

# Premia za kontrolę

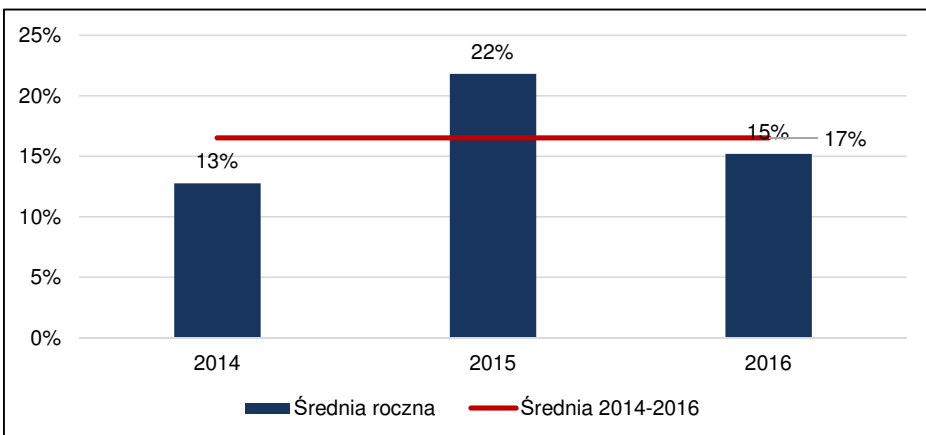
## Dyskonto za brak kontroli

Raport z analizy premii za kontrolę płaconej przez inwestorów w wezwaniach na akcje spółek notowanych na GPW w Warszawie w latach 2014-2016

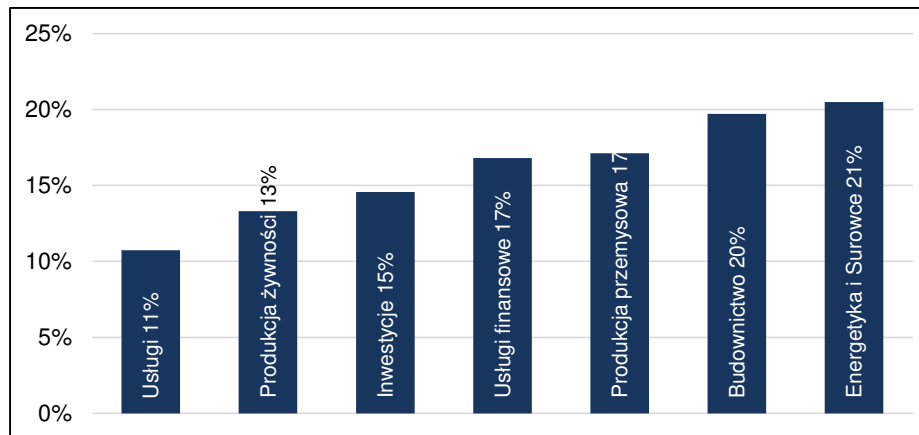
# FinancialCraft

ANALYTICS & ACCOUNTING

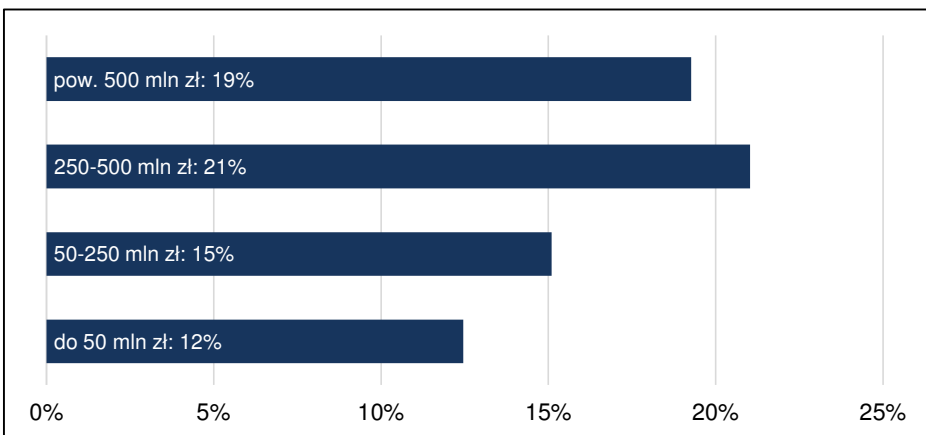
## 1. Premia za kontrolę – transakcyjna w latach 2014-2016



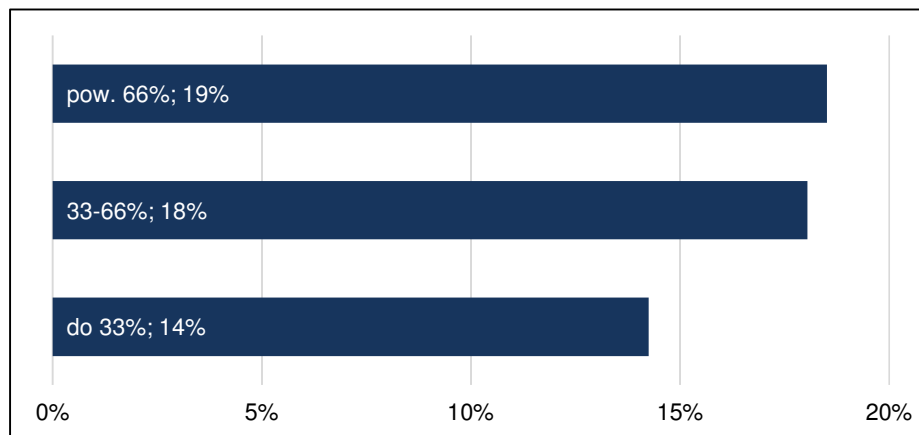
## 2. Premia za kontrolę - transakcyjna - podział sektorowy w latach 2014-2016



## 3. Premia za kontrolę - transakcyjna - podział wg wartości przejmowanego pakietu akcji w latach 2014-2016



## 4. Premia za kontrolę - transakcyjna - wg udziału przejmowanego pakietu w ogólnej liczbie głosów na WZA w latach 2014-2016

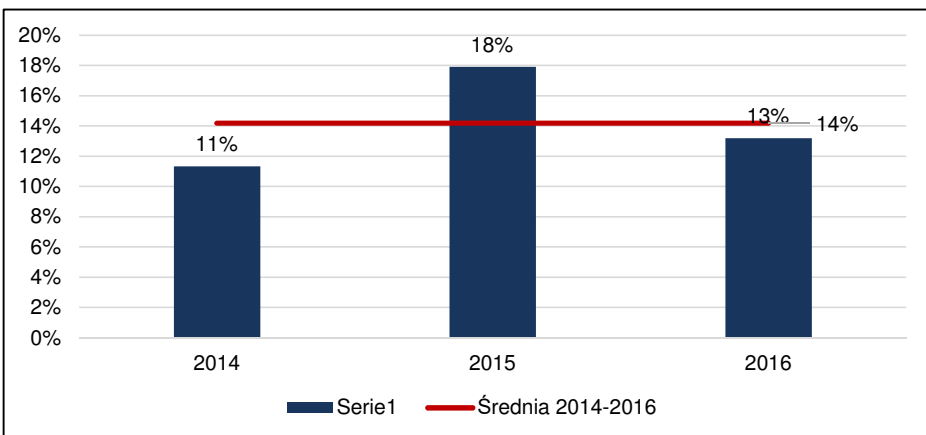


**Premia za kontrolę transakcyjna** – premia w wezwaniach na akcje, w których podmiot wzywający (lub grupa podmiotów powiązanych lub działających w porozumieniu) przeprowadził z sukcesem wezwanie i osiągnął (łącznie z mniejszościowym pakietem dotychczas posiadanym) pakiet kontrolny (powyżej 50% głosów na WZA). Premia za kontrolę transakcyjna została obliczona jako relacja ceny w wezwaniu do ceny zamknięcia z dnia poprzedzającego dzień ogłoszenia wezwania. Dane skorygowane o obserwacje skrajne, znacznie odbiegające od średniej.

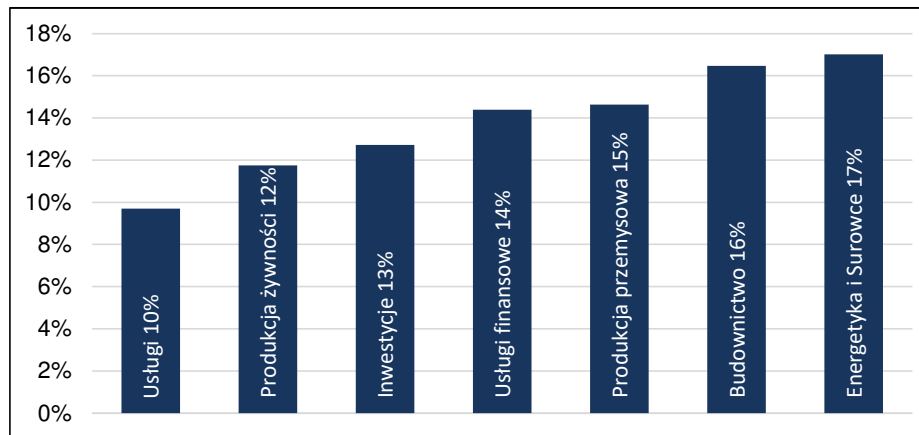
# FinancialCraft

ANALYTICS & ACCOUNTING

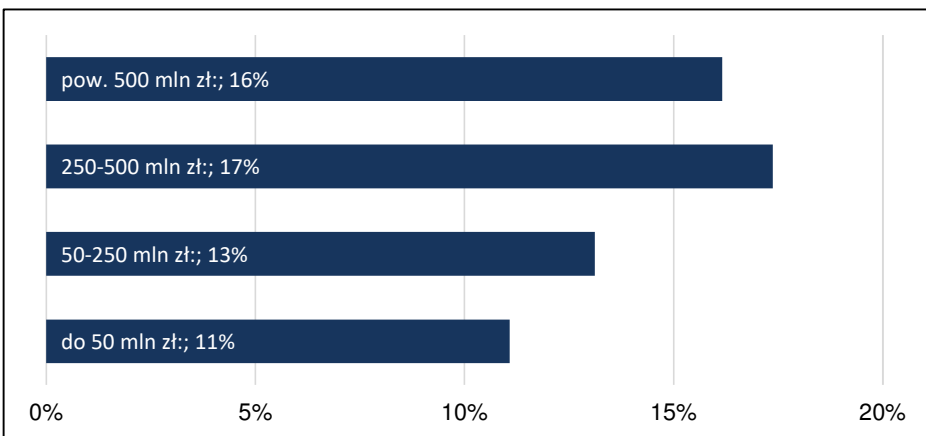
## 1. Dyskonto za brak kontroli - transakcyjne



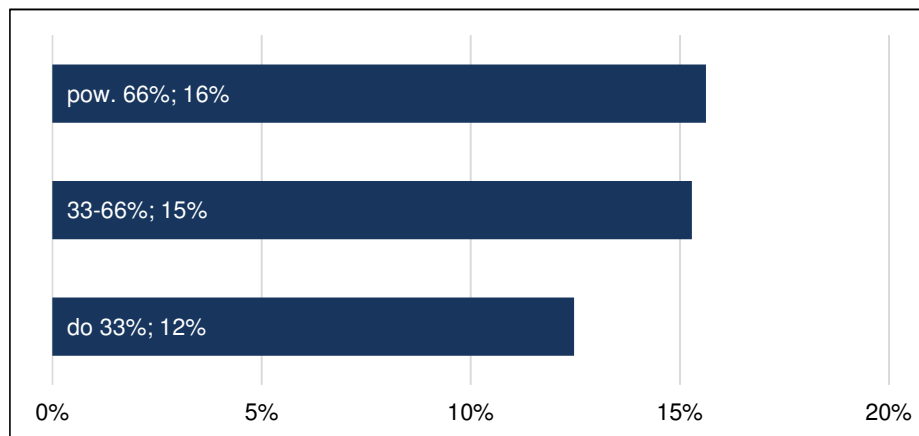
## 2. Dyskonto za brak kontroli - transakcyjne - podział sektorowy w latach 2014-2016



## 3. Dyskonto za brak kontroli - transakcyjne - podział wg wartości przejmowanego pakietu akcji w latach 2014-2016



## 4. Dyskonto za brak kontroli - transakcyjne - wg udziału przejmowanego pakietu w ogólnej liczbie głosów na WZA w latach 2014-2016

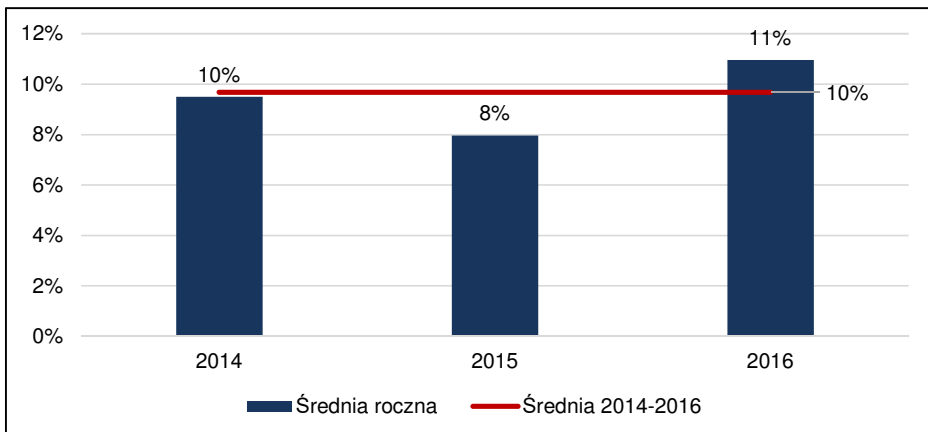


Dyskonto z tytułu braku kontroli dla poszczególnych grup zostało oszacowane jako odwrotność premii za kontrolę prezentowanej na poprzedniej stronie. Oszacowanie zostało sporządzone według formuły:  $D = 1 - 1/(1 + P)$ , gdzie D – dyskonto z tytułu braku kontroli, P- premia za kontrolę.

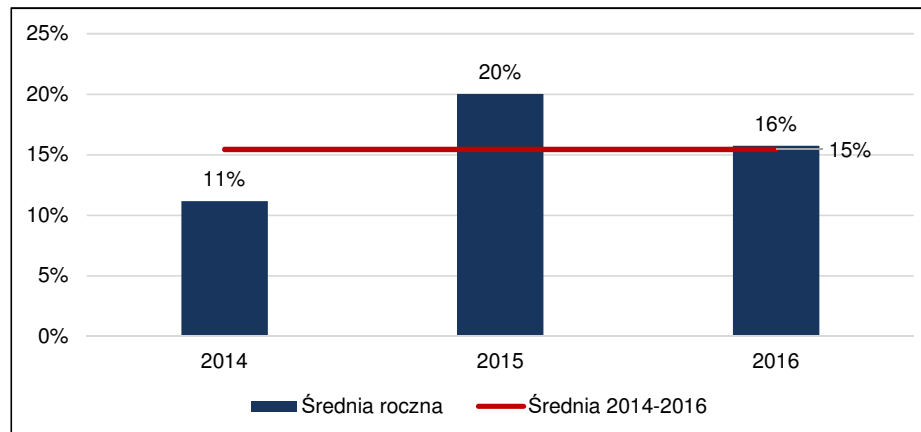
# FinancialCraft

ANALYTICS & ACCOUNTING

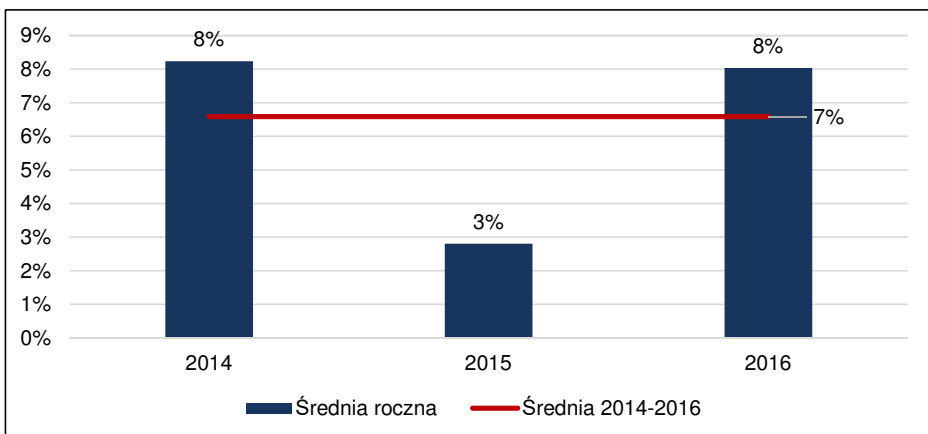
## 1. Premia w wezwaniach ogłoszonych



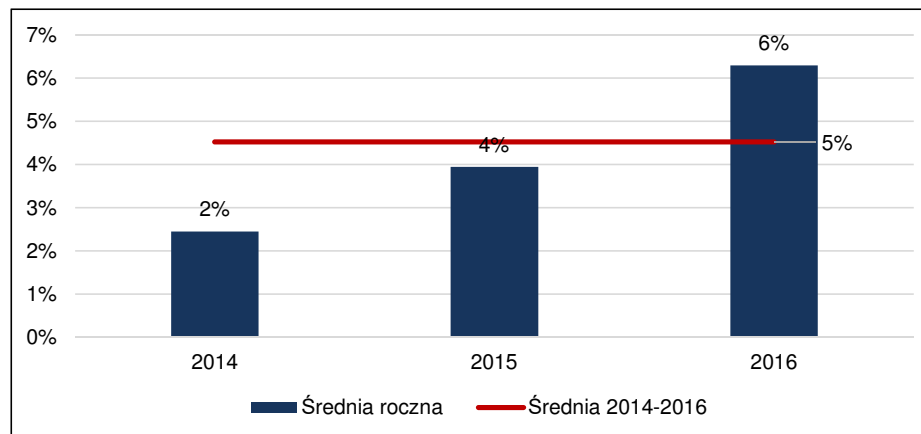
## 2. Premia za kontrolę ofertowa



## 3. Premia za zwiększenie kontroli



## 4. Premia za pakiet mniejszościowy



1) Premia we wszystkich wezwaniach na akcje ogłoszonych bez względu czy przedmiotem wezwania był pakiet dający kontrolę czy nie dający kontroli, oraz czy wezwanie zostało zakończone z sukcesem czy bez sukcesu. 2) Premia w wezwaniach ogłoszonych gdzie celem było osiągnięcie pakietu większościowego – bez względu czy wezwanie zostało zakończone z sukcesem czy bez sukcesu. 3) Premia w wezwaniach na akcje, w których podmiot wzywający (lub grupa podmiotów powiązanych lub działających w porozumieniu) posiadał przed wezwaniem pakiet kontrolny (powyżej 50% głosów na WZA), a wezwanie zostało ogłoszone w celu zwiększenia kontroli lub wycofania akcji z obrotu. Premia za zwiększenie kontroli została obliczona jako relacja ceny w wezwaniu do ceny minimalnej określonej w art. 79 ust 1 i 3 Ustawy o ofercie publicznej. 4) Premia w wezwaniach na akcje gdzie wzywający (lub grupa podmiotów powiązanych lub działających w porozumieniu) nie posiadał pakietu kontrolnego oraz celem wezwania nie było osiągnięcie pakietu kontrolnego. 1)-2) i 4) Premia obliczona jako relacja ceny w wezwaniu do ceny zamknięcia z dnia poprzedzającego dzień ogłoszenia wezwania. Dane skorygowane o obserwacje skrajne.