

## Skrót najważniejszych informacji

**Braster** – Spółka zawarła warunkową umowę współpracy z European High Growth Opportunities Securitization Fund, na mocy której może pozyskać do 44 mln zł finansowania. Równoległe prezes Spółki powiedział w mediach, że Spółka może nie mieć środków na wykup zapadających w maju obligacji.

**Capital Park** – Obecny główny akcjonariusz Spółki - Patron Capital Partners - zawarł warunkową umowę sprzedaży 65,997% . akcji Spółki na rzecz Madison International Realty.

**HB Reavis** – Spółka otrzymała od konsorcjum banków 350 mln EUR kredytu na realizację trzech budynków projektu Varso w Warszawie.

**Idea Bank** - Idea Money, spółka zależna Banku, otrzymała od DNLD, większościowego akcjonariusza GetBacku, wezwanie do rozpoczęcia rozmów ugodowych zmierzających do zaspokojenia j szkody DNLD wynikającej z zawartej umowy kupna wszystkich akcji windykatora.

**Marvipol Development** – Spółka dokonała sprzedaży dwóch projektów magazynowych w okolicach Krakowa i Łodzi realizowanych w formule joint venture wraz z Panattoni Europe.

**OT Logistics** – Spółka po raz kolejny wydłużyła termin przeprowadzenia emisji refinansującej, tym razem do 29 marca.

**PCC Rokita** – Spółka podpisała z Shandong Shida Shenghua Chemical Group umowę dotyczącą wspólnej inwestycji w zakresie produkcji węglanów organicznych i ich sprzedaży na terenie Europy

**Pragma Faktoring** – Spółka sprzedała posiadane 71,5% udziałów w spółce LeaseLink na rzecz mLeasing za 22,6 mln zł.

**Prime Car Management** – PSC III podniósł cenę w ramach wezwania do sprzedaży 100% akcji Prime Car Management z 20 zł do 23,25 zł za akcję.

**Work Service** – Emitent oraz jego spółka zależna zawarli układy ratalne z Zakładem Ubezpieczeń Społecznych dotyczące spłaty zaległych zobowiązań z tytułu składek o łącznej wartości ok. 69 mln zł.

W tym miesięczniku znajdują Państwo informacje o następujących emitentach:

*Amrest Holding*

*Bank Pekao*

*BBI Development*

*Braster*

*Capital Park*

*Columbus Energy*

*Dom Development*

*Famur*

*HB Reavis*

*Idea Bank*

*ING Bank Śląski*

*Inpro*

*Kredyt Inkaso*

*LC Corp*

*Lokum Deweloper*

*Marvipol*

*mBank*

*OT Logistics*

*PCC Rokita*

*PKN Orlen*

*PKO BP*

*Pragma Faktoring*

*Prime Car Management*

*Ronson Development*

*Śląskie Kamienice*

*Unibep*

*Vantage Development*

*Vivid Games*

*Work Service*

## Emisje w trakcie / zapowiedziane

Spółka	Seria	Wartość (mln zł)	Tenor (lata)	Zabezpieczona	Marża
BVT	H	3			
Ghelamco Invest	PPM/PPN	60	3		4,25%
Ghelamco Invest	PL	50			
Kruk	Program	700			
Module Technologies		10			
Śląskie Kamienice	F2	1		tak	
Yolo	H	1,5	2	nie	6,90%

## Zakończone emisje

Spółka	Seria	Wartość (mln zł)	Tenor (lata)	Zabezpieczona	Marża
BBI Development	BBI0222	15	3	nie	
BGK	BGK0223S017A	2 000	4	nie	0,45%
Columbus Energy	E	7,56	2,5		9,00%*
Echo	J/J2	33,83	4,5	nie	3,40%
Everest Capital	M	5	3,5	tak	
Ghelamco	P2	140	3	nie	4,50%
mBank Hipoteczny		100	10	tak	0,80%
Onico	R	12			
PKO BH		100 (EUR)	2,5		0,25%*
Remor Solar	B	2	3		
Unibep	D	34	3	nie	

## Najbliższe wykupy na Catalyst

Spółka	Seria	Wartość (mln zł)	Tenor (lata)	Zabezpieczona	Wykup	Marża
Getback	GBK0319	6,5	3	nie	17.03	4,00%
Atal	ATL0319	40	2	nie	28.03	1,90%
Columbus Energy	CL10319	4,3	2	tak	29.03	9,20%*
BFF Polska	MAG0319	15	3	nie	31.03	2,80%
Ronson	ROE0419	10	3	nie	08.04	3,50%
Statima	STA0419	3,5	2	tak	12.04	8,00%
Capital Park	CAP0419	15	3	nie	15.04	4,80%
PCC Rokita	PCR0419	22	5	nie	17.04	5,50%*
BFF Polska	MAG0419	24	3	nie	19.04	2,80%
Ronson	RON0419	15,5	4	nie	19.04	3,60%
BVT	BVT0419	3	2	tak	20.04	7,80%*
Medicalgorithmics	MDG0419	50	3	nie	21.04	3,70%

\*oprocentowanie stałe

## *Informacje ze spółek*

### **Amrest Holding**

Umowa zakupu przez AmRest 100% udziałów w Telepizza Polska została rozwiązana z powodu niespełnienia się w przewidzianym terminie warunku zawieszającego, dotyczącego niezyskania w terminie zgody UOKiK na koncentrację.

### **Bank Pekao**

Zarząd Banku przyjął wniosek o wypłaceniu dywidendy w wysokości 75% zysku netto za 2018 r., czyli ok. 1,7 mld zł i 6,60 zł na akcję. Jest to poziom zgodny z indywidualnym zaleceniem KNF.

### **BBI Development**

PD4, spółka zależna Emitenta, zawarła z Archidiecezją Warmińską oraz spółką Rybaki-Łańsk jako komplementariuszem umowę spółki komandytowej, powołanej do realizacji projektu Rybaki-Łańsk w województwie warmińsko-mazurskim. Umowa spółki celowej przewiduje, iż łączna wartość wkładów, jakie będą w przyszłości do niej wnoszone wyniesie 32,2 mln zł, z czego PD4 zobowiązała się wnieść wkład pieniężny w wysokości 15 mln PLN, zaś Archidiecezja zobowiązała się wnieść aport w postaci dwóch nieruchomości o łącznej powierzchni ok. 15,5 ha oraz wartości 17,2 mln zł. Umowa Spółki przewiduje, iż docelowo udział w zysku komandytariuszy kształtować się będzie w następujący sposób: 50,99 % - Archidiecezja; 48,99 % - PD4.

### **Braster**

Spółka zawarła warunkową umowę współpracy z European High Growth Opportunities Securitization Fund, na mocy której może pozyskać do 44 mln zł finansowania. Umowa przewiduje emisję obligacji zamiennych na nowe akcje oraz emisję warrantów subskrypcyjnych.

Jednocześnie prezes Spółki w wypowiedziach medialnych poinformował, że pomimo zawarcia umowy z inwestorem, spółka nie zdąży do 29 maja pozyskać środków na wykup wartych 10,5 mln zł papierów dłużnych i będzie chciała porozumieć się z obligatariuszami w celu rozłożenia płatności na raty.

NCBiR dofinansuje kwotą 5,4 mln zł projekt spółki warty 8,5 mln zł pt. „System komputerowej interpretacji i wspomaganie diagnostyki onkologicznej gruczołu piersiowego działający w oparciu o techniki głębokiego uczenia, w szczególności sieci konwolucyjne”.

Spółka podpisała z firmą Boston Ivy Healthcare Solutions 3 letnią umowę na dystrybucję urządzeń spółki w Indiach.

### **Capital Park**

Obecny główny akcjonariusz Spółki - Patron Capital Partners - zawarł warunkową umowę sprzedaży 65,997% akcji Spółki na rzecz Madison International Realty. Nabywającym jest amerykański fundusz zarządzający aktywami o wartości 3,6 mld USD i wartością bilansową brutto aktywów inwestycyjnych w wysokości 17,2 mld USD. Fundusz ten jest już obecny w Polsce, ponieważ w 2017 r. kupił od Ghelamco European Property Fund 50% udziałów w budynku wieży Warsaw Spire.

### **Columbus Energy**

Spółka podpisała aneksy do umów finansowania obrotowego w BOŚ Banku, które zwiększyły dostępne limity z 3 mln zł do 8 mln zł.

## **Dom Development**

Zarząd spółki podjął uchwałę w sprawie przeznaczenia całości zysku netto Spółki za rok 2018 (214,1 mln zł) oraz o przeznaczeniu części kapitału zapasowego (12,8 mln zł) na wypłatę dywidendy, która łącznie wyniesie 226,9 mln zł czyli 9,05 zł na akcję.

## **Erbud**

Spółka dokonała aktualizacji polityki dywidendowej. Zarząd Erbudu zamierza rekomendować walnemu zgromadzeniu wypłaty dywidend na poziomie 30-70 proc. skonsolidowanego zysku netto, z uwzględnieniem aktualnej oraz przyszłej sytuacji finansowej.

## **Famur**

Spółka podpisała umowę na dostawę nowych przenośników dla PGG dla KWK ROW. Wartość netto zawartej Umowy wyniosła 76 mln zł netto.

Spółka podpisała umowę na dostawę nowych przenośników dla PGG dla KWK Piast Ziemowit. Wartość netto zawartej Umowy wyniosła 65,6 mln zł netto.

Oferta Emitenta oraz Hydrotech S.A. (jako uczestnika konsorcjum) na dostawę nowych przenośników została wybrana w przetargu przez Lubelski Węgiel BOGDANKA. Maksymalna wartość wynagrodzenia za wykonanie wskazanego wyżej zadania nr 2 może wynieść 95 mln zł netto.

## **HB Reavis**

Spółka otrzymała od konsorcjum banków Santander, Pekao, Helaba oraz UniCredit 350 mln EUR kredytu na realizację trzech budynków projektu Varso w Warszawie.

## **Idea Bank**

Idea Money, spółka zależna Idea Banku, otrzymała od DNLD (konsorcjum funduszy, na którego czele stoi Abris Capital), większościowego akcjonariusza GetBacku, wezwanie do rozpoczęcia rozmów ugodowych zmierzających do zaspokojenia bliżej nieokreślonej szkody DNLD wynikającej z zawartej umowy kupna wszystkich akcji GetBack SA. Bank podał, że: „nie zamierza podejmować jakichkolwiek rozmów z DNL., nie znajdując podstaw do rzekomej odpowiedzialności banku z tytułu umowy sprzedaży”.

## **ING Bank Śląski**

Bank zaktualizował politykę dywidendową, która obecnie zakłada stabilne realizowanie wypłat dywidend w długiej perspektywie i możliwość realizowania wypłat z nadwyżki kapitału powyżej minimalnych współczynników adekwatności kapitałowej.

Zarząd Banku podjął decyzję o przeznaczeniu z zysku wypracowanego przez Bank w roku 2018 kwoty 455 mln zł (3,50 zł na akcję) na wypłatę dywidendy, co stanowi 29,8% skonsolidowanego zysku netto. Wysokość proponowanej dywidendy jest zgodna z indywidualnym zaleceniem KNF, który rekomendował zatrzymanie co najmniej 25% zysku wypracowanego w 2018 roku.

## **Inpro**

Spółka podpisała z mBankiem umowę kredytu obrotowego w wysokości 39,2 mln zł na finansowanie budowy IV etapu osiedla mieszkaniowego Harmonia Oliwska w Gdańsku.

## **Kredyt Inkaso**

Zarząd Spółki poinformował, że akcjonariusz Spółki - BEST S.A. złożył do Sądu Okręgowego w Warszawie, pozew przeciwko Spółce, byłym członkom Zarządu Spółki - Pawłowi Szewczykowi i Janowi Lisickiemu oraz Grant Thornton Frąckowiak Spółka, o zapłatę

solidarnie przez pozwanych na rzecz Powoda odszkodowania w kwocie 52 mln zł (z ograniczeniem odpowiedzialności pozwanego Grant Thornton Frąckowiak Sp.k. do kwoty 2,3 mln zł). Powodem pozwu jest nabycie przez Powoda akcji Emitenta po jakoby zawyżonej cenie, ustalonej na podstawie nieprawdziwych i nierzetelnych danych, zawartych m.in. w sprawozdaniach finansowych Spółki oraz Grupy Kapitałowej Kredyt Inkaso S.A. za rok obrotowy 2014/2015, i skorygowanych w następnych latach podatkowych oraz takich, które w ocenie Powoda powinny zostać skorygowane.

### **LC Corp**

Spółka podpisała umowę kupna nieruchomości położonej we Wrocławiu przy ul. Cynamonowej, o powierzchni 0,7 ha za cenę 1,8 mln zł netto, na której ma zostać zrealizowana inwestycja mieszkaniowa.

### **Lokum Deweloper**

Spółka dokonała przedterminowego wykupu na żądanie Emitenta wszystkich wyemitowanych Obligacji serii D o łącznej wartości nominalnej 75 mln zł.

### **Marvipol**

Spółka zależna Emitenta oraz PG Dutch Holding I B.V. (podmioty będące współnikami) zawarły z ABERDEEN STANDARD EUROPEAN LOGISTICS INCOME PLC umowę sprzedaży 100% udziałów spółki celowej realizującej projekt magazynowy w okolicach Krakowa za 2,3 mln EUR.

Spółka zależna Emitenta oraz PG Dutch Holding I B.V. (podmioty będące współnikami) zawarły z ELP Holdco (Poland) B.V. ostateczną umowę sprzedaży udziałów w spółce celowej realizującej projekt magazynowy w okolicach Łodzi. Cena udziałów posiadanych przez Marvipol wynosi ok. 1,8 mln EUR.

Emitent podpisał przedwstępną umowę kupna gruntu o powierzchni ok. 2,3 ha zlokalizowanego w Kołobrzegu za ok. 7,9 mln zł netto, na której zamierza zrealizować inwestycję deweloperską.

### **mBank**

Bank otrzymał z KNF indywidualne zalecenie dotyczące zwiększenia funduszy własnych poprzez zatrzymanie przez Bank całości zysku netto wypracowanego w 2018 r.

### **OT Logistics**

Obligatariusze serii D, głosami fundusze emerytalnych Allianz i MetLife, które posiadają połowę wartęj 100 mln zł serii, po raz kolejny zgodziły się przesunąć termin zamknięcia emisji refinansującej obligacji serii H o wartości nominalnej 100 mln zł z 28 lutego na 21 marca, ale Spółka zapowiedziała, że chciałaby kolejnego przesunięcia terminu na 12 kwietnia.

### **PCC Rokita**

Spółka podpisała z Shandong Shida Shenghua Chemical Group umowę dotyczącą wspólnej inwestycji w zakresie produkcji węglanów organicznych i ich sprzedaży na terenie Europy, mających zastosowanie m.in. do produkcji baterii dla przemysłu motoryzacyjnego i elektronicznego, która ma zostać zlokalizowana na terenie należącym do Spółki w Brzegu Dolnym. Na mocy Umowy strony ustaliły m.in., że zostanie utworzona w Polsce spółka do realizacji Projektu, Shida udzieli spółce celowej licencji na korzystanie z technologii produkcji węglanów organicznych, oraz że PCC Rokita dostarczy media konieczne do produkcji węglanów organicznych do spółki celowej. Pierwszy etap Projektu miałby obejmować budowę instalacji o zdolności produkcyjnej 20 000 t/rok., której szacunkowy koszt przewidywany jest na kwotę około 22 mln EUR. W Spółce celowej Shida będzie posiadała 51% a PCC Rokita 49% udziałów, przy czym każdemu ze współników będzie przysługiwać na zgromadzeniu współników, jak i również w pozostałych organach Spółki celowej, 50% głosów z posiadanych udziałów.

## **PKN Orlen**

PKN Orlen rozważa w 2019 roku pozyskanie zewnętrznego partnera do projektu budowy morskich farm wiatrowych - poinformował PAP Biznes prezes Daniel Obajtek. W przypadku podjęcia decyzji inwestycyjnej, pierwsze wydatki związane z budową mogą być poniesione najwcześniej w 2023 roku. Ponadto prezes Obajtek poinformował, że PKN Orlen prowadzi analizy sytuacji sieci kiosków Ruchu i jeśli wyniki tych analiz będą pozytywne, Emitent mógłby kupić tę spółkę.

## **PKO BP**

Zarząd i Rada Nadzorcza Banku podjęły uchwały, iż każdy z tych organów będzie realizował zalecenie KNF rekomendującego zwiększenie funduszy własnych poprzez zatrzymanie przez Bank co najmniej 50% zysku wypracowanego w 2018 r.

## **Pragma Faktoring**

Spółka sprzedała posiadane 71,5% udziałów w spółce LeaseLink na rzecz mLeasing za 22,6 mln zł (wartość całej transakcji 31,6 mln zł). Emitent spodziewa się, że dzięki tej transakcji na konto spółki trafi 87 mln zł, z czego 65 mln zł ze spłaty zobowiązań finansowych LeasLinku udzielonych przez Pragma Faktoring.

## **Prime Car Management**

Fundusz private equity PSC III zarządzany przez Pollen Street Capital podniósł cenę w wezwaniu na akcje Spółki z 20 zł do 23,25 zł za sztukę. Wezwanie potrwa od 13 marca do 15 kwietnia. Hitachi oraz PKO Leasing poinformowały, że wycofały się z zamiaru kupna Spółki.

## **Ronson Development**

Spółka joint venture, w której Emitent posiada 50% udziałów nabyła prawo użytkowania wieczystego nieruchomości położonej w Warszawie, w dzielnicy Wilanów przy ulicy Sytej, na której chce zrealizować inwestycję na 157 mieszkań. cena nieruchomości została ustalona na 15 mln zł netto

Spółka zależna Emitenta zawarła umowę sprzedaży osobie prawnej niezabudowanej nieruchomości gruntowej o łącznej powierzchni ok. 0,45 ha położonej we Wrocławiu przy ul. Buforowej za ok 6,5 mln zł netto.

Spółka zależna Emitenta realizująca projekt o nazwie Grunwald2 w Poznaniu podpisała z Santander Bank Polska dwie umowy kredytu na finansowanie budowy i realizacji Projektu do łącznej kwoty 56,7 mln złotych oraz finansowania podatku VAT do kwoty 1 mln zł.

## **Śląskie Kamienice**

Spółka Hornigold Apartamenty Katowice, będąca spółką z grupy Emitenta zawarła umowę kredytu na kwotę 15,6 mln zł na realizację inwestycji obejmującej zakup nieruchomości o charakterze hotelowo - usługowym położonej w Katowicach.

## **Unibep**

Emitent podpisał umowę na realizację w technologii modułowej 92 domków wypoczynkowych w ramach projektu parku wodnego "Suntago" w gminie Mszczonów za ok. 14,6 mln zł netto.

## **Vantage Development**

Jednostka zależna od Emitenta zawarła przedwstępną warunkową umowę nabycia nieruchomości gruntowej o powierzchni 0,7 ha, zlokalizowanej w Iwinach za łączną cenę 1,7 mln złotych netto.

Jednostka zależna od Emitenta zawarła umowę nabycia 50% udziału we współwłasności zabudowanej nieruchomości gruntowej o powierzchni 4,4 ha, zlokalizowanej we Wrocławiu w dzielnicy Krzyki za cenę 28,1 mln złotych brutto.

Jednostka zależna od Emitenta zawarła z Alior Bankiem aneks do umowy kredytowej limitu wierzytelności, zgodnie z którym zwiększono kwotę nieodnawialnego limitu do 40 mln złotych (dotychczas 30 mln złotych) oraz przedłużono termin ostatecznej spłaty limitu do dnia 31 grudnia 2021 roku (dotychczas 26 grudnia 2019 roku). Kwota przyznanego limitu przeznaczona jest na finansowanie spółek celowych realizujących projekty deweloperskie w Grupie Vantage.

### **Vivid Games**

Zarząd Spółki poinformował o harmonogramu publikacji gry własnej z segmentu mid-core pt. "Zombie Blast Crew" na platformach iOS i Android. Gra trafi do globalnej dystrybucji w III kwartale 2019 roku.

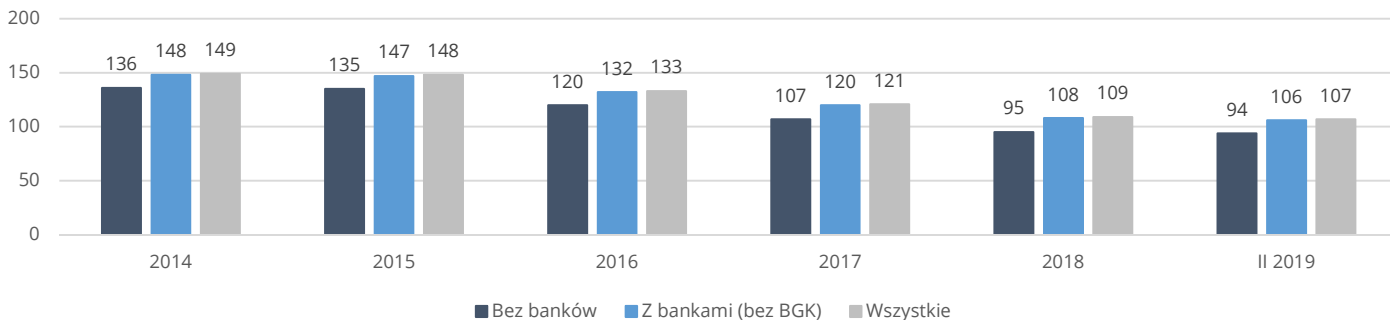
### **Work Service**

Work Service i jego spółka zależna Industry Personnel Services zawarli układy ratalne z Zakładem Ubezpieczeń Społecznych dotyczące spłaty zaległych zobowiązań z tytułu składek o łącznej wartości ok. 69 mln zł. Zobowiązania z tytułu składek mają zostać spłacone w dziesięciu ratach między marcem a grudniem 2019 r.

Walne zgromadzenie Spółki nie podjęło uchwały, dotyczącej zalecenia zarządowi ustalenia polityki dywidendowej, zakładającej wypłatę co najmniej 30 proc. zysku, tak jak wnioskował jeden z akcjonariuszy Central Fund of Immovables posiadający ok. 14,8 proc. udziału w kapitale zakładowym Spółki.

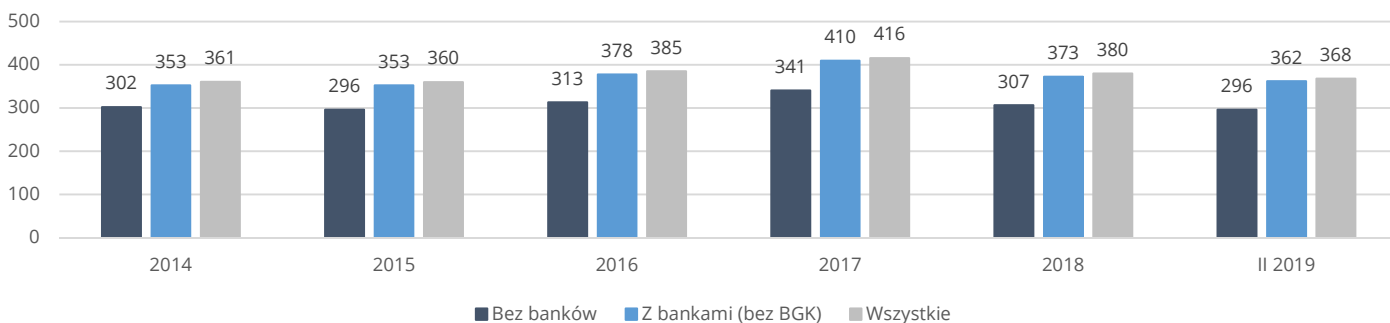
## Statystyki rynkowe - Catalyst

### Liczba emitentów obligacji korporacyjnych na koniec okresu



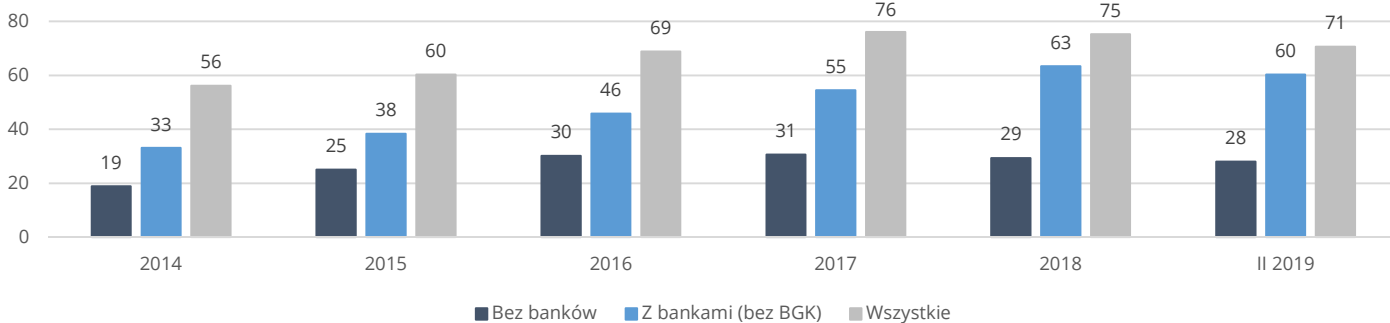
Źródło: gpwcatalyst.pl, obliczenia własne Michael/Ström DM

### Liczba serii obligacji korporacyjnych na koniec okresu



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

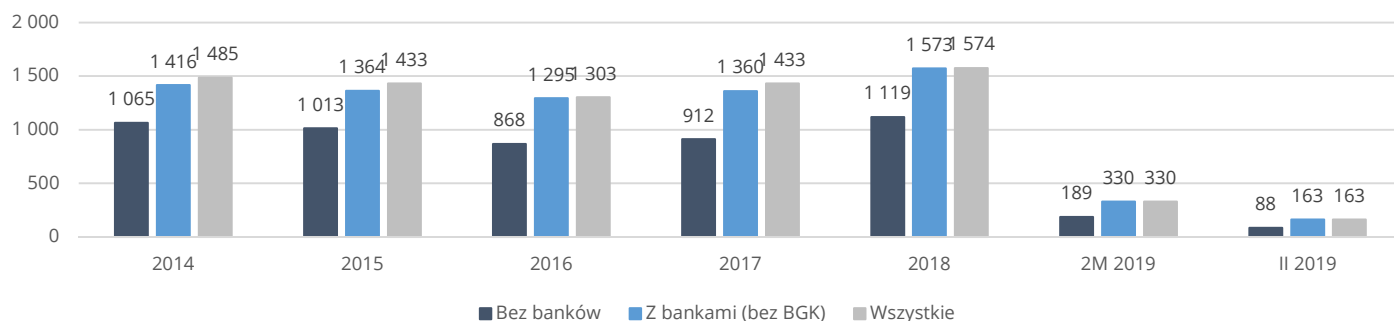
### Outstanding obligacji korporacyjnych na koniec okresu (mld zł)



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

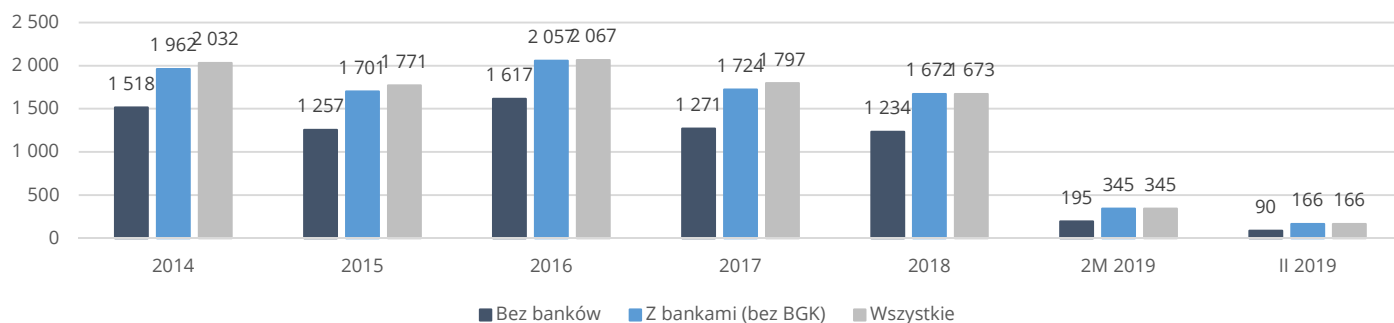


### Obrót obligacji korporacyjnych – transakcje sesyjne (mln zł)



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 S.A. (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.

---