

27 listopada 2009 r. rozpocznie się przyjmowanie zapisów na akcje spółki Wydawnictwa Szkolne i Pedagogiczne S.A. Wezwanie ogłosił Pahoa Investments sp. z o.o., podmiot zależny od Advent International Corporation, spółki zarządzającej funduszami private equity. W wyniku wezwania wzywający zamierza uzyskać 100% głosów na WZA. Wezwanie trwać będzie do 28 grudnia 2009 r. Cena oferowana w wezwaniu wynosi 16,35 PLN za akcję. Warto wspomnieć, że do 16 grudnia br. Nadzwyczajne Zgromadzenie WSIP zobowiązało Zarząd do nabycia akcji własnych (po cenie 17,75 PLN) za kwotę nie przekraczającą 44.000.000 PLN, co daje maksymalnie około 10% wszystkich akcji.

Struktura akcjonariatu WSIP S.A.

akcjonariusz	udział	data
FI	33,42%	2009-06-30
FE	34,56%	2008-12-31
UFK	0,26%	2008-12-31
ZFI*	0,20%	2008-12-30
Jakubas, Zbigniew	9,54%	2007-08-10
Osoby zarządzające i nadzorujące	0,04%	2009-09-30
Pozostali	21,98%	

* fundusze zagraniczne inwestujące na emerging markets

Źródło: Holder

Top 5 inwestorów finansowych

rodzaj funduszy	udział	data
Pioneer Pekao IM S.A.	20,15%	2008-04-22
Amplico OFE (dawniej ALG)	16,02%	2009-03-16
BPH TFI	10,06%	2008-01-18
Pekao OFE	8,20%	2009-06-30
Aviva Investors Poland TFI	2,82%	2009-06-30

Źródło: Holder

Jeśli chodzi o pozostałych inwestorów finansowych, czyli UFK i ZFI, to ich zaangażowanie zawsze stanowiło nieznaczny procent kapitału spółki.

Warto zwrócić uwagę na ceny, po jakich fundusze nabywały akcje WSIP. Dla 38 funduszy inwestycyjnych posiadających w swoich portfelach papiery spółki pozytywna odpowiedź na wezwanie byłaby równoznaczna z osiągnięciem zysku netto. Najwięcej zarobiłyby fundusze BPH TFI i Pioneer Pekao TFI, czyli podmioty, które kontrolują największe pakiety akcji. Podobnie byłoby w przypadku 8 funduszy emerytalnych będących udziałowcami WSIP. Najwięcej zyskałoby OFE Polsat (73,57%), Pekao OFE (63,50%) oraz Amplico OFE (50%), czyli inwestorzy, którzy również mają znaczny udział w akcjonariacie.

Michał Kalbarczyk Analizy Online

Spółka Analizy Online jest niezależną firmą analityczną zajmującą się monitoringiem rynku polskich i zagranicznych instytucji zbiorowego lokowania (funduszy inwestycyjnych, emerytalnych oraz ubezpieczeniowych funduszy kapitałowych). Zakres działalności firmy obejmuje również monitoring 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, wyznaczonych 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 przeznaczony 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.

WSIP jest spółką niemal w 70% kontrolowaną przez inwestorów finansowych. I to właśnie ta grupa akcjonariuszy będzie miała decydujący wpływ na powodzenie wezwania. Warto zaznaczyć, że jest to 1 z 6 spółek na GPW, których akcjonariat w ponad 2/3 stanowią fundusze.

Największy pakiet akcji, sięgający 20% kapitału posiadają fundusze Pioneer Pekao TFI. Dwa z nich mają więcej niż 5% głosów na WZA - Pioneer Zrównoważony FIO oraz Pioneer Akcji Polskich FIO. Jeśli chodzi o pozostałe fundusze inwestycyjne, to wg najnowszych sprawozdań żaden nie posiadał ponad 5% akcji WSIP.

Obecne zaangażowanie funduszy jest jednym z najwyższych. Jednak od czerwca 2007 r. utrzymuje się na zbliżonym poziomie i oscyluje wokół 70%. W przypadku funduszy inwestycyjnych do połowy 2007 r. łączny udział w akcjonariacie wzrastał i sięgnął 41,16%. W przeciągu dwóch kolejnych lat mieliśmy do czynienia ze spadkiem zainteresowania akcjami WSIP. Zaangażowanie FI zmalało do poziomu 33,42% kapitału w czerwcu 2009 r.

W przeciwieństwie do funduszy inwestycyjnych OFE od samego początku sukcesywnie zwiększały swój udział w akcjonariacie spółki. Wg danych ze sprawozdań półrocznych 2009 r. ich zaangażowanie jest wyższe od udziału FI. Fakt, że łączny udział inwestorów finansowych był w ciągu dwóch, ostatnich lat podobny, wynika z tego, że malejące zainteresowanie spółką ze strony FI było rekompensowane rosnącym popytem ze strony FE.

Potencjalny rozkład zysku netto dla FI oraz FE*

zysk netto	liczba funduszy	% kapitału spółki
1,93% - 9,22%	10	1,88%
10,25% - 19,87%	12	13,72%
20,04% - 24,43%	9	1,59%
30,38% - 43,30%	4	7,17%
50,00% - 73,57%	6	33,88%
80,66% - 101,35%	5	9,75%

* w przypadku pozytywnej odpowiedzi na wezwanie

Źródło: Holder