

Skrót najważniejszych informacji

Deweloperzy mieszkaniowi – 16 deweloperów mieszkaniowych opublikowało dane sprzedażowe za 3Q19, sprzedaż wzrosła o 6% r/r. 14 z nich opublikowało dane o przekazaniach – spadek o 24% r/r.

Capital Park – Townsend Holding B.V., spółka kontrolowana przez Madison International Realty, wezwała do sprzedaży 34 proc. akcji Emitenta po 5,84 zł/sztukę, celem osiągnięcia 100 proc. kapitału. Z kolei spółka zależna Emitenta rozpoczęła negocjacje w sprawie sprzedaży budynków biurowych w Warszawie tworzących Eurocentrum Office Complex.

Getin Noble Bank – NBP podjął uchwałę w sprawie zwolnienia Banku z obowiązku utrzymywania 55% wymaganej rezerwy obowiązkowej.

mBank – Commerzbank AG posiadający ok. 69,33% akcji w kapitale Banku, opublikował komunikat o planowanej sprzedaży akcji Banku.

OT Logistics – Akcjonariusze w czasie NWZ Spółki wyrazili zgodę na niepubliczną emisję do 2,3 mln nowych akcji po cenie nie niższej niż 6 zł za sztukę, co przy minimalnej cenie emisyjnej pozwoliłoby pozyskać 13,8 mln zł.

Polnord – Walne zgromadzenie akcjonariuszy Emitenta ma zdecydować o podwyższeniu kapitału zakładowego, o kwotę nie wyższą niż 150 mln zł poprzez emisję do 75 mln akcji serii T, o wartości nominalnej 2 zł każda.

Work Service – Audytor Grant Thornton Polska, odstąpił od wydania opinii o sprawozdaniu półrocznym Spółki. W czasie NWZ Spółki ma zostać przegłosowany projekt odnośnie emisji obligacji zamiennych na akcje oraz emisji prywatnej akcji i emisji akcji w ramach oferty publicznej. Spółka chce pozyskać dzięki tym instrumentom do 50 mln zł. Spółka liczy na pozyskanie nowego znaczącego akcjonariusza.

Zakłady Mięsne Henryk Kania – Prokuratura złożyła wniosek o dokonanie zabezpieczenia należności pieniężnej na 14,7 mln zł, która ma wynikać z przestępstw popełnionych przez byłego prezesa Spółki. Rada wierzycieli Emitenta zgodziła się na wydzierżawienie przedsiębiorstwa Spółki do Cedrobu za cenę 300 tys. zł netto miesięcznie, a umowa dzierżawy ma gwarantować Cedrobowi prawo pierwokupu przedmiotu dzierżawy. Z kolei Cedrob zgłosił do UOKiK zamiar nabycia przedsiębiorstwa Emitenta. Z przejęcia zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki zrezygnował Tarczyński. Katowicki sąd przedłużył zarządcy restrukturyzacyjnemu Emitenta termin na złożenie planu restrukturyzacyjnego oraz spisu wierzycieli do 31 października tego roku.

W tym miesięczniku znajdują Państwo informacje o następujących emitentach:

Deweloperzy mieszkaniowi

Alior Bank

Archicom

Arctic Paper

Benefit Partners

Best

Biomed Lublin

Capital Park

CCC

Energia

Getin Noble Bank

Idea Bank

ING Bank Śląski

Kredyt Inkaso

Kruk

M.W. Trade

mBank

OT Logistics

P.A. Nova

PBG

PCC Rokita

Polnord

Poznańska Korporacja Budowlana PEKABEX

Ronson Development

Santander Bank Polska

Work Service

Zakłady Mięsne Henryk Kania

Emisje w trakcie / zapowiedziane

Spółka	Seria	Wartość (mln zł)	Tenor (lata)	Zabezpieczona	Marża
ATAL	SI	100	2		1,90%
ED Invest	D	8,5	3	tak	6,50%*
Geo, Mieszkanie i Dom		10	3	tak	4,30%
Ghelamco Invest	Program	350			
Legimi		1,5	1	tak	8,50%*
PCC Rokita		15	7	nie	5,00%*
PCWO Energy		7	2	tak	7,00%*
PKO BH		40			0,60%
Pragma Faktoring	Program	100			

*oprocentowanie stałe

Zakończone emisje

Spółka	Seria	Wartość (mln zł)	Tenor (lata)	Zabezpieczona	Marża
Activ Wrocław		19,2	3		16,00%*
Aine		5	1		15,00%*
Anapite Company		13	1		15,00%*
BDC Development	J	2,08	2		9,00%*
Cavatina Holding	D	19	0,75		11,00%*
Fracthon Zbożowa	A	8,9	2		6,50%*
GGH rental		2,1	4		8,00%*
GGH Rental		0,05 (EUR)	4		7,00%*
HREIT	M	5,2	1,3		7,50%*
Indos	K3	7,5			
Indos	K4	5		tak	
ING BH		400	5		0,53%
Inopa Finance	A	12,5	4		
Legimi		2,2			8,50%*
MediRaty		4	1		6,50%*
mLeasing		100	0,25		0,00%**
mLeasing		100	0,5		
Monevia		1,5	0,75		11,00%*
Pekao BH		150	0,5		0,00%*
Pekao BH		150	1		
Pekao Leasing		200	0,5		0,00%**
Pekao Leasing		100	1		0,00%**
PKO BH		900	0,5		0,00%**
Polski Holding Inwestycyjny	BI	1,4	1,5		8,00%*
Santander leasing		430	1		
Semeko Projekt 2		17,8	3		6,00%*
Semeko Projekt 3		2,2	3		6,00%*
Ville Parkowe	A	14	2,5		13,00%*

*oprocentowanie stałe

** obligacje zerokuponowe

Najbliższe wykupy na Catalyst

Spółka	Seria	Wartość (mln zł)	Tenor (lata)	Zabezpieczona	Wykup	Marża
PCC Rokita	PCR1019	25	4,5	nie	15.10	5,50%*
Elemental Hodling	EMT1019	24	5	tak	17.10	2,60%
Energa	ENG1019	1 000	7	nie	18.10	1,50%
Kruk	KRU1019	75	3	nie	18.10	2,50%
Getin Noble	GNB1019	40	6	nie	19.10	3,55%
GetBack	GB21019	16,3	4	nie	22.10	4,01%
GetBack	GB31019	5	4	nie	30.10	4,08%
GTC	GTC1019	8,8 EUR	3	nie	31.10	3,75%*
GTC	GT11019	20 EUR	3	nie	31.10	3,75%*
Ghelamco Invest	GHE1119	47,9	4	tak	04.11	4,00%
Arche	ACH1119	10	3	tak	04.11	4,40%
Tauron Polska Energia	TPE1119	1 750	5	nie	04.11	0,90%
Getin Noble Bank	GNB119	40	6,5	nie	16.11	3,45%
Indos	INS1119	5,25	3	tak	22.11	4,60%
GetBack	GBK1119	11,3	4	nie	27.11	4,07%

*oprocentowanie stałe

Informacje ze spółek

Deweloperzy mieszkaniowi

Dotychczas 16 deweloperów mieszkaniowych zaraportowało dane sprzedażowe mieszkań za 3Q19. Wspomniani deweloperzy w 3Q19 sprzedali 5,7 tys. mieszkań, czyli o 6% więcej w ujęciu r/r. Wśród deweloperów, którzy dotychczas opublikowali swoje dane najwyższą dynamikę odnotowało Echo Investment z 295 mieszkaniami i wzrostem 81% r/r. Najwięcej mieszkań w zestawieniu sprzedał Dom Development – 937, spadek o 1% w stosunku do 3Q18.

W wynikach za 3Q19 14 deweloperów rozpozna przekazania ok. 3,4 tys. mieszkań (brak danych Murapol, Robyng). Jest to wynik o 24% niższy od 3Q18. Zgodnie ze wstępnymi danymi najczęściej mieszkań w 3Q19 przekazał Dom Development – 839 (wzrost o 43% względem 3Q18), drugi w tabeli J.W. Construction przekazał 590 mieszkań (spadek o 20% względem 2Q18). Największą dynamikę pokazał Echo Investemnt wraz z przekazaniem 515 lokali wobec 228 w 3Q18.

Tabela: Sprzedaż lokali

	3Q18	3Q19	rdr
Archicom	363	412	13%
Atal	508	689	36%
Dekpol	133	87	-35%
Dom Development	946	937	-1%
Echo Investment	163	295	81%
Inpro	193	220	14%
J.W. Construction*	210	249	19%
Develia (LC Corp)	407	310	-24%
Lokum Deweloper	253	64	-75%
Marvipol	171	198	16%
Murapol	893	944	6%
Polnord	256	117	-54%
Robyg	500	776	55%
Ronson	203	160	-21%
Vantage Development	158	202	28%
Wikana	34	60	76%
Podsumowanie	5 391	5 720	6%

Tabela: Przekazania lokali

	3Q18	3Q19	rdr
Archicom	182	290	59%
Atal	605	174	-71%
Dekpol	124	163	31%
Dom Development	587	839	43%
Echo Investment	228	515	126%
Inpro	96	83	-14%
J.W. Construction*	741	590	-20%
Develia (LC Corp)	341	105	-69%
Lokum Deweloper	596	40	-93%
Marvipol	341	141	-59%
Polnord	140	194	39%
Ronson	190	100	-47%
Vantage Development	288	135	-53%
Wikana	12	18	50%
Podsumowanie	4 471	3 387	-24%

Źródło: Dane spółek; obliczenia Michael/Ström DM;
*sprzedaż brutto

Alior Bank

Alior Bank dokonał wcześniejszego wykupu obligacji własnych serii C o łącznej wartości nominalnej 80 mln zł. Pierwotny termin wykupu przypadał na 21 października 2022 r.

Archicom

Zarząd Emitenta uchwalił warunkowo wypłatę zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za 2019 r. w wysokości 16,43 mln zł (0,64 zł na akcję).

Spółka zależna Emitenta zawarła umowę kupna nieruchomości gruntowej o powierzchni 1,34 ha we Wrocławiu, za 40,47 mln zł netto. Na zakupionej nieruchomości planowana jest inwestycja mieszkaniowa na około 370 mieszkań.

Spółka z Grupy Emitenta zawarła z PKO BP dwie umowy kredytowe w łącznej wysokości 53 mln zł, w tym 51,5 mln zł na finansowanie zadania inwestycyjnego pod nazwą "Olimpia Port budynku M30-33", oraz 1,5 mln zł na finansowanie podatku VAT.

Arctic Paper

Spółka z grupy Emitenta podpisała z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju umowę o dofinansowanie kwotą maksymalnie 16,4 mln zł na projekt o całkowitej wartości 40,3 mln zł netto. Projekt dotyczy opracowania i wdrożenia technologii produkcji wysokogatunkowych papierów graficznych.

Emitent poinformował, iż obligatariusze posiadający obligacje wyemitowane przez spółkę zależną Rottneros AB wyrazili zgodę na wypłatę przez Rottneros AB dodatkowej dywidendy, która pod warunkiem podjęcia pozytywnej decyzji przez NWZ, wyniesie 0,70 SEK na akcję (w sumie około 107 mln SEK, czyli ok. 48 mln zł). Udział Emitenta to 51,27% akcji, co implikuje, że otrzyma ok. 24,6 mln zł

Benefit Partners

UOKiK wydłużył do 29 lutego 2020 r. przewidywany termin zakończenia postępowania antymonopolowego prowadzonego m.in. przeciwko Spółce.

Best

Best wydał w trzecim kwartale 2019 roku na zakup portfeli wierzytelności 0,2 mln zł, czyli o 98 proc. mniej niż rok wcześniej. Nominalna wartość wierzytelności nabytych przez Emitenta w trzecim kwartale wyniosła 89,1 mln zł wobec 248,5 mln zł rok wcześniej.

Biomed Lublin

Spółka dokonała spłaty zobowiązań układowych wobec obligatariuszy - 6,3 mln zł tytułem spłaty 70 % kapitału obligacji serii A. Spłata dokonana zgodnie z warunkami układu z dnia 10 czerwca 2016, wyczerpuje w całości zobowiązanie Emitenta wobec obligatariuszy.

Capital Park

Townsend Holding B.V, spółka kontrolowana przez Madison International Realty, wezwała do sprzedaży akcji Emitenta, stanowiących 34 proc. kapitału, po 5,84 zł/sztukę, celem osiągnięcia 100 proc. kapitału.

Spółka zależna Emitenta rozpoczęła negocjacje w sprawie sprzedaży spółki, która jest właścicielem budynków biurowych w Warszawie tworzących Eurocentrum Office Complex. Kompleks Eurocentrum oferuje 85 tys. m² powierzchni najmu, a jego obłożenie sięga 96%. Wartość księgowa projektu to 906 mln zł, a przypisane do niego zadłużenie wynosi 500 mln zł.

Potencjalny nabywca odstąpił od przedwstępnej umowy nabycia gruntu Eurocentrum Hotel i Rezydencje (d. Crowne) od Emitenta, za kwotę 85,5 mln zł netto.

CCC

WZA podjęło uchwałę w sprawie zmiany roku obrotowego i podatkowego. Zgodnie z uchwałą, rok obrotowy rozpoczynający się 1 stycznia 2020 roku zakończy się 31 stycznia 2021 roku i począwszy od 1 lutego 2021 roku każdy kolejny rok obrotowy i podatkowy spółki będzie trwał 12 miesięcy kalendarzowych i kończył się 31 stycznia kolejnego roku.

Energa

Energa zawarła z konsorcjum 5 banków umowę kredytu odnawialnego opartego o czynniki społeczno-środowiskowe (ESG-linked) o wartości 2 mld zł. Środki z kredytu mają być wykorzystane m.in. na rozwój mocy wytwórczych OZE i dalszą modernizację linii elektroenergetycznych, a także zostaną częściowo przeznaczone na spłatę wcześniejszych zadłużeń związanych z tymi celami.

Getin Noble Bank

Zarząd Narodowego Banku Polskiego podjął uchwałę w sprawie zwolnienia Banku z obowiązku utrzymywania 55% wymaganej rezerwy obowiązkowej. Powyższe zwolnienie obowiązywać będzie od dnia 1 stycznia 2020 r. do dnia 31 grudnia 2020 r.

Agencja ratingowa EuroRating utrzymała rating kredytowy nadany Emitentowi na niezmiennym poziomie B- z perspektywą negatywną.

Idea Bank

Agencja ratingowa EuroRating utrzymała rating kredytowy nadany Emitentowi na niezmiennym poziomie CC z perspektywą negatywną.

ING Bank Śląski

Agencja ratingowa Fitch Ratings potwierdziła długoterminowy rating Banku na poziomie "A" z perspektywą stabilną

Kredyt Inkaso

Spółka zawarła umowę pożyczki z podmiotem powiązany z większościami akcjonariusza Spółki - WPEF VI Finance Limited na podstawie której pożyczkodawca udzieli Spółce pożyczki w kwocie 4,2 mln EUR z przeznaczeniem na sfinansowanie bieżących potrzeb gotówkowych Spółki.

Zgodnie z doniesieniami portalu Obligacje.pl raport firmy śledczej zatrudnionej przez Spółkę wykazał, iż transakcje zawierane w Rumunii przez byłych menedżerów Emitenta naraziły Spółkę na szkody przekraczające 20 mln zł. Sprawę bada prokuratura, a sam Emitent myśli nad dochodzeniem roszczeń

Kruk

Kruk wydał w trzecim kwartale 2019 roku na zakup portfeli wierzytelności 83 mln zł, czyli o 87 proc. mniej niż rok wcześniej. Nominalna wartość wierzytelności nabytych przez Emitenta w trzecim kwartale wyniosła 734 mln zł wobec 3,74 mld zł rok wcześniej

M.W. Trade

Spółka otrzymała wpłatę w wysokości 20,0 mln zł od Regionalnego Szpitala Specjalistycznego w Grudziądzu tytułem spłaty wierzytelności postawionych w stan natychmiastowej wymagalności w maju br.

mBank

Commerzbank AG posiadający ok. 69,33% akcji w kapitale Spółki, opublikował komunikat, zgodnie z którym nowa strategia biznesowa "Commerzbank 5.0", zakładająca m.in. sprzedaż akcji Spółki, została zatwierdzona przez zarząd i radę nadzorczą Commerzbank.

Agencja Moody's obniżyła perspektywę długookresowego ratingu depozytów mBanku do "negatywnej" ze "stabilnej" wcześniej, utrzymując jednocześnie ocenę na poziomie A3. Moody's podał, że zmiana perspektywy ratingu jest związana z ogłoszonymi przez Commerzbank planami sprzedaży większościowego pakietu akcji Emitenta.

OT Logistics

Akcjonariusze w czasie NWZ Spółki wyrazili zgodę na niepubliczną emisję do 2,3 mln nowych akcji po cenie nie niższej niż 6 zł za sztukę, co przy minimalnej cenie emisyjnej pozwoliłoby pozyskać 13,8 mln zł.

Emitent zwołał na 28 października zgromadzenie obligatariuszy serii H, o łącznej wartości nominalnej 104,2 zł w celu zmiany istotnych warunków emisji, a także dyskusji nad uchynieniem kwalifikowanych podstaw wcześniejszego wykupu obligacji.

P.A. Nova

Emitent potwierdził wejście w życie umowy sprzedaży 100% udziałów w spółce P.A. NOVA Invest Krosno Sp. z o.o. oraz 100% udziałów w P.A. NOVA Invest Sosnowiec Sp. z o.o., za kolejno 1,8 mln EUR netto oraz 651 tys. EUR netto.

PBG

Właściciele obligacji układowych serii G, G1 oraz G3 o łącznej wartości nominalnej 60 mln zł wyrazili zgodę na przesunięcie terminu wykupu z 16 września do 15 października tego roku.

PCC Rokita

Do Sądu Okręgowego we Wrocławiu został złożony pozew przez HH Technology Corp, który dotyczy sporu o patent wytwarzania alkoksydatów i urządzenia do realizacji tego sposobu. Emitent kwestionuje wszelkie roszczenia.

Polnord

Zgodnie z projektami uchwał, walne zgromadzenie Emitenta ma zdecydować 23 października o podwyższeniu kapitału zakładowego, o kwotę nie wyższą niż 150 mln zł poprzez emisję do 75 mln akcji serii T, o wartości nominalnej 2 zł każda - jeden z projektów zakłada emisję z wyłączeniem prawa poboru, a drugi z zachowaniem tego prawa.

Emitent planuje do końca 2019 roku przedstawić roku zmodyfikowaną strategię na lata 2019-2023.

Polnord, Waryński Grupa Holdingowa oraz PFR Nieruchomości podpisały list intencyjny w sprawie współpracy przy realizacji programu Mieszkanie Plus. Emitent podał, że wspólne przedsięwzięcie w ciągu dwóch lat powinno mieć operacyjną możliwość wybudowania nie mniej niż 1 000 lokali.

Poznańska Korporacja Budowlana PEKABEX

Spółka zależna Emitenta podpisała umowę, na mocy której zobowiązała się do zaprojektowania, wyprodukowania, dostawy oraz montażu konstrukcji prefabrykowanej dla inwestycji Brf Kajen w Szwecji. Wynagrodzenie należne z tytułu realizacji Umowy wynosi ok 26,6 mln zł netto.

Spółka zależna Emitenta podpisała umowę generalnego wykonawstwa dla inwestycji Galeria Podhalańska w Nowym Targu. Wynagrodzenie należne z tytułu realizacji Umowy wynosi ok 51,25 mln zł netto.

Spółka zależna Emitenta podpisała umowę o roboty budowlane na realizację budowy sklepu Kaufland w podwarszawskim Piastowie. Wynagrodzenie należne z tytułu realizacji Umowy wynosi ok 26,6 mln zł netto.

Spółka zależna Emitenta podpisała umowę o roboty budowlane na realizację budowy budynku magazynowego: Centrum Dystrybucji 2B w Prologis Park Wrocław V. Wynagrodzenie należne z tytułu realizacji Umowy wynosi ok 27 mln zł netto.

Ronson Development

Spółka zależna Emitenta zawarła ostateczną umowę, na podstawie której nabyła prawo użytkowania wieczystego nieruchomości położonej w Warszawie w dzielnicy Ursus. Powyższa umowa dotyczy ostatniej z działek, nabywanych przez Spółkę w wykonaniu przedwstępnych oraz warunkowych umów nabycia. Całość ceny za te nieruchomości w kwocie 81,75 mln zł netto została zapłacona na rzecz sprzedających na wcześniejszych etapach transakcji. Na powyższych nieruchomościach gruntowych Emitent przewiduje realizację projektu Ursus Centralny, obejmującego docelowo około 1.600 mieszkań

Santander Bank Polska

Komisja Nadzoru Finansowego wydała opinię, aby bufor innej instytucji o znaczeniu systemowym (OSII) dla Banku wzrósł do 0,75 proc. łącznej kwoty ekspozycji na ryzyko z 0,50 proc. obowiązującego obecnie.

Agencja Fitch potwierdziła rating podmiotu (Long-term IDR) Santander Bank Polska na poziomie "BBB+" z perspektywą stabilną.

Work Service

W czasie NWZ Spółki, które miało odbyć się 8 października, ale zostało przerwane do 18 października br., ma zostać przegłosowany projekt odnośnie emisji obligacji zamiennych na akcje oraz emisji prywatnej akcji i emisji akcji w ramach oferty publicznej. Spółka chce pozyskać dzięki tym instrumentom do 50 mln zł. Spółka liczy na pozyskanie nowego znaczącego akcjonariusza.

Audytor spółki, Grant Thornton Polska, odstąpił od wydania opinii o sprawozdaniu półrocznym Spółki tłumacząc, iż „realizacja prognoz przepływów pieniężnych w znacznej mierze zależy od czynników niebędących pod kontrolą zarządu, przyjęte przez zarząd przy sporządzaniu sprawozdania finansowego założenie kontynuacji działania jest obarczone istotną niepewnością”.

Zakłady Mięsne Henryk Kania

Katowicka prokuratura złożyła wniosek do o dokonanie zabezpieczenia należności pieniężnej na 14,7 mln zł, która ma wynikać z przestępstw popełnionych przez byłego prezesa Spółki, które miały skutkować przysporzeniem majątkowym na co najmniej 14,7 mln zł.

Rada wierzycieli Emitenta zgodziła się na wydzierżawienie przedsiębiorstwa spółki do Cedrobu za cenę 300 tys. zł netto miesięcznie. Umowa dzierżawy ma gwarantować Cedrobowi prawo pierwokupu przedmiotu dzierżawy. Z kolei Cedrob zgłosił do UOKiK zamiar koncentracji polegający na nabyciu przedsiębiorstwa Zakładów Mięsnych Henryk Kania.

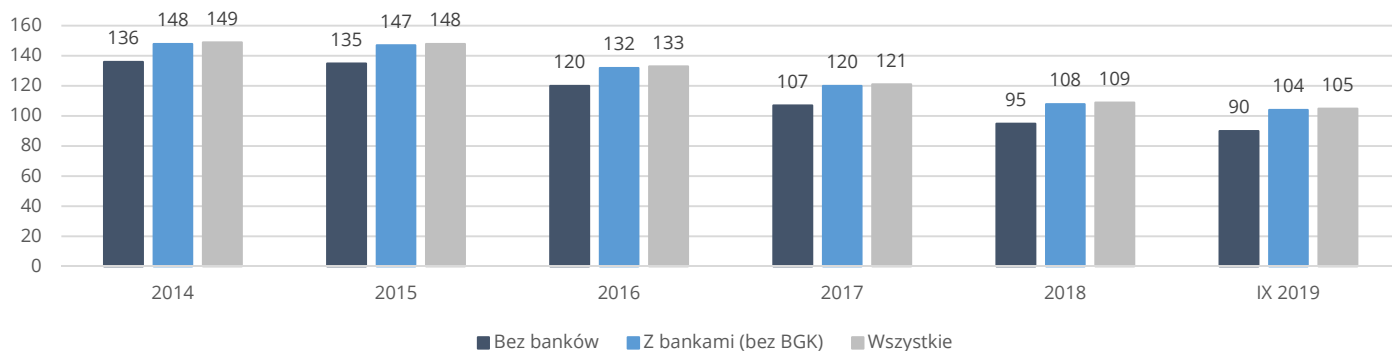
Z przejęcia zorganizowanej części przedsiębiorstwa Spółki zrezygnował Tarczyński.

Katowicki sąd przedłużył zarządcy restrukturyzacyjnemu Emitenta termin na złożenie planu restrukturyzacyjnego oraz spisu wierzycieli do 31 października tego roku.

Katowicki Urząd Celno-Skarbowy wszczął kontrolę w Spółce w zakresie rozliczania podatku od towarów i usług.

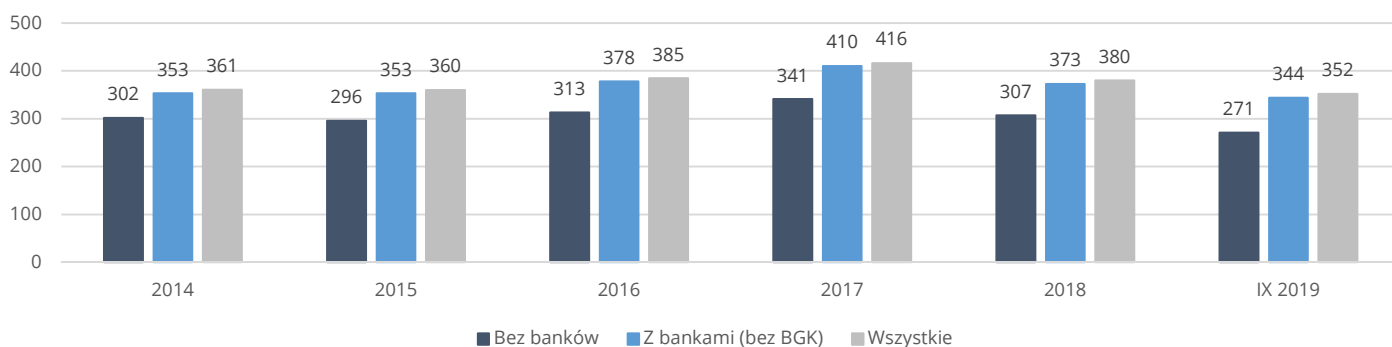
Statystyki rynkowe - Catalyst

Liczba emitentów obligacji korporacyjnych na koniec okresu



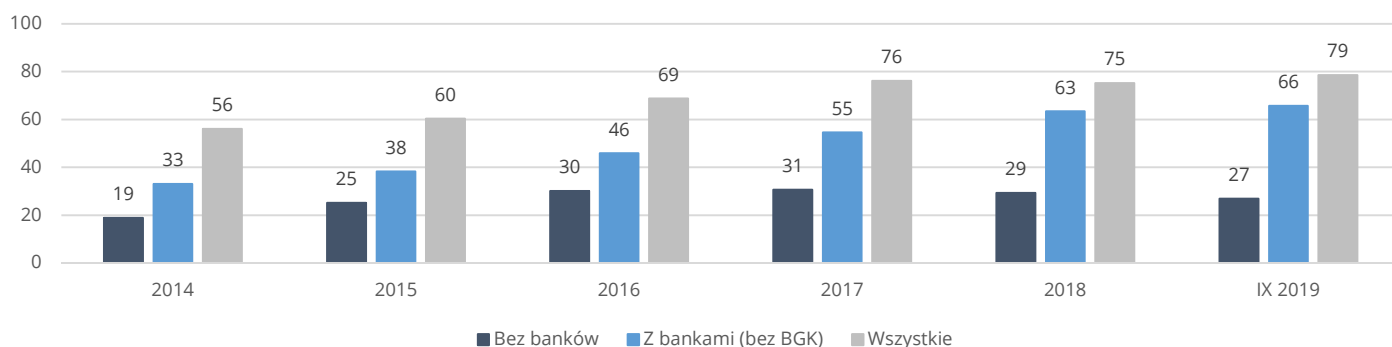
Źródło: gpwcatalyst.pl, obliczenia własne Michael/Ström DM

Liczba serii obligacji korporacyjnych na koniec okresu



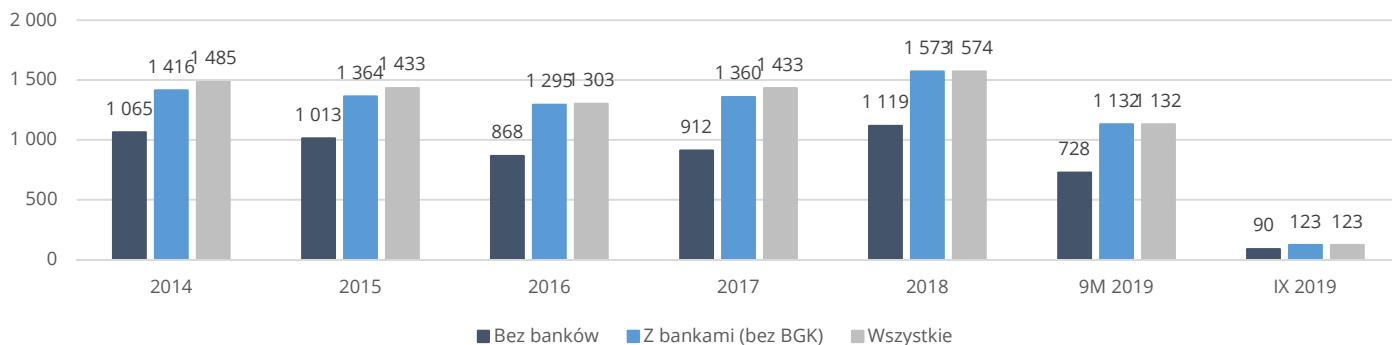
Źródło: gpwcatalyst.pl, obliczenia własne Michael/Ström DM

Outstanding obligacji korporacyjnych na koniec okresu (mld zł)



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

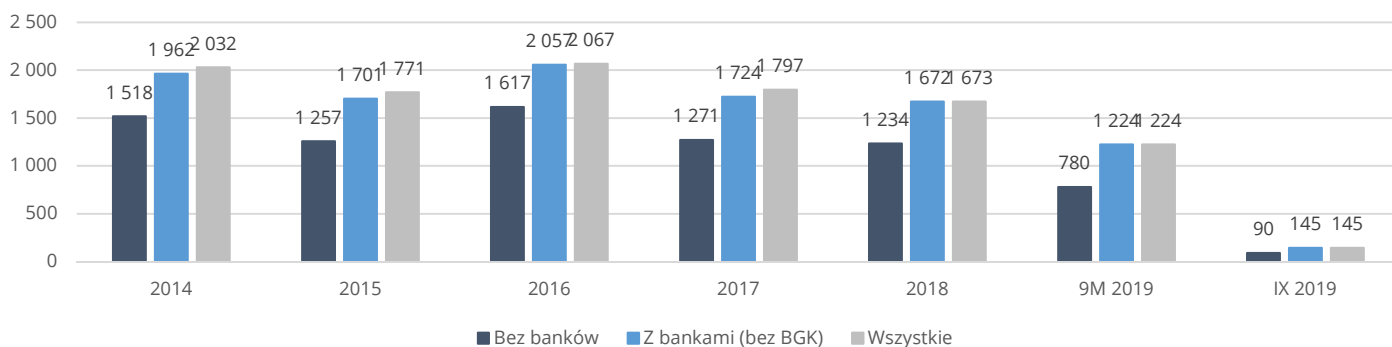
Obrót obligacji korporacyjnych – transakcje sesyjne (mln zł)



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 KONKRETNEGO 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.
