

www.holder.com.pl

Czy jesteś już naszym subskrybentem? To najprostszy i najszybszy sposób otrzymywania naszych raportów. Bezpłatnie. <http://www.holder.com.pl/subskrypcja.shtml>

15 stycznia 2009 r. rozpoczęło się przyjmowanie zapisów na akcje Impel S.A ogłoszone przez emitenta. W wyniku wezwania wzywający zamierza nabyć do 3.000.000 szt. akcji, co łącznie uprawnia do 14,89% głosów na WZA. Wezwanie trwać będzie do 28 stycznia 2009 r. Cena oferowana w wezwaniu wynosi 9,40 PLN za akcję i jest o około 22% wyższa od kursu zamknięcia z dnia ogłoszenia wezwania, czyli 6 stycznia 2009 r.

Największymi inwestorami w spółce są Prezes Zarządu - Grzegorz Dzik (33,25%) oraz Wiceprezes Zarządu - Józef Biegaj (25,08%). Spośród pozostałych inwestorów istotną rolę w akcjonariacie spółki odgrywają inwestorzy finansowi, kontrolujący ponad 30% kapitału spółki. W tej grupie wyraźnie wyróżniają się zagraniczne fundusze inwestujące na emerging markets, które w listopadzie 2008 r. były w

Struktura akcjonariatu Impel S.A.

akcjonariusz	udział	data
Osoby zarządzające i nadzorujące	58,42%	2008-11-13
AS Trigon	13,29%	2008-11-12
Merrill Lynch Investment Managers	7,73%	2005-10-12
Pioneer Pekao TFI	6,57%	2008-11-13
Fundusze*	4,18%	
Pozostali	9,81%	

* ubezpieczeniowe fundusze kapitałowe (stan na 12-2007), zagraniczne fundusze inwestujące na emerging markets (stan na 11-2008)

Źródło: Holder (www.holder.com.pl)

Investment Managers (obecnie Black Rock), fundusze AS Trigon i Pioneer Pekao TFI łącznie dysponowali prawem do ponad 20% głosów na WZA Impel S.A. Posiadali więc wystarczającą liczbę akcji, aby w całości zaspokoić popyt ze strony wzywającego. Problem jednak w tym, że oferowana w wezwaniu cena nie jest atrakcyjna z punktu widzenia ceny nabycia akcji Impel przez fundusze trzech wymienionych instytucji. Np. cena nabycia w funduszach Pioneera waha się w przedziale 19,53 - 33,53 PLN, zaś fundusze BlackRock zwiększały swoje zaangażowanie w spółce przed 13 października 2005 r., gdy kurs spółki pozostawał na poziomie wyższym niż cena wezwania. Podobnie było w przypadku funduszy AS Trogon. Pomimo nieatrakcyjnej ceny wezwania inwestorzy finansowi mogą jednak zdecydować się na sprzedaż posiadanych pakietów z uwagi na niską płynność akcji, która doskwiera zwłaszcza w czasach przewagi umorzeń nad nowymi wpłatami.

Kurs spółki w latach 2005 - 2009

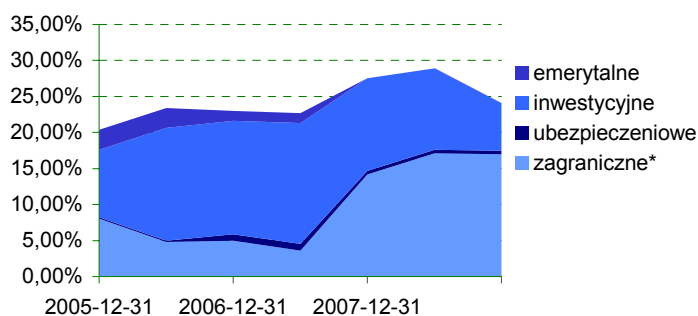


Źródło: Holder (www.holder.com.pl)

posiadaniu 17% akcji Impel S.A. Jeśli chodzi o krajowe fundusze inwestycyjne, to ich udział w akcjonariacie wyniósł wg sprawozdań z czerwca 2008 r. 11,33%, przy czym dotyczyło to jedynie fundusze Pioneer Pekao TFI. Na dodatek firma poinformowała 13 listopada o sprzedaży części akcji skutkującej redukcją zaangażowania poniżej 5% głosów na WZA. Ze względu na istniejące akcje uprzywilejowane udział Pioneer Pekao TFI w kapitale spółki nadal przekraczał 5%. Zaangażowanie ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych w analizowanym okresie było nieznaczne - ich udział w akcjonariacie sięgnął 0,5%. Natomiast OFE na koniec grudnia 2008 r. nie posiadały akcji Impel S.A. w swoich portfelach.

Oceniając szanse dojścia wezwania do skutku warto zwrócić uwagę na to, że zgodnie z ogłaszanymi ostatnio stanami posiadania Merrill Lynch

Zaangażowanie funduszy w kapitale akcyjnym Impel S.A.



* zagraniczne fundusze inwestujące na emerging markets

Źródło: Holder (www.holder.com.pl)

Michał Kalbarczyk
Analizy Online

www.holder.com.pl

Czy jesteś już naszym subskrybentem? To najprostszy i najszybszy sposób otrzymywania naszych raportów. Bezpłatnie. <http://www.holder.com.pl/subskrypcja.shtml>

Spółka Analizy Online jest niezależną firmą analityczną zajmującą się monitoringiem rynku polskich i zagranicznych instytucji zbiorowego lokowania środków (funduszy inwestycyjnych, emerytalnych oraz ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych). Zakres działalności firmy obejmuje również monitoring rynku produktów strukturyzowanych, zmian akcjonariatu polskich spółek publicznych oraz analizę rynku polskich papierów dłużnych.

HOLDER jest serwisem prowadzonym przez firmę Analizy Online. Jest on dedykowany inwestorom finansowym oraz podmiotom pośredniczącym w transakcjach na rynku kapitałowym. Podstawową funkcjonalnością HOLDERA jest analiza stanu oraz zmian zachodzących w akcjonariacie polskich spółek publicznych.

Niniejsze opracowanie zostało sporządzone wyłącznie w celu informacyjnym zgodnie z najlepszą wiedzą i starannością autorów. Dane wykorzystane przy tworzeniu opracowania pochodzą ze źródeł uważanych przez firmę Analizy Online Sp. z o.o. za wiarygodne i dokładne, lecz nie istnieje gwarancja, iż są one kompletne i odzwierciedlają stan faktyczny.

Opinie zawarte w niniejszym opracowaniu częściowo bazują na wartościach szacunkowych, wyznaczanych zgodnie z metodologią stosowaną przez Analizy Online Sp. z o.o., które mogą odbiegać od danych rzeczywistych.

Spółka Analizy Online Sp. z o.o. nie ponosi odpowiedzialności za ewentualne szkody spowodowane wykorzystaniem opinii i informacji zawartych w niniejszym opracowaniu. Niniejsze opracowanie jest przeznaczone do wyłącznego, własnego użytku Klientów spółki Analizy Online Sp. z o.o., którzy otrzymali je bezpośrednio od spółki Analizy Online Sp. z o.o.

Publikowanie niniejszego opracowania w prasie, internecie i innych środkach masowego przekazu w całości bądź w części, jak również przytaczanie zawartych w nim opinii wymaga pisemnej zgody spółki Analizy Online Sp. z o.o.
