

PYTANIE TYGODNIA:

Czy wykonywanie obowiązków było wystarczającym powodem do odznaczenia pilota, który sprzeciwił się wykonaniu rozkazu prezydenta, czy chodziło o coś więcej?

Komentarz

RYSZARD CZARNECKI



Euro – surrealizm

Premier Tusk odrząbił wejście Polski do strefy euro już za trzy lata. Tymczasem data ta wydaje się większości ekspertów i finansistów kompletnie nierealna. Abstrahując od tego, czy tak szybkie wejście do unii walutowo-monetarnej byłoby dobrodziejstwem dla polskiej gospodarki czy wręcz przeciwnie – należy mówić o realiach, a nie odstawać propagandowy teatr. Nawet najzagorzalsi zwolennicy rządu ze sfer gospodarczych nieśmiało oponują. Uważają, że w praktyce niemożliwe będzie pozbycie się złego przed 2012 r. Politycy rządzącej partii, dla których ekonomia jest sferą raczej mało pasjonującą, chwałą szefa rządu, bo wreszcie ma jakiś cel i powiedział coś konkretnego. Niestety, Prezes Rady Ministrów strzelił Panu Bogu w okno przy okazji łukac szyby gmachu Europejskiego Banku Centralnego. Szefostwo EBC przyjęło tą wiadomość z niekłamanym zdziwieniem, uznając strzał Tuska jako czysto polityczny, a nie poparty przesłankami ekonomicznymi zakorzenionymi w rzeczywistości. Ośłupienie podzielaają ekonomiści z agencji Reutersa, którzy, nie dalej jak dwa tygodnie temu, mówili o akcesie Polski do strefy euro w kontekście 2015 r. Strzał na wiwat – element propagandy, ucieczka od narastających, bieżących problemów. Jasne jest, że lepiej mówić nie o spodziewanych jesienią i zimą sporych podwyżkach cen, ale zapewniać o 2011 r. – przyszłości znacznie odleglejszej. Polska nie wejdzie do strefy euro za trzy lata. Rząd szybko znajdzie winnych: prezydenta albo opozycję, prezesa NBP albo wszystkich na raz. Szkoda, że zamiast poważnej debaty o wejściu Polski do unii monetarnej mamy kolejną „propagandówkę” i strzały na wiwat, które za jakiś czas okażą się strzałami z kapiszonu. Wspólna waluta to strategiczne wyzwanie zasługujące na coś więcej niż igraszki polityków.

Autor jest byłym ministrem integracji europejskiej (1997–1999), obecnie eurodeputowanym, członkiem Prezydium Grupy UEN (Unia na Rzecz Europy Narodów), skupiającej największą liczbę (19) polskich eurodeputowanych

www.gazetafinansowa.pl

Tygodnik wydawany przez: **Gazeta Finansowa Sp. z o.o.**
Redaktor naczelny: Piotr P. Bachurski, **zastępca redaktora naczelnego, szef działu krajowego:** Eliza Snowacka (e.snowacka@gazetafinansowa.pl)
sekretarz redakcji: Edyta Woźniak (e.wozniak@gazetafinansowa.pl)
zespół: Katarzyna Krakowiak (k.krakowiak@gazetafinansowa.pl), Jerzy Mosoń (j.moson@gazetafinansowa.pl), Artur Skoneczko (a.skoneczko@gazetafinansowa.pl), **świat:** Artur Olejniczak, Elena Pumnea, **współpraca:** Janusz Szewczak, Maciej Kosowski, Jerzy Wachsberger, Marcin Markowski, Paweł Wieprzowski, **rysunki:** Jerzy Krzętowski, Justyna Sokolowska, **skład i łamanie:** Magdalena Helcberger, **korekta:** Agnieszka Subda
REDAKCJA: 02-017 Warszawa, Al. Jerozolimskie 123 A, II p. Millennium Plaza, tel./faks 022 438-87-76, gazeta@gazetafinansowa.pl
Biuro Reklamy GF: Millennium Plaza, 02-017 Warszawa, Al. Jerozolimskie 123 A III p. lok. 312, tel.: 022 438-87-64, 022 438-87-65; faks: 022 438-87-64, reklama@gazetafinansowa.pl, Agnieszka Prasowska **wiceprezes zarządu ds. wydawniczych i promocji** tel.: 0 501 209 900, (a.prasowska@gazetafinansowa.pl), Aleksandra Skurska tel.: 0 504 587 610, (a.skurska@gazetafinansowa.pl), **Centrum Badań Społeczno-Finansowych CBSF:** Katarzyna Mazur, tel. 022 438 87 65 cbsf@gazetafinansowa.pl, **księgowość:** Marta Antosiewicz, tel. 022 860-63-10
Prenumerata: Zamówienia można złożyć na kuponach zamieszczonych na stronie www.gazetafinansowa.pl. Termin przyjmowania wpłat na prenumeratę krajową do 5. każdego miesiąca poprzedzającego okres rozpoczęcia prenumeraty; za pośrednictwem: Fidelio Sp. z o.o., Al. Jerozolimskie 123A, lok. 112, 02-017 Warszawa.

Redakcja nie zwraca tekstów niezamówionych i zastrzega sobie prawo redagowania oraz dokonywania skrótów. Redakcja nie odpowiada za treść materiałów reklamowych. Opinie dotyczące rynku kapitałowego są wyłącznie poglądami autorów. Ich źródłem są ogólnie dostępne informacje przekazywane przez spółki publiczne, m.in. w wymaganych prawem raportach.
Gazeta Finansowa © Wszystkie prawa zastrzeżone.
Reprodukcja lub przedruk wyłącznie za pisemną zgodą wydawcy.

Bogdan Klich



Zasady współpracy NATO z Gruzją będą jednym z tematów spotkania ministrów obrony państw członkowskich Sojuszu w Londynie

Działalność maklerska

Zapisy subskrypcyjne na akcje POL-AQUA złożone zostały przez Oferującego oraz osoby powiązane z podmiotem oferującym – w szczególności przez członków zarządu DM IDM SA i osoby z ich rodzin, na kwotę ponad 180 mln zł, stanowiących 60 proc. oferty publicznej! Wiceprezes zarządu IDM SA, Rafał Abratański, wraz z członkiem swojej rodziny złożył zapis na blisko 88 mln zł – czyli 28,5 proc. całej emisji.

Jarosław Supłacz – Oferującym akcje POL-AQUA był DM IDM SA. Redukcja zapisów wyniosła ok. 95 proc. Całkiem typowy przebieg oferty, jak na czasy końca hossy, gdyby nie jedna rzecz, która czyni tę ofertę niepowtarzalną. Okazuje się, że zapisy subskrypcyjne na akcje POL-AQUY złożone zostały przez Oferującego oraz osoby powiązane z podmiotem oferującym – w szczególności przez członków zarządu DM IDM SA i osoby z ich rodzin, na kwotę ponad 180 mln zł, stanowiącą 60 proc. oferty publicznej! Z pewnością jest to informacja, którą chcieliby posiadać inwestorzy zainteresowani ofertą i składający wówczas zapisy. Wszak ich zapisy konkurowały z zapisami członków władz podmiotu obsługującego emisję i ich rodzin.

Większość z powyższych zapisów opłacona została środkami pozyskanymi z kredytu. Trzeba dodać, że w przypadku ofert publicznych oferujący dysponuje dokładną wiedzą na temat popytu na akcje emitenta, a co za tym idzie także wiedzą na temat poziomu ewentualnej nadsubskrypcji, która w przypadku oferty POL-AQUY wyniosła ok. 95 proc. Powstaje zatem pytanie, czy zapisując się na ponad 60 proc. oferty publicznej POL-AQUY SA osoby te miały dostęp do służbowej, poufnej i niepublicznej informacji o poziomie nadsubskrypcji wśród klientów biura. W takim przypadku mogłoby dojść do wykorzystania informacji poufnych, a więc naruszenia przepisów ustawy o obrocie instrumentami finansowymi. Złożenie

przez kilka osób związanych z Oferującym zapisów na ponad 60 proc. oferty publicznej, tj. na ponad 180 mln zł nie jest bowiem podejściem normalnym i standardowym.

Braki w prospekcie
W kontekście prospektu emisyjnego DM IDM SA rów-

nie ważne wydaje się, że umowy zlecenia zawierane poprzez składanie przez władze emitenta zapisów na akcje POL-AQUA SA stanowią transakcje z podmiotami powiązanymi, zgodnie z MSR 24 punkt 20c („świadczanie lub korzystanie z usług”). Należy na przykład wskazać, że poprzez te umowy zlecenia Wiceprezes Zarządu DM IDM Rafał Abratański wraz z członkiem swojej rodziny złożył zapis na blisko 88 mln zł, czyli 28,5 proc. całej emisji.

Zapisy oferującego (DM IDM SA) i osób powiązanych z oferującym na akcje POL-AQUA

Osoba	Funkcja w DM IDM SA	Wielkość zapisu na POL-AQUA w mln zł
W transzy inwestorów indywidualnych		
Grzegorz Leszczyński	Prezes Zarządu	43,96
Henryk Leszczyński	Wiceprzewodniczący RN	5,49
Rafał Abratański	Wiceprezes Zarządu	43,96
Antoni Abratański	Członek RN	43,96
Marek Falenta	Prezes Zarządu podmiotu z grupy kapitałowej DM IDM SA	43,96
	Suma-1 *	181,33
W transzy inwestorów instytucjonalnych		
DM IDM S.A.	----	2,86
Antoni Abratański	Członek RN	1,96
	Suma-2	4,82
SUMA ZAPISÓW OSÓB POWIĄZANYCH **		186,15

* Suma ta ponad dwukrotnie przewyższa wielkość transzy inwestorów indywidualnych, która wynosiła 77 mln zł

** Suma zapisów osób powiązanych z Oferującym stanowiła ponad 60 proc. oferty PRI POL-AQUA SA, która wynosiła 308 mln zł oprac. własne

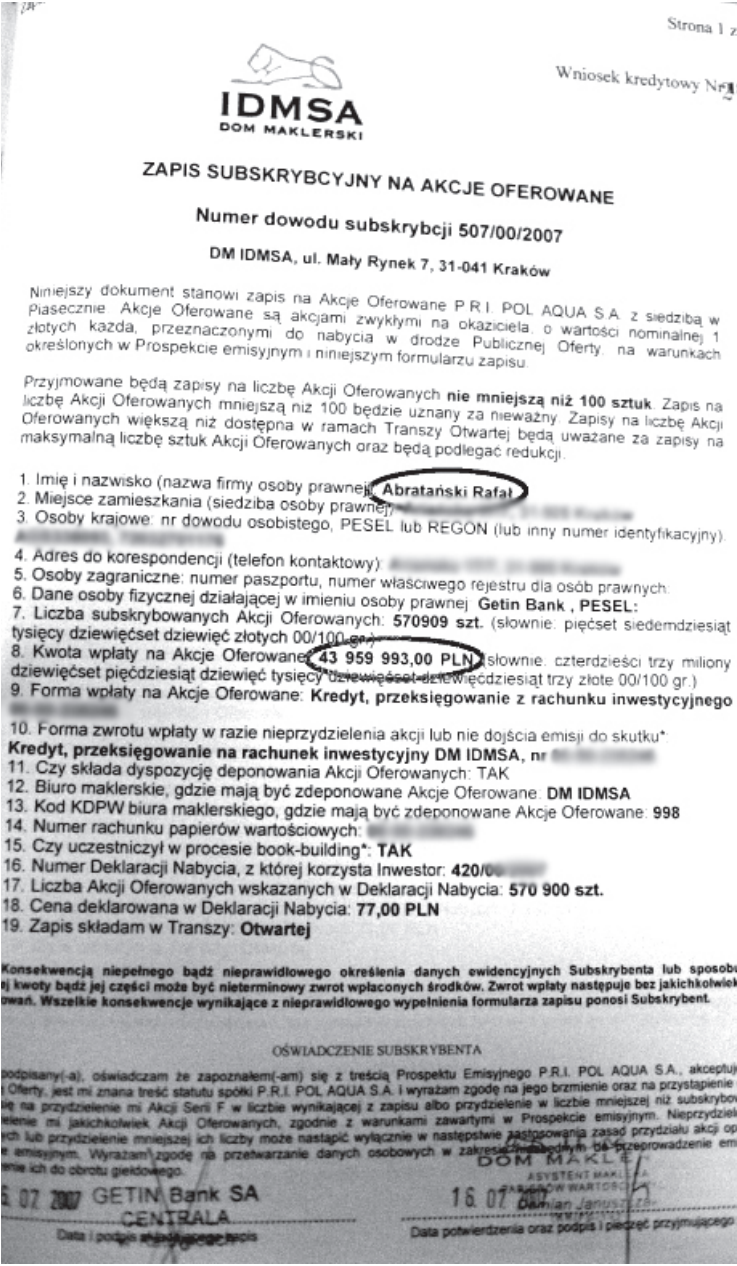
FAKTY W SKRÓCIE...

Nowe szybsze koleje

➡ Do 2020 r. mają zostać zakończone prace przy budowie Kolei Dużych Prędkości. Inwestycja będzie kosztować około 25,5 mld zł. W czasie realizacji projektu ma powstać 450 km nowych tras. Pociągi będą osiągały prędkość 300 km/h, co skróci o połowę czas jazdy między największymi miastami. Jak informuje minister infrastruktury Cezary Grabarczyk w tej kadencji Sejmu ma być opracowane studium wykonalności projektu. Obecnie gotowe są dwa dokumenty, na temat których rozpoczęto już konsultacje.

Węgiel receptą na wzrost cen?

➡ Wicepremier i minister gospodarki Waldemar Pawlak wyraził oburzenie cenami na polskim rynku. – Gaz i ropa są dziś bardzo drogie i w tych okolicznościach węgiel nabiera bardzo dużego znaczenia. Dzięki temu, że wytwarzamy w Polsce energię elektryczną z węgla, inflacja nie przekroczyła pięciu procent – stwierdził. – Niestety, z tego co wiem, minister finansów nie przeznaczył środków na inwestycje początkowe w górnictwie. Dlatego potrzebne jest rozpoczęcie prac, które pozwolą szybko pozyskać środki i kapitały, jakie umożliwią zwiększenie produkcji węgla. – powiedział.



Co dalej z przecenionymi akcjami?
Z punktu widzenia rynku interesujące jest, co stało się z ak-

Energia atomowa – – sposób na niezależność

cjami POL-AQUA nabytymi przez osoby związane z IDM SA? Jak wiadomo tylko na kilkunastu sesjach kurs był niewiele wyższy od ceny emisyjnej. Obecnie przecena POL-AQUY w stosunku do debiutu wynosi ok. 40 – 50 proc. Warto dodać, że na akcjach POL-AQUA wielokrotnie miały miejsce duże transakcje pakietowe. Czy w ich wyniku pakiety akcji POL-AQUA nabyte przez osoby prywatne powiązane z IDM SA zmieniły właściciela?

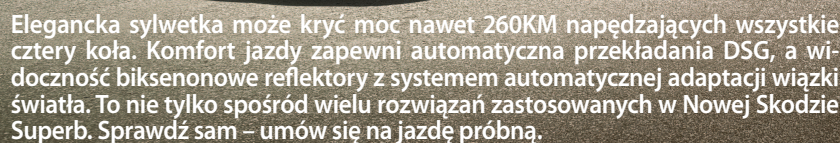
Sebastian Saliniński – Energia nuklearna ciągle wraca w dyskusjach nad przyszłością potencjału energetycznego świata. Upředzenia związane z doświadczeniami minionych lat (Czarnobyl), drżmią nadal w podświadości. Jednak pośpę technologiczny i wyczerpywanie się tradycyjnych zasobów służących jako źródła pozyskiwania energii, nakazują poszukiwanie alternatywnych rozwiązań. Na całym świecie prowadzone są projekty i badania dotyczące wykorzystania odnawialnych źródeł energii są – jednak metody zbyt mało wydajne, by zapewnić bezpieczeństwo energetyczne świata w przyszłości. Dążenie do niezaleźności energetycznej w dobie rosnących cen surowców sprawia, że renesans przeżywa energetyka jądrowa. Na kontynencie amerykańskim działa już ok. 100 takich elektrowni. Francja zaspokaja w ten sposób ponad 75 proc. swoich potrzeb energetycznych. Zdaniem ekspertów Państwowej

*Autor jest analitykiem
Gold Finance*

HP planuje gigantyczne zwolnienia

➡ Amerykański koncern informatyczny Hewlett-Packard zakomunikował, że zamierza zmniejszyć zatrudnienie w swoich zakładach na całym świecie o 24 600 pracowników (ok. 7,5 proc. wszystkich zatrudnionych) w ciągu najbliższych 3 lat. Zwolnienia mają wynikać z faktu zakupu w sierpniu br. firmy usług informatycznych Electronic Data Systems (EDS) za sumę 13,9 mld USD. Połowa wszystkich zwolnień przypadnie na Stany Zjednoczone. Hewlett-Packard chce ograniczając zatrudnienie zaoszczędzić ok. 1,8 mld USD.

FUNKCJONALNOŚĆ
W IDEALNEJ FORMIE



Zapraszamy do salonów i serwisów Škody:

Sinclan Bis Sp. j.
ul. Lubelska 58, 05-077 Wesola 4 - Zakrętu
tel. 022 / 773 80 27 salon
tel. 022 / 760 05 00 centrala
wew. 126 dział części
wew. 120, 121 serwis
www.sinclan.com.pl

Wartość uśredniona zużycia paliwa i emisji CO₂: Skoda Superb 1.875l/118kW(160km, CO₂ - 180 g/km.
Informacje na temat przysadności do odzysku i recyklingu sa dostępne na www.skoda-auto.pl

Już wkrótce ukaże się
kolorowy magazyn
„500 najbogatszych ludzi w Polsce”

Lista 500 najbogatszych ludzi w Polsce



Zainteresowanych zapraszamy
Biuro Marketingu i Reklamy, tel.: 022 438 87 65