

www.holder.com.pl

Czy jesteś już naszym subskrybentem? To najprostszy i najszybszy sposób otrzymywania naszych raportów. Bezpłatnie. <http://www.holder.com.pl/subskrypcja.shtml>

26 stycznia 2009 r. Fowey sp. z o.o. i Vectra Inwestycje S.A. wezwały do sprzedaży 1.821.762 szt. akcji, które dają 43,1% głosów na WZA Spray S.A. Przyjmowanie zapisów rozpocznie się 16 lutego i trwać będzie do 19 marca. Cena oferowana w wezwaniu wynosi 10,76 PLN za akcję i jest o 34,5% wyższa od kursu zamknięcia z dnia poprzedzającego opublikowanie komunikatu o wezwaniu na sprzedaż akcji, czyli 23 stycznia 2009 r.

Podmiotem dominującym względem Spray S.A. jest FOWEY sp. z o.o. - spółka zależna od Vectra Inwestycje S.A. - będąca w posiadaniu 43,54% kapitału emitenta, co daje 56,90% głosów na WZA. Znaczącą grupą wśród akcjonariuszy Spray S.A. są inwestorzy finansowi, którzy zgodnie z ostatnimi, opublikowanymi sprawozdaniami kontrolowali ponad 28% jej kapitału akcyjnego. Szczególnie wyróżniają się dwa TFI,

Struktura akcjonariatu Spray S.A.

akcjonariusz	udział	data
FOWEY sp. z o.o.	43,54%	2009-01-23
Telnap Sp. z o.o.	9,30%	2007-01-26
AIG TFI	8,69%	2008-06-30
KBC TFI	7,82%	2008-06-30
Osoby zarządzające i nadzorujące	0,58%	2008-10-31
Fundusze*	3,45%	
Pozostali	26,62%	

* fundusze inwestycyjne (stan na 06-2008), emerytalne (stan na 12-2008), ubezpieczeniowe fundusze kapitałowe (stan na 12-2007)

Źródło: Holder (www.holder.com.pl)

Mimo rozbieżności w relacji do notowań sprzed wezwania cena w nim oferowana nie jest, z punktu widzenia inwestorów finansowych, atrakcyjna. Spośród 16 funduszy inwestycyjnych posiadających akcje Spray S.A. na 30 czerwca 2008 r. jedynie dwa (KBC Beta SFIO i Allianz Stabilnego Wzrostu FIO) osiągnęłyby zysk, sprzedając posiadane udziały po 10,76 PLN. Podobnie jest z ubezpieczeniowymi funduszami kapitałowymi, które dokonywały zakupów w latach 2005-07, kiedy kurs był wyższy niż cena oferowana w wezwaniu. Jednakże do pozytywnej odpowiedzi inwestorów finansowych zachęcić może niska płynność akcji.

Michał Kalbarczyk Analizy Online

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

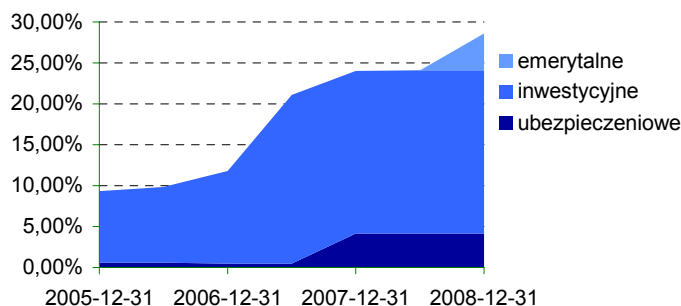
Kurs spółki w latach 2005 - 2009



Źródło: Holder (www.holder.com.pl)

które na 30 czerwca 2008 r. miały łącznie ponad 5% akcji w portfelach swoich funduszy. Oprócz AIG TFI oraz KBC TFI akcje Spray S.A. posiadały również fundusze inwestycyjne zarządzane przez CU Polska TFI i TFI Allianz Polska. Udział pozostałych inwestorów finansowych w akcjonariacie pozostawał na poziomie niższym niż 5% kapitału spółki. Wg ostatnich sprawozdań finansowych ubezpieczeniowe fundusze kapitałowe posiadały 4,14% akcji spółki pod koniec grudnia 2007 r. Natomiast jeśli chodzi o fundusze emerytalne, to AXA OFE ujawnił, że na 31 grudnia 2008 r. kontrolował 4,5% kapitału Spray S.A.

Zaangażowanie funduszy w kapitale akcyjnym Spray S.A.



Źródło: Holder (www.holder.com.pl)