

Komu ile darmowych akcji? Zarząd JSW SA przyjmie każdą propozycję związków zawodowych. Rozmowa z **MARKIEM WADOWSKIM**, wiceprezesem JSW SA ds. ekonomicznych

# Na podziale akcji nikt nie traci

► **NOWY GÓRNIK: Pozbędzie się pan jak najszybciej darmowych akcji JSW SA?**

**MAREK WADOWSKI:** Nie mam prawa do darmowych akcji.

► **Są firmy, które już teraz chcą odkupić od górników prawa do darmowych akcji. Opłaca się czekać dwa lata, czy sprzedawać teraz?**

– Nie mogę wypowiadać się jak doradca, bo każdy podejmie decyzję sam. Ja kupię akcje w ofercie skierowanej do wszystkich inwestorów z nadzieją, że kurs będzie rósł.

► **Będzie też spadać.**

– Mam nadzieję, że jednak trend będzie pozytywny. Poza tym kupię akcje nawet po 146 złotych. To górna cena akcji dla inwestorów indywidualnych. Jednocześnie należy pamiętać, że przepisy prawa polskiego zakazują sprzedaży akcji nabytych nieodpłatnie przez uprawnionych pracowników w procesie prywatyzacji w okresie 2 lat od dnia zbycia przez Skarb Państwa pierwszych akcji na zasadach ogólnych.

► **Może być taka sytuacja, że jeżeli ktoś sprzeda prawa do akcji teraz, to po ich sprzedaży zapłaci więcej podatku dochodowego, niż zarobi na odstąpieniu prawa do darmowych akcji?**

– Teoretycznie jest takie niebezpieczeństwo.

► **Czy zarząd JSW SA będzie pomagał prawnie tym, którzy teraz sprzedadzą prawa do akcji, a później dojdą do wniosku, że lepiej się z tego wycofać?**

– To transakcja, w której ryzykują obie strony. Jeśli ktoś sprzeda prawa do akcji, to jego problem. Nie ma tu miejsca na ingerencje prawników spółki.

► **Wiadomo, według jakich kryteriów będą przydzielane akcje?**

– Te kryteria zostaną wypracowane we współpracy ze stroną związkową. Przyjmiemy zasadę, że jeżeli strona

związkowa przedstawi jasne kryteria, to my je zaakceptujemy. Myślę, że przyjęcie zasad proponowanych przez związki będzie zbieżne z oczekiwaniami załogi.

► **Ile czasu minie od pierwszego notowania na giełdzie do momentu, kiedy pracownicy zaczną obejmować darmowe akcje?**

– Są na to trzy miesiące od momentu debiutu i ten proces może trwać 24 miesiące. Skarb Państwa chce, aby obejmowanie akcji trwało krócej niż 3 miesiące, ale trzeba pamiętać, że tylko uprawnionych do darmowych akcji jest 47 tysięcy osób. Nieuprawnionych, którzy także dostaną akcje za darmo, jest kilkanaście tysięcy. Dlatego operacja obejmowania darmowych akcji jest skomplikowana i może tak się zdarzyć, że nic nie będzie można przyspieszyć.

► **Kto zapłaci za akcje dla nieuprawnionych?**

– Ten koszt pokryje spółka.

► **Gdyby tak się zdarzyło, że ktoś obejmie akcje (czyli zostanie zarejestrowany w systemie komputerowym) na przykład za rok, to znaczy, że będzie mógł je sprzedać dopiero po trzech latach?**

– Nie. Czas dwuletniej blokady akcji jest jednakowy dla wszystkich. Nie ma takiej możliwości, aby ktoś czekał dłużej na ich uwolnienie.

► **Od kogo pracownicy będą dostawać darmowe akcje?**

– Pracownicy uprawnieni będą zawierać umowy ze Skarbem Państwa. Pracownicy nieuprawnieni będą zawierali umowy z domem maklerskim. Obsługę zapewni bank PKO BP i jego biuro maklerskie. Żeby objąć darmowe akcje, trzeba będzie podpisać umowę albo ze Skarbem Państwa, albo z domem maklerskim. Myślę, że wybór PKO BP jest dobry, ponieważ w grupie pracowników uprawnionych mamy wiele osób, które są na emeryturach (37 tys. osób) i spora część z nich wyjechała do swoich rodzinnych stron. Ten bank ma rozbudowaną sieć placówek w całej Polsce. Dzięki temu nie powinno być

wielkich problemów z obsługą emerytów mieszkających poza regionem jastrzębskim.

► **Wielu górników po raz pierwszy będzie miało kontakt z giełdą i akcjami. Czy giełda to niebezpieczna dżungla finansowa?**

– Aby uniknąć niepotrzebnych stresów, sądzę, że warto pamiętać przede wszystkim o tym, że nie będą to akcje w formie papierowej. Każdy otrzyma potwierdzenie z domu maklerskiego, że posiada akcje zdeponowane w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych. Polecam także zainteresowanie się zasadami funkcjonowania giełdy i kursem akcji. Przez najbliższe dwa lata będzie się on zmieniał i będzie to odpowiedni czas, aby zauważyć, od czego zależą zmiany kursu. Ta wiedza przyda się w czasie podejmowania decyzji o sprzedaży. Instytucje finansowe będą ogłaszać rekomendacje dla akcji JSW. Je też warto śledzić. Przy podejmowaniu decyzji nie należy ulegać panice i hurraoptymizmowi. Proszę pamiętać, że jak długo nie sprzeda się akcji, tak długo nie można mówić o zyskach i stratach. Prawdziwą wartość akcji poznajemy w momencie sprzedaży. Jastrzębska Spółka Węglowa dokonała splitu akcji w stosunku 1:10. To oznacza, że jest teraz 10 razy więcej akcji, a cena nominalna jednej akcji wynosi teraz 5, a nie 50 złotych, jak to było jeszcze kilka tygodni temu. To tak, jakby rozmiąć 50 złotowy banknot na 10 monet po 5 złotych. Ta zmiana nie ma żadnego znaczenia dla pracowników. Zdecydowaliśmy się na taką operację po wstępnych wycenach. Żeby ułatwić obrót akcjami, zdecydowaliśmy się na ich podział. Raz jeszcze podkreślam, nikt na tym nie straci, bo każdy będzie obejmował 10 razy więcej akcji. Jeżeli ktoś miał prawo np.: do 20 akcji, to teraz ma prawo do 200 akcji, ale o dziesięciokrotnie mniejszym nominale.

► **Jakie korzyści płyną z dużej liczby akcji na rynku?**

– To jeden z czynników decydujących o tak zwanej płynności akcji firmy na GPW. Im większa płynność, tym łatwiej akcje kupić i sprzedać. To ważne na przykład w sytuacji, kiedy akcje tanieją i chcemy wycofać się z inwestycji. Wtedy można akcje sprzedać szybciej i uniknąć większych strat w wyniku załamania kursu. ☺

## ANALITYCY PROGNOZUJĄ WARTOŚĆ JSW SA

### Spółka może być warta od 13,2 do 21,5 miliarda zł

Z raportów 6 biur maklerskich pośredniczących w ofercie publicznej JSW SA wynika, że spółka jest warta od 13,2 mld zł do 21,5 mld zł. Specjaliści tak duże różnice w szacunkowych wycenach analityków tłumaczą zastosowaniem różnych metod wyceny i odmiennymi prognozami wyników finansowych.

Spółkę najwyżej wycenili analitycy UniCredit. Szacują, że spółka może być warta od 17,1 mld zł do 21,5 mld zł. Ich zdaniem zysk spółki w 2011 roku sięgnie 3 mld zł.

Najniższą wartość akcji JSW przedstawiło biuro maklerskie Ipopema Securities. Zdaniem analityków biura spółka

jest warta od 13,2 mld zł do 14,9 mld zł. Według prognoz tego biura spółka JSW zarobi w tym roku 2,33 mld zł netto. W 2012 roku zysk ma wynieść 1,33 mld zł. W 2013 r. zysk ma wynieść 1,04 mld zł.

Według DM PKO BP, węglowa spółka warta jest 13,2-19,7 mld zł. Jej zysk netto to 2,87 mld zł w tym roku, 2,26 mld zł w 2012 r. i 1,96 mld zł w 2013 r.

Wood&Company ocenia, że Jastrzębska Spółka Węglowa warta jest od 18,2 mld zł do 20,8 mld zł. Rosnące ceny węgla koksowego będą napędzać zyski JSW w tym roku, ale już od 2012 roku zarobki spółki zaczną powoli spadać – wynika z raportu.

BRE Bank wycenia wartość JSW na 14,58-19,22 mld zł. Zdaniem analityków BRE Banku JSW będzie największą spółką górnictwa notowaną na warszawskim parkiecie. JSW jest liderem w produkcji węgla koksowego w Unii Europejskiej i ma zasoby węgla (552 mln ton), które przy obecnym wydobyciu wystarczą na 40 lat.

Citigroup w swoim raporcie wylicza, że JSW warta jest od 13,5 mld zł do 18,5 mld zł.

W doniesieniach prasowych pojawiają się informacje, że nawet jeszcze w tym roku JSW SA może znaleźć się w WIG-20, w grupie najważniejszych i największych spółek giełdowych.

## ZASTRZEŻENIA PRAWNE DO WSZYSTKICH MATERIAŁÓW ZAMIESZCZONYCH W WYDANIU SPECJALNYM NOWEGO GÓRNIKA:

Niniejszy materiał ma wyłącznie charakter informacyjny i w żadnym przypadku nie stanowi oferty ani zaproszenia, jak również nie może stanowić podstaw podjęcia decyzji w przedmiocie inwestowania w papiery wartościowe spółki Jastrzębska Spółka Węglowa S.A. („Spółka”). Prospekt emisyjny („Prospekt”), który zostanie sporządzony w związku z ofertą i dopuszczeniem akcji Spółki do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie będzie jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje o Spółce i publicznej ofercie jej akcji w Polsce („Oferta”). Spółka będzie uprawniona do przeprowadzenia Oferty

publicznej w Polsce po zatwierdzeniu Prospektu przez Komisję Nadzoru Finansowego. W związku z Ofertą w Polsce i ubieganiem się o dopuszczenie akcji Spółki do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, Prospekt zostanie udostępniony na stronie internetowej Spółki pod adresem <http://www.jsw.pl> oraz na stronie internetowej Powszechnej Kasy Oszczędności Banku Polskiego Spółka Akcyjna Oddział – Dom Maklerski PKO Banku Polskiego w Warszawie pod adresem <http://www.dm.pkobp.pl>.

Niniejszy materiał nie zawiera ani nie stanowi oferty sprzedaży papierów wartościowych, ani też zaproszenia,

jak również nie może stanowić podstaw podjęcia decyzji w przedmiocie inwestowania w papiery wartościowe Spółki w Stanach Zjednoczonych Ameryki, Australii, Kanadzie lub Japonii, ani w jakiegokolwiek innej jurysdykcji, w której taka oferta lub zaproszenie byłoby sprzeczne z prawem. Nie będzie prowadzona żadna oferta publiczna papierów wartościowych w Stanach Zjednoczonych Ameryki.

Niniejszy materiał nie może być rozpowszechniany w Stanach Zjednoczonych Ameryki, Australii, Kanadzie i Japonii.