

## Skrót najważniejszych informacji

**Echo Investment** - ustanowienie programu emisji obligacji do 300 mln zł

**EuCO** - przyjęcie programu emisji obligacji do 100 mln zł

**Integer.pl** - wezwanie do sprzedaży wszystkich akcji spółki

**Marvipol** - podpisanie warunkowej umowy ws. kupna działki za 14 mln euro

## Emisje w trakcie / zapowiedziane

Spółka	Seria	Wartość (mln zł)	Tenor (lata)	Zabezpieczona	Marża
D. C. Deweloperskie	B	2	2,0	tak	9,0%*
Ghelamco Invest	PG	160	5,0	tak	4,3%
INVESTEKO	D1	2	b.d.	nie	b.d.
Kleba Invest	2 serie	2	1 / 2	nie	7%/7,5%*
Kredyt Inkaso	B1	25	4,0	nie	3,7%**
Loyd	b.d.	15	b.d.	b.d.	b.d.

\*oprocentowanie stałe, \*\*obligacje emitowane z 3% dyskontem

## Zakończone emisje

Spółka	Seria	Wartość (mln zł)	Tenor (lata)	Zabezpieczona	Marża
AdMassive Group	4 serie	3	0,5 / 1	b.d.	b.d.
Aforti Holding	4 serie	3	1 / 2	nie	7%/7,5%*
AOW Faktoring	J	5	b.d.	b.d.	b.d.
Archicom	M2/2017	60	3,0	nie	2,35%
Best	R3	60	4,6	nie	3,3%
BGK	0220	1 159	3,0	nie	b.d.
Developres	C	35	2,3	b.d.	b.d.
ED invest	C	3	2,5	tak	4,5%
Energa Finance AB	b.d.	300 EUR	10,0	tak	2,25%**
Fabryka Kon. Drewnia.	J	2	b.d.	b.d.	b.d.
Fachowcy.pl Ventures	A	4	2,0	tak	8,5%*
GetBack	5 serii	26	b.d.	b.d.	b.d.
Kleba Invest	Y	3	1,5	tak	7,5%*
Mikrokasa	B2	5	2,0	tak	b.d.
Murapol	W	12	b.d.	b.d.	b.d.
OT Logistics	F	25	3,0	nie	b.d.
Polnord	NS7	15	3,0	b.d.	b.d.
The Farm 51 Group	J	4	1,0	tak	8,0%*

\*oprocentowanie stałe, \*\*rentowność

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

*Benefit Systems*  
*Echo Investment*  
*EuCO*  
*GetBack*  
*Integer.pl*  
*Kancelaria Medius*  
*Marvipol*  
*Pragma Inkaso*  
*Robyg*

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
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%
M.W. Trade	MWT0417	15	3	nie	17-04	4,0%
Echo Investment	ECH0417	200	4,2	nie	28-04	3,8%
Kredyt Inkaso I NS FIZ	KI10517	34	3	tak	09-05	3,85%

\*oprocentowanie stałe

## Informacje ze spółek

### Benefit Systems

Zgromadzenia Obligatariuszy obligacji serii B (BFT0619) wyraziły zgodę na zmianę: (i) Regulaminu ZO oraz (ii) definicji Zadłużenia Finansowego oraz przyznanie i wypłatę obligatariuszom dodatkowego wynagrodzenia (0,5% wartości nominalnej za II okres odsetkowy). Dzień płatności odsetek dla II okresu odsetkowego przypada na 30 czerwca 2017 r.

### Echo Investment

Zarząd spółki podjął uchwałę ws. ustanowienia publicznego programu emisji obligacji do kwoty 300 mln zł lub równowartości tej kwoty w euro. Prospekt emisyjny obligacji wraz z wnioskiem o jego zatwierdzenie został złożony w KNF 27 lutego 2017 r.

### Europejskie Centrum Odszkodowań

Zarząd spółki przyjął program emisji niezabezpieczonych obligacji do kwoty 100 mln zł. Emisja (bądź kilka emisji w ramach programu) będzie przeprowadzona w trybie prywatnym.

### GetBack / Kancelaria Medius

Zarząd spółki GetBack rozpoczął negocjacje ze znaczącymi akcjonariuszami dwóch podmiotów z branży zarządzania wierzytelnościami ws. nabycia akcji tych podmiotów.

Jednocześnie zarząd Kancelarii Medius poinformował, że znaczący akcjonariusze KME rozpoczęli negocjacje ws. zbycia posiadanych akcji na rzecz jednego z największych podmiotów działających na rynku windykacji wierzytelności.

## **Integer.pl**

Rafał Brzoska i AI Prime (podmiot pośrednio zależny od funduszy zarządzanych przez Advent International Corporation – AIC na koniec 3Q16 zarządzało aktywami o wartości 42 mld USD) wzywają do sprzedaży wszystkich akcji spółki. Obecnie wzywający posiadają łącznie 29,99% akcji spółki (29,99% - Rafał Brzoska, 0% - AIC), zatem do skupu pozostaje 70,01% akcji. Wezwanie dojdzie do skutku jeśli przynajmniej 60,01% akcji zostanie objętych zapisami. Jedynym podmiotem zamierzającym nabywać akcje w wezwaniu jest AI Prime.

Wzywający zamierzają dofinansować spółkę środkami w wysokości ok. 0,5 mld zł. Środki te mają m.in. posłużyć na spłatę obligacji.

Dodatkowo, AI Prime zamierza nabyć w wezwaniu wszystkie akcje spółki InPost, co jest uwarunkowane sukcesem wezwania ogłoszonego na akcje Integer.pl.

## **Marvipol**

Spółka zależna (Projekt 09 sp. z o.o.) zawarła warunkową umowę sprzedaży prawa użytkowania wieczystego nieruchomości gruntowej o powierzchni 0,6 ha. Nieruchomość, którą zamierza nabyć spółka mieści się na Woli w Warszawie. Wartość nieruchomości została ustalona na 14 mln euro, a termin zawarcia umowy rozporządzającej został wyznaczony do 29 marca br.

Ww. działka ma powierzchnię 6 tys. m<sup>2</sup> i znajduje się przy ul. Grzybowskiej. Spółka planuje wybudować na niej ok. 440 ekskluzywnych apartamentów o powierzchni użytkowej ok. 23 tys. m<sup>2</sup> (średnio ok. 52 m<sup>2</sup>/apartament).

## **Pragma Inkaso**

Spółka dokonała przedterminowego wykupu obligacji serii D (PRI1117). Obligacje miały wartość nominalną równą 10 mln zł, a ich oprocentowanie wynosiło WIBOR 3M + 4,5%. Z tytułu wcześniejszego wykupu obligatariusze otrzymali premię w wysokości 0,6% wartości nominalnej.

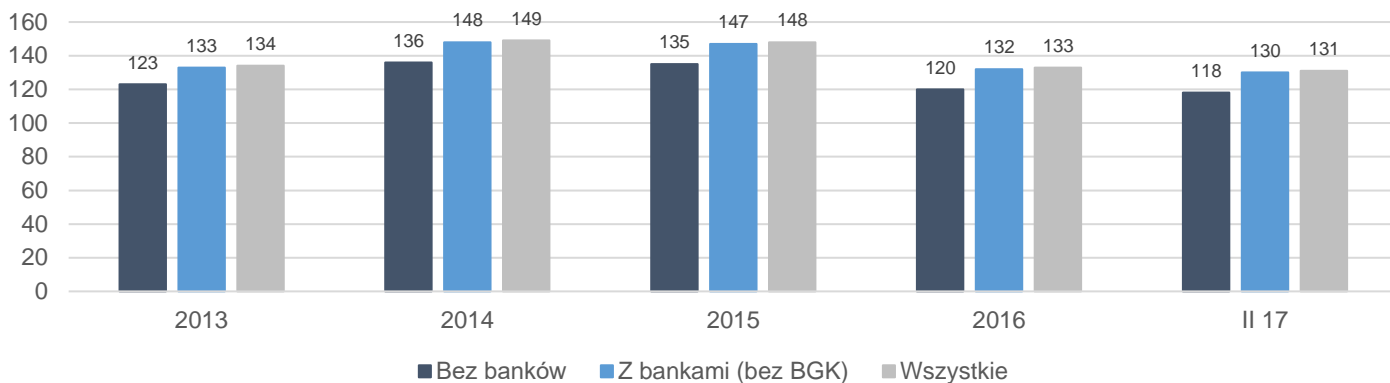
Z kolei na Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy, które odbędzie się 15 marca br., zaplanowano głosowanie nad uchwałą dotyczącą wyrażenia zgody na emisję zabezpieczonych obligacji serii F. Wartość nominalna obligacji ma być nie większa niż 5 mln zł.

## **Robyg**

Spółka nabyła na rynku wtórnym 61 339 sztuk obligacji serii K1 (ROB0218) za cenę 6,48 mln zł (wartość nominalna nabytych obligacji wynosiła 6,13 mln zł).

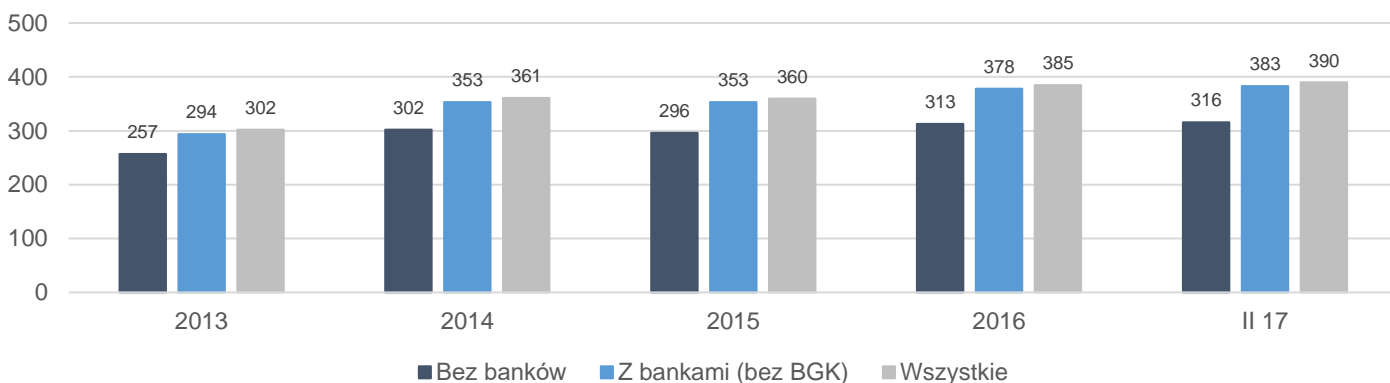
## Statystyki rynkowe - Catalyst

### Liczba emitentów obligacji korporacyjnych na koniec okresu



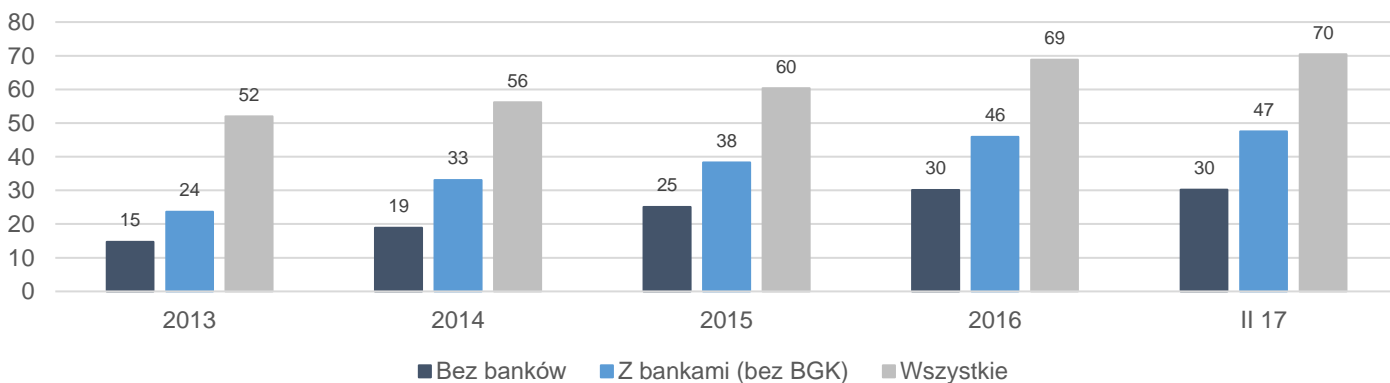
Źródło: gpwcatalyst.pl, obliczenia własne Michael/Ström DM

### Liczba serii obligacji korporacyjnych na koniec okresu



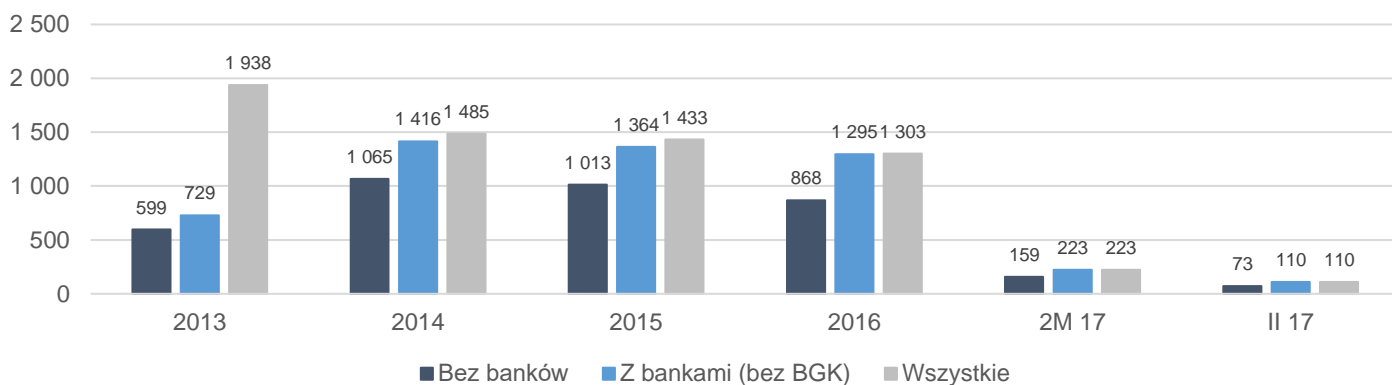
Źródło: gpwcatalyst.pl, obliczenia własne Michael/Ström DM

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



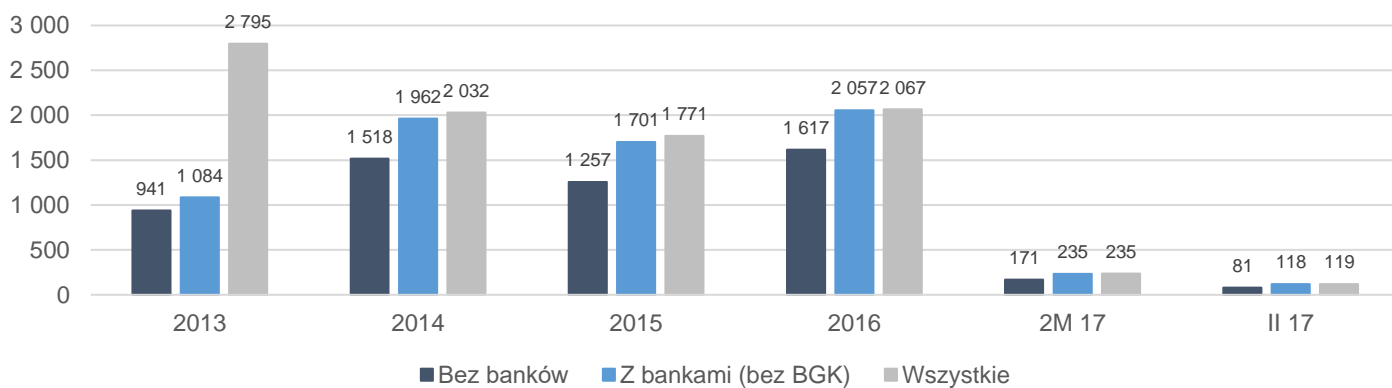
Źródło: gpwcatalyst.pl, obliczenia własne Michael/Ström DM

**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.

---