

Trwałe Aktywa | Stabilne Zwroty



**Private debt** | **Dług prywatny**



# DEFINICJE



**Private debt** /ˈprɑɪvət dɛt/, **direct lending** /daɪ'rekt 'lɛndɪŋ/ : **dług prywatny, finansowanie bezpośrednie** jest to alternatywna forma finansowania przedsiębiorstwa za pomocą długu, polegająca na bilateralnej, prywatnej transakcji pomiędzy Inwestorem (w tym przypadku Funduszem), a przedsiębiorstwem.

W zależności od złożoności (struktura i forma płatności, uprzywilejowanie vs podporządkowanie wobec pozostałych finansujących) ryzyka (poziom zadłużenia w okresie finansowania, dostępny pakiet zabezpieczeń) oraz celów finansowania, transakcja private debt może dotyczyć finansowania:

**Senioralnego | Mezzanine | Unitranche | Quasi equity**

I przybrać formę:

**Obligacji | Pożyczki**



## BILANS SPÓŁKI

AKTYWA

KAPITAŁY  
WŁASNE

DŁUG

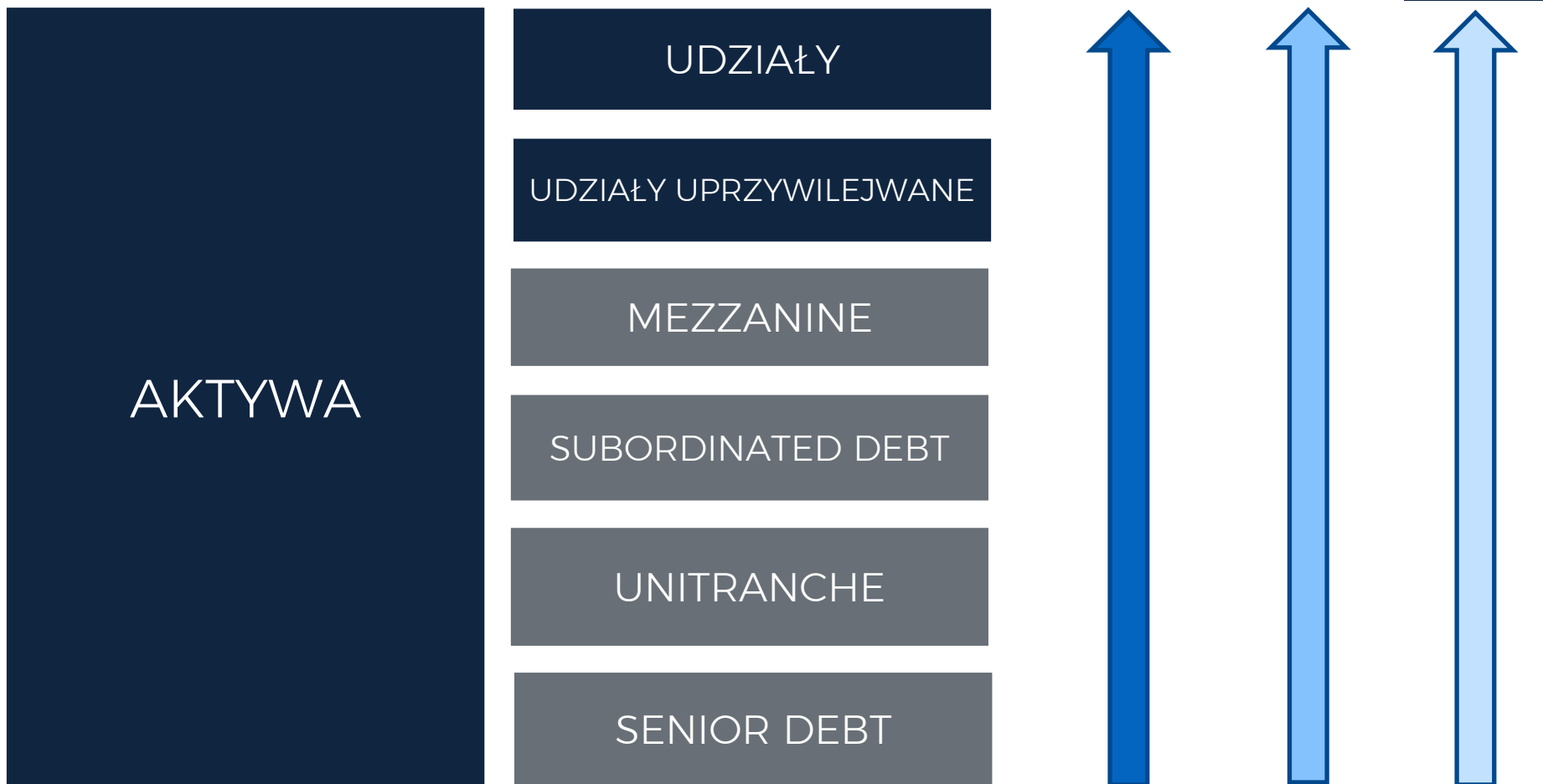


## BILANS SPÓŁKI





## BILANS SPÓŁKI





## BILANS SPÓŁKI



UDZIAŁY

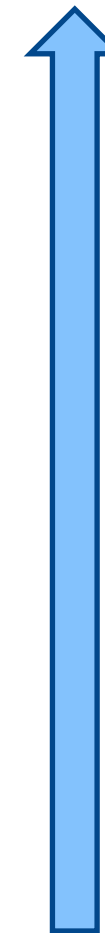
UDZIAŁY UPRZYWILEJWANE

SENIOR DEBT

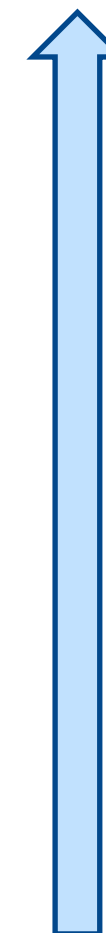
ryzyko



zysk

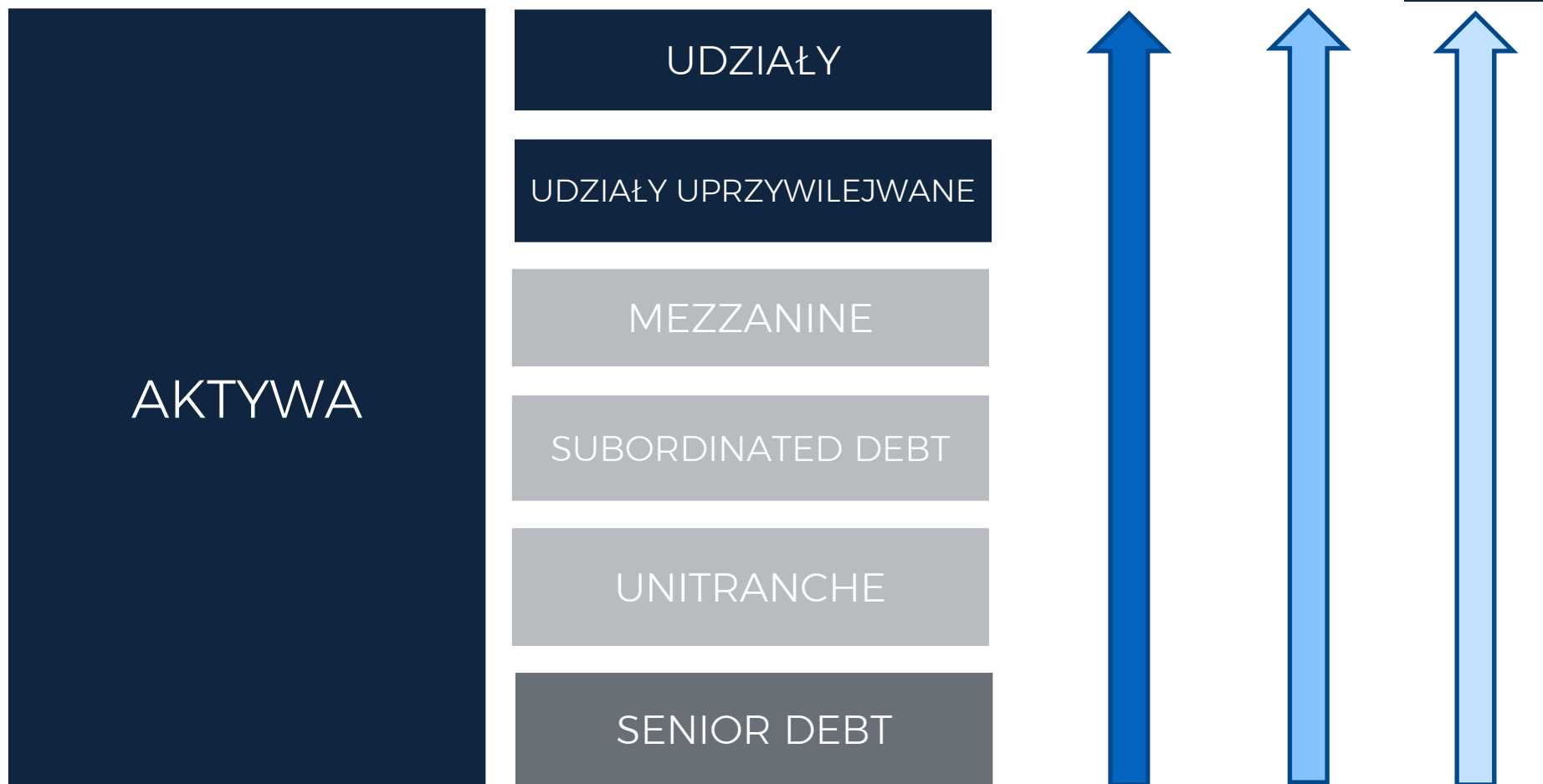


waterfall





## BILANS SPÓŁKI







### Finansowanie private debt dzieli się na poszczególne klasy ryzyka

**Senior debt** - finansowanie regularne, pod działalność operacyjną emitenta, uprzywilejowane względem innych finansujących i zabezpieczone na pierwszym miejscu na aktywach spółki. Akceptowany poziom zadłużenia: DN (Dług netto)/EBITDA poniżej 3.

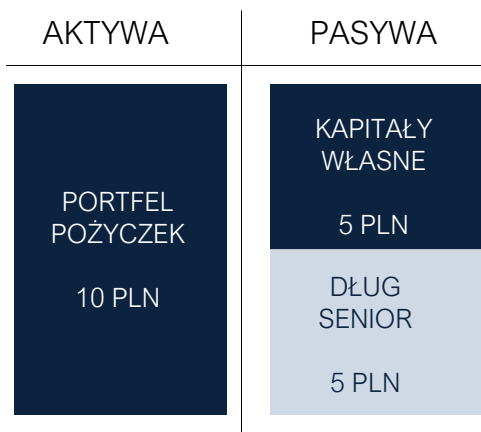
**Mezzanine** - finansowanie akceptujące bardziej agresywną strukturę kapitałową w spółce, podporządkowanie na zabezpieczeniu, większe zadłużenie, odroczenie w płatności kapitału i odsetek (PIK) oraz dowolne cele emisji (MBO, LBO, wypłata dywidendy). Akceptowany poziom zadłużenia: DN/EBITDA powyżej 5

**Unitranche** - połączenie finansowania typu senior debt oraz mezzanine, oferujące przedsiębiorstwu większą swobodę w zakresie poziomu zadłużenia i wydatkowania środków, w zamian za pełen pakiet zabezpieczeń i wyższe oprocentowanie. Akceptowany poziom zadłużenia: DN/EBITDA poniżej 5.

**Quasi-equity** - finansowanie stawiające się przed lub na równi z akcjonariuszami, ostatnie w kolejce do spłaty, biorące ryzyko typu equity. Wykorzystywane w przypadku inwestycji typu distressed, restrukturyzacji lub poziomów zadłużenia nie akceptowanych przez banki. Możliwość odroczenia płatności kuponów (PIK), konwersji długu na equity.

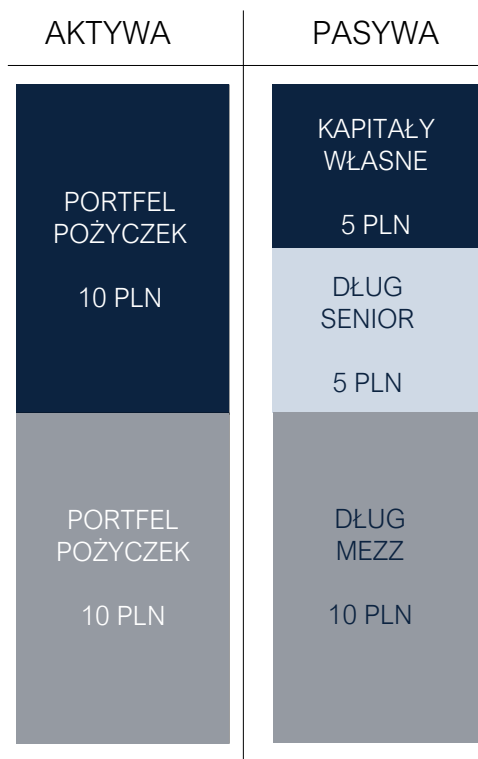
# Private Debt

## Klasy ryzyka



DN / KW = 1

COLLATERAL = x 200%



DN / KW = 3

COLLATERAL SENIOR = x 200%

COLLATERAL MEZZ = x 100%



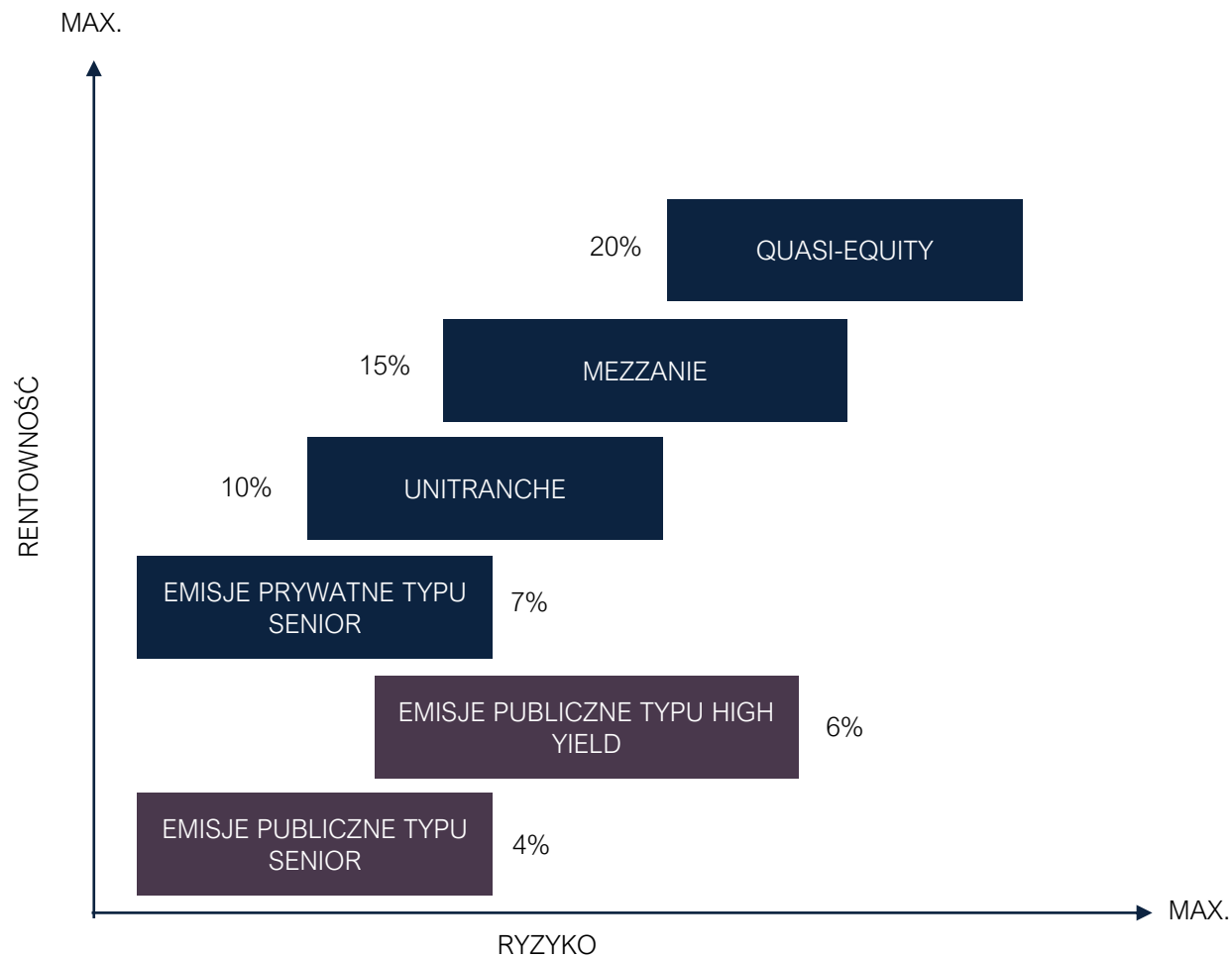
DN / KW = 3

COLLATERAL UNITRANCHE = x 133%

1.MIEJSCE NA AKTYWACH



### Przybliżona rentowność poszczególnych klas aktywów

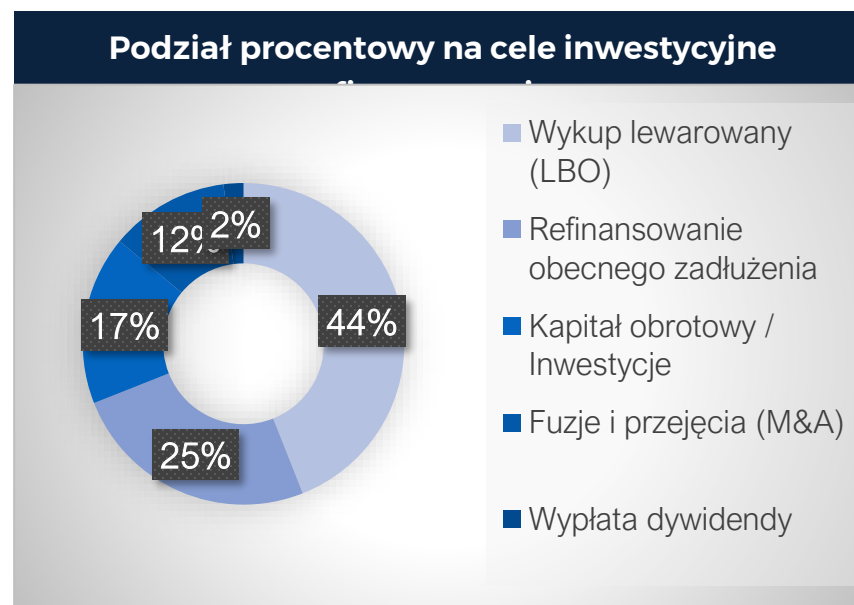
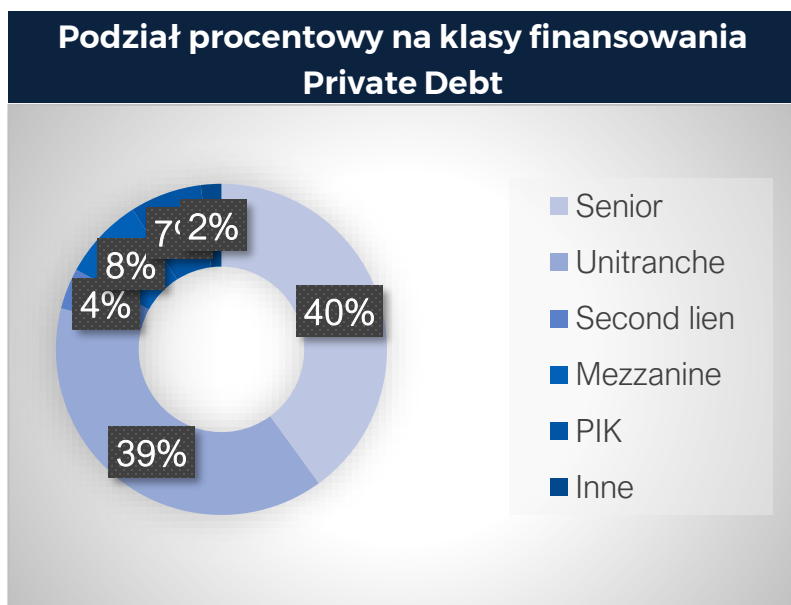




# RYNEK PRIVATE DEBT



W funduszach typu Private Debt zainwestowanych jest około **900 miliardów dolarów**. Fundusze te odnotowały w okresie ostatnich 10 lat ponad **4-krotny wzrost** AUM (aktywów pod zarządzaniem)

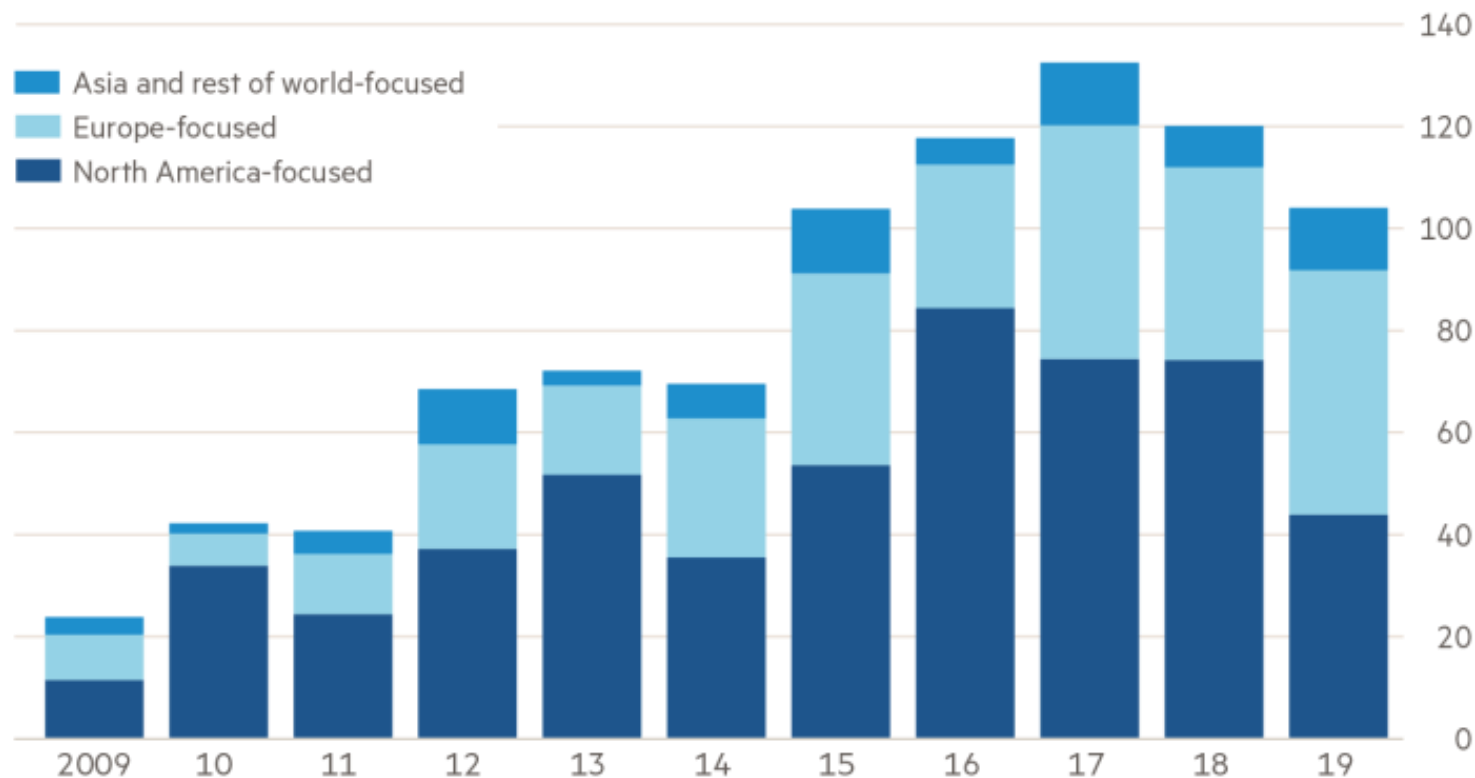


Zródło: Preqin



### Private debt funds raise record sums

Aggregate capital raised by private debt funds (\$bn)



Source: Preqin  
© FT

# Private Debt

## Rynek – stopy zwrotu



### Cliffwater Direct Lending Index (US)

na dzień 30/06/2019

	st.zwrotu %
1Y	8.50
3Y	9.27
5Y	8,45
Od roku 2004	9.61
odch.standardowe	3.30
2008 spadek	-7.73

Zródło:  
[www.cliffwaterdirectlendingindex.com](http://www.cliffwaterdirectlendingindex.com)

### Kwartalne stopy zwrotu Cliffwater Direct Lending Index (US) w %

Rok	Q1	Q2	Q3	Q4
2019	2.78	2,25	-	-
2018	2.18	2.44	2.38	0.84
2017	2.36	2.00	1.97	2.02
2016	2.46	3.62	3.05	2.61
2015	2.46	2.46	0.83	-0.28
2014	2.90	2.81	2.42	1.12
2013	3.20	2.62	3.15	3.17
2012	3.97	2.46	3.74	3.17
2011	3.88	2.41	-0.18	3.35
2010	3.36	3.83	3.36	4.34
2009	2.33	2.82	3.94	3.49
2008	-1.14	2.50	-1.12	-6.68

Zródło:  
[www.cliffwaterdirectlendingindex.com](http://www.cliffwaterdirectlendingindex.com)



### Porównanie stóp zwrotu poszczególnych klas aktywów 09/2004-06/2016

#### RISK vs RETURN

#### CORRELATION MATRIX

	Return*	Risk*	Retur-to-Risk	2008 Draw Down	Direct lending	Private equity	Real estate	Equity	High Yield bond	Leveraged loan	US bond market
<b>Aktywa niepubliczne</b>											
Direct lending	9,70%	3,75%	2,59	-8%	1,00	0,75	0,41	0,68	0,72	0,76	-0,29
Private equity	13,18%	10,35%	1,27	-28%		1,00	0,55	0,76	0,61	0,56	-0,26
Real estate	9,04%	5,86%	1,54	-24%			1,00	0,25	-0,08	-0,03	-0,19
<b>Aktywa publiczne</b>											
Equity	7,97%	15,97%	0,50	-46%				1,00	0,77	0,68	-0,25
High Yield bond	7,32%	11,36%	0,64	-27%					1,00	0,94	-0,01
Leveraged loan	4,54%	10,87%	0,42	-30%						1,00	-0,20
US bond market	4,59%	3,23%	1,42	-5%							1,00

\* zannualizowane stopy zwrotu i ryzyka; ryzyko rozumiane jako odchylenie standardowe stopy zwrotu

*Cliffwater Research – U.S. Direct Lending and the Cliffwater Direct Lending Index*





GIEŁDA PAPIERÓW  
WARTOŚCIOWYCH CATALYST

107 emitentów

367 emisji

36,6 miliarda zł



GIEŁDA PAPIERÓW  
WARTOŚCIOWYCH CATALYST

88 emitentów

293 emisje

14,0 miliarda zł



GIEŁDA PAPIERÓW  
WARTOŚCIOWYCH CATALYST

88 emitentów

293 emisje

14,0 miliarda zł

WIODĄCE FUNDUSZE PRIVATE  
DEBT W POLSCE

~191 emitentów

~251 emisji

5,7 miliarda zł



GIEŁDA PAPIERÓW  
WARTOŚCIOWYCH CATALYST

88 emitentów

293 emisje

14,0 miliarda zł

10 lat

WIODĄCE FUNDUSZE PRIVATE  
DEBT W POLSCE

~191 emitentów

~251 emisji

5,7 miliarda zł

4 lata



# ANALIZA I STRUKTURYZOWANIE TRANSAKCJI



ANALIZA I  
STRUKTURYZOWANIE TRANSAKCJI  
A) PROCES



**SCHEMAT PROCESU INWESTYCYJNEGO**





## SCHEMAT PROCESU INWESTYCYJNEGO



- MONITOROWANIE





## SCHEMAT PROCESU INWESTYCYJNEGO



- MONITOROWANIE
- WAIVER
- ZMIANA WEO



## SCHEMAT PROCESU INWESTYCYJNEGO



- MONITOROWANIE
- WAIVER
- ZMIANA WEO
- WORK-OUT
- DOBEZPIECZENIE



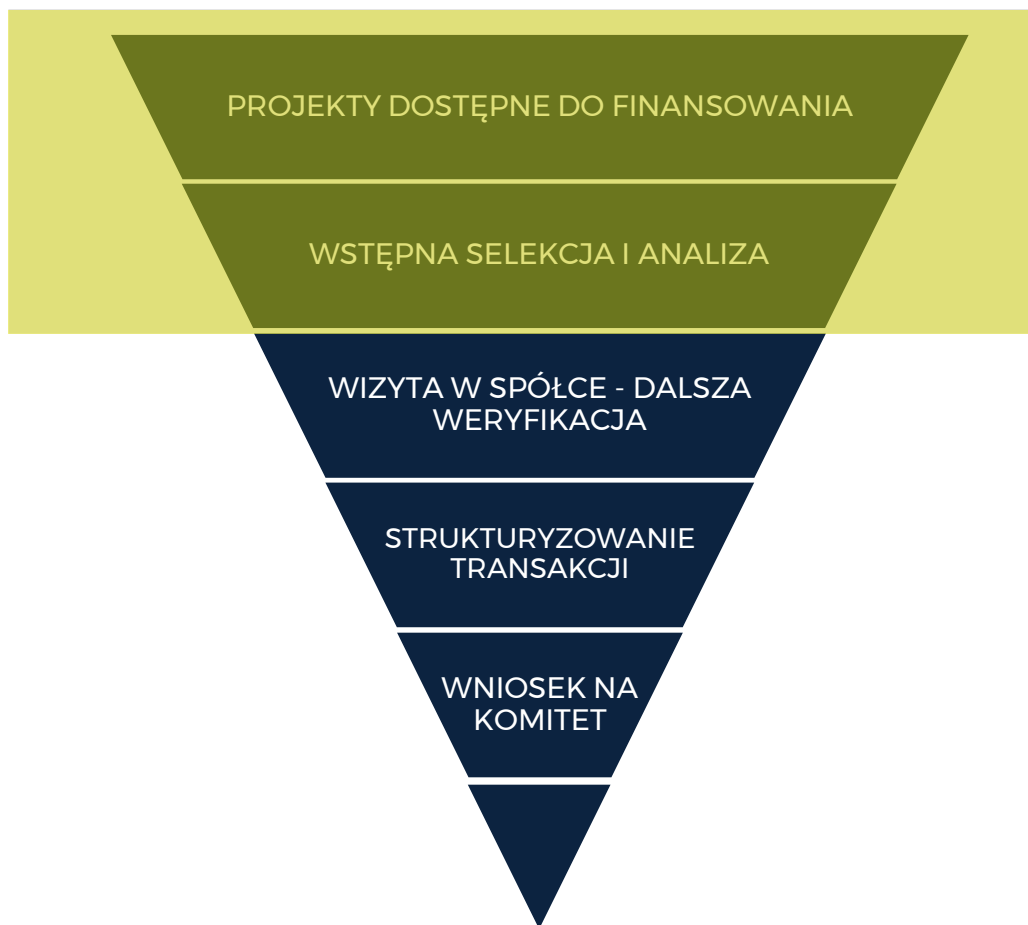
### SCHEMAT PROCESU INWESTYCYJNEGO



- MONITOROWANIE
- WAIVER
- ZMIANA WEO
- WORK-OUT
- DOBEZPIECZENIE
- SPŁATA
- PRZEDTERMINOWA SPŁATA



### SCHEMAT PROCESU INWESTYCYJNEGO



- MONITOROWANIE
- WAIVER
- ZMIANA WEO
- WORK-OUT
- DOBEZPIECZENIE
- SPŁATA
- PRZEDTERMINOWA SPŁATA



## PIPELINE

Sektor	Liczba projektów	Udział	Wartość (Mio PLN)
Deweloperzy	142	47,2%	900,4
Handel i usługi	31	10,3%	163,6
Spółki pożyczkowe	24	8,0%	113,5
Produkcja przemysłowa	18	6,0%	109,0
Windykatorzy	17	5,6%	98,0
Pozostałe	14	4,7%	75,7
Dobra konsumpcyjne	13	4,3%	61,5
Sektor finansowy - pozos	12	4,0%	66,0
Paliwa i energia	10	3,3%	62,5
Chemia i surowce	7	2,3%	34,2
Technologie	7	2,3%	29,0
Ochrona zdrowia	4	1,3%	23,0
Transport i logistyka	2	0,7%	13,0
<b>Suma końcowa</b>	<b>301</b>	<b>100,0%</b>	<b>1749,3</b>



## OUTCOME

Status projektu	Liczba projektów	Udział	Wartość (Mio PLN)
Odrzucony	247	82,1%	1478,1
Wstępna weryfikacja	8	2,7%	43,0
Analiza	1	0,3%	8,0
Wstrzymany	3	1,0%	14,0
Negocjacja warunków	2	0,7%	16,0
Stracony	12	4,0%	62,0
Po akceptacji Komitetu	2	0,7%	12,0
Zakończony inwestycją	26	8,6%	116,3
<b>Suma końcowa</b>	<b>301</b>	<b>100,0%</b>	<b>1749,3</b>



ANALIZA I  
STRUKTURYZOWANIE TRANSAKCJI  
B) STRUKTURA SPOTKANIA  
C) OUTCOME ANALIZY



## PRZYKŁADOWA STRUKTURA SPOTKANIA

- Struktura właścicielska
- Struktura grupy
- Struktura przedsiębiorstwa
- Biznes operacyjny / Projekt
- Sprzedaż (kanały, marże, dywersyfikacja)
- Koszty (struktura)
- Metodologia rozpoznawania przychodów
- Rezerwy i odpisy
- Obecne finansowanie (struktura zapadalności, zabezpieczenia, planowane źródła spłaty, dywersyfikacja)
- Propozycja inwestycyjna
- Time frame





## OUTCOME

- Schemat transakcji
- Kluczowe ryzyka
- Zabezpieczenia
- Kowenanty
- Źródło spłaty
- Equity / wkład własny
- Sponsor / Grupa Kapitałowa / Struktura właścicielska
- Doświadczenie
- Rynek / konkurencja
- Budżet inwestycji / model finansowy
- Stress - test



# NAJCZĘSTSZE BŁĘDY

## A) ANALIZA



## BILANS SPÓŁKI



## RACHUNEK WYNIKÓW



„POMPOWANIE AKTYWÓW”



## BILANS SPÓŁKI



## RACHUNEK WYNIKÓW





## BILANS SPÓŁKI



## RACHUNEK WYNIKÓW





## BILANS SPÓŁKI



## RACHUNEK WYNIKÓW





## BILANS SPÓŁKI



## RACHUNEK WYNIKÓW





## BILANS SPÓŁKI



## RACHUNEK WYNIKÓW







## BILANS SPÓŁKI



## RACHUNEK WYNIKÓW





## BILANS SPÓŁKI



## RACHUNEK WYNIKÓW





## BILANS SPÓŁKI

## RACHUNEK WYNIKÓW

DŁUG

KOSZTY



## BILANS SPÓŁKI



## RACHUNEK WYNIKÓW



„WIRTUALNE NALEŻNOŚCI”



## BILANS SPÓŁKI



## RACHUNEK WYNIKÓW





## BILANS SPÓŁKI



## RACHUNEK WYNIKÓW





## BILANS SPÓŁKI



## RACHUNEK WYNIKÓW





## BILANS SPÓŁKI



## RACHUNEK WYNIKÓW







## BILANS SPÓŁKI



## RACHUNEK WYNIKÓW



„UKRYTE ZOBOWIĄZANIA”



## BILANS SPÓŁKI



## RACHUNEK WYNIKÓW





## BILANS SPÓŁKI



## RACHUNEK WYNIKÓW





## BILANS SPÓŁKI



## RACHUNEK WYNIKÓW





# NAJCZĘSTSZE BŁĘDY

## A) ZABEZPIECZENIA



## NAJCZĘSTSZE BŁĘDY

### A) ZABEZPIECZENIA

- USTANOWIENIE & UTWARDZENIE
- MINORITY SHARE
- BRAK PRAWA GŁOSU
- BRAK PEŁNOMOCNICTWA PROCESOWEGO
- REALNA WARTOŚĆ
  - na moment emisji
  - w trakcie życia emisji



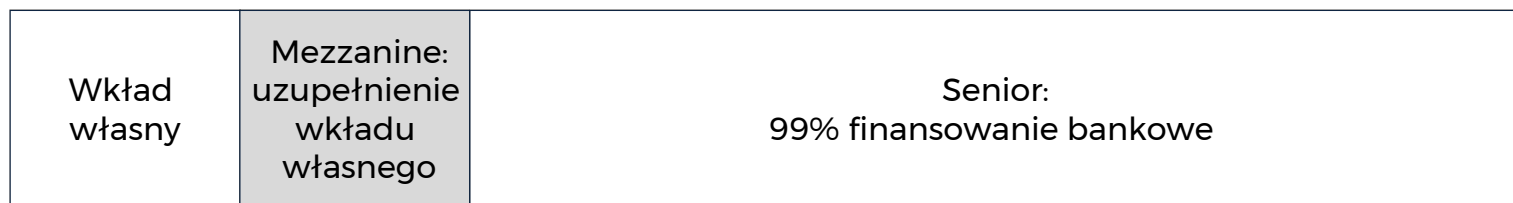
ANALIZA I  
STRUKTURYZOWANIE TRANSAKCJI  
D) TERM SHEET

# Private Debt

## Struktura transakcji



### Schemat transakcji



20-25%

75-80%



106 PLN



EQUITY

KREDYT

ZYSK NETTO

Bank	
LTC	79%
LTV	67%
Mezzanine	
Cost	11,5% p.a.
LTC	86%
LTV	72%
Sponsor	
Gross margin	19%
ROE	117%





### TS 1

Emitent: -----

Forma finansowania: 3 letnie obligacje korporacyjne kuponowe, płatność kuponu w interwałach kwartalnych

Kwota: -----

Cel: sfinansowanie zakupu portfeli wierzytelności **oraz objęcie certyfikatów inwestycyjnych**

Zapadalność: 36 miesiące

Spłata: bullet w dacie zapadalności

Wcześniejsza spłata: brak

Oprocentowanie: ~8%, zmienne oprocentowanie WIBOR + 4,5% + dyskonto na moment zakupu 95 za 100)

Dodatkowe opłaty: waiver fee, koszt dokumentacji emisji oraz zabezpieczeń + notariusz, ewidencja

Zabezpieczenie:

- zastaw na portfelu wierzytelności o wartości min 150% emisji (wycena raz na rok weryfikowana przez Audytora);  
zastaw na rachunkach do spływów środków od klientów, pełnomocnictwo do działań procesowych przeciwko dłużnikom / pozyskania dokumentacji będącej podstawą powstania wierzytelności, art. 777 KPC

Kowenanty wskaźnikowe:

- Dług netto / LTM cash EBITDA = maks 4.0
- Dług netto / Kapitały własne = max 1.4
- Obligacje / LTM wpływy z portfela będącego przedmiotem zastawu (z ostatnich 12 miesięcy przed dniem badania) = maks 2.5x
- Dług netto = Dług Netto XXX uwzględniający również poręczenia i zabezpieczenia na dług podmiotów 3cich – liczony na dzień badania na podstawie skonsolidowanych sprawozdań lub skonsolidowanej pro-formy
- LTM cash EBITDA = wpływy + przychody z inkasa – koszty ogólnego zarządu, pracowników itd. (bez kosztu amortyzacji portfela) – liczone za ostatnie 12 miesięcy poprzedzających dzień badania na podstawie skonsolidowanych sprawozdań lub skonsolidowanej pro-formy
- maksymalna średnia granulacja (nominał do liczby spraw) wszystkich portfeli: 40 tys zł
- maksymalna cena zakupu jednorazowego portfela: 1 x LTM cash EBITDA



# TS 1

### Inne kowenanty:

- obowiązek badania skonsolidowanego sprawozdania lub skonsolidowanego sprawozdania pro-forma przez jedną z wskazanych na liście firm począwszy od końca 2017 roku, **PKF będzie akceptowaną kancelarią**
- zakaz udzielania pożyczek / poręczeń / zabezpieczeń / etc. przez spółki z Grupy
- cross-default, likwidacja, procesy upadłościowe, etc
- change of control
- change of business
- net loss
- prawo do indywidualnej kontroli (DD prawno-finansowe zlecone i wykonane na koszt Funduszu nie częściej niż raz na 4 kwartały)

Warunki zawieszające: akceptacja transakcji przez komitet inwestycyjny MOUNT TFI

Kancelaria prawna: Kancelaria DJM

Administrator zastawu: Kancelaria DJM koszt do weryfikacji z DJM

Ewidencja: DM BOŚ po koszcie DM Navigator, jeśli DM BOŚ nie zmatchuje tej ceny – to może być Navigator



### TS 2

Forma: obligacje

Emitent: -----

Kwota: PLN 8 400 000

Denominacja: PLN 400 000

Cel: działalność operacyjna Funduszu

Tenor: 3Y

Amortyzacja: brak, spłata pełnego kapitału w dacie zapadalności

Opcja przedterminowego wykupu przez Emitenta: Tak, po 12 miesiącach dowolnie, cena wykupu 100,00

Cena emisyjna: 96,26 z uwzględnieniem wahań związanych z dniem emisji i datami wypłaty odsetek

Kupon: 10,00% p.a., płatny półrocznie, z dołu

Dodatkowe koszty:

dokumentacja prawna, dokumentacja zabezpieczeń: Kancelaria DJM

agent emisji: DM NWA

Zabezpieczenia (współczynnik zabezpieczenia 200%):

Zastaw rejestrowy wraz z 777 Emitenta wobec agenta zabezpieczeń, na certyfikatach XXXX w najmniejszej liczbie, dla której łączna WANCI przekraczać będzie 200% wartości emisji

Weksel własny in blanco Sponsorów wraz z 777: pana AAA oraz pana BBBB wobec agenta zabezpieczeń

Oświadczenie o poddaniu się egzekucji w trybie 777 Emitenta, na rzecz każdorazowego nowego imiennie oznaczonego Obligatariusza (na żądanie Obligatariusza i jego koszt). Na dzień emisji 777 na rzecz MFP na koszt Emitenta).

Zapewnienie wymogu uzyskania jednogłośnie przy głosowaniu uchwał zgromadzenia inwestorów



### TS 2

Kowenanty:

Określone WAN, nie mniejsze niż 80% w dniu emisji z wyłączeniem wahań z tytułu administracyjnych (tj. wykonania zaleceń nadzorca w zakresie zmiany sposobu wyceny aktywów funduszu – niewynikających z błędnej / zawyżonej dotychczasowej wyceny aktywów)

Umorzenia certyfikatów o wartości większej niż 10% WAN rocznie i nie więcej niż 20% (netto) WAN w terminie zapadalności obligacji

DSCR portfela minimum 1,0

WAULT na portfelu ważony GLA minimum 1

NOI na portfelu minimum GLA x 35PLN

Zakaz dalszego zadłużania XXXXX z wyłączeniem zadłużania w formie obligacji

Change of control dotyczące UBO (Panowie AAAA oraz BBB (również członkowie ich rodzin) przestaną kontrolować bezpośrednio lub pośrednio XXXX).

Cross-default na zobowiązaniach finansowych funduszu oraz spółek portfelowych

Dokonanie zmian statutu Emitenta w zakresie wykupu certyfikatów i zapisów dotyczących trybu głosowania

Inne standardowe

Raportowanie:

XXXX

Sprawozdania roczne & półroczne

Wycena funduszu kwartalnie

Pipeline & realizacje:

Harmonogram inwestycyjny (budowa, komercjalizacja, refinansowanie) dla każdego projektu (od momentu zobowiązania finansowego Emitenta) raportowany półrocznie



# ZABEZPIECZENIA



## Zastaw rejestrowy

- Na akcjach / udziałach
- Na rachunkach bankowych
- Na zbiorach pożyczek / wierzytelności
- Na papierach wartościowych

Uprawnienie wierzyciela do zaspokojenia się z rzeczy obciążonej bez względu na własność i z pierwszeństwem przed wierzycielami osobistymi właściciela rzeczy. Oznacza to, iż w przypadku egzekwowania należności przez wielu wierzycieli, zastaw rejestrowy daje pierwszeństwo egzekucji zastawionej rzeczy. Zastawem rejestrowym mogą być obciążone wszystkie rzeczy ruchome dłużnika. Można nim obciążyć również zbywalne prawa majątkowe. Najistotniejszą cechą zastawu rejestrowego jest możliwość pozostawienia przedmiotu zastawu w rękach przedsiębiorstwa, które normalnie może korzystać z rzeczy obciążonej. Sformalizowane – w formie aktu notarialnego & pojawia się w Rejestrze Zastawów w Sądzie Rejestrowym.

Zaspokojenie z przedmiotu zastawu:

- Egzekucja sądowa
- Przejęcie na własność
- Sprzedaż (komornik lub notariusz w drodze przetargu publicznego)
- Potrzebne jest uzyskanie tytułu egzekucyjnego + klauzula wykonalności



## **Cesja** (przelew wierzytelności na zabezpieczenie)

- Wierzytelności (np. portfel pożyczek gotówkowych, pożyczek Sponsorów do spółek projektowych)

Podobnie jak zastaw rejestrowy – wierzyciel zyskuje pierwszeństwo do zaspokojenia przed innymi wierzycielami w przypadku upadłości. Może dotyczyć wierzytelności już istniejących oraz przyszłych. Zaspokojenie z przedmiotu zastawu:

- Reguluje umowa cesji oraz dokumentacja obligacji. Z chwilą naruszenia zobowiązań, dłużnik zostaje poinformowany o dochodzeniu zaspokojenia, a dłużnik przelanej wierzytelności otrzymuje polecenie dokonywania wszelkich płatności na rachunek cesjonariusza. Wierzytelność może zostać również sprzedana – i w ten sposób nastąpić zaspokojenie cesjonariusza.
- Potrzebne jest uzyskanie tytułu egzekucyjnego + klauzula wykonalności



## **Rachunek escrow**

Dedykowany rachunek, na którym leżą lub na który spływają środki wygenerowane przez projekt lub dowolnie zdefiniowane pomiędzy stronami transakcji przepływy (np. z innych źródeł). Rachunkowi towarzyszy umowa trójstronna z bankiem prowadzącym rachunek. Właścicielem rachunku i znajdujących się na nim środków jest Emitent ale wypłata z rachunku / dostęp do środków wymaga zgody Obligatariusza. W praktyce środki służą do spłaty obligacji. Nie jest wyłączony z masy upadłościowej oraz nie zabezpiecza przed egzekucją.





## **Hipoteka** (zabezpieczenie hipoteczne)

- Na gruncie
- Na nieruchomości
- Morska

Najpewniejsza forma zabezpieczenia wierzytelności. Emitent pozostaje właścicielem nieruchomości. Pozostaje jako zabezpieczenie nawet po sprzedaży nieruchomości („hipoteka podąża za nieruchomością”). Sformalizowane – umowa w formie aktu notarialnego & pojawia się jako wpis w dziale 4 Księgi Wieczystej danej nieruchomości.

Zaspokojenie z przedmiotu zastawu:

- Wierzyciel hipoteczny jest zaspokajany przed innymi wierzycielami (niewpisanymi do hipoteki). Oznacza to, że nieruchomość jest do pewnego stopnia wyłączona z egzekucji pozostałych długów. Jeśli do hipoteki wpisany więcej niż jeden wierzyciel – wtedy miejsce hipoteczne określa kolejność spłaty.
- Potrzebne jest uzyskanie tytułu egzekucyjnego + klauzula wykonalności



## **Poręczenie osobiste**

Zgodnie z przepisami Kodeksu Cywilnego przez umowę poręczenia poręczyciel zobowiązuje się względem wierzyciela wykonać zobowiązanie na wypadek, gdyby dłużnik jego nie wykonał. W sytuacji gdy Fundusz jest obligatariuszem, a przedsiębiorstwo emitentem, poręczenie osobiste pochodzi od osoby fizycznej będącej właścicielem / akcjonariuszem / udziałowcem emitenta. Celem poręczenia jest zabezpieczenie spłaty zobowiązania zaciągniętego przez dłużnika. Poręczyciel, jako drugi dłużnik, odpowiada wobec wierzyciela osobiście, a więc całym swoim majątkiem, zarówno teraźniejszym, jak i przyszłym. Z chwilą gdy dług stanie się wymagalny, wierzyciel może żądać jego spłaty łącznie od dłużnika i poręczyciela albo też od każdego z nich osobno. Poręczyciel więc odpowiada za dług solidarnie z dłużnikiem. Poręczenia może udzielić każda osoba fizyczna, która posiada pełną zdolność do czynności prawnych.

Zaspokojenie z przedmiotu zastawu:

- Potrzebne jest uzyskanie tytułu egzekucyjnego + klauzula wykonalności



## Poręczenie spółki matki / innych podmiotów

Jak wyżej tylko zamiast osoby fizycznej występuje osoba prawna.

## Weksel własny in blanco

Połączenie poręczenia z Art. 777. Dodatkowo w formie papieru wartościowego. A na dodatek może być wzmocnione Art. 777. Występuje w parze z deklaracją wekslową – swoistą umową / regułami jak wypełnić weksel in blanco.

Zaspokojenie z przedmiotu zastawu:

- Potrzebne jest uzyskanie tytułu egzekucyjnego w trybie nakazowym – weksel staje się wykonalny w terminie 14 dni od doręczenia, chyba że zostanie oprotestowany
- Niższe koszty posępowania



## **Art. 777 (Dobrowolne poddanie się egzekucji)**

Samo w sobie nie jest zabezpieczeniem, a tytułem egzekucyjnym do każdego z powyższych zabezpieczeń. Skraca drogę do egzekucji → ponieważ jest tytułem egzekucyjnym, który potrzebuje teraz tylko klauzuli wykonalności

### **Członek Zarządu**

Dołączenie do obowiązkowego organu spółki jakim jest Zarząd i bieżąca kontrola decyzji oraz operacji (np. operacji bankowych / przelewów) emitenta poprzez kontrasygnatę. Zazwyczaj do zarządu emitenta wchodzi kancelaria prawna będąca Administratorem Zabezpieczenia.

- Niższe koszty posępowania

# Private Debt

## Zabezpieczenia



Rodzaj zabezpieczenia	Siła	Czas dochodzenia	Uwagi
Zastaw rejestrowy	★ ★ ★	★ ★	~12 mcy
Cesja	★ ★ ★	★ ★	~6-12 mcy
Rachunek escrow	★ ★	★★★	~12 mcy
Hipoteka	★ ★ ★★	★	~12-36 mcy
Poręczenie osobiste	★ ★	★	~12-36 mcy
Poręczenie spółki matki / innych podmiotów	★	★	~12-36 mcy
Weksel własny in blanco	★ ★	★	~12-36 mcy
Art. 777	n/d	n/d	n/d
Członek Zarządu	★ ★	n/d	n/d

★ siła słaba / czas długi

★ ★ ★ siła mocna / czas krótki

Trwałe Aktywa | Stabilne Zwroty



**Dziękuję za uwagę.**