

Catalyst: Obligacje wg tygodniowych zmian cen

| Spółka | Seria | Δ (pkt. proc.) | Obrót (PLNk) |
|------------------|---------|----------------|--------------|
| Czerwona Torebka | CZT0416 | 7.00 | 77.8 |
| EGB | EGB0118 | 4.50 | 2.1 |
| BZ WBK | BZW1216 | 3.00 | 107.6 |
| Uboat - Line | UBT0915 | 1.60 | 1.3 |
| Rank Progress | RNK0616 | 1.60 | 61.1 |
| Copernicus | CRS0416 | 1.50 | 19.5 |
| Ghelamco | GHJ0718 | 1.08 | 27.7 |
| Alior Bank | ALR0321 | 1.00 | 135.1 |
| Getin Noble | GNB1119 | 0.89 | 64.4 |
| Getin Noble | GNB0320 | 0.75 | 35.9 |
| Certus Capital | CCA0216 | -1.45 | 27.9 |
| Kerdos Group | KRS0416 | -1.51 | 12.6 |
| PCZ | PCZ0416 | -1.90 | 35.7 |
| PCZ | PCZ0617 | -3.79 | 75.1 |
| PCZ | PCZ1117 | -5.27 | 29.7 |
| Włodarzewska | WLD0516 | -5.50 | 8.9 |
| PTI | PTI1115 | -6.02 | 4.9 |
| Leasing-Experts | LEX0616 | -6.50 | 2.6 |
| Leasing-Experts | LEX0916 | -7.02 | 2.8 |
| MEXPOL | MPL0316 | -7.50 | 8.1 |

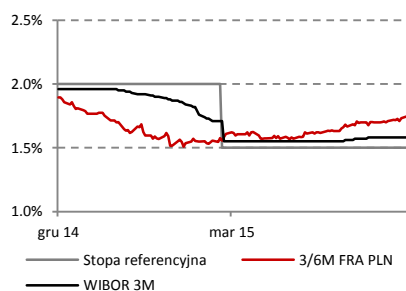
Źródło: GPW Catalyst, obliczenia DI Investors

Catalyst: Obligacje wg tygodniowego obrotu

| Spółka | Seria | Δ (pkt. proc.) | Obrót (PLNk) |
|------------------|---------|----------------|--------------|
| IPF Polska | IPP0615 | -0.25 | 10,697.5 |
| Capital Park | CAP0617 | 0.00 | 380.1 |
| Polnord | PND0217 | 0.10 | 297.8 |
| Getin Noble | GNB0720 | -1.00 | 272.3 |
| Getin Noble | GNB0220 | 0.40 | 259.6 |
| Ghelamco | GHE0619 | 0.60 | 234.0 |
| Capital Park | CAP1217 | 0.00 | 231.1 |
| BZ WBK | BZW0717 | -0.75 | 203.3 |
| Pragma Faktoring | PRF1216 | 0.01 | 188.8 |
| Murapol | MUR1115 | 0.04 | 186.8 |

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia DI Investors

WIBOR 3M; 3/6 FRA PLN; stopa referencyjna



Źródło: Bloomberg

Wojciech Woźniak

Analitik, MPW nr. 2515

(+48) 22 378 9203

Wojciech.Wozniak@investors.pl

Michał Mordel

Analitik

(+48) 22 378 9220

Michal.Mordel@investors.pl

Tydzień w skrócie – główne wydarzenia.

UBOAT-LINE (05.06) – Sąd zabezpieczył majątek spółki na wniosek jednego z wierzycieli poprzez ustanowienie tymczasowego nadzorca sądowego.

CAPITAL PARK (03.06) – Spółka pozyskała z emisji obligacji PLN 33.1m (maksymalna możliwa wartość PLN 35m).

POLSKI HOLDING MEDYCZNY (03.06) – Spółka zamierza wyemitować pięcioletnie obligacje o wartości PLN 50m i oprocentowaniu WIBOR3M+6%.

UNIBEP (03.06) – Spółka uplasowała trzyletnie obligacje bez zabezpieczenia o wartości PLN 30m i oprocentowaniu WIBOR6M+2.5%.

GHELAMCO (03.06) – Spółka uplasowała całą emisję o wartości PLN 50m.

IPF Investments Polska (nazwa handlowa Provident) (03.06) – Spółka uplasowała emisję pięcioletnich obligacji o wartości PLN 200m i oprocentowaniu WIBOR6M+4.25%.

ROBYG (03.06) – 10 czerwca 2015 r. odbędzie się ostatnia sesja notowań obligacji na okaziciela serii E spółki o terminie wykupu 20 czerwca 2015 r.

ROBYG (03.06) – Zarząd GPW na wniosek spółki postanowił zawiesić obrót obligacjami na okaziciela serii J w alternatywnym systemie obrotu na rynku Catalyst.

IDEA BANK (03.06) – NWZ spółki zdecyduje o programie emisji obligacji o wartości do PLN 500m.

ELZAB (03.06) – Spółka wprowadziła do obrotu na Catalyst obligacje na okaziciela serii A.

POLNORD (02.06) – Spółka wyemituje obligacje o wartości do PLN 50m w ramach programu o wartości do PLN 100m.

BENEFIT SYSTEMS (02.06) – Spółka wyemitowała obligację na okaziciela serii A o łącznej wartości nominalnej PLN 50m.

HARPER HYGIENICS (02.06) – Spółka przedterminowo wykupiła całość obligacji zabezpieczonych serii A o łącznej wartości nominalnej PLN 15m.

DUON (01.06) – Spółka chce wyemitować trzyletnie obligacje o wartości nominalnej PLN 30m i oprocentowaniu WIBOR6M+2.3%.

Kredyt pod Lupą: DT Partners

Dług netto spółki wzrósł w 1Q15 do PLN 26.8m z PLN 21.7m w 4Q14 przez niższy stan środków pieniężnych w porównaniu z końcem 2014 r. (PLN 7.3m wobec PLN 12.3m), wobec czego wskaźnik długu netto do kapitału własnego na koniec 1Q15 zwiększył się nieznacznie do 0.19x z 0.16x w 4Q14, a wskaźnik długu netto do aktywów z 0.13x do 0.15x. Wskaźnik dług netto/EBIT wzrósł w 1Q15 do 0.99x z 0.95x w 1Q14, właśnie przez wzrost zadłużenia netto. Wskaźnik pokrycia odsetek wynikiem EBIT wzrósł w 1Q15 do 10.7x z 7.1x w 1Q14. Wskaźnik CFO+CFI wyniósł w 1Q15 PLN - 4.4m wobec PLN +1m za 2014 r., co było związane z ujemnymi przepływami z działalności operacyjnej.

Kalendarium tygodniowe.

| Rentowność polskich obligacji, stawki WIBOR, stopa procentowa | | Δ tyg. (p.p.) |
|---|-------|---------------|
| Rentowność obligacji dwuletnich | 1.81% | 0.02 |
| Rentowność obligacji pięcioletnich | 2.63% | 0.12 |
| Rentowność obligacji dziesięcioletnich | 3.14% | 0.17 |
| WIBOR6M | 1.76% | 0.00 |
| WIBOR3M | 1.68% | 0.00 |
| Stopa referencyjna | 1.50% | 0.00 |

Źródło: Bloomberg

Catalyst: Obligacje z najwyższą premią oraz dyskontem

| Spółka | Seria | Kurs | Bież. oproc. (%) |
|--------------------|---------|--------|------------------|
| BGK | IDS1022 | 121.00 | 5.75 |
| BGK | IDS1018 | 110.50 | 6.25 |
| BGK | IDS1018 | 110.13 | 6.25 |
| Kruk | KRU1018 | 108.88 | 6.15 |
| Poznańska 37 | POA0117 | 108.85 | 8.00 |
| Nordic Development | NOR1016 | 108.50 | 10.00 |
| Novavis | NVV1217 | 108.00 | 8.00 |
| Poznańska 37 | POB0117 | 108.00 | 8.00 |
| PKN Orlen | PKN0420 | 106.80 | 5.00 |
| Kruk | KRU1218 | 106.50 | 6.11 |
| E-Kancelaria | EKA0816 | 69.80 | 9.00 |
| E-Kancelaria | EKA0715 | 68.00 | 9.91 |
| Midas | MDS0421 | 66.50 | |
| E-Kancelaria | EKA1115 | 64.80 | 10.00 |
| E-Kancelaria | EKA0616 | 64.00 | 10.00 |
| PTI | PTI1115 | 48.99 | 6.66 |
| E-Kancelaria | EKA1215 | 39.00 | 9.00 |
| EBI | EIB0617 | 35.71 | |
| Midas | MDS0421 | 34.28 | |
| Uboat - Line | UBT0915 | 4.50 | 7.65 |

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia DI Investors

| | Spółka | Seria | Kurs | Bieżące oprocentowanie |
|-----------|--|---------------|--------|------------------------|
| 8-6-2015 | Dzień ustalania praw do odsetek | | | |
| | Vantage | VTG0618 | 101.00 | 6.60 |
| | Vantage | VTG0617 | 100.20 | 5.95 |
| 9-6-2015 | Rank Progress | RNK0616 | 96.00 | 7.55 |
| | Ghelamco | GHE0619 | 99.00 | 5.55 |
| | Atal | ATL0616 | 100.20 | 5.35 |
| | M.W. Trade | MWT1215 | 100.90 | 6.45 |
| | Leasing-Experts | LEX0916 | 90.50 | 9.00 |
| 10-6-2015 | Invista | INV0615 | 98.50 | 8.75 |
| | Ferratum Capital Poland | FRR0615 | 99.00 | 8.55 |
| | Capital Park | CAP0318 | 100.00 | 5.95 |
| | PCC Rokita | PCR0615 | 100.10 | 8.30 |
| 11-6-2015 | ING | ING1219 | 100.00 | 2.80 |
| | Getin Noble | GNB1220 | 97.00 | 4.80 |
| | Getin Noble | GNB1217 | 100.00 | 3.75 |
| | Echo Investment | ECH0618 | 102.00 | 5.55 |
| | BZ WBK | BZW1216 | 104.50 | 3.25 |
| | Sygnity | SGN1217 | 100.00 | 4.65 |
| | Pragma Faktoring | PRF1216 | 100.77 | 6.15 |
| | PGNiG | PGN0617 | 101.35 | 3.30 |
| | Murapol | MUL1116 | 100.45 | 7.30 |
| | MCI Management | MCI1216 | 101.74 | 6.55 |
| 12-6-2015 | Wind Mobile | WMO0317 | 101.50 | 7.55 |
| | Getin Noble | GNB1219 | 98.55 | 5.50 |
| | Eurocash | EUH0618 | 97.50 | 3.50 |
| | Robyg | ROB1216 | 100.80 | 5.55 |
| | Robyg | ROB0615 | 100.09 | 5.85 |
| | PTI | PTI0615 | 90.00 | 8.05 |
| | Mikrokasa | MKR0615 | 99.50 | 10.00 |
| | mBank | MBK1223 | 103.00 | 4.30 |
| | Kruk | KRU0316 | 102.50 | 6.05 |
| | Invista | INV1215 | 99.30 | 7.95 |
| 13-6-2015 | Wykup obligacji | | | |
| | 8-6-2015 | Kredyt Inkaso | S04 | n.a. |
| | 10-6-2015 | Mysław | A | n.a. |
| 13-6-2015 | FKD | B | n.a. | |

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia DI Investors

Największe obroty, wzrosty i spadki.

Obroty na obligacjach korporacyjnych na rynku Catalyst w minionym tygodniu wyniosły **PLN 16.9m** wobec PLN 20.1m tydzień wcześniej.

Najwyższy obrót, w wysokości PLN 10.7m, odnotowano na obligacjach **IPF Investments Polska** serii IPP0615. Całość obrotu była obrotem sesyjnym. Kurs serii na BondSpot spadł o 0.25 punkta procentowego.

Najwyższy wzrost kursu odnotowano na obligacjach **Czerwonej Torebki** (seria CZT0416). Kurs serii wzrósł o 7.0 punktów procentowych, z poziomu 72.9% do 79.9%. Obrót na serii wyniósł PLN 77.8k.

Obligacje spółki **Mexpol**, serii MPL0316, odnotowały największy spadek kursu w minionym tygodniu: o 7.5 punkta procentowego z 85.0% do 77.5%. Obrót na tej serii wyniósł PLN 8.1k.

Informacje ze spółek.

UBOAT-LINE (05.06) – Sąd zabezpieczył majątek spółki na wniosek jednego z wierzycieli poprzez ustanowienie tymczasowego nadzorca sądowego. W obrocie na Catalyst pozostają obligacje z wrześnieowym terminem spłaty, wyceniane na 2.3% nominału. Serii kwietniowej nie spłacono. Firma doradczą reprezentującą dużą grupę obligatariuszy wnioskuje o ustanowienie własnego kuratora w Uboat-Line. Spółka nie wyraża zgody na to rozwiązanie.

CAPITAL PARK (03.06) – Spółka pozyskała z emisji obligacji PLN 33.1m (maksymalna możliwa wartość PLN 35m). Termin wykupu obligacji przypada za 3 lata, a oprocentowane są one WIBOR+4.3%, Początkowo zapisy miały być przyjmowane do 19 maja, ale termin najpierw wydłużono do 22 maja, a później do 29 maja.

Catalyst: Obligacje zapadające do końca 2015

| Data wykupu | Spółka | Wartość (PLNm) | Premia/dyskonto |
|-------------|--------------|----------------|-----------------|
| 2015.06.08 | Kredyt | 69 | n.a. |
| | Inkaso | | |
| 2015.06.10 | MYSLAW | 2 | n.a. |
| 2015.06.13 | FKD | 2 | n.a. |
| 2015.06.18 | PCC Rokita | 20 | 0.1% |
| 2015.06.18 | Ferratum | 10 | -1.0% |
| 2015.06.18 | Invista | 4 | -1.5% |
| 2015.06.20 | Robyg | 10 | 0.1% |
| 2015.06.22 | PTI | 4 | -10.0% |
| 2015.06.23 | Mikrokasa | 1 | -0.5% |
| 2015.06.26 | Gino Rossi | 20 | -0.5% |
| 2015.06.29 | BBF | 3 | 0.0% |
| 2015.06.29 | Alior Bank | 147 | 0.0% |
| 2015.06.30 | IPF | 200 | 0.2% |
| 2015.06.30 | Kleba Invest | 3 | -0.6% |
| 2015.06.30 | PCZ | 8 | -1.5% |
| 2015.07.09 | Capital Park | 10 | 0.2% |
| 2015.07.10 | Emmerson | 1 | -11.0% |
| 2015.07.11 | E-Kancelaria | 1 | -32.0% |
| 2015.07.25 | MYSLAW | 1 | 2.2% |
| 2015.08.08 | P.R.E.S.C.O. | 10 | 3.5% |
| 2015.08.13 | Raport | 15 | 0.6% |
| 2015.08.30 | Eurocent | 2 | 0.8% |
| 2015.09.07 | EFM | 2 | -0.8% |
| 2015.09.25 | WDB Ubezp. | 2 | -0.1% |
| 2015.09.27 | Uboat - Line | 5 | -95.5% |
| 2015.10.02 | Uniserv- | 6 | -0.6% |
| 2015.10.04 | Medius | 2 | 0.0% |
| 2015.10.05 | Millennium | 250 | 1.3% |
| 2015.10.08 | Atal | 8 | 2.0% |
| 2015.10.19 | Instalexport | 5 | -5.5% |
| 2015.10.21 | PKO AB* | 800 | 3.8% |
| 2015.10.23 | E-Kancelaria | 2 | -10.0% |
| 2015.10.31 | PCZ | 13 | -2.0% |
| 2015.11.01 | Quality All | 2 | -2.0% |
| 2015.11.06 | M.W. Trade | 34 | 0.3% |
| 2015.11.06 | E-Kancelaria | 4 | -35.2% |
| 2015.11.07 | M.W. Trade | 6 | 0.5% |
| 2015.11.08 | Mikrokasa | 2 | -1.0% |
| 2015.11.08 | PTI | 7 | -51.0% |
| 2015.11.09 | IIF | 3 | 0.3% |
| 2015.11.15 | SAF | 2 | -0.8% |
| 2015.11.18 | Klon | 4 | 0.2% |
| 2015.11.22 | Murapol | 5 | -0.5% |
| 2015.12.04 | Próchnik | 6 | -1.5% |
| 2015.12.04 | E-Kancelaria | 4 | -61.0% |
| 2015.12.08 | Blue Tax | 1 | -3.7% |
| 2015.12.17 | M.W. Trade | 10 | 0.9% |
| 2015.12.21 | Invista | 1 | -0.7% |
| 2015.12.23 | Polkap | 1 | -2.7% |
| 2015.12.23 | E-Kancelaria | 1 | -20.0% |
| 2015.12.31 | Trakcja | 30 | 1.5% |
| 2015.12.31 | Trakcja | 3 | 0.0% |

* notowana w EUR

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia DI Investors

POLSKI HOLDING MEDYCZNY (03.06) – Spółka zamierza wyemitować pięcioletnie obligacje o wartości PLN 50m i oprocentowaniu WIBOR3M+6%. W marcu br. spółka informowała, że w 2015 i 2016 r. zamierza przeprowadzić po jednej emisji papierów dłużnych „z przeznaczeniem na dalszy rozwój, inwestycje oraz zakupy i przejęcia podmiotów z rynku zdrowia ludzkiego”. W obrocie na Catalyst znajduje się siedem serii obligacji PCZ, które notowane są z dwucyfrowymi rentownościami na poziomie 11.6% brutto i więcej.

UNIBEP (03.06) – Spółka uplasowała trzyletnie obligacje bez zabezpieczenia o wartości PLN 30m i oprocentowaniu WIBOR6M+2.5%. Celem emisji obligacji jest zwiększenie zdolności finansowych emitenta oraz grupy emitenta w zakresie realizacji projektów inwestycyjnych (rozumianych jako realizacja kontraktów budowlanych lub inwestycji deweloperskich) w ramach prowadzonej działalności biznesowej. Unibep zapewnił sobie możliwość przedterminowego wykupu obligacji po roku od daty emisji.

GHELAMCO (03.06) – Spółka uplasowała całą emisję o wartości PLN 50m. Obligacje znalazły nabywców w ciągu 4 dni, wobec czego spółka skróciła okres zapisów, zmieniając ich ostatni dzień z 16. czerwca na 3. czerwca. Obligacje zapadają za 4 lata i są oprocentowane WIBOR+4%.

IPF Investments Polska (nazwa handlowa Provident) (03.06) – Spółka uplasowała emisję pięcioletnich obligacji o wartości PLN 200m i oprocentowaniu WIBOR6M+4.25%. W czerwcu wygasają obligacje spółki również o wartości PLN 200m. Według zapewnień spółki nowa emisja ma trafić na Bond Spot.

ROBYG (03.06) – 10 czerwca 2015 r. odbędzie się ostatnia sesja notowań obligacji na okaziciela serii E spółki o terminie wykupu 20 czerwca 2015 r. Dniem ustalenia praw do świadczeń z obligacji na okaziciela serii E jest 12 czerwca 2015 r.

ROBYG (03.06) – Zarząd GPW na wniosek spółki postanowił zawiesić obrót obligacjami na okaziciela serii J w alternatywnym systemie obrotu na rynku Catalyst w związku z zamiarem ich przedterminowego częściowego wykupu przez spółkę dnia 22 czerwca 2015 r.

IDEA BANK (03.06) – NWZ spółki zdecyduje o programie emisji obligacji o wartości do PLN 500m. W ramach czwartego programu emisji obligacji spółka chce wyemitować papiery do 31 grudnia 2015 r. Obligacje będą podporządkowane, z oprocentowaniem stałym nie wyższym niż 520 pb. lub zmiennym wyrażonym stawką WIBOR6M+3.3% lub WIBOR3M+3.3%. Mają podlegać wykupowi w okresie nie krótszym niż 5 lat i nie dłuższym niż 7 lat od daty emisji.

ELZAB (03.06) – Spółka wprowadziła do obrotu na Catalyst obligacje na okaziciela serii A. Łączna wartość nominalna emisji wynosi PLN 25m.

POLNORD (02.06) – Spółka wyemituje obligacje o wartości do PLN 50m w ramach programu o wartości do PLN 100m. Oferta dotyczy obligacji trzyletnich z oprocentowaniem WIBOR3M+3.5%. Zapisy będą przyjmowane od 8 do 19 czerwca, przydział nastąpi 22 czerwca, a planowany dzień emisji to 2 lipca. Wprowadzenie obligacji do obrotu planowane jest 14 lipca. Prezes spółki Piotr Wesołowski zakomunikował, że środki z emisji obligacji spółka przeznaczy na dalszy rozwój, w szczególności na zmianę struktury finansowania grupy oraz zakup nowych gruntów. Polnord planuje w tym roku wyemitować kolejną transzę obligacji.

BENEFIT SYSTEMS (02.06) – Spółka wyemitowała obligację na okaziciela serii A o łącznej wartości nominalnej PLN 50m. Termin wykupu przypada 01.06.2018 i są one oprocentowane WIBOR6M+1.35%. Nie określono celu emisji. Spółka zamierza ubiegać się o wprowadzenie obligacji na rynek Catalyst.

HARPER HYGIENICS (02.06) – Spółka przedterminowo wykupiła całość obligacji zabezpieczonych serii A o łącznej wartości nominalnej PLN 15m. Wykup nastąpił poprzez zapłatę ceny nominalnej obligacji.

DUON (01.06) – Spółka chce wyemitować trzyletnie obligacje o wartości nominalnej PLN 30m i oprocentowaniu WIBOR6M+2.3%. Duon będzie miała opcję call ważną po dwóch latach od emisji. Papiery mają trafić do obrotu na Bond Spot.

Kredyt pod Lupą: DT Partners

Wyniki spółki za drugi kwartał 2014r.

W 1Q15 zysk netto DT Partners wyniósł PLN 6.2m (+14% r/r, +2% kw./kw.). Wzrost wyniku netto w stosunku do 1Q14 wynikał przede wszystkim ze znacznie wyższych przychodów ze sprzedaży (PLN 13.7m, +35% r/r) na skutek rosnących przychodów odsetkowych (PLN 11.6m wobec PLN 4.7m w 1Q14). Wynik w 1Q15 w nieznacznym stopniu był również wspierany przez pozytywną aktualizację portfeli wierzytelności (PLN 1.3m wobec PLN 1.4m w 4Q14 oraz wobec PLN 5.1m w 1Q14). Na wysoki poziom przychodów odsetkowych miała wpływ również dodatnia amortyzacja portfeli (PLN 1.9m wobec PLN -3.2m w 4Q14 oraz PLN -3.5m w 1Q14).

W 1Q15 dług spółki wyniósł PLN 34m (+30% r/r, 0% kw./kw.), natomiast dług netto PLN 26.8m (+40% r/r, +23% kw./kw.). Wskaźnik dług netto/EBIT wzrósł w 1Q15 do 0.99x z 0.95x w 1Q14, głównie przez wzrost zadłużenia netto. Wskaźnik pokrycia odsetek wynikiem EBIT wzrósł w 1Q15 do 10.7x z 7.1x w 1Q14.

Tabela 1. DT Partners: Wyniki finansowe (PLNm)

| | 2012 | 2013 | 2014 | 1Q14 | 1Q15 | r/r | kw./kw. |
|---|-------|-------|-------|------|------|------|---------|
| Przychody ze sprzedaży | 32.0 | 50.1 | 49.6 | 10.1 | 13.7 | 35% | 6% |
| Koszt własny sprzedaży | -12.6 | -15.2 | -15.5 | -3.5 | -5.3 | 50% | -3% |
| Zysk brutto ze sprzedaży | 19.4 | 35.0 | 34.1 | 6.6 | 8.4 | 28% | 12% |
| Koszty ogółem | -4.7 | -5.8 | -8.4 | -1.5 | -1.5 | 0% | 78% |
| EBIT | 14.7 | 29.1 | 26.4 | 5.1 | 6.8 | 34% | 1% |
| EBITDA | 15.2 | 29.5 | 26.8 | 5.1 | 6.9 | 37% | 1% |
| Przychody finansowe netto | -2.0 | -2.1 | -2.9 | -0.7 | -0.6 | -15% | -12% |
| Zysk brutto | 12.7 | 27.0 | 23.5 | 4.4 | 6.2 | 42% | 3% |
| Zysk netto | 12.6 | 24.8 | 24.6 | 5.4 | 6.2 | 14% | 2% |
| Dług | 22.3 | 27.2 | 34.0 | 26.3 | 34.0 | 30% | 0% |
| Dług netto | 12.4 | 19.4 | 21.7 | 19.2 | 26.8 | 40% | 23% |
| Dług netto/EBIT | 0.8 | 0.67 | 0.82 | 0.95 | 0.99 | | |
| Wskaźnik pokrycia odsetek wynikiem EBIT | 6.0 | 11.1 | 8.3 | 7.1 | 10.7 | | |

Źródło: Dane spółki, obliczenia DI Investors

Struktura bilansu

Aktywa obrotowe wzrosły w 1Q15 w porównaniu z końcem 2014 r. o PLN 5.9m głównie przez wzrost aktywów finansowych wycenianych do wartości godziwej o PLN 7.8m. O PLN 5m spadła z kolei ilość gotówki posiadanej przez spółkę, stąd wzrost poziomu długu netto z PLN 21.7m na koniec 2014 r. do PLN 26.8m w 1Q15, przy niezmiennym długu brutto. W rezultacie wskaźnik długu netto do kapitału własnego na koniec 1Q15 zwiększył się nieznacznie do 0.19x z 0.16x w 4Q14, a wskaźnik długu netto do aktywów z 0.13x do 0.15x.

Tabela 1. DT Partners: Bilans (PLNm)

| | 2012 | 2013 | 2014 | 1Q15 |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Aktywa trwałe | 20.8 | 21.3 | 22.6 | 22.6 |
| Wartość firmy | 19.4 | 19.5 | 19.5 | 19.5 |
| Aktywa obrotowe | 91.7 | 122.2 | 149.7 | 155.6 |
| Należności z tytułu dostaw i usług | 0.5 | 0.9 | 1.0 | 1.2 |
| Pozostałe aktywa finansowe | 81.3 | 113.3 | 136.3 | 147.0 |
| Aktywa fin. wyceniane do wartości godziwej | 78.3 | 101.7 | 133.4 | 141.2 |
| Gotówka | 9.9 | 7.8 | 12.3 | 7.3 |
| Aktywa razem | 112.5 | 143.5 | 172.3 | 178.2 |
| Kapitał własny | 86.2 | 111.0 | 135.4 | 141.6 |
| Kapitał podstawowy | 3.6 | 3.6 | 3.6 | 3.6 |
| Kapitał zapasowy | 80.8 | 93.6 | 107.5 | 110.3 |
| Zysk netto roku bieżącego | 12.6 | 24.8 | 24.6 | 6.2 |
| Zobowiązania długoterminowe | 14.7 | 13.9 | 30.0 | 30.0 |
| Zobowiązania finansowe | 14.7 | 12.1 | 29.5 | 29.5 |
| Zobowiązania krótkoterminowe | 11.6 | 18.6 | 6.9 | 6.6 |
| Pozostałe zobowiązania finansowe | 0.5 | 15.1 | 1.5 | 1.5 |
| Pasywa razem | 112.5 | 143.5 | 172.3 | 178.2 |
| Dług | 22.3 | 27.2 | 34.0 | 34.0 |
| Dług netto | 12.4 | 19.4 | 21.7 | 26.8 |
| Dług netto/kapitał własny | 0.14 | 0.17 | 0.16 | 0.19 |
| Dług netto/aktywa | 0.11 | 0.13 | 0.13 | 0.15 |

Źródło: Dane spółki, Szacunki DI Investors

Przepływy pieniężne

W 1Q15 DT Partners nie dokonał żadnej nowej emisji obligacji, ani nie zaciągnął nowego długu, co ma odzwierciedlenie w stabilnej pozycji długu brutto (PLN 34m). Dług netto wzrósł jednak z PLN 21.7m do PLN 26.8m przez niższy stan środków pieniężnych w porównaniu z końcem 2014 r. (PLN 7.3m wobec PLN 12.3m). Wskaźnik CFO+CFI wyniósł w 1Q15 PLN -4.4m wobec PLN +1m za 2014 r., co było związane z ujemnymi przepływami z działalności operacyjnej.

Tabela 3. DT Partners: Przepływy pieniężne (PLNm)

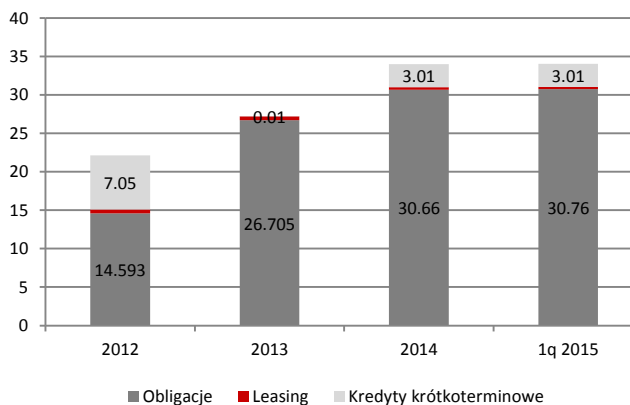
| | 2012 | 2013 | 2014 | 1Q15 |
|--|-------|------|-------|-------|
| Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej | -10.0 | -4.0 | 1.7 | -4.2 |
| Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej | 0.1 | -0.3 | -0.7 | -0.2 |
| Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej | 4.7 | 2.3 | 3.4 | -0.6 |
| Emisja dłużnych papierów wartościowych | 0.0 | 11.8 | 19.5 | 0.0 |
| Wykup dłużnych papierów wartościowych | 0.0 | -0.1 | -15.8 | 0.0 |
| Przepływy pieniężne netto | -5.2 | -2.0 | 4.4 | -10.1 |
| Środki pieniężne na koniec okresu | 9.9 | 7.8 | 12.3 | 7.3 |
| Dług | 22.3 | 27.2 | 34.0 | 34.0 |
| Dług netto | 12.4 | 19.4 | 21.7 | 26.8 |
| CFO+CFI | -9.9 | -4.4 | 1.0 | -4.4 |
| Zmiana gotówki | -4.1 | -2.0 | 4.4 | -5.0 |

Źródło: Dane spółki, Szacunki DI Investors

Struktura zadłużenia

Na koniec 1Q15 spółka posiadała zadłużenie brutto w wysokości PLN 34m, na które składało się głównie zadłużenie z tytułu emisji obligacji (PLN 30.8m). Zadłużenie z tytułu kredytów krótkoterminowych wynosiło PLN 3m, natomiast z tytułu leasingu PLN 0.28m. Struktura zadłużenia w stosunku do końca 2014 r. zmieniła się jedynie nieznacznie. O PLN 0.12m wzrósł udział obligacji, natomiast o PLN 0.05 spadł udział leasingu.

Wykres 1. DT Partners: Struktura zadłużenia (PLNm)



* obligacje według wartości bilansowej,

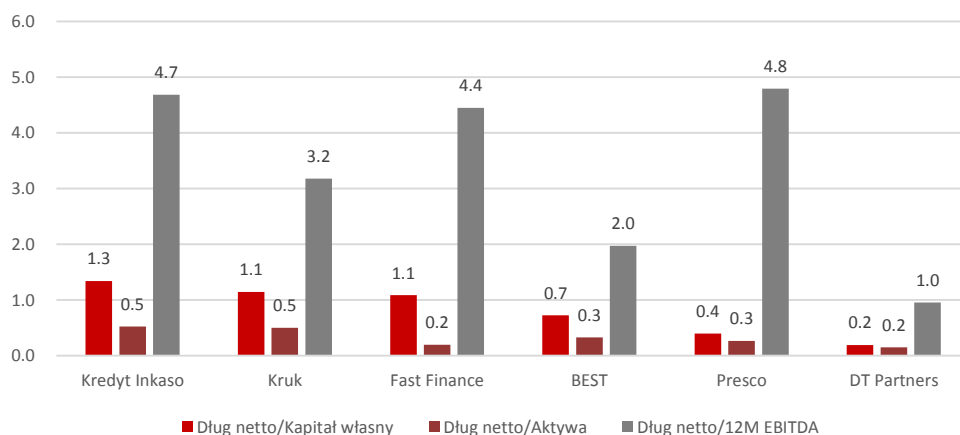
** z uwzględnieniem emisji serii A po dacie bilansowej

Źródło: Dane spółki, obliczenia DI Investors

DT Partners na tle branży

Pomimo wzrostu na przestrzeni 1Q15 wskaźniki zadłużenia DT Partners pozostają w dalszym ciągu wyraźnie poniżej poziomów zadłużenia innych spółek z branży. Na koniec marca 2015 r. wskaźnik dług netto/kapitał własny w DT Partners wynosił 0.2x wobec 1.1x w Kruku oraz 1.3x w Kredyt Inkaso, a wskaźnik dług netto/aktywa 0.2x wobec odpowiednio 0.5x oraz 0.5x. Nieco wyższy niż w Kruku był jedynie wskaźnik dług netto/EBITDA gotówkowa (1.5x wobec 1.4x oraz 5.4x w Kredyt Inkaso).

Wykres 1. Spółki obrotu wierzytelnościami – wybrane wskaźniki zadłużenia, stan na koniec marca 2015 r.*



* dla Kredyt Inkaso dane na koniec 2014 r. Źródło: Dane spółki, DII research

Emisje obligacji

Ostatnią emisję obligacji spółka przeprowadziła 01.07.2014 r. W jej ramach wyemitowano obligacje serii A o wartości PLN 20m zapadające w terminie 3 lat o oprocentowaniu WIBOR+4.2%. Wpływy z emisji zostały wykorzystane na nabycie portfeli wierzytelności. W 2014 r. spółka wykupiła obligacje o wartości PLN 15.8m.

DTP posiada obecnie 3 serie obligacji o wartości nominalnej PLN 31.3m, z których jedna (seria C) jest notowana na rynku Catalyst. Obligacje serii C zapadają w sierpniu 2016 r., natomiast serii A w lipcu 2014 r. Brak jest informacji o terminie zapadalności obligacji serii D, o wartości nominalnej PLN 1.25m.

| Seria | Wartość emisji (mln zł) | Oprocentowanie | Data emisji | Data wykupu |
|---------|-------------------------|----------------|-------------|-------------|
| Seria C | 10.02 | WIBOR3M+4.5% | 2013-08-23 | 2016-08-22 |
| Seria D | 1.25 | b.d. | 2013-09-09 | b.d. |
| Seria A | 20.00 | WIBOR3M+4.2% | 2014-07-01 | 2017-06-25 |

Źródło: Dane spółki, GPW Catalyst

Ostatnie emisje obligacji na Catalyst: Deweloperzy.

Kursy i rentowności obligacji na zamknięcie sesji 2015-06-05

| Spółka | Seria | Wartość (mln) | Waluta | Data emisji | Data zapadalności | Okres emisji | WIBOR | Marża | Zabezpieczenie | Kurs | YTM |
|-------------------|---------|---------------|--------|-------------|-------------------|--------------|---------|-------|----------------|-------|-------|
| Ronson Europe NV | RON0419 | 15.5 | PLN | 2015-04-21 | 2019-04-19 | 4.0 | 6M | 3.60% | | 99.7 | 5.29% |
| Developres SP ZOO | DVR0318 | 15.0 | PLN | 2015-03-06 | 2018-03-06 | 3.0 | 6M | 5.00% | Tak | 100.8 | 6.35% |
| Capital Park SA | CAP0318 | 11.1 | PLN | 2015-03-18 | 2018-03-18 | 3.0 | 3M | 4.30% | | 99.3 | 5.98% |
| Ronson | RON0119 | 10.0 | PLN | 2015-01-26 | 2019-01-25 | 4.0 | 6M | 4.00% | | 99.0 | 5.77% |
| BBI Development | BBI0218 | 35.0 | PLN | 2015-02-20 | 2018-02-22 | 3.0 | 6M | 5.00% | | 100.0 | 6.56% |
| Capital Park SA | CAP1217 | 53.9 | PLN | 2014-12-23 | 2017-12-23 | 3.0 | 3M | 4.30% | | 99.0 | 6.41% |
| Ghelamco | GHE0619 | 50.0 | PLN | 2014-12-16 | 2019-06-16 | 4.5 | 6M | 3.50% | Tak | 99.0 | 5.47% |
| Echo Investment | ECH0418 | 50.0 | PLN | 2014-10-20 | 2018-04-20 | 3.5 | 6M | 3.15% | | 102.0 | 3.93% |
| Echo Investment | ECH0318 | 75.0 | PLN | 2014-10-06 | 2018-03-04 | 3.4 | 6M | 3.15% | | 101.8 | 4.01% |
| Ghelamco | GHE0918 | 6.3 | EUR | 2014-09-30 | 2018-09-28 | 4.0 | EURIBOR | 4.30% | Tak | 100.0 | 4.35% |
| Ghelamco | GHE1117 | 37.8 | PLN | 2014-08-26 | 2017-11-27 | 3.3 | 6M | 4.75% | Tak | 100.8 | 5.97% |
| Echo Investment | ECH0716 | 25.0 | PLN | 2014-07-22 | 2016-07-02 | 1.9 | 6M | 2.85% | | 100.7 | 3.85% |
| Echo Investment | ECH0616 | 50.0 | PLN | 2014-07-21 | 2016-06-26 | 1.9 | 6M | 2.95% | | 100.7 | 3.55% |
| Ghelamco | GHK0718 | 11.2 | PLN | 2014-07-16 | 2018-07-09 | 4.0 | 6M | 4.50% | Tak | 100.8 | 5.91% |
| Ghelamco | GHC0718 | 30.8 | PLN | 2014-07-15 | 2018-07-16 | 4.0 | 6M | 5.00% | Tak | 100.0 | 7.13% |
| Ghelamco | GHI0718 | 30.0 | PLN | 2014-07-09 | 2018-07-09 | 4.0 | 6M | 4.50% | Tak | 99.5 | 5.98% |
| Ghelamco | GHI0718 | 30.0 | PLN | 2014-07-04 | 2018-07-04 | 4.0 | 6M | 4.50% | Tak | 100.3 | 6.12% |
| Vantage | VTG0617 | 23.5 | PLN | 2014-06-16 | 2017-06-16 | 3.0 | 3M | 4.30% | Tak | 100.2 | 5.45% |
| Vantage | VTG0618 | 13.3 | PLN | 2014-06-16 | 2018-06-16 | 4.0 | 3M | 4.95% | | 101.0 | 6.05% |
| LC Corp SA | LCC0619 | 50.0 | PLN | 2014-06-06 | 2019-06-06 | 5.0 | 6M | 3.50% | | 102.5 | 4.57% |
| Ronson | RON0218 | 5.0 | PLN | 2014-05-23 | 2018-02-23 | 3.8 | 6M | 4.25% | | 102.0 | 5.20% |
| Ronson | RON0518 | 28.0 | PLN | 2014-05-20 | 2018-05-20 | 4.0 | 6M | 3.50% | Tak | 100.0 | 5.18% |
| Echo Investment | ECH0519 | 70.5 | PLN | 2014-05-15 | 2019-05-15 | 5.0 | 6M | 3.60% | | 100.0 | 5.35% |
| Ghelamco | GHE0418 | 27.2 | PLN | 2014-04-25 | 2018-04-25 | 4.0 | 6M | 4.50% | Tak | 100.8 | 5.89% |
| Ghelamco | GHE0718 | 120.4 | PLN | 2014-04-11 | 2018-07-11 | 4.3 | 6M | 5.00% | Tak | 101.0 | 6.22% |
| GTC | GTC0319 | 200.0 | PLN | 2014-03-10 | 2019-03-11 | 5.0 | 6M | 4.50% | | 100.1 | 6.20% |
| Robyg | ROG0218 | 15.0 | PLN | 2014-02-28 | 2018-02-26 | 4.0 | 3M | 4.00% | | 101.0 | 5.01% |
| Robyg | ROB0218 | 45.0 | PLN | 2014-02-25 | 2018-02-26 | 4.0 | 6M | 4.00% | | 105.1 | 3.50% |
| Echo Investment | ECH0219 | 100.0 | PLN | 2014-02-19 | 2019-02-19 | 5.0 | 6M | 3.60% | | 101.5 | 3.62% |
| Polnord | PND0217 | 50.0 | PLN | 2014-02-11 | 2017-02-11 | 3.0 | 3M | 4.35% | Tak | 100.5 | 5.52% |
| BBI Development | BBI0217 | 53.0 | PLN | 2014-02-06 | 2017-02-07 | 3.0 | 6M | 6.00% | | 101.0 | 6.48% |
| Ghelamco | GHE0118 | 114.5 | PLN | 2014-01-29 | 2018-01-29 | 4.0 | 6M | 5.00% | Tak | 101.0 | 5.91% |
| Robyg | ROB1216 | 35.0 | PLN | 2013-12-20 | 2016-12-20 | 3.0 | 6M | 3.50% | | 100.8 | 3.70% |
| LC Corp | LCC1018 | 50.0 | PLN | 2013-10-31 | 2018-10-30 | 5.0 | 6M | 3.50% | | 102.6 | 4.41% |
| Ghelamco | GHE0816 | 9.2 | PLN | 2013-08-14 | 2016-08-12 | 3.0 | 6M | 4.00% | | 99.5 | 5.81% |
| Vantage | VTG0816 | 20.0 | PLN | 2013-08-09 | 2016-08-09 | 3.0 | 3M | 5.50% | | 100.4 | 6.81% |
| Ronson | RON0716 | 9.3 | PLN | 2013-07-15 | 2016-07-15 | 3.0 | 6M | 4.55% | | 102.5 | 2.61% |
| Ghelamco | GHE0716 | 20.0 | PLN | 2013-07-12 | 2016-07-12 | 3.0 | 6M | 5.00% | | 101.5 | 5.34% |
| Echo Investment | ECH0618 | 80.0 | PLN | 2013-06-19 | 2018-06-19 | 5.0 | 6M | 3.50% | | 102.0 | 4.50% |
| Robyg | ROB0616 | 90.0 | PLN | 2013-06-19 | 2016-06-23 | 3.0 | 6M | 4.50% | | 103.0 | 2.34% |
| Ronson | RON0616 | 23.6 | PLN | 2013-06-14 | 2016-06-14 | 3.0 | 6M | 4.55% | | 101.5 | 3.40% |
| Ronson | RON0617 | 83.5 | PLN | 2013-06-14 | 2017-06-14 | 4.0 | 6M | 3.75% | Tak | 102.5 | 4.95% |
| Dom Development | DOM0318 | 50.0 | PLN | 2013-03-26 | 2018-03-26 | 5.0 | 6M | 2.65% | | 101.7 | 3.75% |
| BBI Development | BBI0216 | 22.0 | PLN | 2013-02-20 | 2016-02-22 | 3.0 | 6M | 6.50% | | 101.5 | 8.25% |
| Echo Investment | ECH0417 | 200.0 | PLN | 2013-01-31 | 2017-04-28 | 4.2 | 6M | 3.80% | | 103.4 | 2.49% |

Wskaźniki zadłużenia: Deweloperzy.

Dane za okres 12 miesięcy zakończony 31 marca 2015

| Spółka | Dług netto/ Kapitały własne | Dług netto/ Aktywa | Akt. obrotowe/ Zob. bieżące | Akt. Obrotowe - Zapasy/Zob. bieżące | Gotówka/Dług krótkoterminowy | Dług netto/ 12MEBITDA | 12MEBITDA/ 12M Odsetki zapłacone | 12MCFO/ 12M Odsetki zapłacone |
|---------------------|--------------------------------|-----------------------|--------------------------------|--|---------------------------------|--------------------------|--|-------------------------------------|
| BBI Development | 58% | 33% | 3.2x | 0.7x | 0.2x | 18.5x | 0.5x | -1.8x |
| Dom Development | 13% | 6% | 2.9x | 0.5x | 2.2x | 2.0x | 2.6x | 2.6x |
| Echo Investment | 92% | 43% | 2.1x | 1.0x | 0.9x | 12.5x | 1.3x | -0.3x |
| GTC | 163% | 54% | 1.1x | 1.0x | 0.9x | 21.4x | 0.9x | 1.9x |
| JW Construction | 32% | 13% | 1.0x | 1.0x | 1.0x | 22.9x | 0.2x | 3.0x |
| LC Corp | 52% | 25% | 3.1x | 1.0x | 2.1x | 7.5x | 2.6x | 2.4x |
| Marvipol | 35% | 12% | 2.2x | 0.6x | 3.6x | 1.6x | 3.1x | 10.4x |
| Polnord | 39% | 24% | 2.6x | 0.7x | 0.7x | 14.0x | 1.1x | -0.4x |
| Rank Progress | 151% | 55% | 1.4x | 0.7x | 0.1x | 125.9x | 0.2x | -0.7x |
| Robyg | 32% | 12% | 2.9x | 1.2x | 12.9x | 2.5x | 2.7x | 2.3x |
| Ronson | 41% | 22% | 6.9x | 0.7x | 2.9x | -8.0x | -1.8x | -4.5x |
| Vantage Development | 51% | 30% | 3.4x | 1.0x | 2.1x | 66.9x | 0.3x | -7.3x |

*Dane za okres 12 miesięcy zakończony 30 września 2014

Źródło: Dane spółek, GPW Catalyst, cBonds, obliczenia DI Investors

Ostatnie emisje obligacji na Catalyst: Spółki wierzytelnościowe.

Kursy i rentowności obligacji na zamknięcie sesji 2015-06-05

| Spółka | Seria | Wartość (mln) | Waluta | Data emisji | Data zapadalności | Okres emisji | WIBOR | Marża | Zabezpieczenie | Kurs | YTM |
|-----------------------|---------|---------------|--------|-------------|-------------------|--------------|-------|--------|----------------|-------|----------|
| Kredyt Inkaso SA | KRI1018 | 69.0 | PLN | 2015-04-27 | 2018-10-29 | 3.5 | 6M | 3.60% | | n.d. | n.d. |
| Pragma Faktoring SA | PRF0418 | 10.0 | PLN | 2015-04-23 | 2018-04-23 | 3.0 | 3M | 4.00% | Tak | 100.5 | 5.49% |
| Best | BST0319 | 35.0 | PLN | 2015-03-10 | 2019-03-10 | 4.0 | 3M | 3.30% | | 99.5 | 4.92% |
| Best | BST0320 | 20.0 | PLN | 2015-03-10 | 2020-03-10 | 5.0 | 3M | 3.50% | | 100.7 | 5.02% |
| Pragma Faktoring SA | PRF0218 | 10.0 | PLN | 2015-02-19 | 2018-02-18 | 3.0 | 3M | 4.25% | Tak | 101.5 | 5.35% |
| Pragma Faktoring SA | PRF1216 | 20.0 | PLN | 2014-12-19 | 2016-12-19 | 2.0 | 3M | 4.50% | Tak | 100.8 | 5.50% |
| KRUK | KRU1220 | 10.0 | PLN | 2014-12-03 | 2020-12-03 | 6.0 | 3M | 3.35% | | 104.7 | 3.93% |
| Casus Finanse SA | CAS1117 | 24.0 | PLN | 2014-11-14 | 2017-11-14 | 3.0 | 6M | 5.20% | | 101.5 | 6.29% |
| Best | BST1018 | 50.0 | PLN | 2014-10-30 | 2018-10-30 | 4.0 | - | 6.00% | | 100.2 | 5.81% |
| Kancelaria Medius SA | KME0916 | 2.3 | PLN | 2014-09-26 | 2016-09-26 | 2.0 | - | 9.50% | Tak | 97.5 | 10.90% |
| e-Kancelaria | EKA0916 | 3.0 | PLN | 2014-09-15 | 2016-09-15 | 2.0 | 3M | 6.39% | | 74.9 | 39.27% |
| Kredyt Inkaso I NSFIZ | KI10517 | 50.0 | PLN | 2014-05-09 | 2017-05-09 | 3.0 | 6M | 3.85% | Tak | 99.9 | 5.64% |
| Best | BST0418 | 45.0 | PLN | 2014-04-30 | 2018-04-30 | 4.0 | 3M | 3.80% | | 100.7 | 5.23% |
| e-Kancelaria | EKK1016 | 1.8 | PLN | 2014-04-25 | 2016-10-25 | 2.5 | 3M | 6.29% | | 82.0 | 37.91% |
| MW Trade | MWT0417 | 15.0 | PLN | 2014-04-17 | 2017-04-17 | 3.0 | 6M | 4.00% | | 100.9 | 5.16% |
| e-Kancelaria | EKA0816 | 2.8 | PLN | 2014-02-19 | 2016-08-19 | 2.5 | 3M | 6.29% | | 69.8 | 64.66% |
| BEST II NSFIZ | BS20118 | 40.0 | PLN | 2014-01-17 | 2018-01-17 | 4.0 | 6M | 4.30% | | 99.5 | 5.86% |
| Kredyt Inkaso | KRI0118 | 17.0 | PLN | 2014-01-13 | 2018-01-15 | 4.0 | 6M | 4.40% | | 101.8 | 5.41% |
| Kredyt Inkaso | KRI0717 | 53.0 | PLN | 2014-01-13 | 2017-07-13 | 3.5 | 6M | 4.20% | | 101.0 | 5.46% |
| e-Kancelaria | EKK1215 | 1.0 | PLN | 2013-12-23 | 2015-12-23 | 2.0 | 3M | 6.30% | | 80.0 | 83.53% |
| KRUK | KRU1217 | 15.0 | PLN | 2013-12-06 | 2017-12-06 | 4.0 | 3M | 4.00% | | 104.0 | 3.99% |
| KRUK | KRU1218 | 10.0 | PLN | 2013-12-05 | 2018-12-05 | 5.0 | 3M | 4.30% | | 106.5 | 3.98% |
| e-Kancelaria | EKA1215 | 4.5 | PLN | 2013-12-04 | 2015-12-04 | 2.0 | 3M | 6.30% | | 39.0 | 8999.60% |
| Presco Group | PRE1117 | 35.0 | PLN | 2013-11-28 | 2017-11-28 | 4.0 | 6M | 4.40% | | 99.6 | 5.87% |
| Fast Finance | FFI1116 | 8.6 | PLN | 2013-11-15 | 2016-11-15 | 3.0 | 6M | 7.00% | Tak | 97.0 | 11.05% |
| GPM Vindexus | VIN1116 | 10.0 | PLN | 2013-11-08 | 2016-11-08 | 3.0 | 3M | 6.25% | Tak | 101.0 | 6.47% |
| e-Kancelaria | EKA1016 | 2.3 | PLN | 2013-10-17 | 2016-10-17 | 3.0 | 6M | 6.29% | | 71.0 | 70.34% |
| KRUK | KRU1018 | 40.0 | PLN | 2013-10-03 | 2018-10-03 | 5.0 | 3M | 4.50% | | 108.9 | 3.18% |
| Fast Finance | FFI0916 | 3.9 | PLN | 2013-09-27 | 2016-09-27 | 3.0 | 6M | 7.00% | Tak | 98.6 | 11.24% |
| DTP | DTP0816 | 11.0 | PLN | 2013-08-23 | 2016-08-22 | 3.0 | 3M | 4.50% | Tak | 100.5 | 5.41% |
| KRUK | KRU0818 | 50.0 | PLN | 2013-08-13 | 2018-08-13 | 5.0 | 3M | 4.50% | | 106.0 | 3.83% |
| e-Kancelaria | EKA0616 | 2.5 | PLN | 2013-06-28 | 2016-06-27 | 3.0 | - | 10.00% | | 64.0 | 95.34% |
| KRUK | KRU0618 | 15.0 | PLN | 2013-06-25 | 2018-06-25 | 5.0 | 3M | 4.50% | | 104.8 | 4.66% |
| Presco Group | RNK0616 | 131.8 | PLN | 2013-06-14 | 2016-06-16 | 3.0 | 6M | 5.50% | | 93.6 | 13.67% |
| KRUK | KRU0517 | 40.0 | PLN | 2013-05-20 | 2017-05-20 | 4.0 | 3M | 4.20% | | 104.0 | 3.42% |
| e-Kancelaria | EKA1115 | 3.6 | PLN | 2013-05-06 | 2015-11-06 | 2.5 | - | 10.00% | | 64.8 | 3624.19% |
| KRUK | KRU0317 | 30.0 | PLN | 2013-03-07 | 2017-03-07 | 4.0 | 3M | 4.60% | | 104.5 | 3.27% |
| Fast Finance | FFI0116 | 10.9 | PLN | 2013-01-10 | 2016-01-15 | 3.0 | 6M | 7.00% | | 96.0 | 14.21% |
| KRUK | KRU1216 | 20.0 | PLN | 2012-12-06 | 2016-12-06 | 4.0 | 3M | 4.60% | | 104.0 | 3.18% |
| Best | BST0516 | 39.0 | PLN | 2012-11-28 | 2016-05-28 | 3.5 | 3M | 4.70% | | 100.8 | 5.52% |
| KRUK | KRU1116 | 30.0 | PLN | 2012-11-05 | 2016-11-05 | 4.0 | 3M | 4.60% | | 103.8 | 3.00% |
| Presco Group | PRE0815 | 10.0 | PLN | 2012-08-08 | 2015-08-08 | 3.0 | 6M | 5.00% | | 103.5 | -10.99% |

Wskaźniki zadłużenia: Spółki wierzytelnościowe.

Dane za okres 12 miesięcy zakończony 31 marca 2015

| Spółka | Dług netto/ Kapitały własne | Dług netto/ Aktywa | Aktywa obrotowe/ Zob. bieżące | Gotówka/Dług krótkoterminowy | Dług netto/ 12MEBITDA | 12MEBITDA/ 12M Odsetki zapłacone | 12M Marża operacyjna | 12M Marża netto |
|-------------------|-----------------------------------|-----------------------|----------------------------------|---------------------------------|--------------------------|--|-------------------------|--------------------|
| Best | 72.2% | 32.6% | 9.5 | 308% | 2.0 | 6.3 | 55% | 46% |
| DTP | 18.9% | 15.0% | 23.6 | 160% | 0.9 | 9.9 | 53% | 48% |
| Fast Finance | 108.3% | 19.4% | 8.2 | 3% | 4.4 | 2.3 | 42% | 33% |
| Kredyt Inkaso* | 134.2% | 51.9% | 4.7 | 42% | 4.5 | 2.7 | 65% | 38% |
| Kruk | 114.2% | 50.0% | 2.2 | 29% | 3.2 | 4.7 | 43% | 32% |
| P.R.E.S.C.O. | 39.8% | 26.1% | 7.9 | 61% | 4.8 | 2.0 | 21% | 61% |

* Dane za okres 12 miesięcy zakończony 31 grudnia 2014

Źródło: Dane spółek, GPW Catalyst, Bloomberg, obliczenia DI Investors

Ratingi Fitch dla polskich spółek.

Ratingi Fitch na polskie banki

| Spółka | BZ WBK | mBank | Millennium | Alior Bank | Getin Noble | BOŚ | Handlowy | Pekao |
|-------------|------------|------------|------------|------------|-------------|------------|------------|------------|
| Rating | BBB+ | BBB- | BBB- | BB | BB | BB | A- | A- |
| Data | 2014.11.26 | 2015.05.19 | 2015.05.19 | 2015.03.05 | 2015.05.19 | 2015.05.19 | 2014.11.26 | 2014.11.26 |
| Perspektywa | Stabilna | Pozytywna | Stabilna | Stabilna | Stabilna | Negatywna | Stabilna | Stabilna |
| Spółka | ING | BGK | Eurobank | | | | | |
| Rating | A- | A- | A- | | | | | |
| Data | 2015.05.19 | 2015.03.06 | 2015.05.22 | | | | | |
| Perspektywa | Stabilna | Stabilna | Stabilna | | | | | |

Źródło: Fitch

Ratingi Fitch na pozostałe spółki

| Spółka | PKN Orlen | Energa | PKP | P4 | Tauron | PGE | Enea | PKP Intercity |
|-------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|------------|---------------|
| Rating | BBB- | BBB | BBB | B+ | BBB | BBB+ | BBB | BBB |
| Data | 2014.12.12 | 2014.10.07 | 2014.11.06 | 2015.03.12 | 2014.10.24 | 2015.05.21 | 2015.04.27 | 2015.01.14 |
| Perspektywa | Stabilna | Stabilna | Stabilna | Stabilna | Stabilna | Stabilna | Stabilna | Stabilna |
| Spółka | Aquanet | KHW | JSW | | | | | |
| Rating | BBB | BB- | B+ | | | | | |
| Data | 2014.12.02 | 2014.11.14 | 2014.10.20 | | | | | |
| Perspektywa | Stabilna | Stabilna | Stabilna | | | | | |

Źródło: Fitch

Euroobligacje polskich emitentów.

| Emitent | Data emisji | Data wykupu | Okres emisji (lata) | Kupon | Waluta | Bieżąca wart. emisji (mln) | Tyg. zm. ceny | Kurs zamknięcia (2015-06-05) | YTM (%) (2015-06-05) | Rating Fitch | Z-Spread (2015-06-05) |
|-----------|-------------|-------------|---------------------|---------|--------|----------------------------|---------------|------------------------------|----------------------|--------------|-----------------------|
| Synthos | 2014-09-30 | 2021-09-30 | 7.0 | 4.000% | EUR | 400.00 | -0.48% | 99.53 | 4.09% | Ba2* | 333 pb |
| BOŚ | 2011-05-11 | 2016-05-11 | 5.0 | 6.000% | EUR | 250.00 | -0.50% | 104.66 | 0.89% | BB | 58 pb |
| mBank | 2012-10-12 | 2015-10-12 | 3.0 | 2.750% | EUR | 500.00 | -0.04% | 100.82 | 0.34% | BBB- | 15 pb |
| mBank | 2013-10-08 | 2018-10-08 | 5.0 | 2.500% | CHF | 200.00 | -0.09% | 104.35 | 1.16% | BBB- | 144 pb |
| mBank | 2014-04-01 | 2019-04-01 | 5.0 | 2.375% | EUR | 500.00 | -0.67% | 101.81 | 1.88% | BBB- | 145 pb |
| Ciech | 2012-11-28 | 2019-11-30 | 7.0 | 9.500% | EUR | 245.00 | -0.11% | 110.48 | 6.75% | B1* | 113 pb |
| Energa | 2013-03-19 | 2020-03-19 | 7.0 | 3.250% | EUR | 500.00 | -0.42% | 109.29 | 1.23% | BBB | 69 pb |
| PGE | 2014-06-09 | 2019-06-09 | 5.0 | 1.625% | EUR | 500.00 | -0.42% | 102.20 | 1.06% | BBB+ | 62 pb |
| PGNiG | 2012-02-14 | 2017-02-14 | 5.0 | 4.000% | EUR | 500.00 | -0.16% | 105.30 | 0.82% | Baa3* | 60 pb |
| PKN Orlen | 2014-06-30 | 2021-06-30 | 7.0 | 2.500% | EUR | 500.00 | -1.11% | 101.96 | 2.15% | BBB- | 142 pb |
| PKO BP | 2012-09-21 | 2015-12-21 | 3.2 | 2.536% | CHF | 500.00 | -0.08% | 101.49 | -0.26% | A3* | 23 pb |
| PKO BP | 2010-10-21 | 2015-10-21 | 5.0 | 3.733% | EUR | 800.00 | -0.07% | 101.29 | 0.21% | A3* | -2 pb |
| PKO BP | 2011-07-07 | 2016-07-07 | 5.0 | 3.538% | CHF | 250.00 | -0.17% | 103.64 | 0.15% | A3* | 64 pb |
| PKO BP | 2012-09-26 | 2022-09-26 | 10.0 | 4.630% | USD | 1000.00 | -0.33% | 105.25 | 3.80% | A3* | 161 pb |
| PKO BP | 2014-01-23 | 2019-01-23 | 5.0 | 2.324% | EUR | 500.00 | -0.53% | 103.71 | 1.27% | A3* | 84 pb |
| Polkomtel | 2012-01-26 | 2020-01-31 | 8.0 | 11.750% | EUR | 542.50 | -0.13% | 112.10 | 8.53% | B2* | 53 pb |
| Polkomtel | 2012-01-26 | 2020-01-31 | 8.0 | 11.625% | USD | 500.00 | 0.00% | 112.26 | 8.39% | B2* | 92 pb |
| PZU | 2014-07-03 | 2019-07-03 | 5.0 | 1.375% | EUR | 500.00 | -0.82% | 100.54 | 1.24% | A3* | 74 pb |
| TVN | 2013-09-16 | 2020-12-15 | 7.3 | 7.375% | EUR | 430.00 | -0.12% | 111.08 | 5.05% | B1* | 178 pb |
| TVN | 2010-11-19 | 2018-11-15 | 8.0 | 7.875% | EUR | 96.00 | -0.06% | 104.25 | 6.47% | B1* | 71 pb |

* rating Moody's ** rating S&P

Catalyst: Podsumowanie tygodnia.

| Spółka | Seria | Data wykupu | Oproc. w bieżącym okresie (%) | Narosłe odsetki (PLN) | Kurs zamknięcia | | | | Tygodniowa zmiana kursu (pkt. proc.) | Tygodniowy obrót w PLNk | | |
|------------------------|---------|-------------|-------------------------------|-----------------------|-----------------|-------|-------|-------|--------------------------------------|-------------------------|-----------|---------|
| | | | | | 05.06 | 03.06 | 02.06 | 01.06 | | Sesyjne | Pakietowy | Razem |
| 2C Partners | 2CP0517 | 2017.05.12 | 9.25 | 10.1 | 100.4 | 100.4 | 100.4 | 100.4 | -0.64 | 9.1 | 0.0 | 9.1 |
| 2C Partners | 2CP0317 | 2017.03.17 | 9.50 | 18.2 | 101.0 | 101.0 | 101.0 | 101.0 | -0.08 | 5.1 | 0.0 | 5.1 |
| 2C Partners | 2CP0416 | 2016.04.30 | 10.00 | 1.1 | 101.1 | 101.1 | 102.1 | 101.3 | -0.19 | 3.2 | 0.0 | 3.2 |
| Alior Bank | ALR0321 | 2021.03.31 | 5.16 | 9.9 | 104.5 | 104.5 | 104.0 | 104.0 | 1.00 | 135.1 | 0.0 | 135.1 |
| Alior Bank | ALR0924 | 2024.09.26 | 4.80 | 9.9 | 102.5 | 102.5 | 102.0 | 102.0 | 0.50 | 103.5 | 0.0 | 103.5 |
| AOW Faktoring | AOW0517 | 2017.05.28 | 6.68 | 0.2 | 101.0 | 101.0 | 101.0 | 101.0 | 0.00 | 3.5 | 0.0 | 3.5 |
| Best | BST0516 | 2016.05.28 | 6.38 | 0.2 | 100.8 | 100.8 | 100.8 | 100.4 | 0.16 | 90.0 | 0.0 | 90.0 |
| Best | BST0418 | 2018.04.30 | 5.45 | 0.6 | 100.7 | 100.4 | 100.6 | 100.0 | 0.65 | 48.2 | 0.0 | 48.2 |
| BEST | BST1018 | 2018.10.30 | 6.00 | 0.7 | 100.2 | 100.1 | 100.1 | 100.7 | -0.59 | 24.4 | 0.0 | 24.4 |
| BEST | BST0319 | 2019.03.10 | 5.11 | 0.0 | 99.5 | 99.5 | 99.5 | 99.5 | 0.03 | 1.0 | 0.0 | 1.0 |
| BEST | BS20118 | 2018.01.17 | 6.34 | 2.5 | 99.5 | 99.5 | 99.5 | 100.4 | -0.99 | 14.4 | 0.0 | 14.4 |
| BZ WBK | BZW0717 | 2017.07.17 | 3.03 | 11.8 | 100.5 | 100.5 | 101.2 | 101.2 | -0.75 | 203.3 | 0.0 | 203.3 |
| BZ WBK | BZW1216 | 2016.12.19 | 3.25 | 15.4 | 104.5 | 104.5 | 104.5 | 104.5 | 3.00 | 107.6 | 0.0 | 107.6 |
| Capital Park | CAP0617 | 2017.06.13 | 7.55 | 0.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 0.00 | 380.1 | 0.0 | 380.1 |
| Capital Park | CAP1217 | 2017.12.23 | 5.95 | 1.3 | 99.0 | 98.0 | 99.0 | 99.0 | 0.00 | 231.1 | 0.0 | 231.1 |
| Capital Park | CAP0917 | 2017.09.23 | 6.96 | 1.5 | 100.4 | 100.4 | 100.4 | 100.4 | 0.00 | 8.7 | 0.0 | 8.7 |
| Casus Finanse | CAS1216 | 2016.12.28 | 7.00 | 3.1 | 100.5 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 0.50 | 10.4 | 0.0 | 10.4 |
| Casus Finanse | CAS1117 | 2017.11.14 | 6.91 | 4.9 | 101.5 | 101.5 | 101.5 | 101.5 | 0.00 | 1.0 | 0.0 | 1.0 |
| Certus Capital | CCA0216 | 2016.02.05 | 9.00 | 7.9 | 98.6 | 98.6 | 98.6 | 98.6 | -1.45 | 27.9 | 0.0 | 27.9 |
| Copernicus | CRS0416 | 2016.04.10 | 5.16 | 8.5 | 97.5 | 97.5 | 97.5 | 97.5 | 1.50 | 19.5 | 0.0 | 19.5 |
| Czerwona Torebka | CZT0416 | 2016.04.15 | 6.66 | 100.4 | 79.9 | 79.9 | 79.9 | 72.9 | 7.00 | 77.8 | 0.0 | 77.8 |
| Echo Investment | ECH0418 | 2018.04.20 | 4.81 | 0.7 | 102.0 | 102.0 | 102.0 | 102.0 | 0.00 | 2.9 | 0.0 | 2.9 |
| Echo Investment | ECH0616 | 2016.06.26 | 5.00 | 2.3 | 100.7 | 100.7 | 100.7 | 101.0 | -0.25 | 2.1 | 0.0 | 2.1 |
| EFM | EFM0915 | 2015.09.07 | 10.00 | 1.1 | 99.2 | 99.2 | 99.2 | 99.2 | -0.79 | 14.9 | 0.0 | 14.9 |
| EFM | EFM1216 | 2016.12.20 | 10.00 | 21.5 | 100.1 | 100.1 | 100.0 | 100.0 | 0.10 | 14.3 | 0.0 | 14.3 |
| EGB | EGB0118 | 2018.01.26 | 6.99 | 24.9 | 101.5 | 101.5 | 101.5 | 97.0 | 4.50 | 2.1 | 0.0 | 2.1 |
| Eurocent | ERC0815 | 2015.08.30 | 10.00 | 0.3 | 100.8 | 100.8 | 100.0 | 100.2 | 0.60 | 18.9 | 0.0 | 18.9 |
| Eurocent | ERC0916 | 2016.09.08 | 9.00 | 0.0 | 99.6 | 99.6 | 100.3 | 100.3 | -0.74 | 4.8 | 0.0 | 4.8 |
| Fast Finance | FFI0116 | 2016.01.15 | 9.05 | 36.0 | 96.0 | 96.0 | 96.0 | 96.0 | -0.02 | 3.0 | 0.0 | 3.0 |
| Getin Noble | GNB0720 | 2020.07.10 | 5.05 | 20.5 | 95.0 | 95.0 | 95.5 | 96.0 | -1.00 | 272.3 | 0.0 | 272.3 |
| Getin Noble | GNB0220 | 2020.02.28 | 4.92 | 13.8 | 96.5 | 96.5 | 96.0 | 96.1 | 0.40 | 259.6 | 0.0 | 259.6 |
| Getin Noble | GNB0418 | 2018.04.27 | 5.21 | 6.1 | 99.5 | 99.5 | 99.8 | 99.5 | 0.50 | 185.0 | 0.0 | 185.0 |
| Getin Noble | GNB0421 | 2021.04.07 | 4.66 | 8.0 | 96.3 | 96.3 | 96.0 | 96.0 | 0.25 | 153.3 | 0.0 | 153.3 |
| Getin Noble | GNB0318 | 2018.03.23 | 5.21 | 11.1 | 99.1 | 99.1 | 99.4 | 99.4 | -0.24 | 143.4 | 0.0 | 143.4 |
| Getin Noble | GNB0218 | 2018.02.23 | 5.65 | 16.4 | 100.0 | 99.7 | 99.6 | 99.9 | -0.01 | 142.8 | 0.0 | 142.8 |
| Getin Noble | GNB1219 | 2019.12.23 | 5.50 | 25.5 | 98.6 | 98.6 | 98.5 | 97.8 | 0.55 | 141.3 | 0.0 | 141.3 |
| Getin Noble | GNB0321 | 2021.03.12 | 4.66 | 11.4 | 96.0 | 96.0 | 96.0 | 96.0 | 0.00 | 93.4 | 0.0 | 93.4 |
| Getin Noble | GNB1119 | 2019.11.18 | 5.17 | 3.1 | 98.9 | 98.2 | 98.2 | 98.8 | 0.89 | 64.4 | 0.0 | 64.4 |
| Getin Noble | GNB0819 | 2019.08.27 | 5.37 | 15.0 | 99.0 | 99.0 | 99.0 | 98.5 | 0.47 | 60.2 | 0.0 | 60.2 |
| Getin Noble | GNB1020 | 2020.10.07 | 4.66 | 8.0 | 96.5 | 96.5 | 96.0 | 96.0 | -0.80 | 54.8 | 0.0 | 54.8 |
| Getin Noble | GNB0320 | 2020.03.30 | 4.76 | 9.3 | 97.0 | 97.0 | 96.1 | 96.1 | 0.75 | 35.9 | 0.0 | 35.9 |
| Getin Noble | GNB1017 | 2017.10.17 | 5.13 | 7.5 | 99.4 | 99.4 | 100.0 | 100.0 | -0.60 | 29.0 | 0.0 | 29.0 |
| Getin Noble | GNB0620 | 2020.06.05 | 4.76 | 0.5 | 95.5 | 95.5 | 95.5 | 96.3 | -0.75 | 23.0 | 0.0 | 23.0 |
| Getin Noble | GNB1019 | 2019.10.21 | 5.21 | 7.1 | 98.1 | 98.1 | 98.1 | 98.5 | -0.40 | 14.8 | 0.0 | 14.8 |
| Getin Noble | GNB0221 | 2021.02.15 | 4.95 | 15.3 | 96.0 | 96.0 | 95.5 | 97.0 | -0.98 | 11.7 | 0.0 | 11.7 |
| Ghelamco | GHE0619 | 2019.06.16 | 5.55 | 2.6 | 99.0 | 99.0 | 99.7 | 98.4 | 0.60 | 234.0 | 0.0 | 234.0 |
| Ghelamco | GHU0718 | 2018.07.04 | 6.55 | 28.2 | 100.3 | 99.8 | 100.3 | 100.3 | 1.08 | 27.7 | 0.0 | 27.7 |
| GPW | GPW0117 | 2017.01.02 | 3.22 | 1.4 | 101.1 | 100.8 | 100.9 | 101.2 | -0.07 | 100.8 | 0.0 | 100.8 |
| GTC | GTC0319 | 2019.03.11 | 6.16 | 153.6 | 100.1 | 99.5 | 99.5 | 99.5 | -0.11 | 30.4 | 0.0 | 30.4 |
| Hussar | HGR0517 | 2017.05.17 | 8.50 | 5.6 | 99.5 | 99.5 | 99.5 | 99.5 | 0.70 | 17.1 | 0.0 | 17.1 |
| Invista | INV0615 | 2015.06.18 | 8.75 | 19.9 | 98.5 | 98.5 | 98.5 | 99.3 | -0.80 | 10.0 | 0.0 | 10.0 |
| Invista | INV1215 | 2015.12.21 | 7.95 | 17.2 | 99.3 | 99.3 | 99.3 | 98.9 | 0.40 | 2.0 | 0.0 | 2.0 |
| IPF Investments Polska | IPP0615 | 2015.06.30 | 9.16 | 1 781.8 | 100.3 | 100.3 | 100.3 | 100.3 | -0.25 | 10697.5 | 0.0 | 10697.5 |
| IVOPOL | IVO0616 | 2016.06.26 | 9.00 | 18.5 | 98.4 | 98.4 | 98.4 | 98.3 | 0.00 | 8.0 | 0.0 | 8.0 |
| Kancelaria Medius | KME0916 | 2016.09.26 | 9.50 | 2.0 | 97.5 | 97.5 | 97.4 | 97.6 | -0.35 | 38.9 | 0.0 | 38.9 |
| Kancelaria Medius | KME0416 | 2016.04.17 | 9.00 | 13.1 | 95.4 | 95.4 | 95.0 | 95.0 | 0.40 | 4.8 | 0.0 | 4.8 |
| Kerdos Group | KRS1217 | 2017.12.15 | 8.00 | 15.3 | 95.5 | 94.1 | 94.0 | 95.0 | -0.50 | 65.0 | 0.0 | 65.0 |
| Kerdos Group | KRS0316 | 2016.03.31 | 8.00 | 1.5 | 99.0 | 99.0 | 99.0 | 100.0 | -0.99 | 31.7 | 0.0 | 31.7 |
| Kerdos Group | KRS0416 | 2016.04.30 | 8.00 | 0.9 | 98.0 | 98.0 | 98.0 | 98.1 | -1.51 | 12.6 | 0.0 | 12.6 |
| Kerdos Group | KRS0516 | 2016.05.31 | 8.00 | 0.2 | 100.9 | 101.0 | 101.0 | 100.6 | 0.25 | 1.6 | 0.0 | 1.6 |
| Kleba Invest | KIN0615 | 2015.06.30 | 10.00 | 1.9 | 99.4 | 99.4 | 99.4 | 98.8 | 0.58 | 1.9 | 0.0 | 1.9 |
| Kruk | KRU1218 | 2018.12.05 | 6.11 | 0.7 | 106.5 | 106.5 | 106.5 | 106.0 | 0.50 | 3.2 | 0.0 | 3.2 |
| Kruk | KRU1217 | 2017.12.06 | 5.81 | 0.1 | 104.0 | 104.0 | 104.1 | 104.3 | 0.46 | 0.9 | 0.0 | 0.9 |
| Leasing-Experts | LEX0916 | 2016.09.17 | 9.00 | 20.7 | 90.5 | 97.5 | 97.5 | 97.5 | -7.02 | 2.8 | 0.0 | 2.8 |
| Leasing-Experts | LEX0616 | 2016.06.05 | 9.10 | 1.0 | 88.0 | 88.0 | 88.0 | 88.0 | -6.50 | 2.6 | 0.0 | 2.6 |
| LZMO | LZM1116 | 2016.11.22 | 8.75 | 4.6 | 96.7 | 96.7 | 96.7 | 96.7 | -0.01 | 2.9 | 0.0 | 2.9 |
| M.W. Trade | MWT1115 | 2015.11.06 | 6.06 | 0.6 | 100.4 | 100.4 | 100.4 | 100.4 | -0.25 | 151.3 | 0.0 | 151.3 |
| M.W. Trade | MWT0416 | 2016.04.26 | 6.06 | 0.7 | 99.1 | 99.1 | 99.1 | 99.1 | -1.40 | 139.9 | 0.0 | 139.9 |
| M.W. Trade | MWT0316 | 2016.03.19 | 6.06 | 1.4 | 100.1 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 0.08 | 37.9 | 0.0 | 37.9 |

Catalyst: Podsumowanie tygodnia.

| Spółka | Seria | Data wykupu | Oproc. w bieżącym okresie (%) | Narosłe odsetki (PLN) | Kurs zamknięcia | | | | Tygodniowa zmiana kursu (pkt. proc.) | Tygodniowy obrót w PLN | | |
|--|---------|-------------|-------------------------------|-----------------------|-----------------|-------|-------|-------|--------------------------------------|------------------------|------------|-----------------|
| | | | | | 05.06 | 03.06 | 02.06 | 01.06 | | Sesyjny | Pakietowy | Razem |
| M.W. Trade | MWD0216 | 2016.02.19 | 6.34 | 1.9 | 100.0 | 100.0 | 99.5 | 99.5 | 0.48 | 10.2 | 0.0 | 10.2 |
| M.W. Trade | MWT0216 | 2016.02.19 | 6.32 | 1.9 | 100.3 | 100.3 | 100.0 | 100.0 | 0.30 | 1.5 | 0.0 | 1.5 |
| MCI Management | MCI1216 | 2016.12.19 | 6.55 | 30.9 | 101.7 | 101.7 | 101.0 | 101.0 | 0.74 | 5.2 | 0.0 | 5.2 |
| Mera | MER0616 | 2016.06.27 | 6.90 | 14.2 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.3 | -0.25 | 11.2 | 0.0 | 11.2 |
| Meritum Bank | MRT0421 | 2021.04.29 | 7.46 | 83.8 | 104.0 | 104.0 | 104.0 | 104.0 | 0.00 | 83.8 | 0.0 | 83.8 |
| MEXPOL | MPL0316 | 2016.03.31 | 9.00 | 17.3 | 77.5 | 85.0 | 85.0 | 85.0 | -7.50 | 8.1 | 0.0 | 8.1 |
| Mikrokasa | MKR1016 | 2016.10.07 | 9.50 | 16.4 | 98.8 | 98.8 | 98.5 | 99.3 | -0.52 | 17.1 | 0.0 | 17.1 |
| Mikrokasa | MKR1115 | 2015.11.08 | 9.00 | 7.9 | 99.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | -1.00 | 10.0 | 0.0 | 10.0 |
| Mikrokasa | MKR1116 | 2016.11.27 | 9.20 | 3.5 | 98.6 | 99.5 | 99.5 | 99.5 | -0.88 | 9.9 | 0.0 | 9.9 |
| Mikrokasa | MKR0615 | 2015.06.23 | 10.00 | 21.4 | 99.5 | 99.5 | 99.5 | 99.5 | 0.00 | 1.0 | 0.0 | 1.0 |
| Mirbud | MRB0717 | 2017.07.03 | 7.05 | 3.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 100.0 | 0.00 | 16.3 | 0.0 | 16.3 |
| Murapol | MUR1115 | 2015.11.22 | 7.68 | 3.8 | 99.6 | 100.2 | 99.5 | 99.5 | 0.04 | 186.8 | 0.0 | 186.8 |
| Murapol | MUR0816 | 2016.08.14 | 7.26 | 5.2 | 100.5 | 100.5 | 100.5 | 100.5 | -0.35 | 21.2 | 0.0 | 21.2 |
| OT Logistics | OTS1118 | 2018.11.20 | 5.63 | 3.1 | 102.7 | 102.7 | 102.8 | 102.8 | -0.01 | 10.3 | 0.0 | 10.3 |
| P.R.E.S.C.O. | PRE1117 | 2017.11.28 | 6.15 | 2.0 | 99.6 | 100.0 | 100.0 | 100.1 | -0.45 | 6.0 | 0.0 | 6.0 |
| PCC Autochem | AUT0217 | 2017.02.05 | 6.80 | 0.7 | 103.0 | 103.3 | 103.3 | 103.3 | -0.30 | 5.5 | 0.0 | 5.5 |
| PCC Consumer Products Kosmet | KOS0516 | 2016.05.05 | 6.80 | 0.7 | 101.5 | 101.5 | 101.0 | 101.0 | 0.50 | 26.8 | 0.0 | 26.8 |
| PCC Consumer Products Kosmet | KOS1117 | 2017.11.05 | 6.00 | 0.6 | 101.5 | 101.8 | 101.8 | 101.9 | -0.39 | 0.3 | 0.0 | 0.3 |
| PCC Rokita | PCR0419 | 2019.04.17 | 5.50 | 0.8 | 102.8 | 102.8 | 102.8 | 102.8 | 0.05 | 7.6 | 0.0 | 7.6 |
| PCC Rokita | PCR0517 | 2017.05.28 | 6.80 | 0.2 | 103.9 | 103.9 | 103.8 | 103.9 | 0.00 | 3.6 | 0.0 | 3.6 |
| PCC Rokita | PCR1019 | 2019.10.15 | 5.50 | 0.8 | 102.0 | 102.0 | 102.0 | 102.0 | -0.30 | 3.3 | 0.0 | 3.3 |
| PCC Rokita | PCR0416 | 2016.04.15 | 7.50 | 1.2 | 102.9 | 102.9 | 102.9 | 102.9 | 0.00 | 1.2 | 0.0 | 1.2 |
| PCZ | PCZ0617 | 2017.06.30 | 9.40 | 18.0 | 89.2 | 95.9 | 90.0 | 90.0 | -3.79 | 75.1 | 0.0 | 75.1 |
| PCZ | PCZ1015 | 2015.10.31 | 11.00 | 21.1 | 98.0 | 98.0 | 96.0 | 97.0 | -0.97 | 73.7 | 0.0 | 73.7 |
| PCZ | PCZ0615 | 2015.06.30 | 7.65 | 14.7 | 98.5 | 98.5 | 98.5 | 98.5 | -0.50 | 61.1 | 0.0 | 61.1 |
| PCZ | PCZ0416 | 2016.04.15 | 10.00 | 19.2 | 92.0 | 93.3 | 93.3 | 92.0 | -1.90 | 35.7 | 0.0 | 35.7 |
| PCZ | PCZ1117 | 2017.11.30 | 9.40 | 18.0 | 90.0 | 95.3 | 95.3 | 95.3 | -5.27 | 29.7 | 0.0 | 29.7 |
| PKN Orlen | PKN0617 | 2017.06.03 | 3.26 | 0.1 | 101.2 | 101.1 | 101.1 | 101.0 | -0.54 | 155.0 | 0.0 | 155.0 |
| PKN Orlen | PKN0418 | 2018.04.02 | 2.96 | 0.6 | 100.8 | 101.2 | 101.2 | 101.2 | -0.39 | 146.2 | 0.0 | 146.2 |
| PKN Orlen | PKN1117 | 2017.11.06 | 3.06 | 0.3 | 101.5 | 101.0 | 100.7 | 100.7 | 0.19 | 48.2 | 0.0 | 48.2 |
| PKN Orlen | PK11117 | 2017.11.14 | 3.01 | 0.2 | 101.0 | 100.5 | 100.5 | 100.5 | 0.15 | 36.2 | 0.0 | 36.2 |
| PKN Orlen | PKN0420 | 2020.04.09 | 5.00 | 0.8 | 106.8 | 106.8 | 106.8 | 107.0 | -0.20 | 18.9 | 0.0 | 18.9 |
| PKN Orlen | PKN0517 | 2017.05.28 | 3.25 | 0.1 | 101.0 | 101.0 | 101.0 | 101.0 | -0.79 | 6.0 | 0.0 | 6.0 |
| Polbrand | PBD0116 | 2016.01.04 | 11.00 | 2.0 | 99.0 | 99.0 | 99.0 | 98.9 | -0.02 | 22.3 | 0.0 | 22.3 |
| Polnord | PND0217 | 2017.02.11 | 6.00 | 4.8 | 100.5 | 100.5 | 100.5 | 100.5 | 0.10 | 297.8 | 0.0 | 297.8 |
| Pragma Faktoring | PRF1216 | 2016.12.19 | 6.15 | 14.0 | 100.8 | 100.8 | 100.8 | 100.0 | 0.01 | 188.8 | 0.0 | 188.8 |
| Pragma Faktoring | PRF0218 | 2018.02.19 | 5.92 | 3.6 | 101.5 | 100.1 | 100.1 | 100.0 | 0.46 | 28.2 | 0.0 | 28.2 |
| Pragma Faktoring | PRF0418 | 2018.04.23 | 5.65 | 7.4 | 100.5 | 100.5 | 100.5 | 100.6 | -0.10 | 9.1 | 0.0 | 9.1 |
| Pragma Inkaso | PR11117 | 2017.11.14 | 6.16 | 4.6 | 101.6 | 101.6 | 101.6 | 101.6 | 0.01 | 61.1 | 0.0 | 61.1 |
| Pragma Inwestycje | PIN1016 | 2016.10.10 | 6.66 | 11.3 | 101.5 | 101.5 | 101.5 | 101.5 | -0.02 | 1.0 | 0.0 | 1.0 |
| Próchnik | PRC1215 | 2015.12.04 | 6.26 | 0.9 | 98.5 | 98.5 | 98.5 | 99.0 | -0.49 | 47.3 | 0.0 | 47.3 |
| PTI | PTI1115 | 2015.11.08 | 6.66 | 3.0 | 49.0 | 49.0 | 49.0 | 49.0 | -6.02 | 4.9 | 0.0 | 4.9 |
| Rank Progress | RNK0616 | 2016.06.14 | 7.55 | 0.0 | 93.6 | 93.5 | 92.0 | 92.0 | 1.60 | 61.1 | 0.0 | 61.1 |
| Raport | RAP0815 | 2015.08.13 | 7.15 | 2.3 | 100.6 | 100.6 | 100.4 | 100.4 | 0.20 | 1.0 | 0.0 | 1.0 |
| Robinson Europe | RBS1017 | 2017.10.17 | 8.65 | 12.8 | 90.2 | 90.2 | 90.2 | 90.0 | 0.20 | 11.0 | 0.0 | 11.0 |
| Ronson | RON0218 | 2018.02.23 | 5.99 | 0.3 | 102.0 | 102.0 | 102.0 | 102.0 | 0.00 | 6.1 | 0.0 | 6.1 |
| Ronson | RON0518 | 2018.05.20 | 5.23 | 0.3 | 100.0 | 100.0 | 99.6 | 99.6 | 0.40 | 2.7 | 0.0 | 2.7 |
| SAF | SAF1115 | 2015.11.15 | 9.00 | 0.6 | 99.2 | 99.4 | 99.4 | 99.4 | -0.21 | 2.1 | 0.0 | 2.1 |
| SMT | SMT0917 | 2017.09.28 | 6.41 | 12.6 | 101.1 | 101.1 | 101.1 | 101.1 | -0.01 | 22.5 | 0.0 | 22.5 |
| Uboat - Line | UBT0915 | 2015.09.27 | 7.65 | 15.1 | 4.5 | 2.3 | 2.3 | 2.3 | 1.60 | 1.3 | 0.0 | 1.3 |
| Uniserv-Piecbud | PCB1015 | 2015.10.02 | 8.16 | 1.5 | 99.4 | 99.4 | 99.4 | 99.3 | 0.15 | 21.7 | 0.0 | 21.7 |
| Vantage | VTG0816 | 2016.08.09 | 7.15 | 0.6 | 100.4 | 100.3 | 100.3 | 100.3 | 0.10 | 25.8 | 0.0 | 25.8 |
| Vantage | VTG0618 | 2018.06.16 | 6.60 | 0.0 | 101.0 | 101.0 | 101.0 | 101.0 | 0.00 | 6.1 | 0.0 | 6.1 |
| Voxel | VOX0716 | 2016.07.31 | 6.99 | 24.9 | 99.7 | 99.7 | 99.8 | 99.4 | 0.34 | 4.1 | 0.0 | 4.1 |
| Voxel | VOL0716 | 2016.07.11 | 6.55 | 26.9 | 100.2 | 100.2 | 100.2 | 100.2 | -0.01 | 1.0 | 0.0 | 1.0 |
| Warimpex | WXB0316 | 2016.03.31 | 8.66 | 16.6 | 98.7 | 98.7 | 98.7 | 98.7 | -0.88 | 1.0 | 0.0 | 1.0 |
| Włodarzewska | WLD0516 | 2016.05.15 | 9.17 | 6.3 | 88.5 | 88.5 | 88.5 | 88.5 | -5.50 | 8.9 | 0.0 | 8.9 |
| Work Service | WSE1016 | 2016.10.04 | 6.40 | 11.6 | 103.0 | 103.0 | 103.5 | 103.5 | -0.19 | 17.8 | 0.0 | 17.8 |
| Źródło: GPW Catalyst, obliczenia DI Investors | | | | | | | | | RAZEM: | 16 865.5 | 0.0 | 16 865.5 |

ZASTRZEŻENIE ODPOWIEDZIALNOŚCI

Materiał ten został opracowany przez Dom Inwestycyjny Investors S.A. (DI Investors), spółkę podlegającą przepisom ustawy o obrocie instrumentami finansowymi z dnia 29 lipca 2005 r. (Dz. U. 2014 r., poz. 94 - tekst jednolity, z późniejszymi zmianami), ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych z dnia 29 lipca 2005 r. (Dz. U. 2013 r., poz. 1382 – tekst jednolity z późniejszymi zmianami), ustawy o nadzorze nad rynkiem kapitałowym z dnia 29 lipca 2005 r. (Dz. U. nr 183 z 2005 r., poz. 1537 z późniejszymi zmianami).

Analicyści działali z należytą starannością przy sporządzaniu tego materiału. Niniejsza analiza stosownych spółek lub instrumentów finansowych jest oparta na osobistych opiniach analityków. Opublikowane w niniejszym raporcie opinie, prognozy i szacunki odzwierciedlają osobiste przekonania analityków w czasie, gdy ta publikacja została wydana.

DI Investors, jego dyrektorzy lub pracownicy mogą posiadać pozycję w papierach wartościowych, o których mowa w niniejszym dokumencie, lub posiadają opcje, warranty lub stosowne do nich prawa, lub do innych papierów wartościowych takich emitentów i mogą oddziaływać na rynek lub w inny sposób działać jako zleceniodawca przy transakcjach dotyczących każdego z tych papierów wartościowych. Wyżej wymienione osoby mogły nabyć wspomniane instrumenty finansowe na własny rachunek przed wydaniem niniejszej publikacji. DI Investors oraz jego dyrektorzy lub pracownicy DI Investors mogą od czasu do czasu świadczyć usługi bankowości inwestycyjnej lub usługi konsultingowe, lub zajmować stanowisko dyrektora spółki opisanej w niniejszym dokumencie.

NINIEJSZA PUBLIKACJA JEST PRZEZNACZONA WYŁĄCZNIE DO CELÓW INFORMACYJNYCH ORAZ DO UŻYTKU INWESTORÓW, OD KTÓRYCH SIĘ OCZEKUJE, ABY PODEJMOWALI SWOJE WŁASNE DECYZJE INWESTYCYJNE.

Inwestorzy powinni podejmować swoje własne decyzje o zasadności inwestycji dokonywanych w dowolne papiery wartościowe, o których mowa w niniejszym dokumencie, w oparciu o istniejące przesłanki merytoryczne oraz zagrożenia, swoją własną strategię inwestycyjną oraz swoją pozycję prawną, podatkową oraz finansową. Nikt z DI Investors oraz jego pracowników nie ponosiłby odpowiedzialności za podjęcie jakiegokolwiek decyzji inwestycyjnej na podstawie niniejszej publikacji.

DI Investors jest autorem tego dokumentu. DI Investors nie gwarantuje, że podjął jakiegokolwiek kroki w celu zapewnienia, że papiery wartościowe, o których mowa w niniejszym raporcie, są odpowiednie dla danego inwestora. DI Investors nie będzie traktował odbiorców niniejszego raportu jako swoich klientów ze względu na fakt otrzymania przez nich tego raportu. Inwestycje oraz usługi przedstawione lub zawarte w niniejszym dokumencie mogą nie być właściwe dla konkretnego inwestora i zaleca się konsultację u niezależnego doradcy inwestycyjnego w przypadku pojawienia się wątpliwości dotyczących wspomnianych inwestycji bądź usług inwestycyjnych. Niniejszy materiał nie stanowi porady inwestycyjnej, prawnej, księgowej lub podatkowej, lub oświadczenia, że dowolna inwestycja lub strategia jest odpowiednia w indywidualnej sytuacji inwestora, lub że w inny sposób stanowi osobistą rekomendację dla konkretnego inwestora.

Informacje oraz opinie zawarte w niniejszym dokumencie zostały skompilowane lub zebrane przez DI Investors ze źródeł uznawanych za wiarygodne, jednak DI Investors oraz jego podmioty stowarzyszone nie ponoszą żadnej odpowiedzialności prawnej ani finansowej w odniesieniu do jakichkolwiek niedokładności lub pominięć w dokumencie przygotowanym przez DI Investors w stosunku do dowolnej osoby i w związku z ofertą instrumentów finansowych, a każda taka osoba jest odpowiedzialna za przeprowadzenie własnego dochodzenia i analizy informacji zawartych lub wymienionych w niniejszym dokumencie oraz za dokonanie oceny merytorycznej i zagrożeń związanych z instrumentami finansowymi stanowiącymi przedmiot tego lub innego podobnego dokumentu. Informacje i opinie zawarte w niniejszym dokumencie mogą ulec zmianie bez powiadomienia.

DI Investors nie ponosi odpowiedzialności za szkody wynikające ze składaniawykonania zleceń złożonych na podstawie decyzji podjętych po zapoznaniu się z treścią niniejszego dokumentu.

Niniejszy dokument nie stanowi ani oferty ani zaproszenia do subskrypcji lub nabyciazakup dowolnych instrumentów finansowych i nie powinien być traktowany jako oferta sprzedaży lub zakupu papierów wartościowych. Ten dokument ten został przygotowany i zaprezentowany wyłącznie w celach informacyjnych i nie może być kopiowany lub dalej dystrybuowany jakimkolwiek osobom trzecim.

Niniejszy dokument, ani żadna jego kopia nie mogą być bezpośrednio lub pośrednio rozpowszechniane w Stanach Zjednoczonych, Kanadzie, Australii lub Japonii, ani przekazywane obywatelom lub rezydentom państwa, w którym jego dystrybucja może być prawnie ograniczona. Osoby, które rozpowszechniają ten dokument powinny mieć świadomość konieczności stosowania się do takich ograniczeń.

DI Investors informuje, że lokowanie aktywów w instrumenty finansowe wiąże się z ryzykiem utraty części lub wszystkich zainwestowanych aktywów.

Wyniki historyczne nie są gwarancją osiągnięcia takich samych wyników w przyszłości.

DI Investors wskazuje, że na cenę instrumentów finansowych ma wpływ wiele różnych czynników, które są lub nie mogą być zależne od emitenta i jego wyników biznesowych. Wspomniane czynniki to np.: zmiany ekonomiczne, prawne, polityczne lub uwarunkowania podatkowe.

W okresie ostatnich 18 miesięcy DI Investors świadczył na rzecz Emitenta usługi z zakresu bankowości inwestycyjnej tj. pełnił rolę oferującego przy zatwierdzeniu prospektu emisyjnego oraz wprowadzeniu/dopuszczeniu akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym. Ponadto, DI Investors pełnił rolę oferującego przy emisji dłużnych instrumentów finansowych przez Emitenta oraz obecnie świadczy na jego rzecz usługę ewidencji papierów wartościowych. Z tytułu świadczenia tak opisanych usług maklerskich, DI Investors otrzymał od Emitenta wynagrodzenie.

DI Investors nie wyklucza, że w okresie kolejnych 12 miesięcy będzie świadczył na rzecz podmiotu opisanego w poprzednim zdaniu usługi z zakresu bankowości inwestycyjnej i otrzymywał z tego tytułu dalsze wynagrodzenie, w szczególności oferowania instrumentów finansowych.

DI Investors w okresie ostatnich 12 miesięcy zawarł z Emitentem umowę o odpłatne świadczenie usług Equity Research Partner, w wykonaniu której sporządzone zostały: raport analityczny inicjacyjny oraz kolejne aktualizacje. DI Investors w ramach świadczenia tej usługi w okresie kolejnych 12 miesięcy będzie publikował kolejne aktualizacje tego dokumentu.

W ramach świadczenia usługi Equity Research Partner, DI Investors opublikował w dniu 20 listopada 2014 r. raport analityczny zawierający wycenę, gdzie cena docelowa dla akcji Emitenta została wyznaczona na 6,1PLN podczas gdy cena bieżąca wynosiła 4,6PLN, w dniu 24 marca 2015 roku, gdzie cena docelowa była oznaczona na 6,1PLN, podczas gdy cena bieżąca wynosiła 4,7PLN oraz w dniu 21 maja 2015 roku, gdzie cena docelowa była oznaczona na 6,3PLN, a cena bieżąca wynosiła 4,6PLN. Raporty analityczne nie zawierały kierunku inwestycyjnego.

DECYZJA O ZAKUPIE JEDNEGO Z WYŻEJ WYMENIONYCH INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH POWINNA ZOSTAĆ PODJĘTA TYLKO NA PODSTAWIE PROSPEKTU EMISYJNEGO, MEMORANDUM LUB INNYCH DOKUMENTÓW I MATERIAŁÓW, KTÓRE SĄ OGÓLNIE PUBLIKOWANE NA PODSTAWIE POLSKIEGO PRAWA.

Wszelkie znaki towarowe, oznaczenia i loga zawarte w niniejszym dokumencie stanowią własność znaki towarowe, oznaczenia lub loga DI Investors lub podmiotów powiązanych i są chronione prawami autorskimi.

Wszystkie materiały prezentowane w niniejszym materiale, o ile wyraźnie nie zaznaczono inaczej, są objęte prawami autorskimi DI Investors. Żaden materiał, jego treść, ani jego kopie nie mogą być w żaden sposób zmieniane, przekazywane, kopiowane lub dystrybuowane bez uprzedniej pisemnej zgody DI Investors.

Wszelkie materiały zaprezentowane w tym raporcie, są chronione prawami autorskimi DI Investors, chyba że zastrzeżono inaczej. Żaden z materiałów, ich treść lub kopia nie mogą być zmieniane w jakikolwiek sposób, przekazywane, kopiowane lub dystrybuowane, bez wcześniejszej pisemnej zgody DI Investors.

Copyright © 2015 DI Investors S.A. oraz podmioty powiązane. Wszelkie prawa zastrzeżone.

KAŻDY KTO KORZYSTA Z NINIEJSZEGO DOKUMENTU ZGADZA SIĘ NA TREŚĆ POWYŻSZYCH ZASTRZEŻEŃ I OGRANICZEŃ.