

Skrót najważniejszych informacji

Deweloperzy mieszkaniowi – 14 deweloperów mieszkaniowych opublikowało dane sprzedażowe za 1Q18, sprzedaż wzrosła o 10% r/r. 13 z nich opublikowało dane o przekazaniach – wzrost o 17% r/r.

BEST – Spłaty w 1Q18 wzrosły o 22% r/r do 62 mln zł, spółka nie dokonywała zakupów portfeli.

Comp – Spółka zakłada osiągnięcie 70 mln zł wyniku EBITDA w 2018 r. i nie przewiduje wysokich inwestycji.

Eurocent – Decyzja o zaprzestaniu działalności operacyjnej.

GetBack – WZA zdecydowało o emisji do 20 mln akcji, druga planowana emisja nie była poddana pod głosowanie. Przerwa w WZA do 17 kwietnia.

Griffin Premium RE – Spółka nabyła Warta Tower za 55 mln EUR.

Kruk – Spłaty w 1Q18 wzrosły o 17% r/r do 362 mln zł. Spółka wydała na nowe portfele 125 mln zł, czyli 41% mniej r/r.

mBank – Dokonano sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa mFinance za maksymalne wynagrodzenie ok. 491 mln zł.

Próchnik – Spółka nie wykupiła obligacji C01 i C02. Złożono wnioski o otwarcie postępowania restrukturyzacyjnego.

Ronson Europe – Deweloper odkupił projekt Nova Królikarnia od GCH za 163 mln zł.

W tym miesięczniku znajdują Państwo informacje o następujących emitentach:

Action
American Heart of Poland
Atal
Auxilia
Bank Pocztowy
Bank Handlowy
Benefit Systems
BEST
BGŻ BNP Paribas
BOŚ
BPS
BZ WBK
CD Projekt
Chemoservis-Dwory
Comp
Dekpol
DOM Development
EC Będzin
Echo Investment
Elemental Holding
Erbud
Eurocent
Fachowcy.pl
Griffin Premium RE
GTC
Idea Bank
Indata
Indos
Kancelaria Medius
Kruk
LC Corp
Lokum Deweloper
Magellan
Marvipol
mBank
Minox
Multimedia Polska
Murapol
M.W. Trade
PCC Rokita
PKN Orlen
PKO BP
Pragma Inkaso
Prima Park
Próchnik
Robyg
Ronson Europe
SFK Polkap
Sygnity
Unibep
Uniserv-Piecbud
Vantage Development
Work Service
XSystem
ZM Kania

Emisje w trakcie / zapowiedziane

Spółka	Seria	Wartość (mln zł)	Tenor (lata)	Zabezpieczona	Marża
Auto-Spa	H	3,5	2	tak	8,0%*
P.A. Nova	A	20	2		
PCC Rokita	EF	20	7	nie	5,0%*
Śląskie Kamienice	H1	0,3 EUR		tak	
Śląskie Kamienice	G1	0,8		tak	
Tech Invest Group	A2	0,5	1	tak	

Zakończone emisje

Spółka	Seria	Wartość (mln zł)	Tenor (lata)	Zabezpieczona	Marża
AAW X (MCI PV)		171 CZK			3,8%
Amica		10	0,25	nie	
Benefit Partners	C	15	4	tak	4,0%
BPS	BPS0328	56	10	nie	
BZ WBK	F	1000	10	nie	1,6%
Kredyt Inkaso	PA02	30	4	nie	3,7%
PCC Rokita	EE	25	6	nie	5,0%*
PKO BH		500 EUR	5,9		0,23%
Pragma Faktoring	O	10	4	tak	
Robyg	PA	300	5		2,7%
ZM Henryk Kania	H	86	3		5,25%
ZM Henryk Kania	I	16	3		5,25%

*oprocentowanie stałe

Najbliższe wykupy na Catalyst

Spółka	Seria	Wartość (mln zł)	Tenor (lata)	Zabez- pieczo.	Wykup	Marża
Echo Investment	ECH0418	50	3	nie	20-04	3,15%
Magellan	MAG0418	1,4 €	2	nie	22-04	3,8%*
Echo Investment	ECN0418	230	3	nie	23-04	2,5%
Ghelamco Invest	GHE0418	25	4	tak	25-04	4,5%
Getin Noble Bank	GNB0418	40	6	nie	27-04	3,55%
Murapol	MUR0418	30	3	nie	29-04	4,6%
SMS Kredyt Holding	SMS0418	3	3	nie	29-04	9,0%*
Best	BST0418	45	4	nie	30-04	3,8%
Florsen	FLO0418	10	3	tak	30-04	7,0%*
GTC	GTC0418	196	5	nie	30-04	4,0%
GetBack	GBK0518	20,5	2	nie	17-05	4,02%
Atal	ATL0518	40	2	nie	18-05	2,0%
Ronson Europe	RON0518	22,2	4	tak	20-05	3,5%
Program Inkaso	PRI0518	5,5	3	tak	22-05	4,0%
Getin Noble Bank	GNB0518	37	6	nie	23-05	3,55%
Benefit Systems	BFT0618	50	3	nie	01-06	1,35%
Unibep	UNI0618	30	3	nie	01-06	2,5%
Capital Park	CAP0618	33	3	nie	03-06	4,3%
BFF Polska	MAG0618	35	1	nie	05-06	4,0%
Getin Noble Bank	GNF0618	40	6	nie	14-06	3,55%
AOW Faktoring	AOW0618	2	2	tak	17-06	5,0%
Echo Investment	ECH0618	80	5	nie	19-06	3,5%
Eurocash	EUH0618	140	5	tak	20-06	1,45%

*oprocentowanie stałe

Informacje ze spółek

Deweloperzy mieszkaniowi

Dotychczas 14 deweloperów mieszkaniowych zaraportowało dane sprzedażowe mieszkań za 1Q18. Wspomniani deweloperzy w 1Q18 sprzedali 6 tys. mieszkań, czyli o 10% więcej w ujęciu r/r. Wśród deweloperów, którzy dotychczas opublikowali swoje dane najwyższą dynamikę odnotował Lokum Deweloper z 304 mieszkaniami i wzrostem 160% r/r. Najwięcej mieszkań w zestawieniu sprzedał Robyg – 914, spadek o 2% w stosunku do 1Q17.

W wynikach za 1Q18 13 deweloperów rozpozna przekazania ok. 2,5 tys. mieszkań (brak danych Atal). Jest to wynik o 17% wyższy od 1Q17. Zgodnie ze wstępnymi danymi najwięcej mieszkań w 1Q18 przekazał LC Corp – 702 (wzrost o 40% względem 1Q17), drugi w tabeli DOM Development 417 mieszkań (wzrost o 81% względem 1Q17). Największą dynamikę pokazał Polnord wraz z przekazaniem 323 lokali wobec 113 w 1Q17.

Tabela: Sprzedaż lokali

	1Q17	1Q18	rdr
Archicom	366	257	-30%
Atal	671	714	6%
Dekpol	229	223	-3%
Dom Development	806	848	5%
Echo Investment	257	348	35%
i2 Development	98	123	26%
JW. Construction*	401	426	6%
LC Corp	553	873	58%
Lokum Deweloper	117	304	160%
Marvipol	180	200	11%
Polnord	335	298	-11%
Robyg	937	914	-2%
Ronson	259	189	-27%
Vantage Development	253	265	5%
Podsumowanie	5 462	5 982	10%

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

Tabela: Przekazania lokali

	1Q17	1Q18	rdr
Archicom	167	228	37%
Dekpol	48	137	185%
Dom Development	230	417	81%
Echo Investment	95	108	14%
i2 Development	11	18	64%
JW. Construction	146	80	-45%
LC Corp	503	702	40%
Lokum Deweloper	15	18	20%
Marvipol	27	30	11%
Polnord	113	323	186%
Robyg	318	100	-69%
Ronson	299	301	1%
Vantage Development	181	59	-67%
Podsumowanie	2 153	2 521	17%

Action

Dyrektor Izby Administracji Skarbowej utrzymał w mocy postanowienie pierwszej instancji o zobowiązaniu podatkowym z 2013 r. na 40 mln zł z odsetkami. Rezerwę spółka utworzyła w 2016 r. Zarząd prowadzi negocjacje z wierzycielami w celu zawarcia układu. Według raportu KPMG szacunkowy stopień zaspokojenia wierzycieli wynosi 54 proc. w przypadku likwidacji majątku oraz 71 proc. w przypadku postępowania Pre-Pack. Majątek przedsiębiorstwa w wariantcie likwidacji oszacowano na 337 mln zł, z czego 189 mln może być przeznaczone na spłatę zobowiązań. Kwota wierzytelności została zaś określona na 355 mln zł. Spółka dokonała podziału wierzycieli na 5 grup interesów. V grupę stanowią wierzyciele finansowi.

American Heart of Poland

Obligatariusze obligacji serii I podjęli uchwały w sprawie: (i) zrzeczenia się swoich uprawnień i roszczeń w przypadku zaistnienia podstawy wcześniejszego wykupu, (ii) zgody na podział kwoty 34,5 mln zł z rachunku zastrzeżonego pomiędzy obligatariuszy, (iii) zmianę warunków emisji obligacji. Ponadto na zgromadzeniu obligatariuszy, którzy przystąpili do umowy między wierzycielami podjęto uchwałę w sprawie zgody na odstąpienia, zmiany do umowy kredytów i zmiany do umowy pomiędzy wierzycielami.

Atal

Zarząd zarekomendował WZA wypłatę dywidendy na poziomie 80 proc. skonsolidowanego zysku netto za 2017 roku, czyli 137 mln zł. Reszta wypracowanego zysku, tj. 27 mln zł, ma zostać przeznaczona na kapitał zapasowy.

Auxilia

Rozpoczęto rozmowy z innym podmiotem z branży odszkodowań w zakresie fuzji, przejęcia, zawarcia aliansu strategicznego lub innej transakcji. Spółka sprzedała także wierzytelności o wartości ok. 1,10 mln zł. Zarząd nie wyklucza podobnych transakcji w przyszłości celem skrócenia cyklu konwersji gotówki.

Bank Pocztowy

Jak donosi Parkiet Poczta Polska, pod naciskiem związkowców, chciałaby pozyskać partnera branżowego, który przejąłby część udziałów Banku Poczтового. Oferta ma trafić do PKO BP i Pekao. Obecnie 75 proc. udziałów Banku Poczтового należy do Poczty, a 25 proc. do PKO BP. Pieniądze są potrzebne na podwyżki dla pracowników i inwestycje na rynku kurierskim. W marcu bank dokonał przedterminowego wykupu obligacji podporządkowanych o wartości nominalnej 50 mln zł.

Bank Handlowy

Rada Nadzorcza pozytywnie zaopiniowała propozycję Zarządu w sprawie wypłaty dywidendy na poziomie 99,98 proc. jednostkowego zysku netto, tj. kwoty 537 mln zł.

Benefit Systems

W 1Q18 liczba aktywnych kart Benefit Systems wzrosła do 1,078 mln z 996,8 tys. na koniec 2017 r. W ciągu roku w Polsce liczba ta wzrosła o 16,5 proc. oraz o blisko 100 proc. na rynkach zagranicznych. Spółka zaciągnęła kredyt do kwoty 100 mln zł w PKO BP na cele inwestycyjne, w tym na finansowanie pożyczek podmiotom zależnym na zakup sprzętu fitness. Umowa została zabezpieczona, ustanowiono m.in. zastaw rejestrowy na rachunkach bankowych do najwyższej sumy zabezpieczenia w kwocie 150 mln zł.

Dnia 20 kwietnia odbędzie się NWZA, podczas którego Zarząd ma poinformować o przyczynach nabycia akcji własnych. W porządku obrad zaplanowano podjęcie uchwały w sprawie emisji do 184 tys. akcji z wyłączeniem prawa poboru oraz upoważnienia Zarządu do dalszego zbycia akcji własnych spółki (do 100 tys. akcji). Środki z emisji miałyby być przeznaczone na dalszy rozwój grupy, zwłaszcza za granicą.

BEST

W 1Q18 spłaty z portfeli BEST wyniosły 62,0 mln zł w porównaniu do 50,7 mln zł w 1Q17, czyli wzrosły o 22%. Spłaty ze wszystkich portfeli zarządzanych przez BEST wyniosły 71,6 mln zł i były wyższe o 16% w ujęciu r/r. W 1Q18 spółka nie nabywała portfeli wierzytelności.

BGŻ BNP Paribas

Komisja Nadzoru Finansowego zaleciła bankowi zwiększenie funduszy własnych poprzez zatrzymanie całości zysku wypracowanego w 2017 roku.

BOŚ

Bank 3 maja br. przedterminowo wykupi wyemitowane 3 listopada 2009 r. obligacje podporządkowane serii A warte 120 mln zł celem obniżenia kosztów odsetkowych. Zarząd banku podjął także decyzję o rozpoczęciu oferty subskrypcyjnej (max 40 mln) akcji na okaziciela serii V o wartości nominalnej 10,00 zł w formie subskrypcji prywatnej oraz upubliczni w 3Q18 zmiany ramowej strategii rozwoju BOŚ na lata 2016-2020. Jak na razie poinformował, że kluczowe parametry zostają utrzymane, a horyzont ramowej strategii zostanie wydłużony do 2021 roku (wynik finansowy netto > 180 mln zł, ROE > 7,3%, C/I ok. 44 proc.).

BPS

Rada Nadzorcza pozytywnie odniosła się do kwestii przedterminowego wykupu dziesięcioletnich obligacji podporządkowanych w 3Q18 o wartości nominalnej 80 mln zł. Rada zaakceptowała także wniosek Zarządu o warunkach i sposobie przeprowadzenia emisji 6,680 mln akcji serii AC. Zarząd zakłada wyłączenie prawa poboru oraz chce skierować ofertę tylko do banków spółdzielczych współpracujących z BPS. Emisja pozwoli bankowi pozyskać 16,7 mln zł i tym samym osiągnie kapitał określony w programie postępowania naprawczego.

BZ WBK

Komisja Nadzoru Finansowego zaleciła bankowi zwiększenie funduszy własnych poprzez zatrzymanie całości zysku wypracowanego w 2017 roku oraz nie zgłosiła zastrzeżeń co do możliwości wypłaty dywidendy z zysku zatrzymanego za rok 2016.

CD Projekt

EuroRating nadał spółce niezamówiony rating kredytowy BBB z perspektywą stabilną, co oznacza umiarkowane ryzyko kredytowe oraz dobrą wiarygodność finansową i wystarczającą zdolność do obsługi zobowiązań w dłuższym terminie. Agencja zwraca uwagę na bezpieczną strukturę finansowania oraz brak potrzeby korzystania z długu oprocentowanego.

Chemoservis-Dwory

Spółka zawarła umowę nabycia wierzytelności oraz udziałów EnergoAsh. Spółka poinformowała również, iż EnergoAsh Południe, nie wywiązał się w terminie z płatności na kwotę 8,2 mln zł. Spowodowało to zator w spłacie obligacji spółki wartych 3 mln.

Comp

Zarząd przyjął założenia do budżetu grupy na 2018 rok oraz do strategii rozwoju grupy na lata 2018-2020. Spółka zakłada osiągnięcie 70 mln zł wyniku EBITDA w 2018 r. (50 mln zł w 12m zakończonych we wrześniu 2017 r.), oraz „trzycyfrowego wyniku” w latach następnych. Spółka zakłada wzrost w obecnych obszarach działalności i oczekuje skokowego wzrostu generowanych wyników począwszy od 4Q18. Spółka zakłada, że nakłady na rozwój zostały już poniesione i w najbliższych okresach będą istotnie niższe.

Dekpol

Spółka sfinalizowała zakup gruntu w Warszawie o pow. 0,6 ha za ok. 12,5 mln zł. Spółka kontynuuje z Panattoni Europe działania zmierzające w celu zawarcia umowy ws. budowy dwóch magazynów, na podstawie listu intencyjnego. Łączne wynagrodzenie dla Dekpol to ok. 12,4 mln EUR.

DOM Development

Ze względu na rejestrację 100 tys. akcji serii Y zarząd zmienił wniosek o podział zysku netto spółki za 2017 rok, chcąc zwiększyć łączną kwotę przeznaczoną na wypłatę dywidendy o 760 tys. zł z dotychczasowych 189 mln zł, wypłacając część kapitału zapasowego. Rada Nadzorcza pozytywnie oceniła wniosek.

EC Będzin

Emitent za zgodą obligatariuszy przesunął termin wykupu obligacji serii A o jeden rok, czyli do 10 kwietnia 2019 r.

Echo Investment

Akcjonariusze spółki 25 kwietnia br. zdecydują o dywidendzie. Zarząd zaproponował wypłatę kwoty w wysokości 206,3 mln zł, co w przeliczeniu na jedną akcję daje ok. 0,50 zł.

Elemental Holding

Spółka rozpoczęła przegląd opcji strategicznych. Zostanie zbadana możliwość rozszerzenia działalności o nowe segmenty (w tym recykling baterii i kontynuowanie ekspansji zagranicznej), realizacji następnych inwestycji oraz dywersyfikacji źródeł finansowania.

Erbud

BGŻ BNP Paribas podpisał zmianę do umowy wielocelowej linii kredytowej, na mocy której Erbud może korzystać z linii wielocelowej do łącznej wysokości 92 mln zł, może zaciągnąć dług do kwoty 8 mln zł, a także wykorzystać limit na linię akredytw do 30 mln zł.

Erbud zawarł osobno dwie umowy o roboty budowlane z Michelin Polska z siedzibą w Olsztynie na 38,2 mln zł oraz z Gdańskim Uniwersytetem Medycznym na kwotę 152,5 mln zł. Planowany termin realizacji pierwszej budowy ustanowiono na dzień 31 grudnia 2019 r., drugiej zaś na 25 miesięcy od daty przekazania placu budowy (planowanym na IVQ18).

Zarząd rekomenduje wypłatę dywidendy w wysokości 14 mln zł. Kapitał ma pochodzić z zysku netto grupy (12,5 mln zł) oraz z kapitału zapasowego.

Eurocent

Zarządca Przymusowy spółki dnia 20 marca br. zadecydował o zaprzestaniu prowadzenia dalszej działalności operacyjnej ze względu na skomplikowaną sytuację majątkową i prawną, a także na wysokie koszty stałe. Dalsze prowadzenie działalności mogłoby skutkować pokrzywdzeniem wierzycieli. Zarządca z tego samego powodu cofnął wniosek o otwarcie postępowania układowego z 27 października 2017 r. NWZA 9 kwietnia nie odbyło się ze względu na fakt, że żaden z akcjonariuszy nie zgłosił chęci uczestnictwa. Do spółki wpłynęło też kolejne żądanie przedterminowego wykupu obligacji o wartości 30 tys. zł, łącznie żądania sięgają już ok. 5,5 mln zł. \

Fachowcy.pl

Zaplanowane na 28 marca br. NWZA nie odbyło się z powodu niedostatecznej reprezentacji akcjonariuszy (<25 proc. kapitału zakładowego). Zarząd zwołał kolejne zgromadzenie na 26 kwietnia. W porządku obrad zamieszczono m.in. podjęcie uchwały ws. dalszego istnienia spółki oraz ws. akceptacji działań Zarządu zmierzających do restrukturyzacji spółki.

GetBack

Akcjonariusze decydują o podwyższeniu kapitału spółki. W ostatnim miesiącu odbyły się dwa WZA, pierwsze odbyło się 28 marca i przegłosowano na nim emisję do 20 mln akcji serii F (zarząd oświadczył, że cena emisyjna nie będzie niższa niż 10 zł za akcję), kolejna, większa emisja (50 mln akcji) nie została poddana pod głosowanie i zdecydowano o przerwie w WZ do 6 kwietnia. WZ 6 kwietnia zostało przerwane do 17 kwietnia.

Spółka poszukuje inwestora strategicznego. Trwają rozmowy z Abris oraz trzema podmiotami o izraelskich korzeniach o których pisaliśmy w poprzednim miesięczniku. Jeden z inwestorów niewymieniony z nazwy wycofał się z rozmów. Główny akcjonariusz spółki DNLD udzielił pożyczki do GetBack w kwocie 50 mln zł z możliwością podwyższenia do 85 mln zł.

30 marca spółka poinformowała o odstąpieniu od transakcji zakupu portfela o wartości nominalnej 400 mln zł bez podania przyczyn.

Griffin Premium RE

Griffin Premium RE nabył nieruchomość Warta Tower w Warszawie za kwotę 55 mln EUR od KREH. Finansowanie w formie krótkoterminowego kredytu pomostowego pochodzi od podmiotu powiązanego z Globalworth (główny akcjonariusz spółki). Budynek generuje rocznie ok. 5,9 mln EUR przychodów z czynszów najmu. Ponadto zwołane zostało ZWZA na 26 kwietnia br., podczas którego zostaną podjęte decyzje dotyczące m.in. ustalenia przeznaczenia zysku, upoważnienia do emisji akcji, czy zatwierdzenia konwersji krótkoterminowych pożyczek. Growthpoint zgodził się objąć akcje nowej emisji w kwocie 120-150 mln EUR, tak aby jego pośrednie i bezpośrednie zaangażowanie nie przekroczyło 30%.

GTC

Fundusz Lone Star posiadający 61,1 proc. udziału w kapitale dewelopera rozważa sprzedaż pakietu akcji inwestorowi strategicznemu lub finansowemu.

Idea Bank

Komisja Nadzoru Finansowego zaleciła bankowi zwiększenie funduszy własnych poprzez zatrzymanie całości zysku wypracowanego w 2017 roku.

Indata

W związku z problemami płynnościowymi zarząd złożył w Sądzie wniosek o ogłoszenie upadłości spółki. Spółka otrzymała wezwanie do natychmiastowej zapłaty z tytułu pożyczki w wysokości 1,98 mln zł. Ze względu na brak środków obrotowych nie wypłacono obligatariuszom należnych odsetek – w związku z tym pojawiły się żądania przedterminowego wykupu obligacji serii A1 (wartość nominalna: 1 mln zł). Bank mBank wypowiedział spółce umowy o kredyt z powodu niedotrzymania terminów spłaty zobowiązań oraz ze względu na rezygnację całego dotychczasowego składu Rady Nadzorczej i ogólną prognozę spółki. Łączna kwota wierzytelności banku wynosi ok. 4,6 mln zł. Spółka przewiduje także utworzenie odpisów aktualizujących na należności handlowe w wysokości ok. 9 mln zł oraz odpisów aktualizujących wartość firmy w kwocie ok. 13 mln zł.

Lider konsorcjum, do którego wchodzi podmiot zależny Indaty podpisał z PGNiG umowę na realizację projektu „Modernizacja i rozbudowa systemu pamięci masowych w PGNiG” na 12,1 mln zł brutto – z czego spółce zależnej przypada ok. 7,5 mln zł brutto.

Indos

Na żądanie obligatariusza wykupiono przedterminowo obligacje o wartości 200 tys. zł, po umorzeniu pozostały obligacje tej samej serii o łącznym nominale 800 tys. zł.

Kancelaria Medius

WZA przegłosowało podwyższenie kapitału poprzez emisję 4,1 mln akcji. Przy obecnym kursie akcji ok. 100 mln zł. Celem zmniejszenia kosztów obsługi obligacji oraz zmniejszenia zobowiązań spółki Zarząd zainicjował przedterminowy wykup obligacji o łącznej wartości 6 mln zł, który dokonał się 3 kwietnia br. Spółka otrzymała cesję zakupu trzech portfeli wierzytelności na rynku hiszpańskim o wartości 2,5 mln EUR oraz umowę cesji zakupu portfela wierzytelności w Polsce o wartości 21 mln zł.

Kruk

W 1Q18 Kruk nabył wierzytelności o wartości nominalnej 600 mln zł (o 84% mniej niż w 1Q17) i przeznaczył na ten cel 125 mln zł (41% mniej niż w 1Q17). W pierwszym kwartale spłaty wyniosły 362 mln zł w porównaniu do 309 mln zł w 1Q17.

Rada Nadzorcza spółki pozytywnie oceniła wniosek Zarządu o wypłatę dywidendy z zysku netto za 2017 rok, powiększonego o kwotę z zysków kapitału zapasowego, w wysokości ok. 94 mln zł, tj. 5 zł na akcję. Spółka w ubiegłym miesiącu wygrała dwa przetargi na zakup portfeli wierzytelności: (i) detalicznych niezabezpieczonych i zabezpieczonych wierzytelności korporacyjnych od Banku BGŻ BNP Paribas o wartości nominalnej ok. 394 mln zł, (ii) detalicznych niezabezpieczonych o wartości ok. 147 mln zł oraz portfela zabezpieczonych wierzytelności korporacyjnych o wartości 187 mln zł od jednego z największych banków w Polsce. Do końca maja br. zostanie również zawarta umowa, zgodnie z którą Kruk przejmie 51 proc. udziałów we włoskiej spółce działającej na rynku inkaso, której przychody za 2017 rok wyniosły 3,1 mln EUR. Docelowo ma zwiększyć udział do 100 proc. w przeciągu kilku miesięcy. Michał Zasępa (członek zarządu) uważa, że rynek wierzytelności jest na przesadzonym poziomie i czeka go konsolidacja. Zadeklarował gotowość do wzięcia udziału w tym procesie poprzez przejmowanie aktywów spółek.

LC Corp

Przedsiębiorstwo zawarło dwie notarialne umowy nabycia nieruchomości gruntowych pod zabudowę we Wrocławiu oraz w Gdańsku, za łączną kwotę 36 mln zł.

Lokum Deweloper

Zarząd zawnioskował o wypłatę dywidendy z części zysku netto za 2017 rok powiększonej o część kapitału zapasowego, w łącznej kwocie 15,1 mln zł. Dzień dywidendy zawnioskowano na 2 maja, a wypłatę na 11 maja br. Spółka wygrała również w marcu przetarg na zakup prawa użytkowania wieczystego nieruchomości wraz z prawem własności posiadanych na niej budynków w Krakowie (1,69 ha) za kwotę 13,2 mln zł. Zawarcie umowy uzależnione jest od zatwierdzenia jej przez likwidatorów organizatora przetargu oraz pod warunkiem nieskorzystania z prawa pierwokupu przez PGNiG.

Magellan

Zwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło decyzję o przeznaczeniu całego zysku netto, tj. 5,106 mln zł na kapitał zapasowy.

Marvipol

Podpisano umowę kredytu odnawialnego na finansowanie kosztów inwestycji ‘‘Central Park Ursynów – Etap 4’’ z Bankiem Ochrony Środowiska w maksymalnej kwocie do 20 mln zł.

mBank

Rada Nadzorcza pozytywnie odniosła się do zawnioskowanej przez zarząd kwoty dywidendy w wysokości 217,9 mln zł (tj. 5,15 zł na akcję) co stanowi 20 proc. jednostkowego zysku netto za 2017 rok. Komisja Nadzoru Finansowego uznała, że mBank spełnia wymogi wypłaty dywidendy na poziomie do 20 proc. zysku netto. Bank zmienił formę zadłużenia poprzez wykupienie dwóch serii obligacji wieczystych podporządkowanych o wartości 250 mln CHF i zaciągnął pożyczkę podporządkowaną na tę samą kwotę. Dodatkowo dokonano sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa mFinance na za maksymalne wynagrodzenie ok. 491 mln zł. Bank rozpozna na transakcji zysk 177 mln zł w 1Q18, pozostały zysk w wysokości do 192 mln zł będzie rozpoznany w okresie ok. 6 lat. Bank zaktualizował istniejące program emisji EMTN przez mFinance France i w jej ramach będzie mógł wyemitować w wielu transzach i walutach do 3 mld EUR. Aktualizacja nie wpływa na istnienie już wyemitowanych przez mFF papierów wartościowych oraz ważność gwarancji udzielonej przez Bank co do tych papierów.

Minox

Obligacje serii D o łącznej kwocie wykupu 680 tys. zł nie zostały wykupione z powodu problemów płynnościowych. Jako powód defaultu została wskazana decyzja Dyrektora Izby Administracji Skarbowej w Warszawie w sprawie zobowiązania podatkowego. W związku z tym Zarząd zaproponował obligatariuszom przedłużenie okresu spłaty do 13 marca 2019 r. oraz zwiększenie oprocentowania o 0,75 pp.

Multimedia Polska

Spółka uzyskała kredyt na sześć lat w wysokości 1,5 mld zł na spłatę obligacji oraz 30 mln zł na bieżące potrzeby.

Murapol

Deweloper zakupił grunt w Warszawie w dzielnicy Ursus za 30 mln zł netto na którym ma powstać 766 lokali o 33 tys. mkw PUM. Termin zawarcia finalnej umowy dotyczącej zakupu gruntu we Wrocławiu przy ul. Buforowej o powierzchni 2,5 ha został wydłużony do 31 sierpnia 2018 r., a sama umowa została podzielona na dwie transze. Wydłużono także termin na zawarcie umowy przyrzeczonej kupna nieruchomości w Gdańsku do dnia 13 lipca 2018 roku – grunt o powierzchni 1,6 ha za cenę 6,3 mln zł.

M.W. Trade

Rada Nadzorcza pozytywnie odniosła się do wniosku Zarządu o wypłatę ok. 50 proc. zysku netto za 2017 rok w wysokości 3,857 mln zł oraz wpłaty pozostałej części na kapitał zapasowy.

PCC Rokita

WZA podjęło decyzję o wypłacie ok. 85 proc. zysku netto w formie dywidendy o wysokości ok. 165 mln zł (8,31 zł na akcję) oraz przeznaczenie reszty kwoty na kapitał zapasowy. Dzień ustalenia praw przypada na 16 kwietnia, a wypłata na 8 maja br.

PKN Orlen

Zarząd rekomenduje wypłatę dywidendy na poziomie 21 proc. (1,3 mld zł; 3,0 zł na akcję), reszta wypracowanego zysku miałaby zostać przeznaczona na kapitał zapasowy.

PKO BP

Komisja Nadzoru Finansowego zaleciła bankowi wypłatę dywidendy do poziomu 25 proc. zysku netto za 2017 rok. Zarząd zamierza zastosować się do zalecenia i zawnioskował o wypłatę dywidendy akcjonariuszom w wysokości 687,5 mln zł (0,55 zł na akcję).

Pragma Inkaso

Spłaty gotówkowe w 1Q18 wyniosły 4,2 mln zł (wzrost o 75% r/r). Zbyto działkę inwestycyjną oraz związane z nią roszczenie o odszkodowanie z tytułu wywłaszczenia części nieruchomości za kwotę 5,37 mln zł.

Prima Park

Dnia 17 kwietnia br. odbędzie NWZA, w którego porządku obrad przewidziano przyjęcie rezygnacji dwóch członków Rady Nadzorczej, oraz zmianę adresu siedziby spółki. Spółka sprzedała nieruchomość w Gdańsku za 3,3 mln zł brutto.

Próchnik

Spółka złożyła wniosek o otwarcie postępowania restrukturyzacyjnego dwa dni przed zgromadzeniem obligatariuszy. Obligatariusze serii C01 i C02 nie wyrazili zgody na zmianę terminu wykupu obligacji. Zważywszy na te wydarzenia spółka podjęła decyzję o niedokonaniu wykupu oraz niewypłaceniu odsetek.

Robyg

NWZA podjęło uchwałę o przywróceniu akcjom spółki formy dokumentu oraz wycofania ich z obrotu na rynku regulowanym. Rada Nadzorcza zatwierdziła propozycję Zarządu o wypłacie dywidendy akcjonariuszom w wysokości ok. 87 mln zł (ok. 64 proc. zysku netto), tj. 0,30 zł na jedną akcję. W połowie marca wyemitowano obligacje serii PA o łącznej wartości 300 mln zł. W celu zmniejszenia zadłużenia zewnętrznego Robyg nabył obligacje serii P i S za łączną kwotę 29,4 mln zł, a następnie obligacje kolejnych serii za łączną cenę 60,8 mln zł. Spółka wykupi także przedterminowo pozostałe obligacje serii P.

Ronson Europe

Deweloper odkupuje projekt Nova Królikarnia od byłego akcjonariusza GCH za kwotę 162,7 mln zł. Przekazania w pierwszym etapie projektu mają nastąpić w 2Q18. Łącznie projekt ma pozwolić na powstanie lokali o powierzchni 40,7 tys. mkw PUM. Projekt zakłada budowę m.in. apartamentów oraz willi miejskich. Płatność została rozłożona na transze. Pierwsze dwa etapy projektu deweloper kupuje za 83,8 mln zł (pierwsza transza 23,8 mln zł), na pozostałe etapy projektu deweloper ma opcje zakupu za pozostałą kwotę. Spółka dokonała również przekształcenia w spółkę europejską.

SFK Polkap

Na dzień 20 kwietnia br. zwołano zgromadzenie obligatariuszy, na którym ma się odbyć dyskusja co do dalszych działań, których podjęcie jest konieczne dla ochrony interesu obligatariuszy w związku z niewykupieniem obligacji serii B o wartości 2,39 mln zł.

Sygnity

Kolejny raz wydłużono okres obowiązywania porozumienia z wierzycielami, tym razem na 30 kwietnia br. WZA zdecydowało o dalszym istnieniu spółki pomimo straty przewyższającej sumę kapitału zapasowego i rezerwowego oraz jednej trzeciej kapitału zakładowego.

Unibep

Podpisano warunkową umowę z Państwową Służbą Fiskalną Ukrainy na realizację przejścia granicznego "Szeginie" na granicy ukraińsko-polskiej, o wartości 15,6 mln EUR oraz umowę o roboty budowlane ze Spółdzielnią Mieszkaniową "Służewiec" na budowę dwóch budynków mieszkalnych za wynagrodzenie w wysokości ok. 50 mln zł netto. Nabyto także nieruchomość w dzielnicy Stare Miasto w Poznaniu na cele inwestycyjne budowy ok. 340 mieszkań za kwotę 13 mln zł netto. Konsorcjum firm z kolei, w którym liderem jest Unibep, odstąpiło od umowy z Podlaskim Zarządem Dróg Wojewódzkich w Białymstoku w części niewykonanej. Do dnia odstąpienia konsorcjum zrealizowało ok. 34 proc. robót objętych umową o wartości ok. 22,8 mln zł (Unibep: ok. 19,3 mln zł), a ok. 5,1 mln zł stanowią nierozliczone roboty.

Uniserv-Piecbud

Zawarto list intencyjny z potencjalnym zamawiającym na realizację projektu przebudowy układu wody chłodzącej, o wartości 60,7 mln zł.

Vantage Development

Zarząd uchylił politykę dywidendy i postanowił, iż nie zamierza przyjmować nowej. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zadecydowało o wypłacie dywidendy nadzwyczajnej w wysokości 7,1 mln zł. Uchwalono także zmianę wysokości kapitału rezerwowego na 10 mln zł w celu nabycia przez spółkę akcji własnych i ich umorzenie od Fedha sp. z o.o. za łączną cenę 10 mln zł.

Spółka zawarła z firmą Tom-Instal umowę o roboty budowlane i generalne wykonawstwo inwestycji mieszkaniowej Promenady Wrocławskie etap IX we Wrocławiu, o wartości 25,1 mln zł. Rozpoczęto prace budowlane na projekcie 'Dorzecze Legnickiej etap II. Generalnym wykonawcą jest Erbud, a wartość umowy 29 mln zł.

Work Service

Spółka podpisała aneks do umowy nabycia 100 proc. udziałów w portugalskiej spółce za kwotę 9,65 mln EUR. 10% udziałów spółki zakupione zostaje za 2,5 mln EUR (0,5 mln EUR ponad dotychczas wpłacone zaliczki), pozostałe 90% po zapłacie pozostałej ceny (7 mln EUR) nie później niż 28 czerwca 2018 r.

XSystem

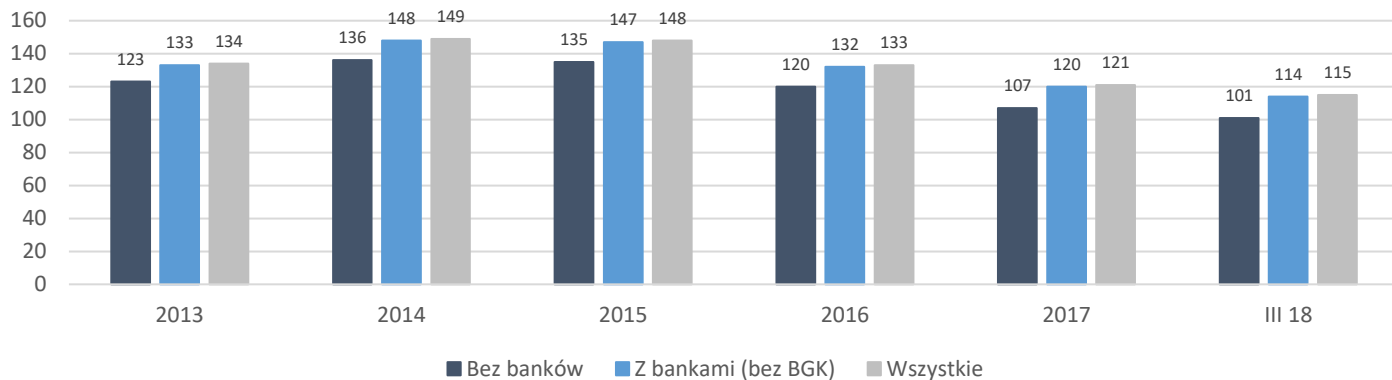
Sąd wydał postanowienie o ogłoszeniu upadłości likwidacyjnej spółki oraz ustanowił syndyka masy upadłościowej.

ZM Kania

Przedsiębiorstwo zawarło umowy kredytowe z Alior Bankiem na kwotę 79 mln zł, rozszerzone o faktoring odwrotny z limitem do 18 mln zł. Udzielone kredyty posłużą na refinansowanie zobowiązań wobec Banku Handlowego. Jednocześnie spółka nabyła obligacje serii G o wartości 28 mln zł w celu umorzenia.

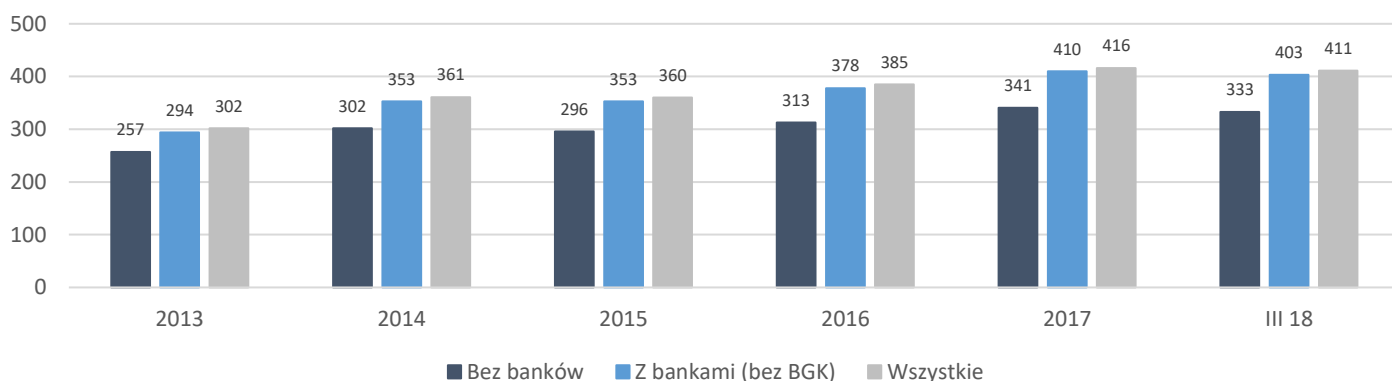
Statystyki rynkowe - Catalyst

Liczba emitentów obligacji korporacyjnych na koniec okresu



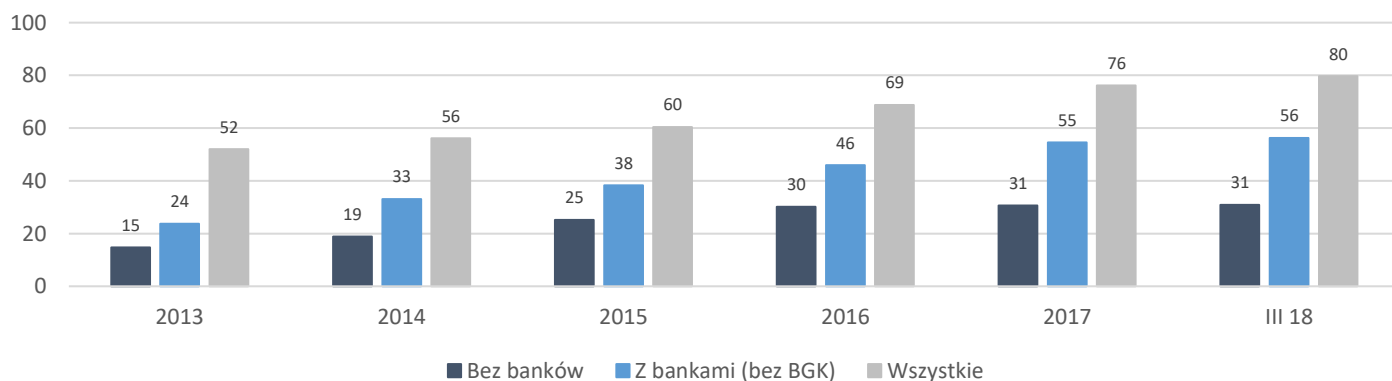
Źródło: gpwcatalyst.pl, obliczenia własne Michael/Ström DM

Liczba serii obligacji korporacyjnych na koniec okresu



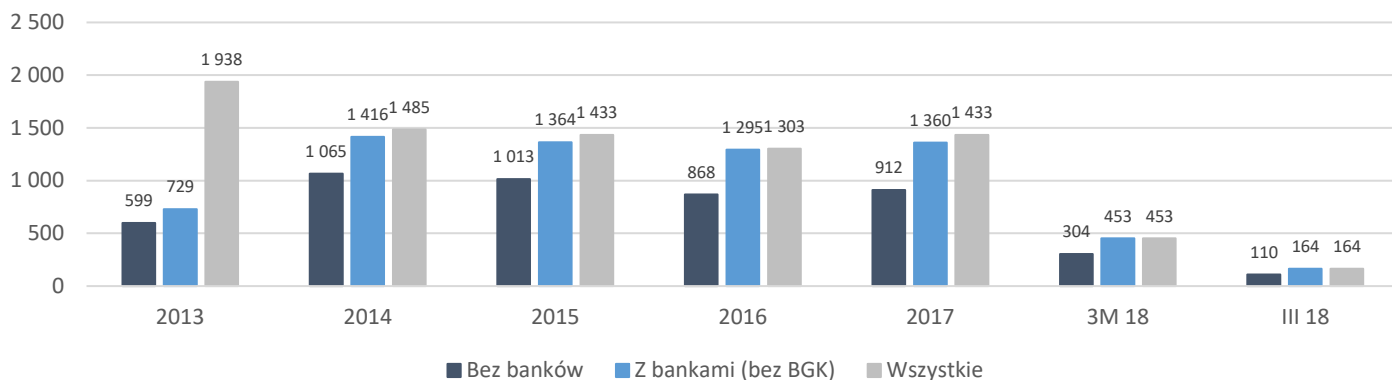
Źródło: gpwcatalyst.pl, obliczenia własne Michael/Ström DM

Outstanding obligacji korporacyjnych na koniec okresu (mld zł)



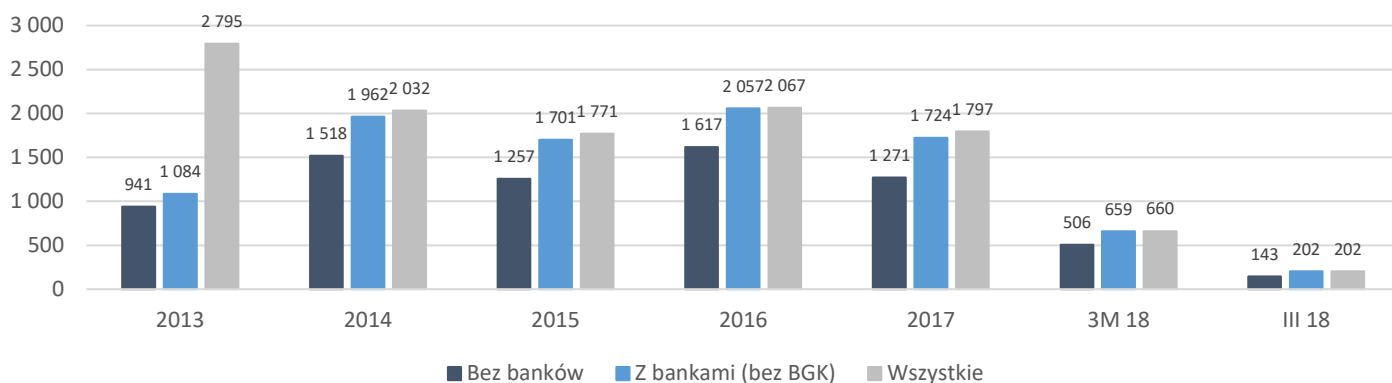
Źródło: gpwcatalyst.pl, obliczenia własne Michael/Ström DM

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.
