

Zmiana wartości jednostki uczestnictwa AGIO Kapitał wynikająca z dokonania odpisu aktualizacyjnego obligacji ZM Henryk Kania S.A.

ZM Henryk Kania S.A. to producent wyrobów mięsnych m.in. dla sieci Auchan, Biedronka, Carrefour, Delikatesy Centrum, E-Leclerc, Intermarché, Kaufland, Lidl, Makro, Netto i Żabka. W ostatnich dniach spółka poinformowała rynek o złożeniu wniosku o otwarcie przyspieszonego postępowania układowego, niespłaceniu kredytów i ograniczeniu bieżącej produkcji oraz o wypowiedzeniu umowy faktoringowej przez Alior Bank.

Skala problemów spółki była dużym zaskoczeniem dla rynku. Do kwietnia bieżącego roku spółka z sukcesem pozyskiwała nowe finansowanie działalności. Jeszcze do niedawna obligacje tej spółki były notowane z umiarkowanym dyskontem uwzględniającym wątpliwości wokół sytuacji emitenta. Seria niekorzystnych informacji, znaczący spadek wycen rynkowych akcji i obligacji spółki oraz zastrzeżenia co do wiarygodności informacji podawanych przez ZM Henryk Kania SA. sprawiają, że w wycenie należy ostrożnościowo ująć istotne ryzyko upadłości spółki i brak jakichkolwiek środków na pokrycie roszczeń obligatariuszy.

Działając w interesie wszystkich uczestników Funduszu, Towarzystwo postanowiło dokonać całkowitego jednorazowego odpisu aktualizacyjnego obligacji emitenta, które znajdowały się w portfelu AGIO Kapitał. Oznacza to, że określając wartość jednostki uczestnictwa przyjęto, iż wartość obligacji ZM Henryk Kania SA wynosi zero. **Wynikiem decyzji Towarzystwa jest brak ekspozycji AGIO Kapitał na papiery wartościowe ZM Henryk Kania SA.** W związku z tym ewentualny brak powodzenia restrukturyzacji w spółce nie będzie mieć negatywnego wpływu na wycenę jednostki uczestnictwa.

Warto podkreślić, że kontrahentom i finansującym ZM Henryk Kania S.A. zależy na niezwłocznym wznowieniu produkcji i przeprowadzeniu restrukturyzacji. Uprawdopodobnienie się takiego scenariusza jest uwarunkowane otwarciem przyspieszonego postępowania restrukturyzacyjnego przez sąd, co na dziś nie ma miejsca. **Powodzenie postępowania restrukturyzacyjnego bądź skuteczna windykacja należności znajdzie pozytywne odzwierciedlenie w wycenie.**

Przypominamy, że AGIO Kapitał realizuje konsekwentną politykę inwestycyjną od początku 2011 r. W ciągu tych 8 lat subfundusz wypracował stopę zwrotu na poziomie 43,9%. Za ostatni (2018) rok AGIO Kapitał otrzymał statuetkę ALFA dla najlepszego funduszu polskich obligacji korporacyjnych, podobnie jak w 2014 roku. Wielokrotnie otrzymywał również wyróżnienia i nominacje w kategorii funduszy dłużnych.

*

Wskutek naszej ostrożnościowej polityki wyceny żaden z funduszy zarządzanych przez AgioFunds TFI S.A. nie jest już narażony na dalsze odpisy z tytułu aktualizacji wyceny obligacji ZM Henryk Kania S.A.