

Scoring dlhopisu

podľa Score-Card Asociácie Obchodníkov s Cennými Papiermi

Predmetom tohto scoringu je:

Dlhopis **Mint Metropolis**, s pevným úrokovým výnosom 4,75 % p.a., v predpokladanej celkovej menovitej hodnote do 12 000 000 EUR splatný v roku 2024, **ISIN SK400020053**, ktorých emitentom je spoločnosť Mint Metropolis a. s., so sídlom Zámocká 7074/32, 81101 Bratislava, IČO: 54 112 630.

Pravidlá scoringu dlhopisov a vyhodnotenie scorecard nájdete kliknutím tu: [Ako funguje scoring podnikových dlhopisov](#) a bližšie vysvetlenie k scoringu si môžete prečítať kliknutím tu: [Korporátne dlhopisy na Slovensku, kreditné riziko a Scoring](#).

Údaje o emitentovi sú čerpané z [Finstat.sk](#), ktorý ich čerpá z registra účtovných závierok [registeruz.sk](#).

Doba fungovania spoločnosti	> 10 rokov	4 – 10 rokov	3 a menej rokov
	1 bod	0,5 bodu	0 bodov

Spoločnosť funguje od roku 2021 skóre **0 bodov**

Vlastník spoločnosti	Štát	Veľká známa inštitúcia	Ostatní
	3 body	1 bod	0 bodov

Nakoľko termín “veľká známa inštitúcia” nie je taxatívne vymedzený, jedná sa o parameter s čiastočne subjektívnym vyhodnotením odrážajúci názor hodnotiteľa. *(Ak máte iný názor, kludne použite skóre, ktoré odráža Váš názor.)*

Zaistenie emisie napr. nehnuteľnosťami, strojmi a pod.	Nehnutel'nosti, stroje, reálny majetok	Garancia iného subjektu (posúdiť individuálne podľa subjektu medzi 0 a 1 alebo pri SPV posúdiť bonitu garantujúceho subjektu)	Žiadne zaistenie
	2,5 bodu	0 - 1 bod	0 bodov

Závazky Emitenta z Dlhopisov sú zabezpečené:

- (i) záložným právom na 100 % akcií Emitenta;
- (ii) záložným právom na 100 % akcií Mint Group B.V.;
- (iii) záložným právom k pohľadávkam z viazaného účtu Mint Group B.V.;
- (iv) záložným právom k pohľadávkam z viazaného účtu Emitenta a (v) záložným právom na vnútrogrupinové pohľadávky

Vzhľadom k tomu, že Všetky významné aktíva Projektu Metropolis sú založené v prospech Tatra banky držiteľa takto nemajú v zálohe reálny majetok (nehnutel'nosti). Preto **Skóre 1 bod**.

Distribútor a aranžér emisie	Banky pod dohľadom NBS	O.c.p. pod dohľadom NBS	Ostatní bez dohľadu NBS
	0,5 bodu	0,5 bodu	0 bodov

Hlavný manažér emisie je J&T BANKA, a.s., banka pod dohľadom NBS, preto skóre **0,5 bodu**

Veľkosť spoločnosti podľa tržieb	> 100 mil. €	25-100 mil. €	< 25 mil. €
	1 bod	0,5 bodu	0 bodov

Podľa údajov z Finstat-u, spoločnosť nemala žiadne tržby. Preto skóre **0 bodov**

EBITDA/Tržby (EBITDA marža)	> 20%	5 – 20%	< 5%
	2 body	1 bod	0 bodov

Podľa údajov z Finstat-u, spoločnosť vykázala zápornú EBITDA a nemala žiadne tržby, preto skóre **0 bodov**

Dlh / Ebitda	< 2	2 – 3,5	> 3,5	> 6 a > 9 *
	3 body	1 bod	0 bodov	-2 body

* Poznámka: > 6 pri nefinančných a > 9 pri finančných spoločnostiach alebo ak je EBITDA negatívna

Podľa údajov z Finstat-u, spoločnosť vykázala zápornú EBITDA a nemala žiadne tržby, preto skóre **-2 body**

EBIT / úroky	> 5	2 – 5	< 2
	1 bod	0,5 bodu	0 bodov

Spoločnosť vykázala negatívny EBIT (Zisk pred zdanením a úrokmi), preto skóre **0 bodov**

Altmanovo Z skóre	> 3	medzi 1,8 a 3	< 1,8
	2 body	0,5 bodu	-1 bod

Finstat zatiaľ neposkytuje údaj o Altmanovom Z skóre. Na základe ostatných dostupných čísel si však dovoľíme predpokladať, že by sa nachádzalo pod úrovňou 1,8 a preto skóre **-1 bod**.

Seniorný / juniorný dlh	Seniorný dlh	Seniorný dlh avšak podriadený „de facto“ napríklad zabezpečenému bankovému financovaniu	Juniorný dlh
	1 bod	0 bodov	-1 bodu

Závazky emitenta z Dlhopisu sú podriadené bankovému financovaniu – vid' strana 10 prospektu emisie. Všetky významné aktíva Projektu Metropolis sú založené v prospech Tatra banky. Preto skóre **0 bodov**.

Prítomnosť kovenantov	Áno	Nie
	1 bod	0 bodov

Prospekt emisie obsahuje kovenanty ukazovateľa LTV (nesmie byť vyšší ako 80 %) a LTC (Loan to Costs - nesmie byť vyšší ako 90 %). Preto skóre 1 bod.

Verejne obchodovateľná emisia	Áno	Nie
	2 body	0 bodov

Výsledné hodnotenie

+1,5 bodu

Riziko dlhopisu



Spolu bodov	Vyhodnotenie a popis jednotlivých pásiem rizikovosti dlhopisov
-4 až +3,5 bodu	Veľmi špekulatívna investícia s vysokým rizikom. Z dostupných dát vychádza vysoká pravdepodobnosť neschopnosti dlžníka splatiť svoje záväzky. Alebo nie sú splnené základné predpoklady na posúdenie investície.
4 – 7,5 bodov	Špekulatívna investícia spojená s vyšším rizikom. Spoločnosť v budúcnosti môže čeliť nepriaznivým vplyvom a neschopnosti splniť svoje záväzky. V prípade investície by mal investor spoločnosť veľmi dobre poznať. Takú investíciu by mal zvažovať len veľmi skúsený a dynamický investor.

8 – 10,5 bodov	Stredne riziková investícia. Dostupné údaje o spoločnosti indikujú mix pozitívnych a negatívnych faktorov. Schopnosť spoločnosť splniť svoje záväzky, splácať výnosy a následne nominálnu hodnotu dlhopisu môže byť závislá od kombinácie externých a interných faktorov.
11 – 14,5 bodov	Stále relatívne konzervatívna investícia s náchylnosťou na nepriaznivé podmienky. Existuje stále pomerne vysoká pravdepodobnosť výplat výnosov a splatenie nominálnej hodnoty dlhopisu.
15 – 20 bodov	Pomerne konzervatívna investícia s nízkym rizikom. Existuje vysoká pravdepodobnosť výplat výnosov a splatenie nominálnej hodnoty dlhopisu.

Zhrnutie:

Emitent je spoločnosť založená v roku 2021. Má zverejnené výsledky len za 3 mesiace roku 2021. Finančné ukazovatele poukazujú na vysokú zadlženosť a stratovú EBIT aj EBITDA, z čoho vyplývajú nízke hodnotenia finančných ukazovateľov emitenta.

Upozornenie - vzhľadom na krátku históriu môžu byť výsledky ku koncu roku 2021 negatívne skreslené a spoločnosť môže v budúcnosti vykazovať lepšie výsledky.

Samotná emisia dlhopisov - je zaistená akciami emitenta a materskej spoločnosti, ktorých hodnota je neznáma a nemusí byť dostatočná na pokrytie záväzkov voči držiteľom dlhopisov. Emisia nie je zaistená reálnym majetkom v zmysle pravidiel scoringu AOCF.

Záväzky emitenta z Dlhopisu sú podriadené bankovému financovaniu – vid' strana 10 prospektu emisie. Všetky významné aktíva Projektu Metropolis sú založené v prospech Tatra banky.

Pozitívnou črtou prospektu emisie je **existencia kovenantov**: Ukazovateľ LTV nesmie byť vyšší ako 80 % a Loan to Costs LTC nesmie byť vyšší ako 90 %.

Čo Vám Scoring nepovie?

Scorecard Vám nepovie či je daná emisia férovo ocenená alebo nie. T.j. Nepovie, či tých 4,75% p.a. výnosu, na 3 roky, je adekvátnych riziku alebo nie. Tu je potrebné ďalšie porovnanie spreadu nad benchmark pri podobných emisiách. To už je však za hranicou možností Scorecardu a vyžaduje individuálnu analýzu, ktorá môže byť dostupná na vyžiadanie.

Na základe pravidiel scoring card AOCF pre Zeleného Delfína tento scoring vypracoval

Roland Vízner

pepp.sk

[linkedin.com/company/pepp-sk/](https://www.linkedin.com/company/pepp-sk/)

[facebook.com/pepp.sk.investicie.dochodky](https://www.facebook.com/pepp.sk.investicie.dochodky)