

**Date:** 28/12/2016  
**Source:** [Obligacje.pl](http://Obligacje.pl)  
**Title:** Ronson bought back almost 40% of its own shares

### Ronson skupił blisko 40 proc. akcji własnych

**Wartość odkupu akcji od Global City Holdings, jednego z do niedawna dwóch głównych akcjonariuszy spółki, ustalono na 140,9 mln zł. Transakcję rozliczono projektem Nova Królikarnia. Ronson otrzymał też jednorazowy zastrzyk gotówki.**

Wartość 140,9 mln zł akcji Ronson opłacił przeniesieniem na rzecz GCH swojego flagowego projektu Nova Królikarnia. Jego cenę na potrzeby transakcji ustalono na 175,1 mln zł. Tym sposobem do spółki trafia 34,3 mln zł w gotówce (24,4 mln zł od razu i dodatkowo 9,9 mln zł do 1 czerwca przyszłego roku). Dodatkowo deweloper wykaże też około 55 mln zł jednorazowego zysku brutto, ponieważ ustalona na potrzeby transakcji cena Novej Królikarni jest istotnie wyższa od tej wykazywanej w księgach.

Wykazane zyski będą mniejsze od tych, na które Ronson mógłby liczyć przy realizacji projektu zgodnie z harmonogramem. Mają one jednak charakter jednorazowy, bez potrzeby czekania przez kilka kolejnych lat. Skup akcji własnych i przeniesienie Novej Królikarni na GCH istotnie zmniejszy rozmiar Ronsona. Nie powinno to istotnie wpłynąć na kluczowy dla obligatariuszy wskaźnik zadłużenia, rozumiany jako relacja długu netto do kapitałów własnych. Umorzenie blisko 40 proc. akcji własnych spowoduje wprawdzie spadek kapitałów, ale jednorazowy zysk częściowo zamortyzuje ten spadek, a zastrzyk gotówki obniży też wartość długu netto.

W listopadzie można było szacować, że po zamknięciu transakcji wskaźnik zadłużenia wyniósłby na koniec III kwartału nieznacznie powyżej 0,35x wobec faktycznie wykazanych w tym okresie 0,32x. Od tego czasu warunki transakcji uległy poprawie, ponieważ wyżej wyceniono projekt Nova Królikarnia, co da Ronsonowi wyższy zysk oraz dodatkowe wpływy gotówkowe (te 9,9 mln zł, które mają trafić do spółki w przyszłym roku).

Spółka wciąż zarządzać będzie projektem Nova Królikarnia, ale na zasadach komercyjnych.

Gotówkowa otrzymana od GCH może trafić zarówno na inwestycje w bank zmienny, jak i na wypłatę dywidendy – wynika z listopadowych zapowiedzi przedstawicieli Ronsona.

Po umorzeniu znacznej części kapitału wiodącym akcjonariuszem dewelopera pozostanie Luzon Group z około 66-proc. udziałem. Inwestor nie zamierza jednak ogłaszać wezwania na pozostałe akcje, stąd do zrealizowania transakcji potrzebna była zgoda wszystkich mniejszościowych akcjonariuszy Ronsona uczestniczących w NWZA.

W obrocie na Catalyst znajduje się **12 serii obligacji Ronsona** z terminami spłaty od czerwca 2017 r. do sierpnia 2020 r. Na niewielu seriach dochodzi do regularnych transakcji, bo spółka plasowała dług głównie wśród instytucji i zamożnych inwestorów indywidualnych. Wyjątkiem jest jedyna stałokuponowa (5,25 proc.) seria RON0820, którą wypuszczono w ramach bezprospektowej oferty publicznej. Ale i w tym przypadku płynność pozostaje relatywnie niska. Obecnie papiery te można kupić od ręki po 100,4 proc. (tylko jedna sztuka; nominal 1 tys. zł), co dawałoby 5,13 proc. rentowności brutto. Na podobną rentowność można liczyć przy zakupie serii wygasającej o miesiąc wcześniej, która ma jednak zmienny kupon, co w końcowym rozliczeniu może zapewnić wyższy zysk (rynek oczekuje wzrostu stóp do czasu wykupu).

**Date:** 28/12/2016  
**Source:** [Obligacje.pl](http://Obligacje.pl)  
**Title:** Ronson bought back almost 40% of its own shares

It is reported that Ronson bought back nearly 40% of its own shares (for PLN 140.9 million) from GCH for the purpose of redemption. In exchange, Ronson sold its interest in the Nova Królikarnia real estate project for PLN 175.1 million. This way the Company will get PLN 34.3 million in cash and will realize around PLN 55 million in profit before tax. It is mentioned that the realized profits will be lower in comparison to those that could be generated once the project is developed according to the schedule. In spite of the fact that the buy-back of own shares will make Ronson smaller, it should not affect the Company's debt ratio. Nova Królikarnia will be still managed by Ronson on commercial terms. The article also mentions that the cash consideration might be allocated to land bank and dividend payment.