

Skrót najważniejszych informacji

BBI Development – umorzenie postępowania kasacyjnego (Centrum Marszałkowska)

Best – ustanowienie programu emisji obligacji do 350 mln zł

BVT – naruszenie kowenantów obligacji serii B

GetBack – nabycie 99% udziałów w EGB Investments za 208 mln zł

Medort – uchwalenie podwyższenia kapitału zakładowego

Emisje w trakcie / zapowiedziane

Spółka	Seria	Wartość (mln zł)	Tenor (lata)	Zabezpieczona	Marża
BOŚ	AA	100	7,0	nie	b.d.
Dolnośląskie Centrum D.	C	3	1,0	tak	8,0%*
Fluid	J	2	b.d.	b.d.	b.d.
GNB Auto Plan	b.d.	500	4,0	tak	1,2%
Macro Games	C	2	b.d.	b.d.	b.d.

*oprocentowanie stałe

Zakończone emisje

Spółka	Seria	Wartość (mln zł)	Tenor (lata)	Zabezpieczona	Marża
2C Partners	P	1	1,0	b.d.	8,0%*
Columbus Energy	C	1	2,0	tak	8,4%*
Comp	I/2017	36	5,0	tak	3,8%
Dekpol	DA	15	3,8	tak	b.d.
GetBack	PP4	40	3,5	nie	4,0%
GetBack	b.d.	183	b.d.	b.d.	b.d.
Kleba Invest	A3	2	1,5	nie	7,0%*
Marvipol	T	80	4,0	nie	b.d.
Mega Sonic	F	1	1,0	tak	7,0%*
Mega Sonic	F3	2	2,0	tak	8,5%*
Mega Sonic	F2	2	0,8	tak	6,0%*
Merlin Group	F5	2	1,0	b.d.	b.d.
Mikrokasa	C3	2	2,0	tak	b.d.
PCC Rokita	EB	25	5,5	nie	5,0%*
PKO BP	b.d.	750 EUR	4,0	b.d.	0,75%**
Remor Solar Polska	A	1	b.d.	b.d.	b.d.
YOLO	F	8	4,0	nie	6,19%

*oprocentowanie stałe, **mid-swap + 0,65%

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

BBI Development

Best

Braster

BVT

Dom Development

EGB Investments

GetBack

HB Reavis Finance PL

KRUK

Marvipol

Medort

OT Logistics

Pozbud T&R

Sygnity

Vantage Development

Piotr Ludwiczak

Head of Research

Doradca inwestycyjny

p.ludwiczak@michaelstrom.pl

Michał Mordel

Analitik

m.mordel@michaelstrom.pl

Najbliższe wykupy na Catalyst

Spółka	Seria	Wartość (mln zł)	Tenor (lata)	Zabez- pieczo.	Wykup	Marża
Getin Noble Bank	GNB0817	35	6	nie	10-08	3,47%
Magellan	MAG0817	4 EUR	2	nie	10-08	3,8%*
Getin Noble Bank	GNB0917	50	6	nie	1-09	3,47%
Admiral Boats	ADM0917	6	2,5	tak	18-09	8,5%*
Getin Noble Bank	GNO0917	20	6	nie	20-09	3,47%
Capital Park	CAP0917	20	3	nie	23-09	5,3%
Mikrokasa	MKR0917	1	2	tak	23-09	8,0%*
Polbrand	PBD1017	2	3	tak	2-10	9,0%*

*oprocentowanie stałe

Informacje ze spółek

BBI Development

Sąd Administracyjny umorzył postępowanie kasacyjne ze skargi wniesionej przez podmiot sąsiadujący z terenem na którym realizowany jest projekt „Centrum Marszałkowska”. Powyższe oznacza, że prawomocnie zakończone zostało postępowanie kasacyjne, w którym skarżący podmiot domagał się uchylecia decyzji Prezydenta m. st. Warszawy zatwierdzającej projekt budowlany i udzielającej pozwolenia na budowę ww. inwestycji. Oddanie do użytku „Centrum Marszałkowska” planowane jest na 2Q18.

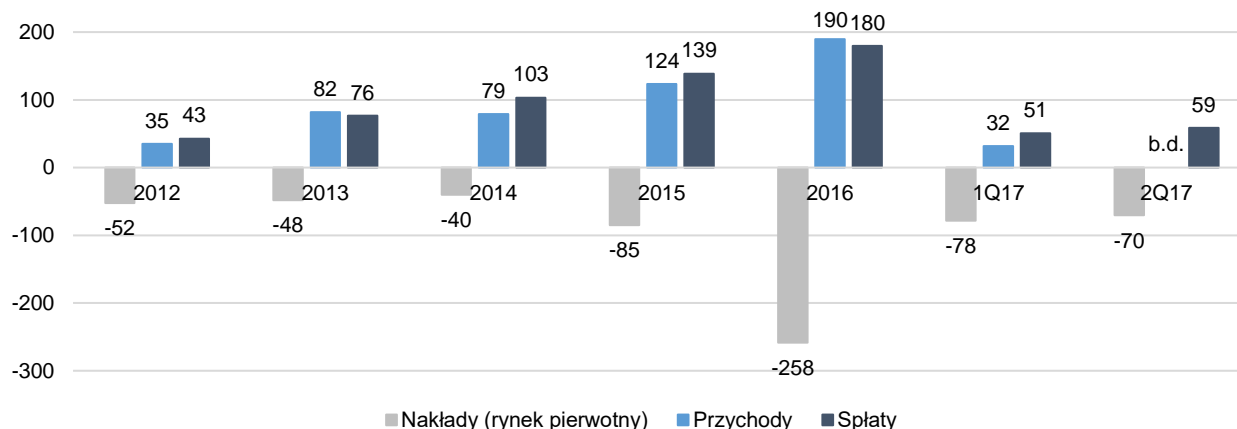
Best

Spółka ustanowiła publiczny program emisji obligacji do 350 mln zł.

Best ogłosił wezwanie do zapisywania się na sprzedaż ok. 4,3 mln akcji spółki Kredyt Inkaso. Cena podana w wezwaniu wynosiła 22 zł za akcję (ok. 2-3 zł poniżej ceny rynkowej). W wyniku wezwania, Best chciał zwiększyć udział w Kredyt Inkaso do ok. 66% (obecnie wynosi on ok. 33%). W rzeczywistości wezwanie zostało skierowane do funduszu private equity Waterland, który posiada 61% udziałów w Kredyt Inkaso. Fundusz nie odpowiedział na wezwanie.

Spółka zainwestowała w 2. kwartale br. ponad 70 mln zł w portfele wierzytelności, wobec 40 mln zł w odpowiadającym kwartale minionego roku. Wartość nominalna nabytych pakietów w analizowanym okresie to 547 mln zł – uśredniony koszt nabycia portfeli wyniósł 13%. Spłaty należne grupie w tym kwartale osiągnęły wartość prawie 59 mln zł, co oznacza wzrost względem analogicznego okresu ubiegłego roku na poziomie 26%. Na koniec półrocza wartość godziwa portfeli należnych spółce wyniosła 848 mln zł.

Nakłady, przychody oraz spłaty należne GK Best (mln zł)



Źródło: Dane spółki, obliczenia Michael/Ström DM

Braster

Spółka pozyskała 40,5 mln zł z emisji akcji. Pozyskany kapitał posłuży spółce przede wszystkim w wejściu na nowe rynki oraz rozwój telemedycyny.

BVT

Wartość wskaźnika dług netto/EBITDA wyniosła 5,92x, co spowodowało złamanie kowenantów obligacji serii B o wartości nominalnej równej 1,6 mln zł. Warunki Emisji Obligacji dla tej serii dopuszczają maksymalną wysokość 4,0x. W związku z naruszeniem kowenantów, obligatariusze mają prawo do żądania przedterminowego wykupu papierów. Wymagalne obligacje stanowiły 8% sumy bilansowej na koniec 1Q17.

Dom Development

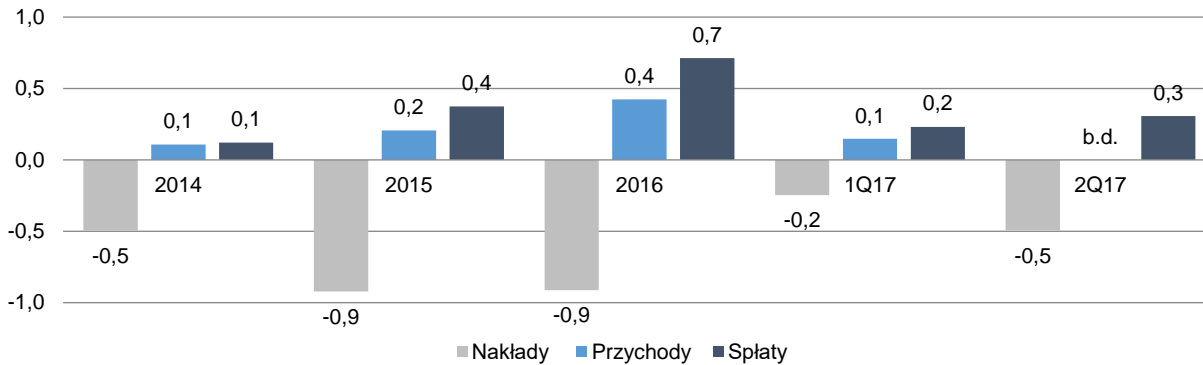
Spółka zawarła szereg umów warunkowych, w następstwie których chce nabyć prawa użytkowania wieczystego nieruchomości na Żoliborzu w Warszawie oraz będzie mogła zrealizować na nich inwestycję mieszkaniową liczącą około 1350 lokali. Spółka zobowiązała się zapłacić podmiotom, z którymi podpisała umowy kwotę nieprzekraczającą 184,6 mln zł.

GetBack / EGB Investments

Spółka nabyła 99,4% udziałów w EGB Investments za 207,6 mln zł.

GetBack zainwestował w 2. kwartale br. 494 mln zł w portfele wierzytelności (vs. 542 mln zł w 2Q16). Spłaty z obsługi zarządzanych portfeli wyniosły 308 mln zł wobec prawie 188 mln zł w porównywanym okresie. Wszystkie dane dotyczą portfeli zarządzanych przez spółkę w imieniu funduszy własnych i zewnętrznych.

Nakłady, przychody oraz spłaty GK Getback (mld zł)



Źródło: Dane spółki, obliczenia Michael/Ström DM

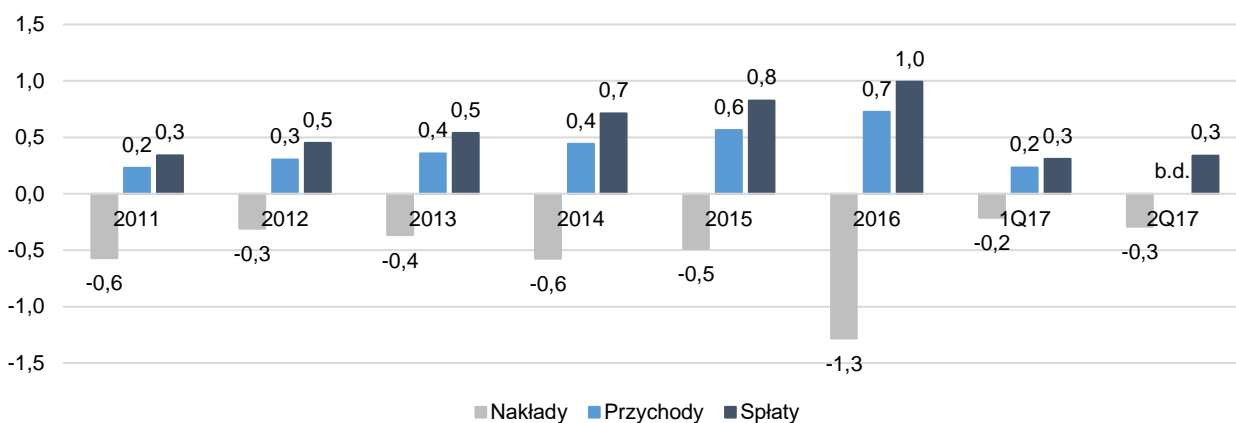
HB Reavis Finance PL

Deweloper podjął decyzję o dokonaniu przedterminowego wykupu obligacji serii A i B o wartości nominalnej odpowiednio 111 mln zł oraz 6,6 mln EUR. Te dwie serie miały pierwotnie zostać wykupione w listopadzie br.

KRUK

W 2. kwartale br. KRUK zainwestował 292 mln zł w pakiety wierzytelności, tj. o 56% mniej niż w analogicznym okresie ubiegłego roku. Za tę kwotę spółka nabyła portfele o wartości nominalnej równej 3,5 mld zł kształtując tym samym średni koszt ich nabycia na poziomie 8%. Spłaty należne grupie w ubiegłym kwartale wyniosły 338 mln zł, co oznacza wzrost o 47% względem odpowiadającego kwartału 2016 r.

Nakłady, przychody oraz spłaty należne GK Kruk (mld zł)



Źródło: Dane spółki, obliczenia Michael/Ström DM

Marvipol

Na Zgromadzeniu Obligatariuszy obligacji serii S (MVP0819) dokonane zostały zmiany WEO. Przyczyną zmian jest wydzielenie części deweloperskiej z Marvipolu. Po podziale, wszystkie zobowiązania z tytułu emisji obligacji zostaną przypisane do Marvipol Development S.A.

Medort

Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki uchwaliło podwyższenie kapitału zakładowego. Zgodnie z uchwałami kapitał zakładowy miał zostać podniesiony do 28 lipca 2017 r. Akcje miały zostać objęte przez pięciu inwestorów, a spółka miała pozyskać 11 mln zł. Na moment publikacji miesięcznika nie ma informacji czy nowe udziały zostały opłacone.

OT Logistics

Akcjonariusze spółki upoważnili zarząd do skupu akcji własnych do 31 grudnia br. Kapitał rezerwowy przeznaczony na ten cel wynosi 18 mln zł, a łączna wartość nominalna nabytych akcji nie może przekroczyć 5 proc. kapitału zakładowego. Akcje mają zostać skupione po cenie 20 – 30 zł (obecna cena 22 zł). Ponadto, większość akcjonariuszy opowiedziała się podczas walnego zgromadzenia przeciwko propozycji zarządu odnośnie przeznaczania całego zysku z 2016 r. na kapitał zapasowy. Natomiast żaden z akcjonariuszy obecnych na WZA nie zgłosił innego wniosku w sprawie podziału zysku za rok 2016.

Pozbud T&R

Spółka zdecydowała o dokonaniu przedterminowego wykupu, a następnie umorzeniu wszystkich obligacji serii A o łącznej wartości nominalnej równej 50 mln zł. Celem wykupu jest obniżenie kosztów finansowych oraz zwiększenie swojej wiarygodności jako emitenta obligacji. Wcześniejszy wykup wypada w dniu 13 sierpnia br., w związku z czym płatność nastąpi kolejnego dnia, tj. w poniedziałek 14.08. Pierwotnie, data zapadalności przypadała na dzień 13 lutego 2019 r.

W związku ze zgłoszonym żądaniem emitenta, obligatariusze otrzymają premię w wysokości 1% wartości nominalnej wykupowanych obligacji.

Wykup papierów zostanie sfinansowany kredytem.

Sygnity

Na skutek naruszenia kowenantu przez spółkę, jakim jest przekroczenie wskaźnika dług netto/EBITDA, z żądaniem wykupu obligacji zgłosiły się do spółki fundusze KBC TFI oraz mBank. Żądania dotyczą obligacji o wartościach odpowiednio 6,8 mln zł oraz 7,5 mln zł, co daje w sumie prawie 36% wartości nominalnej serii. Oprócz ww. podmiotów, żądanie wykupu obligacji zgłosiły również: Ipopema TFI, Pioneer TFI, Allianz TFI, AXA TFI i Esaliens TFI na łączną kwotę niemal 25 mln zł, o czym pisaliśmy w poprzednim wydaniu miesięcznika.

Inwestorzy zgodzili się na wstrzymanie od działań związanych z egzekucją praw z tytułu posiadanych obligacji do momentu wynegocjowania formalnego porozumienia między spółką a jej wierzycielami. Ponadto, w związku z pogorszeniem sytuacji finansowej spółki, Deutsche Bank oraz ING Bank Śląski wypowiedziały jej umowy kredytowe. W dniach na które przypadało wypowiedzenie, spółka była zadłużona w Deutsche Banku na równowartość niemal 15 mln zł, z kolei względem ING kwota ta wynosiła ponad 31 mln zł.

Spółka podaje, że podczas telekonferencji z bankami oraz obligatariuszami doszło do wstępnego porozumienia w zakresie finansowania działalności operacyjnej, jednak na dzień publikacji miesięcznika nie ma ostatecznych uzgodnień stron – rozmowy pozostają w toku.

Vantage Development

Spółka podjęła decyzję o dokonaniu przedterminowego wykupu wszystkich obligacji serii K o wartości nominalnej równej 10 mln zł. Z racji wcześniejszego wykupu, obligatariusze otrzymają premię w wysokości 0,75% wartości nominalnej obligacji. Ustalony termin wykupu przypada na 10 września br., podczas gdy pierwotnie obligacje miały zostać wykupione 2 lata później.

To nie pierwsza decyzja spółki o dokonaniu przedterminowego wykupu – m. in. 9 sierpnia br. zapadną obligacje serii I o takiej samej wartości nominalnej, które planowo miały zostać wykupione w maju 2018 r. Obligatariuszom serii I nie należy się premia z tytułu wcześniejszego wykupu.

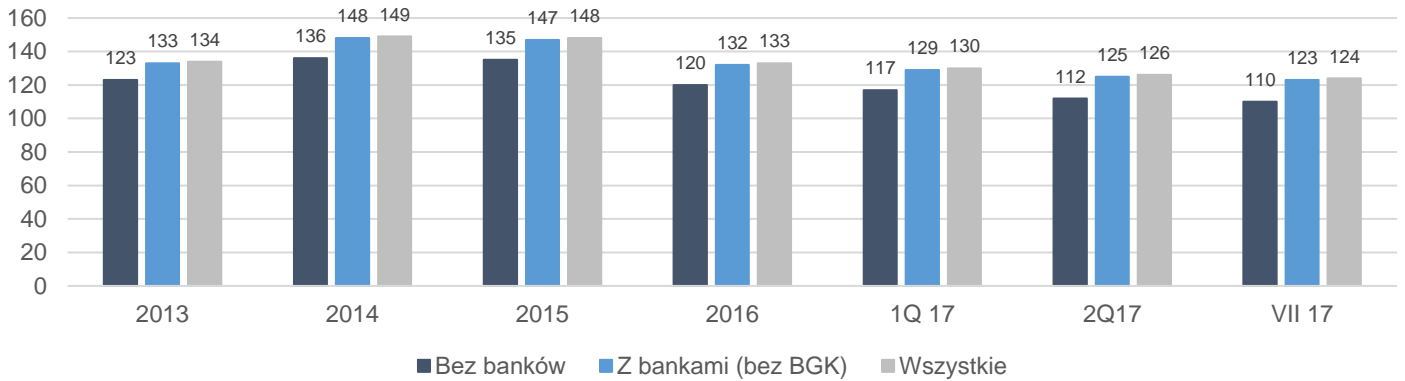
Na nadzwyczajnym walnym zgromadzeniu akcjonariuszy, udziałowcy zagłosowali za utworzeniem kapitału rezerwowego w wysokości 10 mln zł, który zostanie przeznaczony na skup akcji własnych celem ich umorzenia. Vantage nabył od swojego jedyne go akcjonariusza – spółki Fedha 2,2 mln akcji po cenie 3,7 zł każda, co łącznie daje kwotę ponad 8,1 mln zł.

Spółka rozwiązała przedwstępną umowę zakupu działki w Warszawie. Na terenie przy ulicy Kopalnianej miało powstać 200 mieszkań na powierzchni 1,6 ha. Cena działki została ustalona na 14,7 mln zł. Strony umowy oznajmiły, że nie będą wnosić wobec siebie żadnych roszczeń z tytułu zerwania umowy, co więcej, spółka nie dokonała żadnych wpłat na rzecz sprzedającego.

Spółka zależna Vantage zawarła przedwstępną warunkową umowę nabycia prawa użytkowania wieczystego oraz udziałów w takim prawie dotyczącą nieruchomości we Wrocławiu przy ul. Stabłowickiej, w których skład wchodzi zabudowane nieruchomości gruntowe o powierzchni równej 2,3 ha. Na tej powierzchni spółka planuje wybudować 300 mieszkań. Cena nieruchomości to 8,8 mln zł. Przyrzeczona umowa ma zostać zawarta do 20 grudnia br.

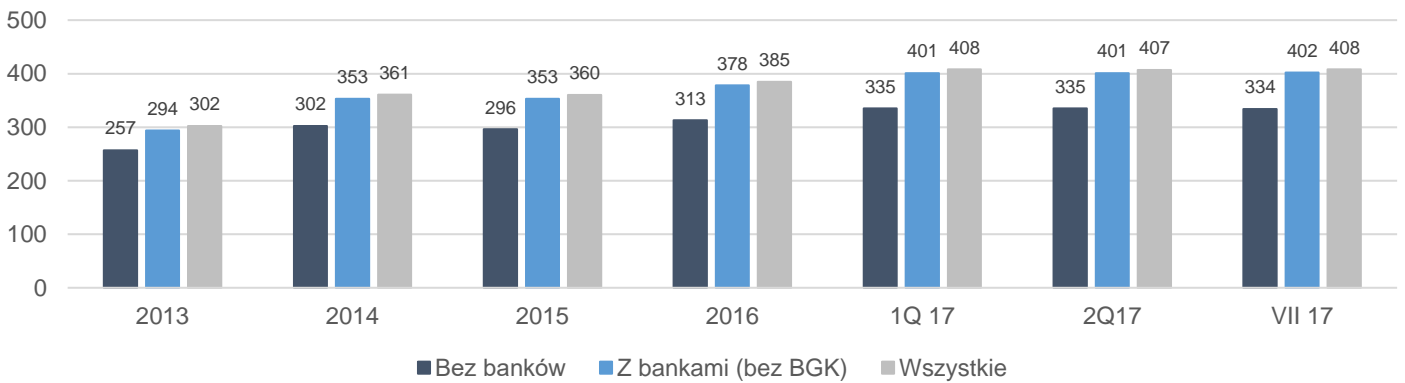
Statystyki rynkowe - Catalyst

Liczba emitentów obligacji korporacyjnych na koniec okresu



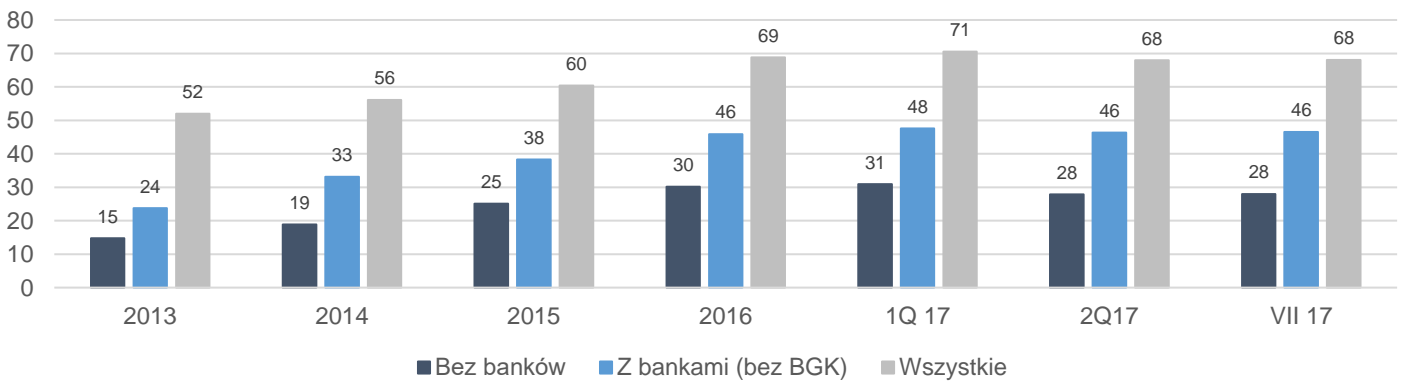
Źródło: gpwcatalyst.pl, obliczenia własne Michael/Ström DM

Liczba serii obligacji korporacyjnych na koniec okresu



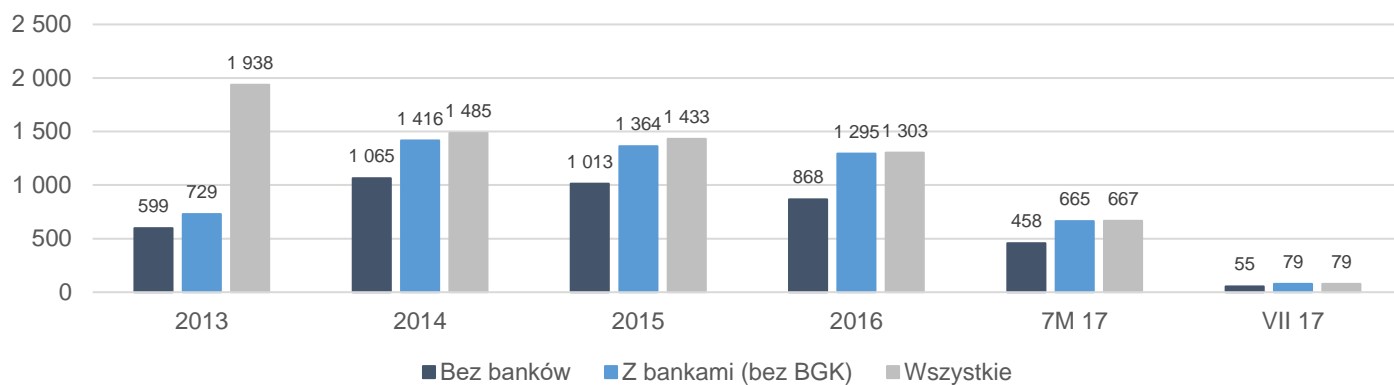
Źródło: gpwcatalyst.pl, obliczenia własne Michael/Ström DM

Outstanding obligacji korporacyjnych na koniec okresu (mld zł)



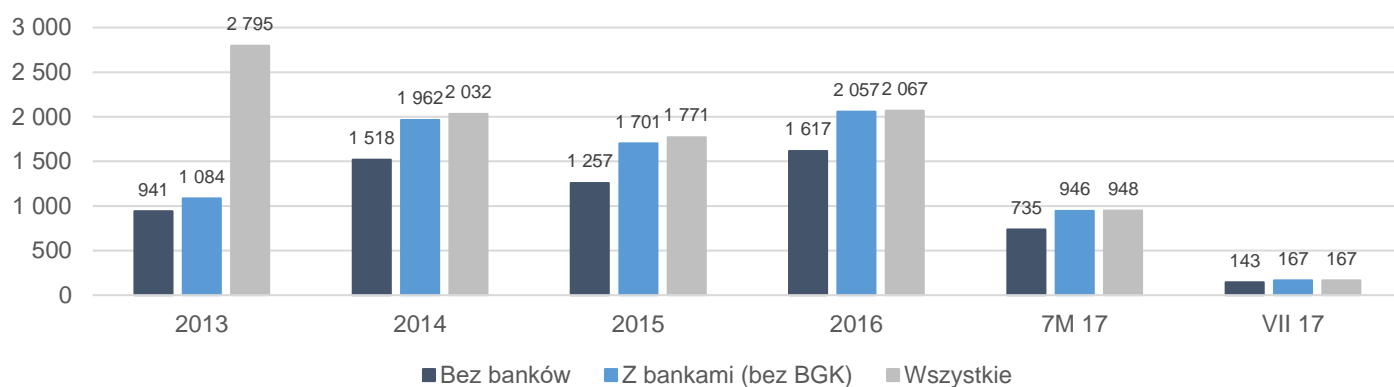
Źródło: gpwcatalyst.pl, obliczenia własne Michael/Ström DM

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.
