

Skrót najważniejszych informacji

Fast Finance - wykup obligacji serii G oraz J

Integer.pl - przesunięcie terminu wykupu obligacji serii ITG0217

OT Logistics - pozyskanie finansowania bankowego na spłatę obligacji

Vantage Development - wezwanie na akcje spółki

Emisje w trakcie / zapowiedziane

Spółka	Seria	Wartość (mln zł)	Tenor (lata)	Zabezpieczona	Marża
AOW Faktoring	J	5	3,0	b.d.	b.d.
Columbus Energy	A	3	b.d.	b.d.	b.d.
Developres	C	35	2,0	b.d.	b.d.
ED invest	C	10	2,5	tak	4,5%
Fabryka Konstrukcji D.	J	6	2,0	tak	9,0%*
Mega Sonic	2 serie	10	b.d.	b.d.	b.d.
Polnord	NS7	20	3,0	tak	b.d.
The Farm 51 Group	J	5	1,0	tak	8,0%*

*oprocentowanie stałe

Zakończone emisje

Spółka	Seria	Wartość (mln zł)	Tenor (lata)	Zabezpieczona	Marża
Aforti Holding	4 serie	3	2,0	nie	7,5%*
BBI Development	BBI0220	53	3,0	nie	5,8%
Best	R2	30	4,6	nie	3,3%
Dekpol	C5	7	2,4	tak	b.d.
Fachowcy.pl Ventures	A	4	2,0	tak	8,5%*
Fast Finance	P	9**	3,0	tak	18,0%***
GetBack	JL	14	b.d.	b.d.	b.d.
GetBack	2 serie	8	b.d.	b.d.	b.d.
Getin Noble Bank	PP6-IV	42	7,0	nie	5,0%
HM Inwest	B	10	b.d.	b.d.	b.d.
i2 Development	B	15	2,5	b.d.	4,5%
Kleba Invest	X	1	1,0	tak	8,0%*
Kleba Invest	W	1	0,7	nie	7,5%*
Mega Sonic	A	2	2,0	tak	8,0%*
OEX	A	20	3,0	nie	4,2%
Victoria Dom	E	6	4,0	nie	4,25%
Wikana Property Kro.	A	7	1,0	tak	b.d.

*oprocentowanie stałe, **wartość emisyjna 9,5 mln zł; cena emisyjna 835; wartość nominalna 11,4 mln zł, ***YTM przy stałym oprocentowaniu 10% w skali roku liczonym od wartości nominalnej

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

Bank Ochrony Środo.
Benefit Systems
Best
Developres
Fast Finance
Integer.pl
KRUK
Marka
OT Logistics
Polnord
Ronson
Vantage Development

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

Najbliższe wykupy na Catalyst

Spółka	Seria	Wartość (mln zł)	Tenor (lata)	Zabez- pieczo.	Wykup	Marża
Polnord	PND0217	50	3	tak	11-02	4,35%
Kancelaria Medius	KME0217	3	2	tak	17-02	8,5%*
OT Logistics	OTS0217	30	3	nie	17-02	4,0%
OT Logistics	OTE0217	4**	2,9	nie	17-02	6,5%*
Capital Service	CSV0217	3	2	nie	24-02	9,5%*
Unidevelopment	UND0317	20	3	tak	7-03	5,0%
Kruk	KRU0317	60	4	nie	7-03	4,6%
2C Partners	2CP0317	3	2,5	tak	17-03	9,5%*
AOW Faktoring	AOW0317	5	3	tak	28-03	5,0%
Bank Millennium	MIL0317	500	3	nie	28-03	1,4%
Work Service	WSE0317	20	2	nie	30-03	2,5%
Mak Dom	MKD0317	6	3	tak	31-03	4,8%
Mikrokasa	MKR0417	2	2	nie	3-04	9,0%*
Cube.ITG	CTG0417	4	3	tak	12-04	6,25%

*oprocentowanie stałe, **kwota w €

Informacje ze spółek

Bank Ochrony Środowiska

Zarząd poinformował o zamiarze przedterminowego wykupu wszystkich obligacji podporządkowanych serii G (BOG0222) o wartości nominalnej 100 mln zł. Przedterminowy wykup nastąpi 28 lutego br., a dzień ustalenia prawa do świadczeń z obligacji został ustalony na 20 lutego br.

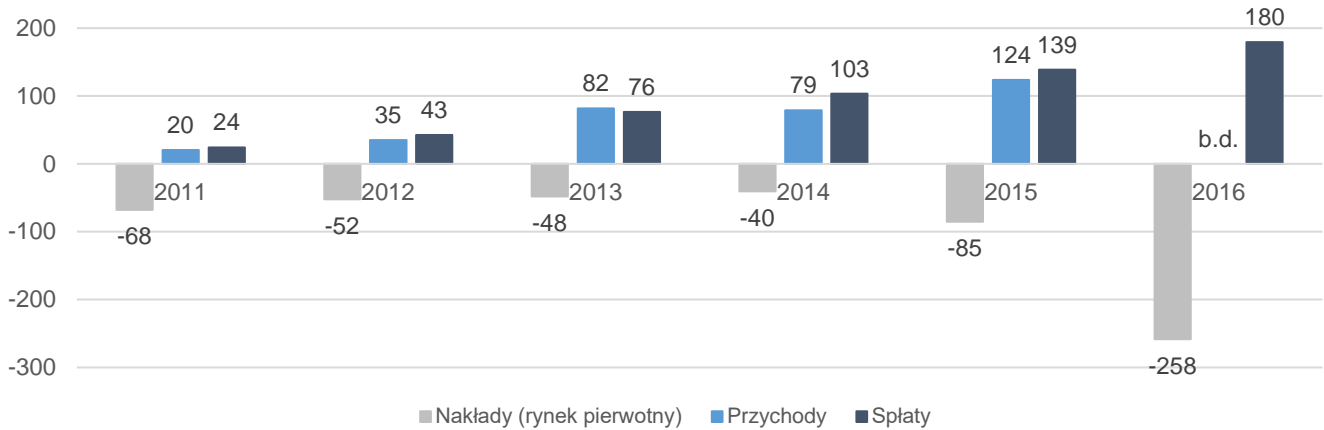
Benefit Systems

Na dzień 9 lutego br. zwołano dwa Zgromadzenia Obligatariuszy obligacji serii B (BFT0619). Przedmiotem ZO o godz. 10:00 będzie zmiana Regulaminu Zgromadzenia Obligatariuszy, natomiast o godz. 12:00 będzie wyrażenie zgody na zmianę definicji Zadłużenia Finansowego oraz przyznanie i wypłatę obligatariuszom dodatkowego wynagrodzenia (0,5% wartości nominalnej za II okres odsetkowy).

Best

W 2016 r. GK Best przeznaczyła 258 mln zł na inwestycje w pakiety wierzytelności vs. 85 mln zł przed rokiem. W samym 4. kwartale 2016 r. nakłady wyniosły 120 mln zł. Wartość nominalna nabytych portfeli w 2016 r. była równa 2,3 mld zł (w 4Q: 1,2 mld zł). Wzrosła również kwota spłat, która w minionym roku wyniosła 180 mln zł (47 mln zł w 4Q 16), tj. o 41 mln zł więcej niż w 2015 r. Wartość godziwa posiadanych portfeli należnych GK Best (Best I + Best II + 50% Best III) wyniosła 722 mln zł na koniec 2016 r.

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



Źródło: Dane spółki, obliczenia Michael/Ström DM

Developres

Zarząd poinformował o zmianie WEO polegającej na umożliwieniu emitentowi dokonania przedterminowego wykupu obligacji serii B o wartości nominalnej 25 mln zł. W związku ze zmianą WEO Developres zamierza przeprowadzić przedterminowy wykup ww. obligacji w dniu 22 lutego br. Dzień ustalenia praw dla przedterminowego wykupu przypada na 14 lutego br. Dodatkowo, zarząd podjął uchwałę ws. emisji obligacji serii C o wartości nominalnej do 35 mln zł (próg emisji wynosi 20 mln zł). Wykup obligacji serii C ustalono na 28 maja 2019 r. Na rynku BondSpot notowana jest tylko jedna seria obligacji emitenta – A (DVR0318) o wartości nominalnej 15 mln zł.

Fast Finance

Spółka wyemitowała obligacje serii P o wartości nominalnej 11,4 mln zł i wartości emisyjnej 9,5 mln zł. Obligacje podlegają półrocznej amortyzacji, jednak w raporcie bieżącym nie podano stawek amortyzacyjnych dla poszczególnych okresów. Oprocentowanie tej serii wynosi 10% w skali roku, co przy dyskoncie (cena emisyjna wyniosła 835 zł, a nominalna 1000 zł) i trzyletnim terminie zapadalności przekłada się na YTM ok. 18%. Celem emisji było pozyskanie środków na wykup obligacji serii G oraz J. Wartość nominalna obligacji serii G oraz J wynosiła odpowiednio 8,6 mln zł i 6,7 mln zł. Dodatkowo, spółka zawarła z zagranicznym podmiotem umowę zbycia wszystkich posiadanych przez spółkę certyfikatów Fast Finance NS FIZ za kwotę 15,6 mln zł (wartość godziwa certyfikatów inwestycyjnych w księgach Fast Finance na koniec półrocza 2016 r. wynosiła 13,9 mln zł). Spółka w dalszym ciągu będzie zarządzała funduszem. Tym samym, emitent pozyskał wystarczające środki na spłatę ww. obligacji oraz zaległy wykup 466 sztuk obligacji serii M w ramach okresowej amortyzacji o wartości nominalnej 466 tys. zł. Spółka poinformowała o przekazaniu w dniu 3 lutego br. do KDPW wymaganych środków pieniężnych na wykup obligacji serii G oraz J, a w dniu 7 lutego na częściowy obligatoryjny wykup obligacji serii M.

Integer.pl

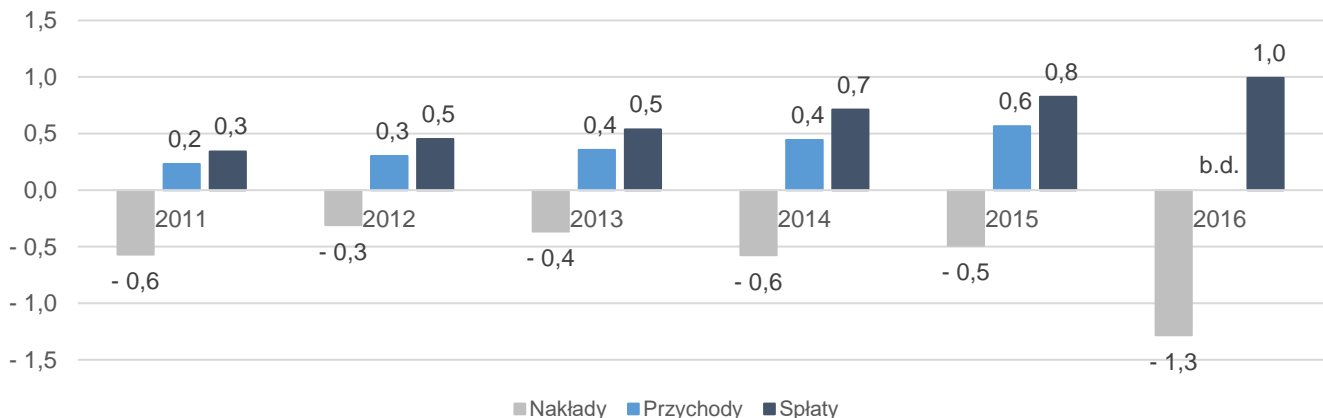
Spółka opublikowała dwa raporty bieżące dotyczące:

- 1) Zgłoszenia przez akcjonariuszy żądania umieszczenia w porządku obrad NWZ zwołanego na dzień 15 lutego br. uchwały ws. emisji obligacji nowej serii (do 38 821 sztuk o wartości nominalnej 1 000 zł każda) zamiennych na akcje serii M.
- 2) Zmiany daty wykupu obligacji serii ITG0217 z 10 lutego 2017 r. na 31 maja 2017 r.

KRUK

W 2016 r. KRUK przeznaczył 1,3 mld zł na inwestycje w pakiety wierzytelności w porównaniu z 0,5 mld zł rok wcześniej. W ostatnim kwartale 2016 r. nakłady wyniosły prawie 350 mln zł. Wartość nominalna nabytych portfeli w 2016 r. była równa 16,4 mld zł (w 4Q: 8,1 mld zł). Warto zwrócić uwagę na średnie ceny nabywanych portfeli, które w całym 2016 r. wyniosły 7,8%, podczas gdy w 4Q 16 jedyne 4,3%. Przypomnę, że gros nabytych pakietów w ostatnim kwartale 2016 r. stanowiły portfele zagraniczne (Włochy, Hiszpania). Wzrosła również kwota spłat, która w minionym roku wyniosła 1,0 mld zł (0,3 mld zł w 4Q 16), tj. o 20% więcej niż w 2015 r.

Nakłady, przychody oraz spłaty KRUKa (mld zł)



Źródło: Dane spółki, obliczenia Michael/Ström DM

Marka

Zostało otwarte przyspieszone postępowanie układowe w celu zawarcia układu częściowego. Zarząd poinformował również o niewypłaceniu odsetek od obligacji serii E, F, H1 (spółka nie wykupiła tej serii), L2 oraz N.

OT Logistics

Spółka zawarła umowę celowego kredytu inwestycyjnego z Bankiem BGŻ BNP Paribas (16,7 mln zł), BZ WBK (25,0 mln zł) oraz Raiffeisen Bank Polska (8,3 mln zł). Pozyskane środki przeznaczone zostaną na wykup obligacji serii B (OTS0217 – 30 mln zł) oraz C (OTE0217 – 4 mln €), które zapadają 17 lutego br. Termin spłaty kredytu ustalono na 29 czerwca 2018 r., tj. przed wykupem obligacji serii E (OTS0818 – 10 mln zł) oraz D (OTS1118 – 100 mln zł). OT Logistics posiada prawo do przedterminowego wykupu obligacji serii D oraz E.

Opcje wcześniejszego wykupu mogą zostać zrealizowane, ponieważ spółka zawarła z ww. kredytodawcami list mandatowy określający wstępne warunki zapewnienia grupie kapitałowej OT Logistics finansowania do maksymalnych kwot 356 mln zł oraz 2 mln € (w tym refinansowania kredytu o którym mowa powyżej).

Dodatkowo, zarząd OT Logistics poinformował o złożeniu oferty nabycia 51% akcji AD Montecargo z siedzibą w Podgoricy (Czarnogóra). Oferta złożona przez emitenta w przetargu publicznym dotyczącym sprzedaży w ramach procesu prywatyzacji 51% akcji ww. spółki była jedyną ofertą złożoną w przetargu. Zgodnie ze złożoną ofertą cena nabycia akcji została określona na 2,5 mln €. Oferta OT Logistics zawiera program inwestycyjny dotyczący AD Montecargo przewidujący w okresie 2 lat od daty nabycia akcji dokonanie przez OT Logistics nakładów inwestycyjnych w wysokości 2,6 mln €.

Montecargo wykonuje przewóz towarów w krajowym i międzynarodowym ruchu kolejowym.

Polnord

Zarząd poinformował o otrzymaniu protokołu kontroli podatkowej. Kontrola obejmowała m.in. sprawdzenie prawidłowości rozliczenia oraz obliczania podatku od towarów i usług za miesiąc lipiec 2011 r. Zdaniem Naczelnika Pomorskiego Urzędu Skarbowego w Gdańsku transakcja nabycia przez Polski Bank Przedsiębiorczości wierzytelności emitenta (w stosunku do Miasta Stołecznego Warszawy z tytułu odszkodowania za przejęcie przez Miasto własności nieruchomości drogowych w ramach inwestycji Wilanów) nie była czynnością opodatkowaną. W związku z tym Bank nie powinien wystawić faktury VAT i tym samym emitent nie miał prawa do obniżenia podatku należnego o podatek naliczony wykazany na tej fakturze. Protokół kontroli podatkowej nie rozstrzyga sprawy, aczkolwiek gdyby przyjąć ustalenia z protokołu i utrzymanie ewentualnej decyzji Naczelnika US przez organ odwoławczy i sądy administracyjne, emitent zobowiązany będzie do zapłaty kwoty 9,9 mln zł. Spółka nie zgadza się z ustaleniami protokołu, bowiem posiada indywidualną interpretację, w której Minister Finansów potwierdził, że Polnord miał prawo do obniżenia kwoty podatku należnego o podatek naliczony.

Saldo środków pieniężnych i ekwiwalentów Grupy Kapitałowej Polnord na koniec września 2016 r. wynosiło 63 mln zł. W grudniu 2016 r. z emisji trzech serii obligacji emitent pozyskał 57 mln zł. 11 lutego br. zapadają obligacje spółki o wartości nominalnej 50 mln zł.

Dodatkowo, zarząd spółki poinformował o zawarciu przedwstępnej umowy nabycia prawa użytkowania wieczystego dwóch nieruchomości położonych w Gdańsku, w pasie nadmorskim w pierwszej linii brzegowej. Na nieruchomościach o łącznej powierzchni 41 tys. m² spółka planuje budowę 276 apartamentów wakacyjnych o łącznym PUM ponad 15 tys. m².

Ronson

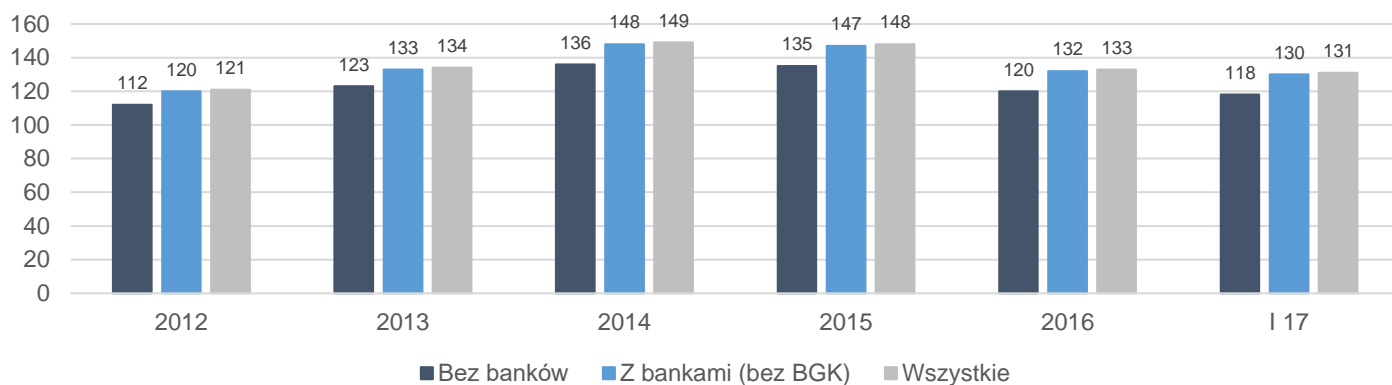
Spółki zależne zawarły warunkowe umowy sprzedaży prowadzące do nabycia prawa do nieruchomości położonych w warszawskiej dzielnicy Ursus. Na nieruchomościach Ronson przewiduje realizację projektów mieszkaniowych obejmujących docelowo ok. 1600 mieszkań. Cena sprzedaży została ustalona na 82 mln zł netto. Pierwsza część ceny w kwocie 45 mln zł + VAT została już zapłacona. Kolejne płatności będą realizowane w latach 2017-2019 (zawarcie poszczególnych umów ostatecznych w ramach transakcji zostało przewidziane etapami do grudnia 2019 r.). Zarząd spółki planuje rozpoczęcie budowy I etapu inwestycji mieszkaniowej na 1. kwartał 2018 r.

Vantage Development

3 lutego br. spółka Fedha sp. z o.o. w imieniu wszystkich stron porozumienia (Grzegorz Dzik, Józef Biegaj, Nutit A.S., TradeBridge Czechy A.S.) wezwała do sprzedaży 18 783 120 akcji VTG stanowiących 30,08% w kapitale zakładowym. W dniu ogłoszenia wezwania Fedha sp. z o.o. nie posiadała akcji emitenta, natomiast strony porozumienia posiadały łącznie 69,92% udziałów w VTG. Pozostałe strony porozumienia wyraziły zgodę, aby Fedha sp. z o.o. samodzielnie zdecydowała o przeprowadzeniu przymusowego wykupu akcji o ile Fedha sp. z o.o. oraz pozostałe strony porozumienia łącznie osiągną lub przekroczą próg 90% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Akcje objęte wezwaniem nabywane będą po cenie 3,25 zł za sztukę. Wezwanie będzie trwać w dniach 23.02 - 27.03.2017 r.

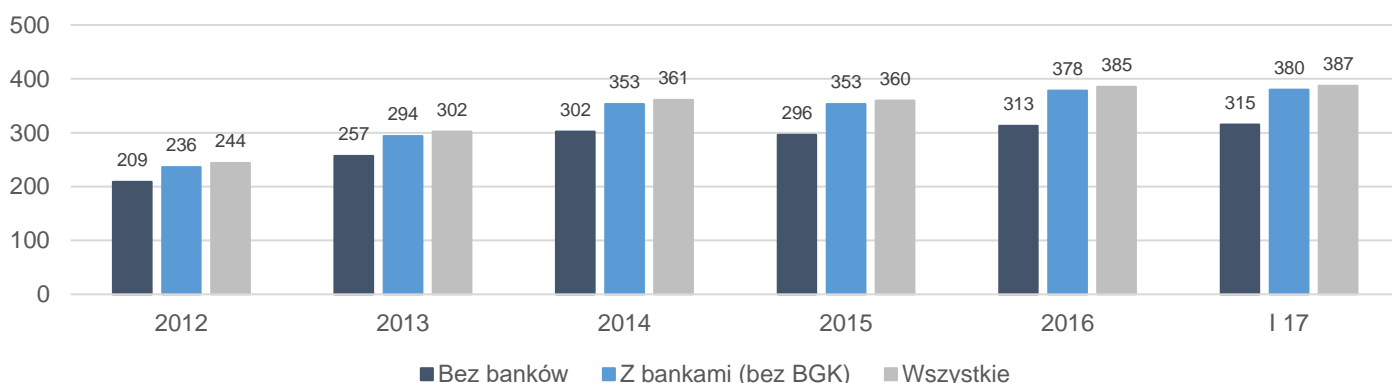
Statystyki rynkowe - Catalyst

Liczba emitentów obligacji korporacyjnych na koniec okresu



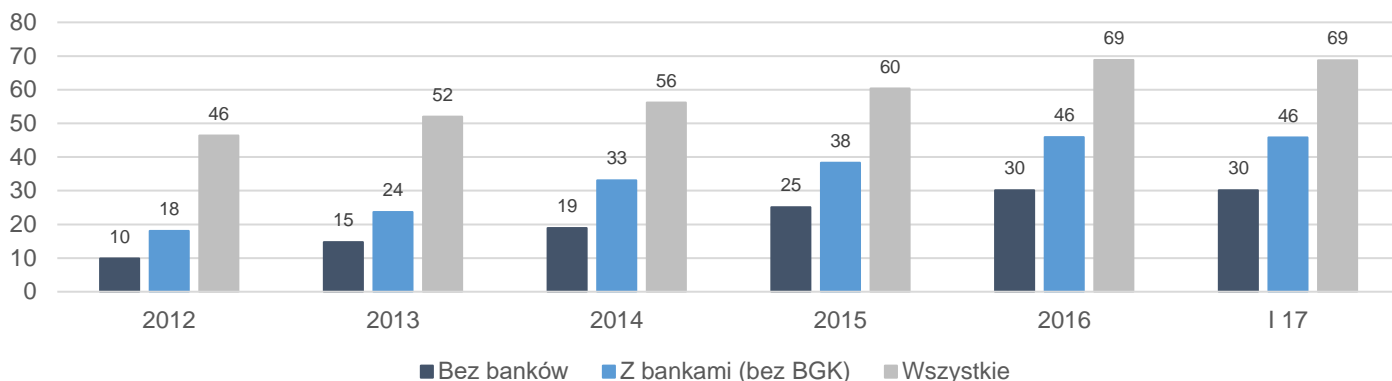
Źródło: gpwcatalyst.pl, obliczenia własne Michael/Ström DM

Liczba serii obligacji korporacyjnych na koniec okresu



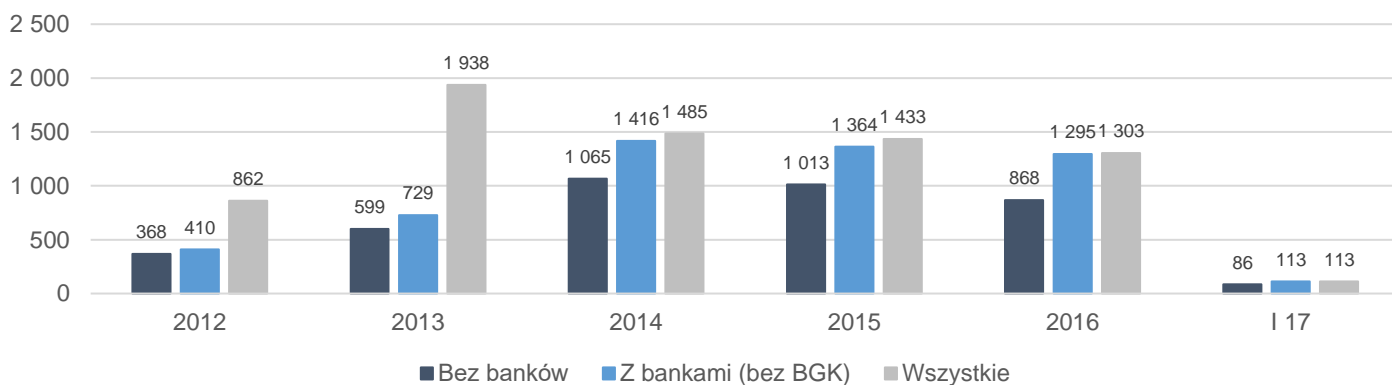
Źródło: gpwcatalyst.pl, obliczenia własne Michael/Ström DM

Outstanding obligacji korporacyjnych na koniec okresu (mld zł)



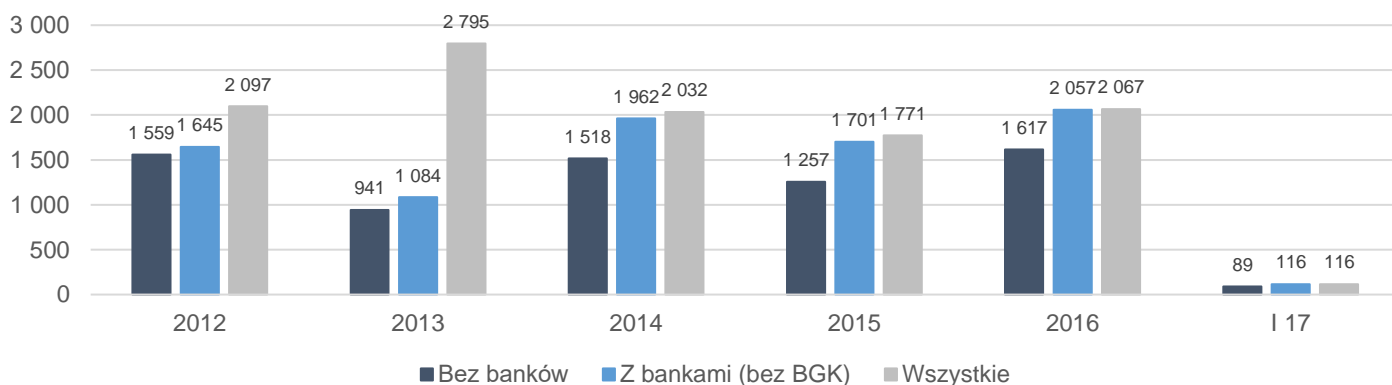
Źródło: gpwcatalyst.pl, obliczenia własne Michael/Ström DM

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 MAKLESKI SP. Z O.O. (DALEJ „DOM MAKLESKI”) Z SIEDZIBĄ W WARSZAWIE PRZY AL. JEROZOLIMSKICH 134, 02-305 WARSZAWA, ADRES E-MAIL: KONTAKT@MICHAELSTROM.PL. DOM MAKLESKI 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.
