

ZETKAMA
Group

PROJEKT KUŹNIA POLSKA

Warszawa, wrzesień 2015

AGENDA

I. Strategia Grupy Zetkama

- cel projektu

II. Kuźnia Polska – podstawowe informacje

III. Połączenie spółek i efekty połączenia z Grupą

- oczekiwane synergie
- wycena Kuźni Polskiej
- warunki transakcji

IV. Załącznik – dane finansowe, założenia wycen

I. STRATEGIA GRUPY ZETKAMA

STRATEGIA ROZWOJU GRUPY

MISJA

Misją Grupy Kapitałowej ZETKAMA jest jej innowacyjny, dynamiczny rozwój zapewniający trwały wzrost wartości dla akcjonariuszy i satysfakcję ze współpracy dla naszych klientów. Wszelkie działania realizujemy w sposób transparentny z zachowaniem Ładu Korporacyjnego, dbając o rozwój naszych pracowników.

WIZJA

Zbudowanie Grupy Kapitałowej posiadającej mocną pozycję w branży metalowej, dostarczającej zaawansowane technologicznie, wysokiej jakości produkty, towary i usługi.

CELE STRATEGICZNE

Akwizycje
Fuzje

Rozszerzenie portfela
produktów

Rozszerzenie skali
i terytorium działania

Optymalizacja
procesów
biznesowych

WYKRES HISTORYCZNY NAJWAŻNIEJSZYCH WYDARZEŃ



GRUPY PRODUKTÓW

ARMATURA PRZEMYSŁOWA I ODLEWY



PODZESPOŁY DLA MOTORYZACJI



ELEMENTY ZŁĄCZNE



AUTOMATYKA PRZEMYSŁOWA



BRANŻE GRUPY



przemysł motoryzacyjny, przemysł
maszynowy, przemysł stoczniowy,
przemysł wydobywczy, przemysł lotniczy,
armatura przemysłowa, budownictwo,
energetyka, ciepłownictwo, kolejnictwo,
wentylacja i klimatyzacja, wodociągi i
kanalizacja, rolnictwo, gospodarka leśna,
gazownictwo, przepompownie,



REALIZACJA STRATEGII - GRUPA ZETKAMA W LICZBACH

Grupa Zetkama

tys. zł	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015P*</u>
Sprzedaż	196 422	239 169	277 169	291 871	306 335	348 921
% zmiana		21,8%	15,9%	5,3%	5,0%	13,9%
EBIT	10 314	32 453	28 882	29 684	34 252	39 164
<i>rentowność operacyjna %</i>	<i>5,3%</i>	<i>13,6%</i>	<i>10,4%</i>	<i>10,2%</i>	<i>11,2%</i>	<i>11,2%</i>
EBITDA	17 174	40 133	37 869	38 636	44 034	51 355
%	8,7%	16,8%	13,7%	13,2%	14,4%	14,7%
Zysk netto	5 515	27 992	22 883	25 578	29 857	32 590
<i>rentowność netto %</i>	<i>2,8%</i>	<i>11,7%</i>	<i>8,3%</i>	<i>8,8%</i>	<i>9,7%</i>	<i>9,3%</i>

*Prognoza na rok 2015 uwzględnia szacunek konsolidacji wyników Masterform

- *Wzrost sprzedaży w ciągu 5 lat ok. 150 mln zł głównie jako efekt wzrostu organicznego i akwizycji*
- *Znaczący wzrost zysku netto i wartości EBITDA – 51 mln zł (2015) i poziom zysku operacyjnego powyżej 10%*

NOTOWANIA ZETKAMA S.A.

Podsumowanie

Podstawowe dane

Akcjonariat

Władze i zatrudnienie

Wyniki finansowe

Komunikaty

Forum



ZETKAMA - notowania spółki

Kurs odniesienia:	12,47 zł (10-08-27)
Data początkowa:	2010-08-30
Data końcowa:	2015-08-31
Zmiana:	629,75%
Zmiana:	78,53 zł
Minimum:	12,18 zł (10-09-10)
Maksimum:	92,20 zł (15-08-21)
Średni:	47,60 zł
Wolumen obrotu:	4 021 271 szt
Średni wolumen:	3 225 szt
Obroty:	190,113 mln

CEL PROJEKTU PRZEJĘCIA KUŹNI POLSKIEJ

I. Zbudowanie rozwój i osiągnięcie mocnej pozycji w Europie w segmencie dostawcy podzespołów do motoryzacji

Segment Podzespołów będzie składał się z 3 podmiotów

- MCS
- Masterform (akwizycja)
- Kuźnia Polska (połączenie Zetkama S.A. z Idea K5)

I pozwoli na osiągnięcie wartości **sprzedaży ok 370 mln zł w perspektywie 5 lat;**

II. Wykorzystanie efektów synergii:

- w obszarze kuziennictwa i odlewnictwa (Kuźnia, Śrubena, Zetkama)
- obróbki mechanicznej (Masterform, MCS, Kuźnia)
- zakupów, nowoczesnych technologii i finansów – Grupa ZETKAMA
- wspólna, wspierająca się oferta sprzedażowa

Wszelkie podejmowane działania realizowane są w sposób transparentny i z zachowaniem Ładu Korporacyjnego

II. KUŹNIA POLSKA

PODSTAWOWE INFORMACJE



KUŹNIA POLSKA



- Rok założenia: 1772
- Siedziba: Skoczów
- zatrudnienie: 631 osób
- Przychody ze sprzedaży: 180,6 mln PLN (2014)

Produkty

- Czołowy producent odkuwek matrycowych i wyrobów obrobionych mechanicznie w Europie

Potencjał

- Odtworzenie zdolności produkcyjnych z przerobu stali z 20 tys. do 25-30 tys. ton rocznie
- Wykorzystanie efektów synergii z Grupą ZETKAMA





PODSTAWOWE DANE FINANSOWE I PROGNOZY

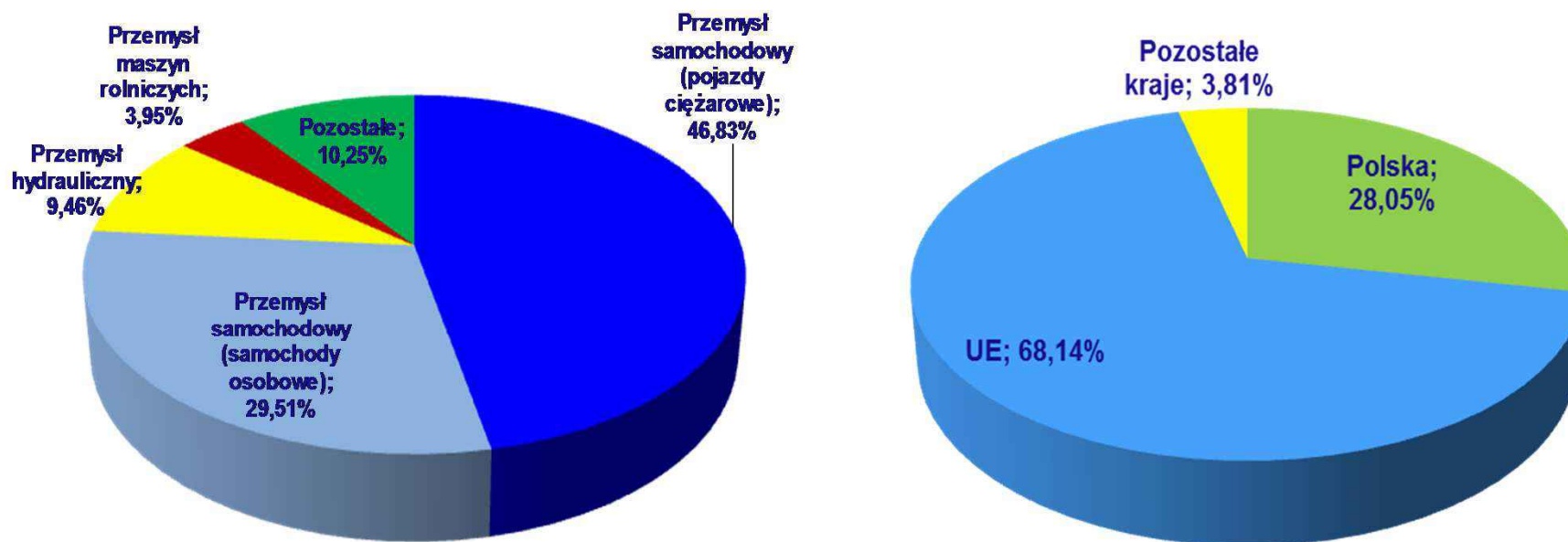
Kuźnia Polska

tys. PLN	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>	<u>2015P</u>	<u>2016P</u>	<u>2017P</u>	<u>2018P</u>	<u>2019P</u>
Przychody ze Sprzedaży	167 782	184 652	180 631	177 640	187 599	201 737	208 475	219 417
EBITDA	25 408	28 906	28 238	27 745	31 891	33 538	34 568	37 283
<i>Marża EBITDA</i>	<i>15,1%</i>	<i>15,7%</i>	<i>15,6%</i>	<i>15,6%</i>	<i>17,0%</i>	<i>16,6%</i>	<i>16,6%</i>	<i>17,0%</i>
Zysk netto	16 272	19 821	21 532	17 476	20 863	21 853	22 147	24 180
<i>Marża netto</i>	<i>9,7%</i>	<i>10,7%</i>	<i>11,9%</i>	<i>9,8%</i>	<i>11,1%</i>	<i>10,8%</i>	<i>10,6%</i>	<i>11,0%</i>
Aktywa	117 298	130 745	143 760	160 171	181 496	199 889	215 583	234 168
Kapitały własne	49 565	69 386	87 904	105 380	126 243	148 096	170 243	194 423
Dług netto	9 782	557	13 030	6 994	-21 055	-21 520	-64 144	-82 591
Dług netto / EBITDA	0,38	0,02	0,46	0,25	0,00	0,00	0,00	0,00

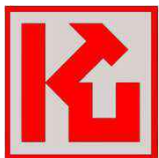
- Spółka wykazuje wysoką marżowość EBITDA i rentowność netto
- Solidna struktura bilansu z zadłużeniem netto na bardzo niskim poziomie i wysokim udziale kapitału własnego w finansowaniu spółki;
- Prognozy wykazują wysoki potencjał budowy wartości (wzrost marżowości i wyniku netto)



SPRZEDAŻ – STRUKTURA I KIERUNKI



Łączna kwota sprzedaży planowana na rok 2015 wyniesie ok. 178 mln zł – W strukturze sprzedaży dominują kraje EU i przemysł samochodowy.



STRUKTURA AKCJONARIATU KUŹNI POLSKIEJ

Struktura akcjonariatu Kuźni Polskiej	Rodzaj akcji	Ilość akcji	% głosów
IDEA K5 Sp. z o.o.	imienne oraz na okaziciela	17.599.592	94,1%
Akcje pracownicze – osoby fizyczne*	na okaziciela	1.101.000	5,9%
Razem		18.700.592	100%

* *Akcje Pracownicze – bardzo rozdrobniony akcjonariat*

Spółka Idea K5 Sp. z o. o. została zawiązana w roku 2013. Kluczowym aktywem spółki są inwestycje długoterminowe w postaci 94,1% udziałów w kapitale akcyjnym w Spółce Kuźnia Polska

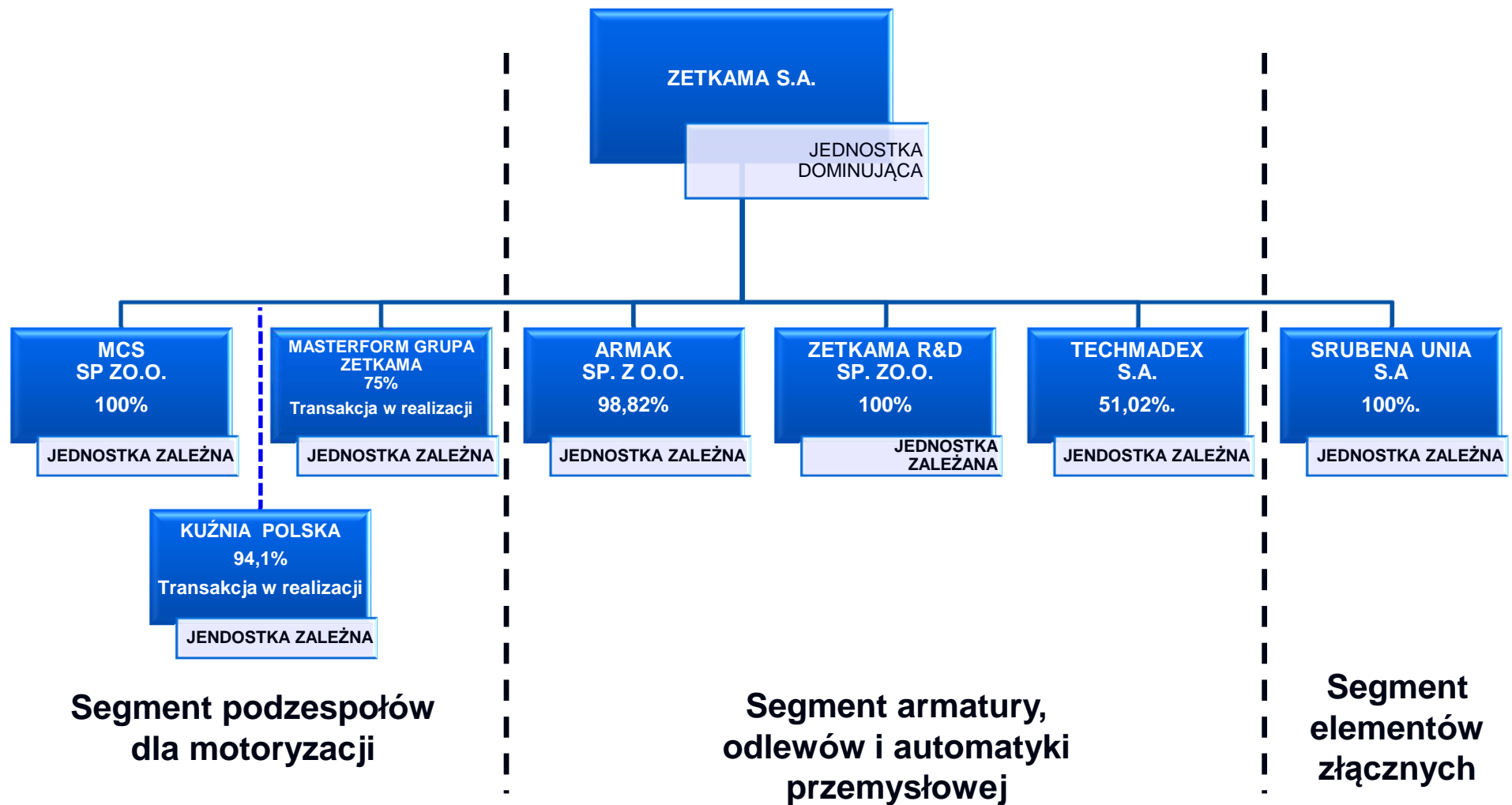


STRUKTURA WŁASNOŚCI IDEA K5 SP. Z O.O.

Akcjonariat IDEA K5	ilość udziałów spółki IDEA K5	struktura %
Jan Jurczyk	39 069	10,4%
Tomasz Jurczyk	66 033	17,6%
Maciej Jurczyk	51 816	13,8%
Jakub Jurczyk	33 441	8,9%
Sebastian Jurczyk	27 929	7,4%
AVALLON MBO S.A	122 026	32,5%
Leszek Jurasz	10 412	2,8%
Ryszard Sofiński	9 915	2,6%
Dariusz Chwastek	7 973	2,1%
Jolanta Piotrowska	6 523	1,7%
Razem	375 137	100,0%

III. POŁĄCZENIE SPÓŁEK I EFEKTY POŁĄCZENIA Z GRUPĄ

STRUKTURA GRUPY KAPITAŁOWEJ PO POŁĄCZENIU



POŁĄCZENIE SPÓŁEK – OCZEKIWANE SYNERGIE

Propozycja połączenia Kuźni Polska z Grupą Zetkama opiera się na wzmocnieniu pozycji konkurencyjnej w segmencie podzespołów dla motoryzacji i zapewnienie silnej pozycji rynkowej certyfikowanego dostawcy dla motoryzacji.

I. Obszary integracji i oczekiwane synergie wystąpią w następujących obszarach:

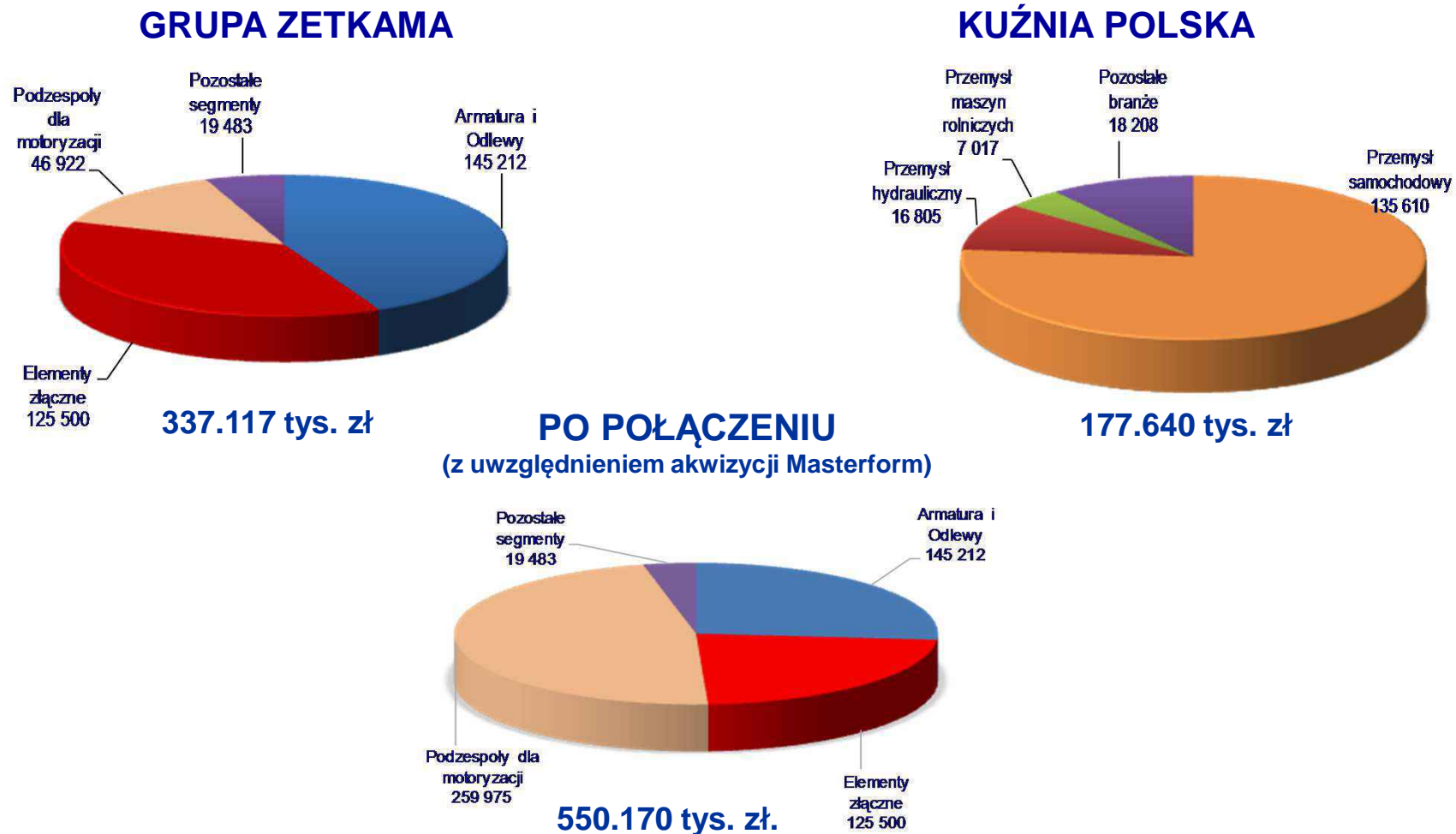
- zakupy (głównie stal, energia, narzędzia obróbcze)
- stosowane technologie
- systemy organizacji i zarządzania
- sprzedaż, marketing, finanse

II. Rozszerzenie możliwości produkcyjnych i sprzedażowych:

- technologia kucia na gorąco
- obróbka na CNC
- nowa baza odbiorców komponentów dla motoryzacji

STRUKTURA SPRZEDAŻY WG GRUP PRODUKTÓW

Plan 2015 (tys. zł)

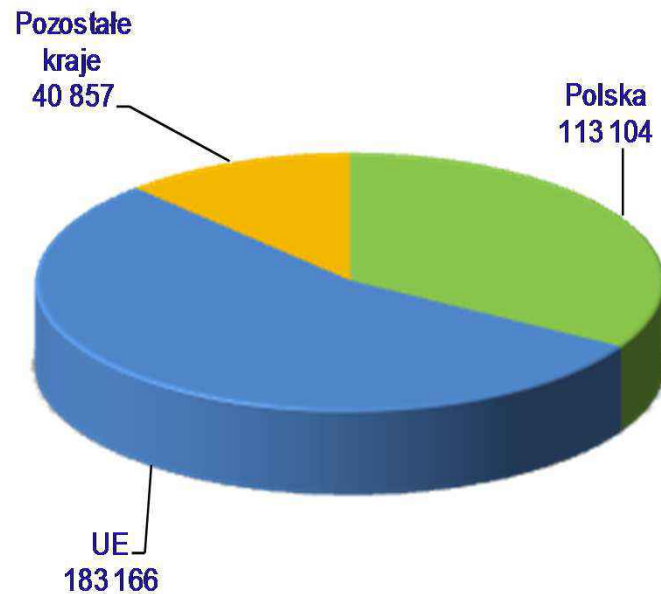


- Konsolidacja z podmiotami Masterform i Kuźni Polskiej tworzy perspektywę rocznej sprzedaży Grupy ZETKAMA w wartości ok. 550 mln zł z EBITDA – 84 mln zł
- Znacząco rośnie udział segmentu produkcji podzespołów dla motoryzacji (47%) (wartość sprzedaży spółek Masterform i 20 Kuźnia Polska została ujęta w segmencie podzespoły dla motoryzacji)

STRUKTURA SPRZEDAŻY WG RYNKÓW

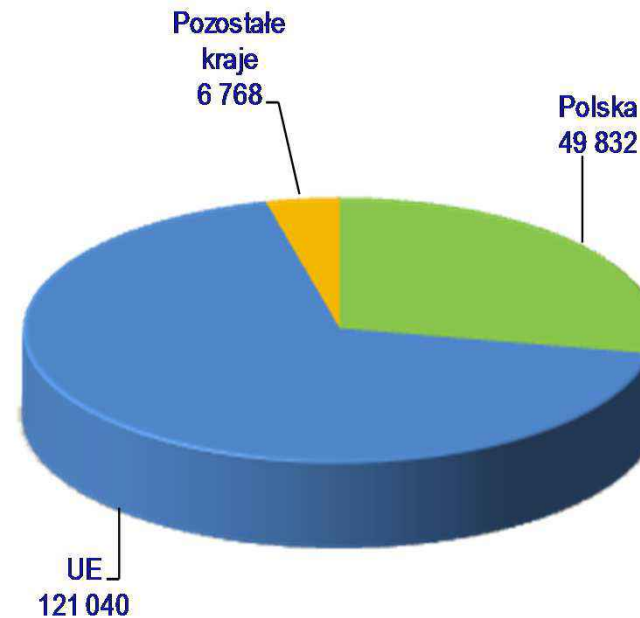
Plan 2015 (tys. zł)

GRUPA ZETKAMA



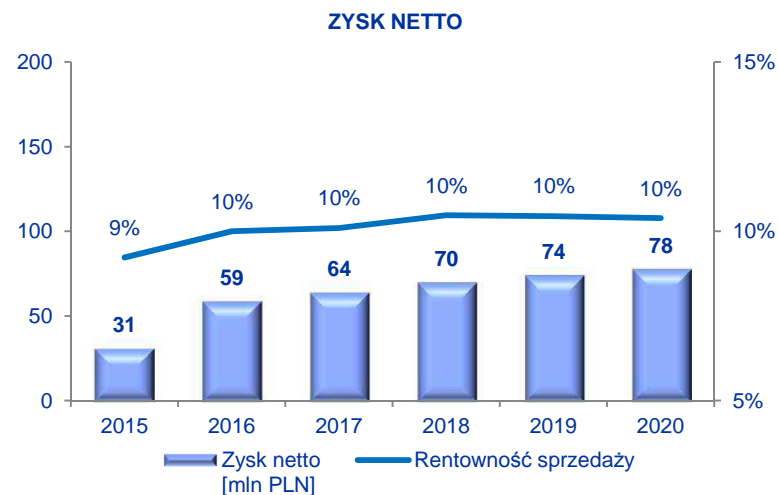
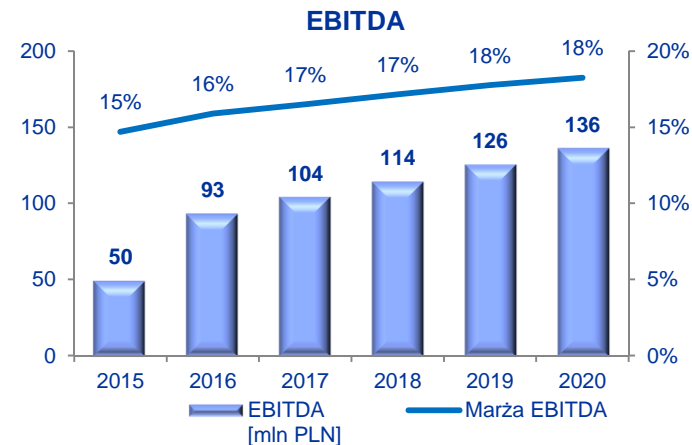
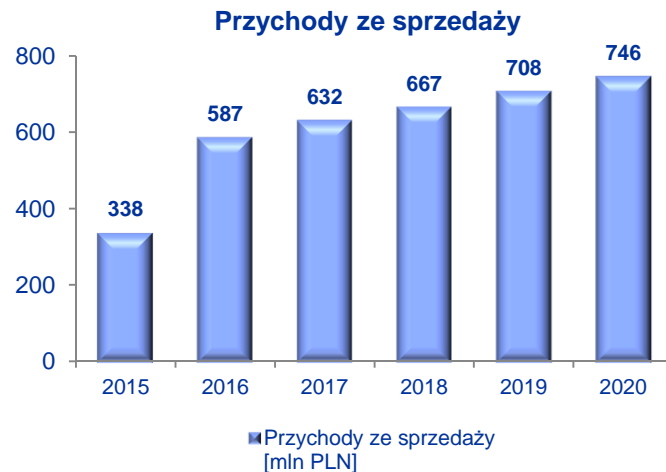
Unia Europejska	183.166
Polska	113.104
Pozostałe kraje	40.847
Razem	337.117

KUŹNIA POLSKA



Unia Europejska	121.040
Polska	49.832
Pozostałe kraje	6.768
Razem	177.640

PERSPEKTYWA STRATEGICZNA GRUPY DO ROKU 2020



Komentarz

- Rok 2016 – skokowy wzrost wyników dzięki akwizycjom i połączeniu z IDEA K5;
- Przychody ze sprzedaży rosną do ok. 750 mln zł w roku 2020 dzięki organicznemu wzrostowi i inwestycjom (capex) ok. 120 mln zł;
- W latach 2015-2020 oczekiwany jest wzrost EBITDA do ok 18%;
- Zysk netto – wzrost marży do ok 80 mln zł w 2020 i utrzymanie rentowności netto na poziomie ponad 10%;

PLAN POŁĄCZENIA – PARAMETRY TRANSAKCJI

SPOSÓB POŁĄCZENIA I STOSUNEK WYMIANY UDZIAŁÓW

- KSH art. 492 § 1 pkt 1. Przeniesienie całego majątku IDEA K5 Sp. z o. o. - spółka „Przejmowana” na ZETKAMA S.A. - spółka „Przejmująca”
- Kapitał zakładowy ZETKAMA zostanie podniesiony o kwotę 354 540,80 zł w drodze emisji 1 772 704 akcji serii F (wartość nominalna – 0,20 zł) – „akcje połączeniowe”

Na bazie wyceny sporządzonej przez PwC Polska Sp. z o.o. Zarząd proponuje następujące warunki transakcji połączenia:

- Parytet **4,7255** tzn. wspólnicy spółki przejmowanej otrzymają 4,7255 akcji spółki przejmującej za każdy udział w spółce przejmowanej
- Wartość kapitałów własnych spółki przejmowanej – **151 833 tys. zł**
- Zdyskontowana wartość 1 udziału IDEA K5 Sp. z o.o. ustalona do transakcji wynosi **353,80 zł**; ilość udziałów: 353 375 szt. akcji
- Wartość 1 akcji ZETKAMA S.A. ustalona na poziomie **74,87 zł** - środkowy przedział średniego kursu zamknięcia akcji ważonego wolumenem obrotu z ostatnich 3 i 6 miesięcy do dnia wyceny (1 maja 2015)

WYCENA IDEA K5 Sp. z o.o. – BILANS NA DZIEŃ 01.05.2015

PWC przygotowało wyceny majątkowe i skorygowanych aktywów netto na bazie zaudytowanych sprawozdań.

w tys. PLN 01.05.2015

Wartość bilansowa

Aktywa Trwałe		190 885
	Inwestycje długoterminowe*	190 885
Aktywa Obrotowe		7
	Gotówka	7
Zobowiązania i rezerwy		32 883
	Zobowiązania długoterminowe **	32 775**
	Zobowiązania krótkoterminowe	108
	Rezerwy / Aktywo z tytułu podatku odroczonego	-6 173
Wartość skorygowanych aktywów netto (wartość godziwa)		151 836

Wartość skorygowanych aktywów netto [tys. PLN]	151.836
Ilość udziałów [szt.]	375.137
Wartość 1 udziału [PLN]	404,75
Zdyskontowana wartość 1 udziału [PLN]	353,80

- *Inwestycje długoterminowe – wartość 94,1% udziałów Kuźni Polskiej*
- *Zobowiązania długoterminowe – obligacje wykupione przez Kuźnię Polską (3 letni tenor); po połączeniu z ZETKAMA S.A. obligacje będą stanowiły rozliczenia wewnątrzgrupowe*

STRUKTURA WŁAŚCICIELSKA

Lista akcjonariuszy posiadających akcje w przedziale od 5% -10% wg stanu wiedzy Zarządu spółki na koniec sierpnia 2015 roku.

Akcjonariusze

Fundusze BZWBK

Klienci BZWBK

ING OFE (Nationale-Nederlanden OFE)

Generali OFE

Jan Jurczyk

Maciej Jurczyk

Tomasz Jurczyk

Zygmunt Mrożek

<u>Ilość Akcji</u>	<u>Szt.</u>	<u>% udział</u>
Przed połączeniem	4 904 150	73,5%
Emisja nowej serii akcji serii F	1 772 704	26,5%
Po połączeniu z Idea 5K	<u>6 676 854</u>	<u>100,0%</u>

- Rodzina p. Jurczyk i fundusz AVALLON MBO S.A. zawarły porozumienie o współpracy i zobowiązaniu do wspólnego głosowania na WZA Zetkama S.A.
- W nowej strukturze akcjonariatu akcje serii F będą stanowiły 26,5% udziału w akcjonariacie.

HARMONOGRAM PRAC I KOLEJNE KROKI

- Publikacja Planu Połączenia – 30 czerwca 2015
- NWZA Zetkama S.A. - 15 września 2015
- NZW Idea 5 K sp. z o.o. – 17 września 2015
- Wniosek do sądu o wpis do rejestru – ok 20 września 2015
- Wpis o połączeniu – szacowany koniec października 2015 – początek formalnej konsolidacji podmiotów (B/O)
- Rozpoczęcie procesu wprowadzenia akcji serii F do publicznego obrotu

PODSUMOWANIE

KORZYŚCI DLA AKCJONARIUSZY ZETKAMA S.A. PO POŁĄCZENIU

- Znaczący wzrost potencjału Grupy poprzez konsolidację sprzedaży, majątku i zysków
- Pozytywny wpływ na EPS od roku 2016 z dużym potencjałem wzrostu w kolejnych latach (oczekiwany ok. 12 zł – 2020r)

Szacunek EPS w perspektywie strategicznej

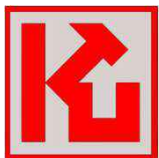
	<u>2014</u>	<u>2015P*</u>	<u>2016P</u>	<u>2017P</u>	<u>2018P</u>	<u>2019P</u>	<u>2020P</u>
Zysk Grupy - mln zł	29,9	35,4*	59,4	64,3	70,2	74,3	78,2
Zysk na 1 akcję w zł (EPS)	6,09	5,48	8,90	9,63	10,51	11,13	11,71

Ilość akcji szt. po połączeniu **6 676 854**

* Zysk roku 2015 uwzględnia wynik Masterform (4 miesiące) i wynik netto Kuźni (2 miesiące - założenie o połączeniu - 10.2015); (ilość akcji w 2014 - 4 904 150 szt.)

- Efekty synergii prowadzące do dalszego wzrostu wartości Grupy
- Wyższa zdolność finansowa / kredytowa Grupy

IV. ZAŁĄCZNIK – DANE FINANSOWE, ZAŁOŻENIA WYCEN



ZAŁĄCZNIK 1A. DANE FINANSOWE – RACHUNEK WYNIKÓW

KUŹNIA POLSKA S.A. Dane historyczne [tys. PLN]

	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>
Rachunek zysków i start					
Przychody	146 166	182 031	167 782	184 652	180 631
EBIT* (wynik na działalności operacyjnej)	12 266	23 628	20 845	23 678	21 706
EBITDA	17 168	28 758	25 408	28 906	28 238
Zysk netto**	13 231	20 084	16 272	19 821	21 532
Wydatki inwestycyjne***	6 907	5 360	7 333	7 517	25 994
Zadłużenie netto	41 748	28 205	9 782	557	13 030
Rentowność netto	9,1%	11,0%	9,7%	10,7%	11,9%
Marża EBIT	8,4%	13,0%	12,4%	12,8%	12,0%
Marża EBITDA	11,7%	15,8%	15,1%	15,7%	15,6%
Wskaźnik bieżącej płynności	2,2	2,5	2,5	2,9	2,7
Wskaźnik szybkiej płynności	1,6	1,7	1,7	2,1	1,9

- **EBIT uwzględnia jednorazowe wyniki na sprzedaży aktywów trwałych (Ustroń) w kwotach [PLN]: 2010 - 2,1 mln, 2011 - 5,2 mln, 2012 - 4,8 mln.*
- ***Wynik netto za rok 2014 uwzględnia jednorazowy efekt zwrotu zaliczki podatku w kwocie PLN 4,5 mln zł*
- ****Wydatki inwestycyjne - wydatki za rok 2014 uwzględniają zakup obligacji długoterminowych - emitent IDEA K5 Sp. z o.o. w kwocie 20,419 mln PLN*
- *Wskaźnik bieżącej płynności - aktywa obrotowe / Zobowiązania krótkoterminowe*
- *Wskaźnik szybkiej płynności - (Aktywa obrotowe - Zapasy - Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe) / Zobowiązania krótkoterminowe*



ZAŁĄCZNIK 1B. DANE FINANSOWE – BILANS I RACHUNEK PRZEPIŁYWÓW GOTÓWKOWYCH

	<u>2010</u>	<u>2011</u>	<u>2012</u>	<u>2013</u>	<u>2014</u>
Bilans					
Aktywa trwałe razem	43 805	44 449	46 889	53 782	76 488
Aktywa obrotowe	56 391	65 479	70 409	76 963	67 272
Aktywa razem	100 196	109 928	117 298	130 745	143 760
Kapitał własny razem	13 201	33 292	49 564	69 386	87 904
Zobowiązania długoterminowe razem (bez rezerw)	45 305	35 601	25 070	19 321	17 710
Zobowiązania krótkoterminowe razem	25 560	26 307	28 735	26 926	25 305
Pasywa razem	100 196	109 928	117 298	130 745	143 760
Rachunek przepłyów					
Stan środków pieniężnych na początek okresu (BO)	22 119	16 105	20 472	26 196	27 920
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	7 213	3 070	6 463	10 054	6 940
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej *	-3 798	1 559	-1 008	-7 438	-25 836
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-9 429	-262	269	-892	5 433
Przepływy pieniężne netto, razem	-6 014	4 367	5 724	1 724	-13 463
w tym wolne przepływy pieniężne					
Stan środków pieniężnych na koniec okresu (BZ)	16 105	20 472	26 196	27 920	14 457

* Przepływy inwestycyjne netto za rok 2014 uwzględniają obligacje długoterminowe w kwocie PLN 20,419 mln - emitent IDEA K5



ZAŁĄCZNIK 2A. ZAŁOŻENIA DO WYCEN DCF - OTOCZENIE RYNKOWE

W procesie budowy wycen, PWC Polska Sp. z o.o. przygotował również analizy otoczenia makroekonomicznego i rynkowego. Założenia rynkowe uwzględniają poniższe czynniki:

- Produkcja odkuwek w Europie w 2013 roku wyniosła 6 mln ton. Prognozuje się, że w roku 2018 wyniesie ona ok. 7,5 mln ton. Europa, Bliski Wschód wraz z Afryką produkują 23% wyrobów. Liderem produkcji odkuwek w Europie jest koncern stalowy Hirsch Vogel. Największym odbiorcą odkuwek jest branża motoryzacyjna (33%), drugim z kolei jest inżynieria maszynowa (14%), a trzecim kolejnictwo (13%)
- Średnia roczna stopa wzrostu wielkości rynku automotive w Polsce w latach 2014-2019 prognozowana jest na 5,1%. W 2104 wartość polskiego rynku motoryzacyjnego wyniosła 9,2 mld USD, natomiast szacuje się iż w roku 2019 wyniesie ona 11,8 mld USD



ZAŁĄCZNIK 2A. ZAŁOŻENIA PROGNOZY DLA WYCENY DCF

PWC przygotowało również wyceny metodą dochodową i porównawczą na dzień 01.05.2015r. Oszacowana wartość 100% kapitałów własnych Kuźni Polskiej wg metody dochodowej (DCF) - wyniosła 202,8 mln PLN i wg metody porównawczej (MM) – mieściła się w przedziale 180,2 - 220,8 mln PLN

Kluczowe założenia do metody DCF:

- Sprzedaż - CAGR 5,6% – wzrost do poziomu ok. 230 mln zł w roku 2020
- Rentowność EBITDA utrzymanie min poziomu 15-17%
- Rentowność netto - 10-11%
- Capex – rozwojowy i odtworzeniowy na poziomie 50-70 mln zł
- Utrzymanie konserwatywnych poziomów zadłużenia
- Poprawa wydajności pracy na 1 zatrudnionego o 15% do 2019
- WACC – 9,22%

ZASTRZEŻENIA PRAWNE

- Niniejsze opracowanie zostało sporządzone wyłącznie w celach informacyjnych. Nie stanowi reklamy ani oferowania papierów wartościowych w publicznym obrocie
- W opracowaniu zostały wykorzystane źródła informacji, które ZETKAMA S.A. uznaje za wiarygodne i dokładne, jednak nie ma gwarancji, że są one wyczerpujące i w pełni odzwierciedlają stan faktyczny
- Opracowanie może zawierać stwierdzenia dotyczące przyszłości, które stanowią ryzyko inwestycyjne lub źródło niepewności i mogą istotnie różnić się od faktycznych rezultatów
- ZETKAMA S.A. nie ponosi odpowiedzialności za efekty decyzji podjętych na podstawie niniejszego opracowania
- Odpowiedzialność spoczywa wyłącznie na korzystających z opracowania

KONTAKT



ZETKAMA S.A.
UL. 3 Maja 12
57-410 Ścinawka Średnia
www.zetkama.com.pl