN MA CHARAKTER OPINII JEGO AUTORÓW I NIE MOŻE STANOWIĆ PODSTAWY PODJĘCIA DECYZJI INWESTYCYJNEJ, A AUTORZY MAGAZYNU NIE PONOSZĄ ODPOWIEDZIALNOŚCI ZA SKUTKI TAKICH DECYZJI PODJĘTYCH NA JEGO PODSTAWIE. MAGAZYN STANOWI INFORMACJĘ HANDLOWĄ W ROZUMIENIU USTAWY Z DNIA 18 LIPCA 2002 R. O ŚWIADCZENIU USŁUG DROGĄ ELEKTRONICZNĄ (T.J: DZ. U. 2013 R. POZ. 1422) I ZOSTAŁ SPORZĄDZONY PRZEZ MICHAEL/STRÖM DOM MAKLERSKI SP. Z O.O. (DALEJ „DOM MAKLERSKI”) Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE PRZY AL. JEROZOLIMSKICH 134, 02-305 WARSZAWA, ADRES E-MAIL: KONTAKT@MICHAELSTROM.PL. DOM MAKLERSKI INFORMUJE, ŻE INSTRUMENTY FINANSOWE PRZEDSTAWIONE W NINIEJSZYM MATERIALE MOGĄ STANOWIĆ PRZEDMIOT INWESTYCJI DLA PODMIOTÓW Z NIM POWIĄZANYCH.

ZEZWOLENIE KOMISJI NADZORU FINANSOWEGO NR DRK/WL/4020/10/25/107/1/13 Z DNIA 04 CZERWCA 2013 ROKU ORAZ NR DRK/WL/4020/13/26/16/107/1 Z DNIA 24 MAJA 2016 ROKU.
