

Skrót najważniejszych informacji

Admiral Boats – spółka nie wykupiła obligacji serii J o wartości nominalnej 6 mln zł

American Heart of Poland – zwołanie Zgromadzenia Obligatariuszy na 13 X

LC Corp – wyjście Leszka Czarneckiego z akcjonariatu spółki

OT Logistics – przejęcie kontroli operacyjno-finansowej nad Luka Rijeka

Emisje w trakcie / zapowiedziane

| Spółka | Seria | Wartość (mln zł) | Tenor (lata) | Zabezpieczona | Marża |
|-------------------|--------|---------------------|-----------------|---------------|-------|
| Alior Bank | K i K1 | 600 | 8,0 | nie | 2,7% |
| Bank Pekao | b.d. | 1 000 | 10,0 | nie | b.d. |
| BPS | b.d. | 100 | 7,0 | nie | b.d. |
| Capital Park | b.d. | 40 EUR | b.d. | b.d. | b.d. |
| Elemental Holding | b.d. | 40 | b.d. | b.d. | b.d. |
| Getin Noble Bank | PP6-XI | 25 | 7,0 | nie | 4,0% |
| Indos | K1 | 15 | 3,0 | tak | b.d. |
| Marvipol | b.d. | 50 | 3,0 | nie | b.d. |
| PCC Rokita | EC | 25 | 6,0 | nie | 5,0%* |
| PKO BP | b.d. | 350 CHF | 3-4 | b.d. | b.d. |
| Pragma Faktoring | M | 12 | 4,0 | tak | b.d. |

*oprocentowanie stałe

Zakończone emisje

| Spółka | Seria | Wartość (mln zł) | Tenor (lata) | Zabezpieczona | Marża |
|-------------------------|-------|---------------------|-----------------|---------------|-------|
| Atal | AF | 80 | 2,0 | nie | 1,7% |
| Bank Pocztowy | C3 | 50 | 10,0 | nie | 2,5% |
| Dekpol | DB | 20 | 3,6 | tak | b.d. |
| Echo Investment | F / G | 125 / 75 | 5,0 | nie | 2,9% |
| Erbud | C | 52 | 4,0 | nie | b.d. |
| GetBack | b.d. | 85 | b.d. | b.d. | b.d. |
| J.S. Hamilton Poland | B | 20 | 3 | nie | b.d. |
| Kancelaria Medius | Ł | 10 | b.d. | b.d. | b.d. |
| MCI.PrivateVentures FIZ | b.d. | 30 | 3,0 | nie | 3,5% |
| PKN Orlen | A | 200 | 4,0 | b.d. | 1,0% |
| Polnord | NS10 | 18 | 3,0 | tak | b.d. |
| Work Service | W / Y | 20 / 12 | b.d. | b.d. | b.d. |

*oprocentowanie stałe

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

Admiral Boats
American Heart of Poland
Bank Pocztowy
Best
Dino Polska
Echo Investment
EGB Investments
Eurocent
GetBack
Ghelamco Invest
Indos
Kancelaria Medius
Kredyt Inkaso
LC Corp
OT Logistics
Pragma Faktoring
Prima Park

Piotr Ludwiczak
Head of Research
Doradca inwestycyjny
p.ludwiczak@michaelstrom.pl

Michał Mordel
Analityk
m.mordel@michaelstrom.pl

Najbliższe wykupy na Catalyst

| Spółka | Seria | Wartość (mln zł) | Tenor (lata) | Zabez- pieczo. | Wykup | Marża |
|--------------------|---------|---------------------|-----------------|-------------------|-------|-------|
| Elemental Holding | EMT1017 | 26 | 3 | tak | 17-10 | 2,5% |
| Getin Noble Bank | GNB1017 | 45 | 5,5 | nie | 17-10 | 3,47% |
| Lokum Deweloper | LKD1017 | 30 | 3 | tak | 17-10 | 3,8% |
| MCI Capital | MCI1017 | 31 | 3 | tak | 17-10 | 3,9% |
| Robinson Europe | RBS1017 | 1 | 3 | tak | 17-10 | 7,0% |
| Kancelaria Medius | KME1017 | 3 | 2 | tak | 22-10 | 7,5%* |
| Indos | INS1017 | 6 | 3 | tak | 31-10 | 8,5%* |
| Warimpex | WXF1017 | 8 | 4 | nie | 31-10 | 6,4% |
| Mikrokasa | MKR1117 | 1 | 2 | tak | 6-11 | 8,7%* |
| PKN Orlen | PKN1117 | 200 | 4 | nie | 6-11 | 1,4% |
| PKN Orlen | PK11117 | 100 | 4 | nie | 14-11 | 1,3% |
| WB Electronics | WBE1117 | 80 | 3 | tak | 14-11 | 3,7% |
| Raiffeisen Polbank | RBP1117 | 500 | 3 | nie | 19-11 | 1,3% |
| Magellan | MAG1117 | 4 EUR | 2 | nie | 20-11 | 3,8%* |
| ZM Henryk Kania | KAN1117 | 45 | 3 | nie | 26-11 | 5,25% |
| Ghelamco Invest | GHE1117 | 33 | 3 | tak | 27-11 | 4,75% |
| GTB Metropolis | GTB1117 | 1 | 3 | tak | 28-11 | 9,5%* |
| Ciech | CI21217 | 160 | 5 | tak | 5-12 | 4,9% |
| ING Bank Śląski | ING1217 | 565 | 5 | nie | 6-12 | 0,9% |
| Kruk | KRU1217 | 15 | 4 | nie | 6-12 | 4,0% |
| JW Construction | JWC1217 | 72 | 2 | nie | 8-12 | 3,5% |

*oprocentowanie stałe

Informacje ze spółek

Admiral Boats

Spółka nie wykupiła obligacji serii J o wartości nominalnej 6 mln zł oraz nie wypłaciła obligatariuszom odsetek należnych za ostatni okres.

American Heart of Poland

Spółka zwołała Zgromadzenie Obligatariuszy, którzy przystąpili do umowy pomiędzy wierzycielami. Zgromadzenie odbędzie się 13 października 2017 r. ZO ma zadecydować ws. odstąpien i zmian umów kredytowych zawartych przez spółkę z bankami: BZ WBK, Millennium, BGŻ BNP Paribas, Société Générale oraz Europejskim Bankiem Odbudowy i Rozwoju, a także umowy pomiędzy wierzycielami. Poddane pod głosowanie zostaną zmiany warunków emisji, a także warunki przedłużenia okresu obowiązywania zgód udzielonych przez Zgromadzenie Obligatariuszy z końca czerwca br. Projekty uchwał są dostępne w siedzibie agenta emisji.

Bank Pocztowy

W dniu 5 października br. bank dokonał przedterminowego wykupu obligacji podporządkowanych serii C o wartości nominalnej równej 50 mln zł.

KNF wyraziła zgodę na zakwalifikowanie obligacji podporządkowanych serii C3 o wartości nominalnej 50 mln zł (wyemitowanych we wrześniu br.) do kapitału Tier II.

Best

Spółka nabyła we wrześniu swój drugi portfel wierzytelności na rynku włoskim – o wartości nominalnej 134 mln EUR (w sierpniu spółka nabyła portfel o wartości 146 mln EUR). Spółka poinformowała, że zakup finansowany był w 80% przez Best, a w 20% przez inwestora zewnętrznego. W lipcu br. spółka informowała, że na zakup wierzytelności na rynku włoskim zamierza przeznaczyć 20 mln EUR do końca 2017 r. Włoska spółka zależna Best dokonująca ekspansji na tym rynku należy do GK w 51%, pozostałe udziały należą bezpośrednio do dwóch członków zarządu Best.

Zarząd spółki podjął uchwałę ws. ustanowienia prywatnego programu emisji obligacji skierowanego do inwestorów instytucjonalnych, który zakłada wyemitowanie w ciągu 3 lat obligacji o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 250 mln zł. Jednocześnie, Best czeka na zatwierdzenie przez KNF prospektu umożliwiającego spółce przeprowadzenie publicznych emisji obligacji do 500 mln zł.

We wrześniu prezes spółki sprzedał w transakcji pakietowej obligacje spółki warte 5 mln zł.

Dino Polska

Spółka ustanowiła program emisji obligacji zabezpieczonych do wartości równej 500 mln zł. Środki pieniężne pozyskane z emisji zostaną przeznaczone na rozwój własnej sieci supermarketów.

Echo Investment

Lisala, główny akcjonariusz Echo Investment z 66% udziałem rozważa sprzedaż połowy swojego pakietu celem poprawy płynności akcji, a także dalszej dywersyfikacji akcjonariatu. Jednocześnie spółka stwierdza, że nie potrzebuje zwiększać kapitału poprzez emisję akcji.

EGB Investments

Spółka dokonała zmiany Warunków Emisji Obligacji. Zmiany dotyczą serii 1/2016 (AH), 2/2016 (AI), a także 3/2016 (AJ). ZO zdecydowało się usunąć możliwość obligatariuszy do zgłoszenia żądania przedterminowego wykupu w związku z wystąpieniem naruszenia jakim było nabycie 99,4% akcji w kapitale zakładowym spółki przez GetBack. Ponadto wprowadzono opcję call – możliwość przedterminowego wykupu na żądanie emitenta w dniach płatności odsetek. Z jego tytułu obligatariuszom przysługuje premia w wysokości 0,4% wartości nominalnej w dniu 18.03.2018 r. oraz 0,3% w przypadku, gdy przedterminowy wykup będzie miał miejsce 18.09.2018 r.

Wskutek braku wymaganego kworum na ZO serii 4/2016 (AK), zgromadzenie nie mogło podjąć zaproponowanych uchwał. Projekty uchwał zawierały takie same postanowienia jak te – ww. – dotyczące serii AH, AI oraz AJ.

Eurocent

Spółka w dalszym ciągu spłaca niewykupione w terminie obligacje serii E. Na przestrzeni ostatnich tygodni Eurocent dokonał częściowych wykupów serii o wartości 3 zł każdy. W wyniku tych działań wartość nominalna jednego papieru spadła do 65 zł (początkowa wartość nominalna 100 zł). Spółka spłaciła już 0,63 mln zł z początkowej wartości serii 1,8 mln zł.

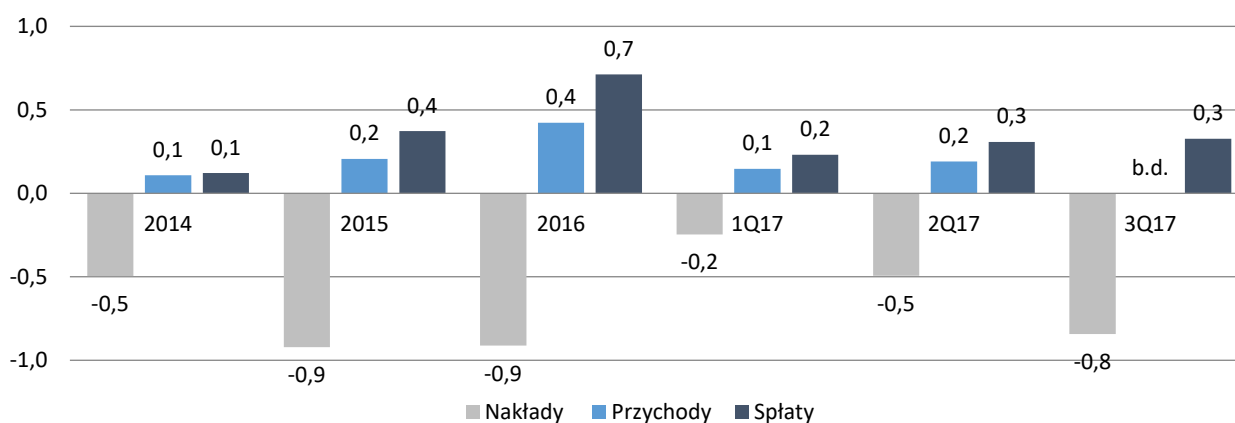
Sąd Rejonowy w Krakowie ustanowił tymczasowego nadzorcę sądowego, który po rozeznaniu się w sytuacji spółki ma wydać opinię dotyczącą postępowania upadłościowego oraz przyspieszonego postępowania układowego.

GetBack

W trzecim kwartale 2017 r. spółka nabyła portfele wierzytelności o wartości 842,9 mln zł, wobec 189,8 mln zł w analogicznym okresie ubiegłego roku. Wartość spłat w opisywanym okresie wzrosła ponad dwukrotnie względem odpowiadającego kwartału roku 2016 i wyniosła 326,5 mln zł.

Po trzech kwartałach skumulowana kwota transakcji zakupu pakietów wierzytelności wyniosła 1,6 mld zł, przed rokiem wartość ta osiągnęła 777,5 mln zł. W ciągu ostatnich trzech kwartałów wysokość spłat z obsługi portfeli wyniosła 866,6 mln zł, wzrastając tym samym o ponad 74% względem odpowiadającego okresu ubiegłego roku. Wartość nominalna wierzytelności zarządzanych przez spółkę wzrosła do 28 mld zł (względem 17,7 mld zł na koniec 3Q16). Od początku działalności skumulowane kwoty transakcji zakupu portfeli wierzytelności kupionych przez spółkę w imieniu własnym oraz zewnętrznych funduszy, których portfele są zarządzane przez GetBack wyniosły do końca 3Q17 4,02 mld zł (do końca 3Q16 było to 2,3 mld zł). Wysokość skumulowanych spłat wyniosła 2,1 mld zł. Wartość oczekiwanych spłat z portfeli wierzytelności wynosi obecnie 5,5 mld zł względem 3,7 mld zł na koniec 3Q16.

Nakłady, przychody oraz spłaty GK GetBack (mld zł)



Źródło: Dane spółki, obliczenia Michael/Ström DM

Ghelamco Invest

Ghelamco Europe Property Fund NV sprzedał budynek Warsaw Spire B za kwotę ok. 100 mln EUR do CA Immo. Budynek ten był zadłużony w kwocie ok. 65 mln EUR. Zwracamy uwagę, że Ghelamco Europe Property Fund NV nie należy do grupy Granbero Holdings Limited, dlatego ww. transakcja nie ma bezpośredniego wpływu na kondycję finansową poręczyciela obligacji Ghelamco Invest (Granbero Holdings Limited). Niemniej jednak, sprzedaż Warsaw Spire B do podmiotu innego niż beneficjent końcowy obu spółek (Granbero Holdings Limited oraz Ghelamco Europe Property Fund NV) powinna w przyszłości przyczynić się do uregulowania zobowiązań Ghelamco Europe Property Fund NV wobec Granbero Holdings Limited z tytułu nabycia kompleksu Warsaw Spire.

Indos

Zarząd spółki podjął uchwałę ws. ustanowienia programu emisji obligacji do kwoty nie większej niż 50 mln zł. Program może być realizowany do końca 2022 r., a o zamiarze przeprowadzenia pierwszej emisji w ramach programu na kwotę 15 mln zł spółka już poinformowała.

Kancelaria Medius

Spółka ustanowiła publiczny program emisji obligacji – łączna wartość nominalna wyemitowanych i niewykupionych obligacji nie przekroczy 100 mln zł. Ostatnia seria w ramach programu ma zostać wyemitowana do końca 2020 r.

W ramach działalności na rynku hiszpańskim Kancelaria Medius nabyła portfel wierzytelności o wartości nominalnej 2,9 mln EUR oraz spłaciła pożyczkę o wartości 1 mln EUR.

Kredyt Inkaso

Spółka ustanowiła publiczny program emisji obligacji. Papiery będą niezabezpieczone, a ich wartość nominalna nie będzie wyższa od 300 mln zł. Obligacje zostaną wyemitowane w czasie nieprzekraczającym 12 miesięcy od zatwierdzenia prospektu.

LC Corp

Leszek Czarnecki wraz z podmiotami: LC Corp BV, Getin Noble Bank, Open Life TU Życie oraz Open Finance sprzedał w ramach transakcji pakietowej 51,17% udziałów w kapitale zakładowym spółki. Transakcja dotyczy 229 mln akcji, po cenie 2,10 zł za sztukę.

O zwiększeniu udziału w akcjonariacie poinformowały: PTE PZU (powyżej 10% i 15%; 15,02%), Altus TFI (powyżej 5% i 10%; 13,14%), NN PTE (powyżej 10%; 12,03%) oraz Quercus TFI (powyżej 5%; 6,93%).

OT Logistics

Spółka, po zawarciu porozumienia z funduszami emerytalnymi Allianz ZB oraz Erste przejmuje kontrolę operacyjno-finansową nad podmiotem Luka Rijeka. Sam emitent posiada 33% udziałów, fundusze odpowiednio 15% i 9%, co łącznie daje niemal 57% udziałów w kapitale Luka Rijeka. OT Logistics nadal zamierza przejąć większość udziałów w chorwackiej spółce.

Umowa między stronami porozumienia została zawarta na 7 lat i przewiduje m.in. lock-up na akcjach przez rok i 90 dni od daty zakończenia wezwania. W finansowaniu procesu przejęcia portu przez OT Logistics bierze udział Bank Gospodarstwa Krajowego wspierając spółkę kredytem o wartości 125 mln zł. Jego pierwsza transza w wysokości prawie 47 mln zł została przeznaczona na rozliczenie transakcji nabycia udziałów w chorwackim operatorze portu. Kredyt zapada pod koniec 2023 r.

Zmienione zostały warunki emisji obligacji serii F (OTS0220) – jej celem stało się częściowe sfinansowanie przebudowy terminala w Porcie Świnoujście w wysokości do 20 mln zł; 5,4 mln zł przeznaczono na kapitał obrotowy spółki. W pierwotnych założeniach emisja obligacji o wartości do 50 mln zł miała zostać wykorzystana do zakupu udziałów w spółkach AD Montecargo oraz Luka Bar AD BAR w Czarnogórze, jednak przetarg prywatyzacyjny został ostatecznie unieważniony. ZO zgodziło się również na wykreślenie jednego z kowenantów, jednak pełne WEO nie zostało jeszcze ujawnione.

Pragma Faktoring

Spółka ustaliła I Publiczny Program Emisji Obligacji. Obecnie program oczekuje na zatwierdzenie przez Komisję Nadzoru Finansowego, po którym, w ciągu 12 miesięcy zostaną wyemitowane obligacje o wartości nominalnej do 50 mln zł w jednej bądź więcej serii. Papiery będą zabezpieczone, ich czas wykupu nie przekroczy 5 lat.

Spółka opublikowała również strategię na lata 2017-2020. Spółka zakłada osiągnięcie ROE powyżej 20% począwszy od 2019 r. Głównym motorem wzrostu ma być PragmaGo – wydzielona zorganizowana część przedsiębiorstwa od 2018 r. Segment ten oferuje nanofaktoring dla małych firm. Do 2019 r. PragmaGo ma osiągnąć relację kosztów operacyjnych do przychodów poniżej 30%. Spółka rozważa ekspansję zagraniczną oraz rozwój przez akwizycje.

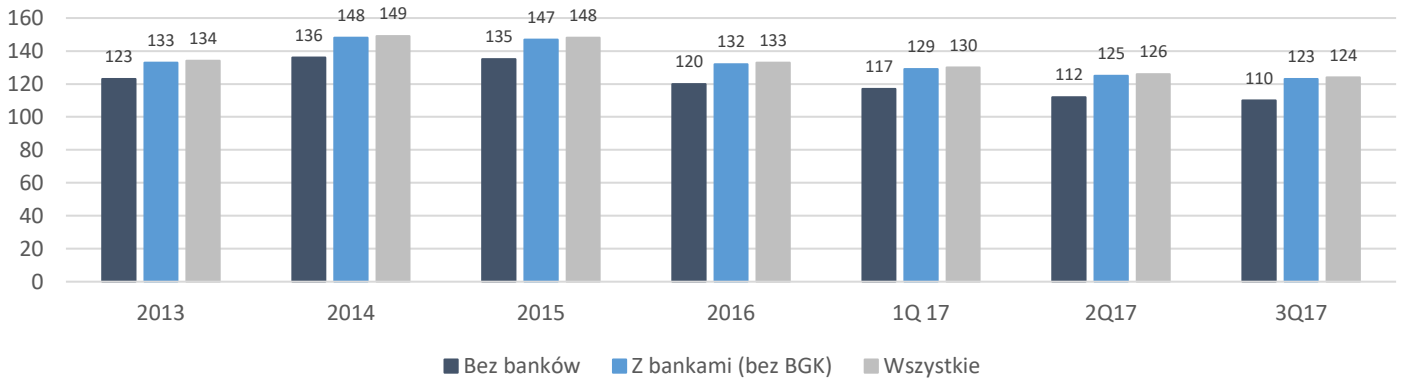
Prima Park

Spółka zawarła przedwstępną umowę sprzedaży nieruchomości gruntowej o powierzchni ponad 0,5 ha.

Emitent wykupił pozostałe obligacje serii T o wartości nominalnej równej niemal 600 tys. zł. Oznacza to, że wykupione zostały wszystkie papiery z tej serii, której wartość nominalna wynosiła 1,5 mln zł.

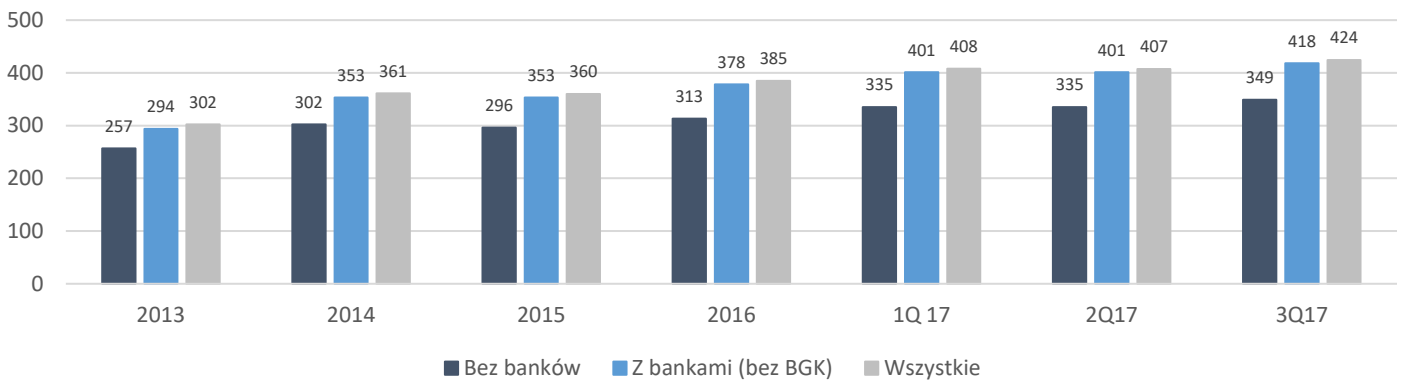
Statystyki rynkowe - Catalyst

Liczba emitentów obligacji korporacyjnych na koniec okresu



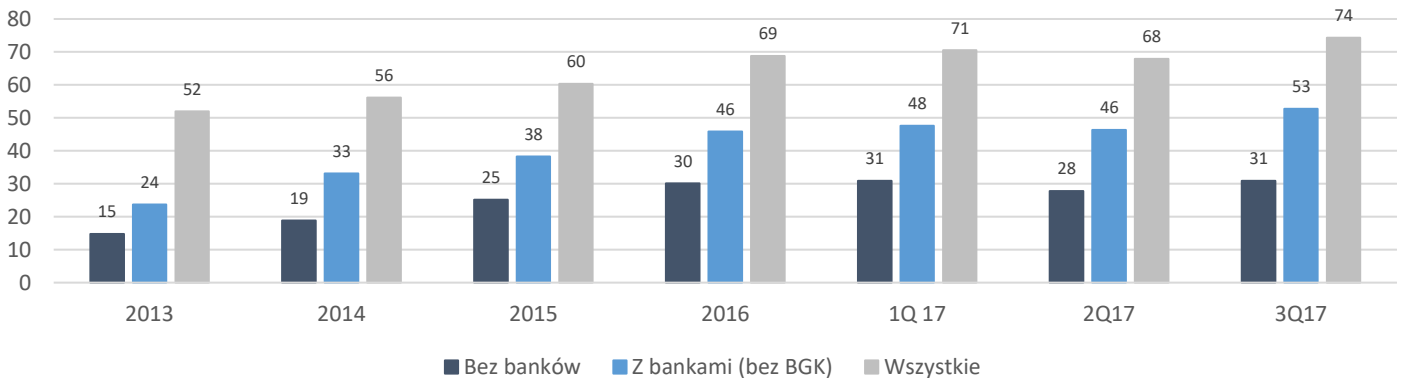
Źródło: gpwcatalyst.pl, obliczenia własne Michael/Ström DM

Liczba serii obligacji korporacyjnych na koniec okresu



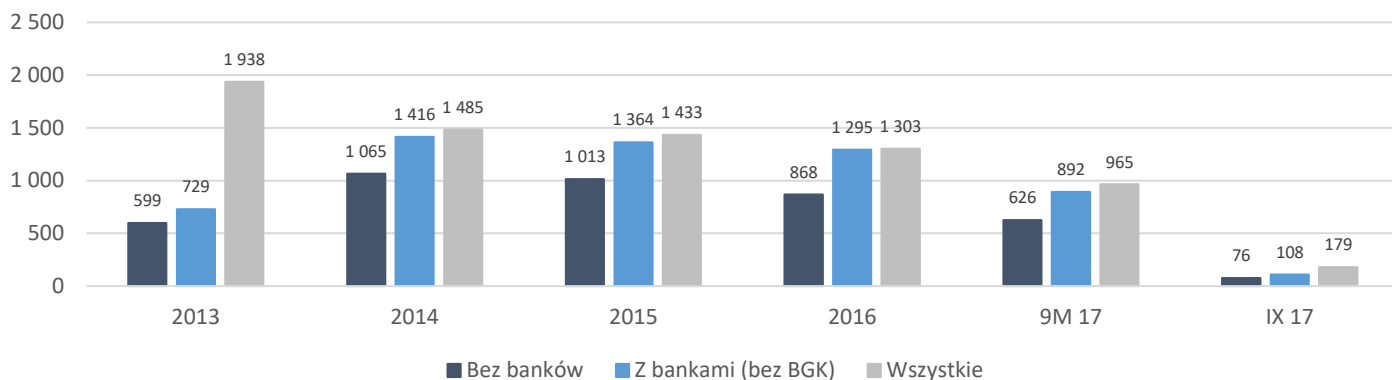
Źródło: gpwcatalyst.pl, obliczenia własne Michael/Ström DM

Outstanding obligacji korporacyjnych na koniec okresu (mld zł)



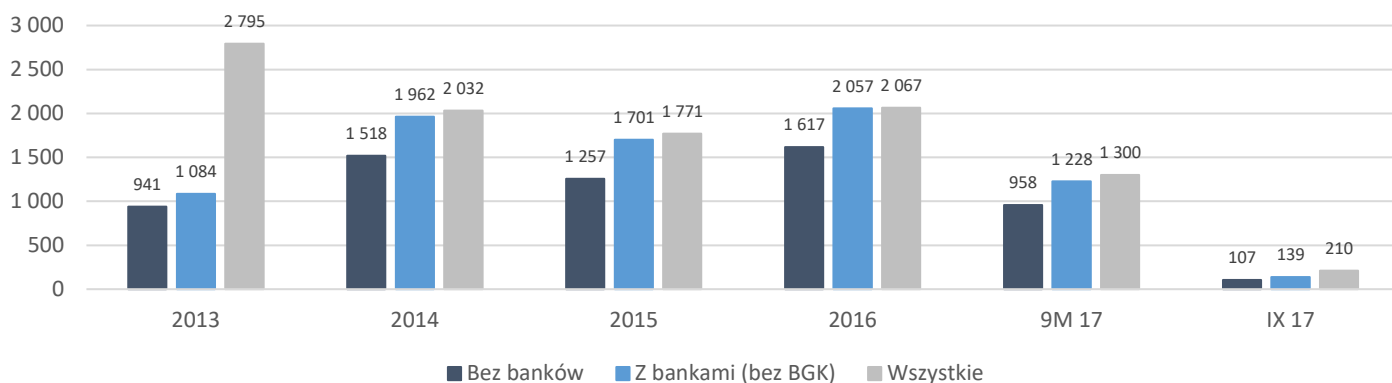
Źródło: gpwcatalyst.pl, obliczenia własne Michael/Ström DM

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.
