

Data: czwartek, 20 września 2007
Gazeta: Puls Biznesu
Strona: 30
Tytuł: Trzeba więcej pokory
Autor: Magdalena Graniszewska



Trzeba więcej pokory

RYNEK PIERWOTNY Przypadki Rainbow Tours i Woli Info to lekcja dla innych



► **Przeliczył się:** Wola Info, zarządzana przez Piotra Majcherewicza, zbierze z rynku mniej niż planowała. Akcjonariusze nie sprzedadzą swoich akcji, bo cena emisyjna jest zbyt niska. [FOT. MP]

Magdalena Graniszewska

m.graniszewska@pb.pl • 022-333-98-28

Oferty debiutantów nadal mogą się cieszyć powodzeniem. Trzeba tylko włożyć w nie więcej pracy.

Losy trwających właśnie pierwszych ofert publicznych mogą niepokoić. Wola Info, warszawska spółka informatyczna, ustaliła cenę emisyjną na poziomie 22 zł, tylko nieznacznie powyżej dolnego przedziału widełek (21 zł). Powód: „niepewność na rynku i wyczekiwanie inwestorów”.

Na dodatek dotychczasowi akcjonariusze zrezygnowali ze sprzedaży swoich papierów. Były zbyt tanie.

Cenę z dolnej granicy widełek (9 zł) wyznaczył też w ofercie Rainbow Tours.

— Mieliśmy pecha i trafiliśmy na spadkowy dzień na giełdzie — wyjaśnia Grzegorz Baszczyński, prezes turystycznej spółki.

Spółka przedłużyła zapisy. Teraz ostatnim dniem jest 27 września. Ten ruch nie wynika jednak ze zbyt słabego popytu na walory firmy.

— Fundusze inwestycyjne sygnalizowały, że nie podoba im się nasz program menedżerski. Zależy nam na nich,

więc zmieniliśmy program, aneksując prospekt. Wydłużyliśmy zapisy, by inwestorzy mieli szansę zapoznać się z tą informacją i wziąć udział w ofercie — tłumaczy Grzegorz Baszczyński.

Rynek jeszcze żyje

Nie ma wątpliwości, że euforia na rynku pierwotnym, którą widzieliśmy w pierwszym półroczu (Petroinvest w debiucie zyskał 160 proc.) jest przeszłością. Mimo to w Komisji Nadzoru Finansowego (KNF) na zatwierdzenie czekają 52 prospekty emisyjne spółek, które szykują się do IPO. Co je czeka?

— Rynek ofert pierwotnych wcale się nie skończył. Spółki



► **Woli fundusze:** Grzegorz Baszczyński, prezes Rainbow Tours, walczył o przychyłność funduszy. Specjalnie dla nich zmienił program menedżerski. Ma nadzieję, że teraz złożą zapisy w ofercie. [FOT. BS]

nadal dobrze zarabiają, a gospodarka się rozwija. Trzeba się po prostu przyzwyczaić do myśli, że nie zawsze jest hossa — mówi Paweł Roszczyk, dyrektor departamentu rynków kapitałowych w CDM Pekao.

Doradcy do pracy

Jego zdaniem, więcej pracy czeka teraz doradców, którzy przygotowują spółki do oferty publicznej.

— Muszą wykazać się większą elastycznością i rozważać różne scenariusze. Być może jeszcze przed ofertą można przewidzieć, że cena akcji na rynku nie będzie satysfakcjonować właścicieli firmy. Temu służą spotkania z instytucja-

mi, organizowane jeszcze przed złożeniem prospektu w KNF — dodaje Paweł Roszczyk.

Zauważa też, że na niepewnym rynku większe znaczenie ma dobre przygotowanie zarządu debiutanta do spotkań z inwestorami instytucjonalnymi (tzw. roadshow). A to też jest zadanie dla konsorcjum doradców.

Pokory powinni się też nauczyć mali inwestorzy, którzy dopiero zaczynają przygodę z giełdą.

— Niezdrowe jest przekonanie, że w debiucie można zawsze zarobić przynajmniej 20-30 proc. — zauważa Paweł Putekto z firmy Profescapital, doradczącej spółkom przy IPO.

KOLEJKA PO MILIONY JEST CORAZ DŁUŻSZA

► Obecne oferty

Auxilium	3,5 mln zł
CP Energia	33 mln zł
Magellan	54,6 mln zł
Rainbow Tours	18 mln zł
Wola Info	20 mln zł

► Wybrane planowane oferty (prospekt w KNF)

City Interactive	30 mln zł
Kopa Haus	30 mln zł
Hardex	50 mln zł
4Fun Media	20 mln zł
Sonel	50 mln zł
Nepentes	kilkadziesiąt mln zł
Mirbud	bd.
Cynk-Mal	30 mln zł
Optopol	100 mln zł