

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

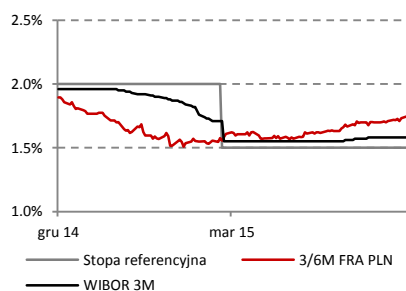
Źródło: GPW Catalyst, obliczenia DI Investors

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
	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
	Invista	INV0615	98.50	8.75
	Ferratum Capital Poland	FRR0615	99.00	8.55
9-6-2015	Capital Park	CAP0318	100.00	5.95
	PCC Rokita	PCR0615	100.10	8.30
	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
10-6-2015	Murapol	MUL1116	100.45	7.30
	MCI Management	MCI1216	101.74	6.55
	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
11-6-2015	Kruk	KRU0316	102.50	6.05
	Invista	INV1215	99.30	7.95
12-6-2015	Wykup obligacji			
	Kredyt Inkaso	S04	n.a.	n.a.
	Mysław	A	n.a.	n.a.
13-6-2015	FKD	B	n.a.	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 doradcza reprezentująca 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.
2015.06.10	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 wierzycelności (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)

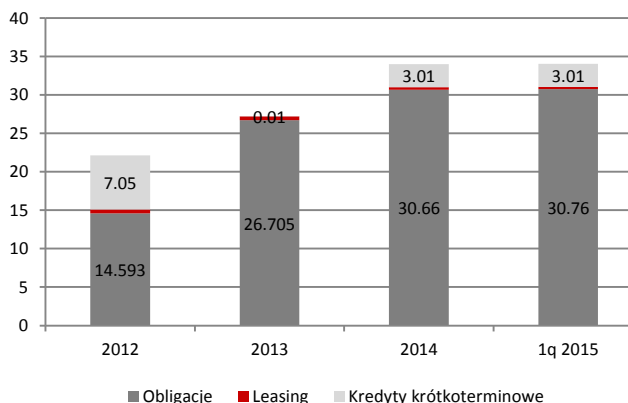
	2012	2013	2014	1Q15
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej	-10.0	-4.0	1.7	-4.2
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej	0.1	-0.3	-0.7	-0.2
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej	4.7	2.3	3.4	-0.6
Emisja dłużnych papierów wartościowych	0.0	11.8	19.5	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,

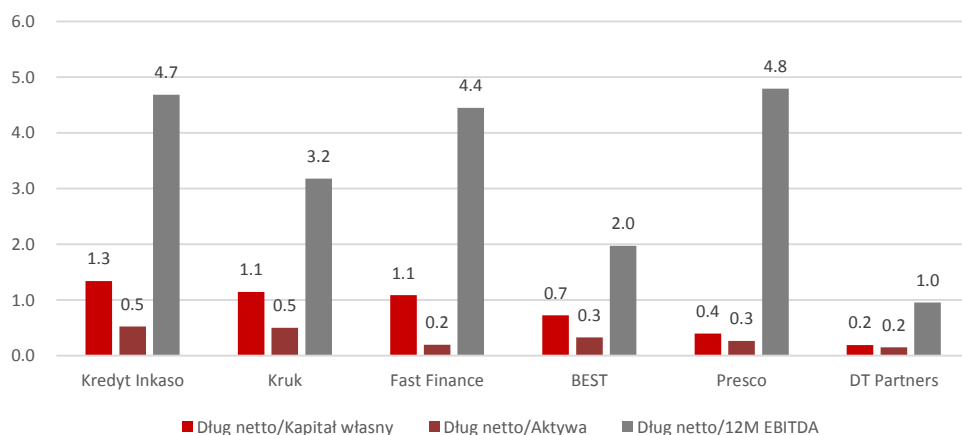
** z uwzględnieniem emisji serii A po dacie bilansowej

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		Sesyjny	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 PLNk		
					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	MC11216	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
RAZEM:										16 865.5	0.0	16 865.5

Źródło: GPW Catalyst, obliczenia DI Investors

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).

Analitycy 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 rozpowszechnią 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 OGÓLNIENIE PUBLIKOWANE NA PODSTAWIE POLSKIEGO PRAWA.

Wszelkie znaki towarowe, oznaczenia i logo zawarte w niniejszym dokumencie stanowią własność znaki towarowe, oznaczenia lub logo 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.