

Raport bieżący nr 22/2015**Data sporządzenia: 13.08.2015****Temat: przekazanie sprawozdania Zarządu uzasadniającego połączenie oraz opinii biegłego z badania planu połączenia.****Treść raportu:**

Działając na podstawie § 19 ust. 2 pkt 2) i 3) w związku z § 5 ust. 1 pkt 13) rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami państwa niebędącego państwem członkowskim, w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 03/2015 z dnia 18.03.2015 r. oraz raportu bieżącego nr 21/2015 z dnia 30.06.2015r., Zarząd ZETKAMA S.A. (dalej „Emitent”) podaje do publicznej wiadomości:

- 1) opinię biegłego rewidenta z dnia 12 sierpnia 2015 r. z badania planu połączenia spółki ZETKAMA S.A. z siedzibą w Ścinawce Średniej (jako spółki przejmującej) oraz IDEA K5 sp. z o.o. z siedzibą w Katowicach (jako spółki przejmowanej), doręczoną Emitentowi w dniu 12 sierpnia 2015 r.;
- 2) sprawozdanie Zarządu Emitenta z dnia 12 sierpnia 2015 r. uzasadniające połączenie, jego podstawy prawne i uzasadnienie ekonomiczne, a zwłaszcza stosunek wymiany udziałów na akcje, sporządzone na podstawie art. 501 Kodeksu spółek handlowych.

Plan połączenia został ogłoszony przez Emitenta w dniu 30.06.2015 r. i przekazany do publicznej wiadomości raportem bieżącym nr 21/2015 z dnia 30.06.2015r.

Podstawa prawna: art. 56 ust. 1 pkt 2) ustawy o ofercie – informacje bieżące i okresowe

**Opinia biegłego rewidenta
z badania planu połączenia**

Dla Sądu Rejonowego dla Wrocławia – Fabrycznej
oraz Zarządów Spółek: ZETKAMA S.A. oraz IDEA K5 Sp. z o.o.

Stosownie do postanowienia Sądu Rejonowego dla Wrocławia – Fabrycznej IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego Sygn. akt. WR. IX ns.Rej. KRS 14585/15/385 przeprowadziłem badanie planu połączenia Spółek: ZETKAMA S.A. („Spółka przejmująca”) oraz IDEA K5 Sp. z o.o. („Spółka przejmowana”) obejmującego m.in.:

- Typ, Firmę i siedzibę łączących się Spółek;
- Stosunek wymiany udziałów Spółki przejmowanej;
- Zasady dotyczące przyznania akcji połączeniowych udziałowcom Spółki Przejmowanej;
- Dzień, od którego akcje połączeniowe uprawniają do udziału w zysku Spółki Przejmowanej;
- Prawa przyznane przez Spółkę przejmującą udziałowcom Spółki Przejmowanej lub innym osobom szczególnie uprawnionym w Spółce Przejmowanej;
- Szczególne korzyści dla członków organów łączących się Spółek, a także innych osób uczestniczących w połączeniu;
- Obligatoryjne załączniki do planu połączenia

Sporządzonego dnia 30 czerwca 2015 r. (zwany dalej „Planem Połączenia”).

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami Planu Połączenia odpowiedzialne są Zarządy łączących się Spółek.

Moim zadaniem było zbadanie Planu Połączenia i wyrażenie opinii o jego poprawności i rzetelności stosowanie do art. 502 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych z uwzględnieniem art. 503 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych tj:

- stwierdzenie, że stosunek wymiany akcji został ustalony należycie;
- wskazanie metod użytych dla określenia proponowanego w Planie połączenia stosunku wymiany akcji wraz z oceną zasadności ich zastosowania;
- wskazanie szczególnych trudności związanych z wyceną udziałów lub akcji łączących się Spółek.

Badanie Planu Połączenia przeprowadziłem stosowanie do postanowień:

- a) przepisów Tytułu IV, Działu I ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks Spółek Handlowych (Dz. U. nr 94, poz. 1037 z późn. zm.),
- b) krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów, w tym w szczególności Krajowego Standardu Rewizji Finansowej nr. 3.

**Opinia biegłego rewidenta
z badania planu połączenia**

Dla Sądu Rejonowego dla Wrocławia – Fabrycznej
oraz akcjonariuszy Zetkama S.A. oraz udziałowców IDEA K5 Sp. z o.o. (cd.)

Badanie Planu Połączenia zaplanowałem tak i przeprowadziłem w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o Planie Połączenia. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie kompletności, poprawności i rzetelności Planu Połączenia.

Uważam, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Badanie zostało przeprowadzone w oparciu o informacje uzyskane w oparciu o:

- Plan Połączenia z załącznikami, w tym informacje o stanie księgowym Spółek sporządzone dla celów połączenia na dzień 30 czerwca 2015 r. według zasad i formie jak ostatnie roczne sprawozdania finansowe Spółek;
- Dokumenty korporacyjne dotyczące łączących się Spółek;
- wypisy z Krajowego Rejestru Sądowego w odniesieniu do Spółek łączących się;
- wyjaśnienia Zarządów łączących się Spółek;
- raport z wyceny łączących się Spółek;
- dodatkowe dokumenty przedstawionych przez Zarządy łączących się Spółek.

Moim zdaniem przedstawiony mi Plan Połączenia do badania został sporządzony, we wszystkich istotnych aspektach, poprawnie i rzetelnie, ponadto:

- określa należycie stosunek wymiany udziałów Spółki przejmowanej na akcje Spółki przejmującej wynoszący 4,7255, tj. za jeden udział Spółki przejmowanej zostaną wydane 4,7255 akcje Spółki przejmującej;
- w sposób uzasadniony przyjmuje dla ustalenia stosunku wymiany udziałów Spółki przejmowanej na akcje Spółki przejmującej wyceny łączących się Spółek przeprowadzone w następujący sposób:
 - dla Spółki przejmującej – wartość jednej akcji wynosząca 74,87 zł – co odpowiada środkowi przedziału średniego kursu zamknięcia akcji spółki Zetkama S.A. ważonego wolumenem obrotu z 3 i 6 miesięcy rozpoczynających się odpowiednio od 1 lutego 2015 r. i 1 listopada 2014 r. oraz
 - dla Spółki przejmującej – wartość jednego udziału wynoszący 353,80 zł - według metody skorygowanych aktywów netto polegającej na korekcie sprawozdania finansowego sporządzonego zgodnie z zasadami rachunkowości stosowanymi przez IDEA K5 Sp. z o.o. skorygowanego o wycenę do wartości rynkowej akcji spółki Kuźnia Polska S.A. oraz odnośny efekt podatkowy, przy czym akcje spółki Kuźnia Polska S.A. zostały wycenione przy zastosowaniu podejścia dochodowego (metoda zdyskontowanych strumieni pieniężnych) oraz podejścia porównawczego (metoda mnożników rynkowych).

φ

**Opinia biegłego rewidenta
z badania planu połączenia**

Dla Sądu Rejonowego dla Wrocławia – Fabrycznej
oraz akcjonariuszy Zetkama S.A. oraz udziałowców IDEA K5 Sp. z o.o. (cd.)

Wyceny akcji Spółki Przejmującej oraz udziałów Spółki Przejmowanej zastosowane dla określenia stosunku wymiany określonego w Planie Połączenia nie wykazały szczególnych trudności.

Niniejsza opinia z badania Planu Połączenia została sporządzona wyłącznie do użytku Sądu Rejonowego dla Wrocławia – Fabrycznej IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, akcjonariuszy Spółki Przejmującej oraz udziałowców Spółki Przejmowanej i nie może być użyta w żadnym innym celu. Nie przyjmuję żadnej odpowiedzialności wobec osób trzecich z tytułu treści niniejszej opinii.

Wydana opinia nie ustosunkowuje się do ewentualnych zalet połączenia. Jej przedmiotem nie jest również rozwiązanie ani wzięcie pod uwagę żadnych zagadnień prawnych lub podatkowych w związku z połączeniem lub innymi transakcjami z nim powiązanymi.

Przeprowadzający badanie w imieniu Krzysztof Gmur Audyt i usługi księgowe podmiotu wpisanego na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3969:



Krzysztof Gmur
Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 10141

KRZYSZTOF GMUR
AUDYT I USŁUGI KSIĘGOWE
40-553 Katowice, ul. Orkana 25/12
tel. 502 184 241, e-mail: kgmur@op.pl
NIP 6921816722, REGON 243692745

Katowice, 12 sierpnia 2015 r.

Ścinawka Średnia 12 sierpnia 2015 roku

SPRAWOZDANIE ZARZĄDU ZETKAMA S.A.

UZASADNIAJĄCE POŁĄCZENIE ZETKAMA S.A. (JAKO SPÓŁKI PRZEJMUJĄCEJ)

I IDEA K5 SP Z O.O. (JAKO SPÓŁKI PRZEJMOWANEJ)

Działając na podstawie art. 501 § 1 Kodeksu spółek handlowych, Zarząd Zetkama S.A. z siedzibą w Ścinawce Średniej (dalej Zetkama) przedstawia pisemne sprawozdanie uzasadniające połączenie Zetkama jako spółki przejmującej z Idea K 5 sp. z o.o. (dalej Idea K5) jako spółką przejmowaną.

Zamierzone połączenie nastąpi w trybie określonym w przepisie art. 492 § 1 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych, tj. poprzez przeniesienie całego majątku IDEA K5 na Zetkamę w zamian za nowe akcje, które zostaną wydane przez Zetkama wspólnikom spółki przejmowanej. Z uwagi na fakt, że Zetkama jest spółką publiczną oraz biorąc pod uwagę skalę działalności Zetkamy, Zarządy łączących się spółek uznały, że najkorzystniejszym trybem połączenia z punktu widzenia akcjonariuszy Zetkamy oraz udziałowców Idea K 5 będzie przejęcie przez Zetkamę spółki Idea K5 w zamian za nowe akcje jakie Zetkama wyemituje dla udziałowców Idei K5.

Z perspektywy Zetkama połączenie będzie stanowiło istotne wzmocnienie oraz rozbudowanie działalności grupy kapitałowej w segmencie dostaw komponentów dla przemysłu motoryzacyjnego. W ocenie Zarządu połączenie w ramach jednej grupy, producenta komponentu podstawowego jakim jest odkuwka z podmiotem wykonującym finalny produkt dla przemysłu motoryzacyjnego (MCS sp. z o.o.) będzie korzystne zarówno dla spółki Kuźnia Polska S.A. która zostanie przejęta w wyniku połączenia, jak i dla spółki zależnej Zetkama tj. MCS sp. z o.o. Dzięki połączeniu w jednej grupie producenta komponentu podstawowego i podmiotu wykonujące obróbkę detalu oraz wytwarzającego produkt finalny, istnieje realna perspektywa zwiększenia rentowności obu podmiotów. MCS sp. z o.o. uzyska również gwarancję stabilności dostaw, a Kuźnia Polska S.A. nowy kanał dystrybucji dla swoich produktów. Połączenie pozwoli również na zwiększenie stopnia wykorzystania majątku produkcyjnego zarówno w Kuźni Polskiej S.A. i jak i w innych spółkach grupy kapitałowej, z uwagi na możliwość przeznaczenia obecnie posiadanego parku maszynowego na potrzeby obróbki odkuwek i sprzedaży ich jako produktów gotowych, z wyższą marżą w stosunku do produktu podstawowego. Połączenie stworzy również możliwość dostępu zarówno Kuźni Polskiej S.A. jak i spółkom Grupy Zetkama do nowych odbiorców, z którymi przed połączeniem nie posiadali relacji

handlowych. Kuźnia Polska S.A. oraz spółki z grupy Zetkama posiadają zbudowane wieloletnie i pozytywne kontakty handlowe z szeregiem stabilnych odbiorców i dlatego w przekonaniu Zarządu Zetkama, połączenie podmiotów w ramach jednej grupy kapitałowej otworzy możliwości istotnego zwiększenia wolumenu sprzedaży. Kolejną korzyścią wynikającą z połączenia jest możliwość wymiany know how pomiędzy Śrubeną Unią S.A. a Kuźnią Polską S.A., jako podmiotami wykorzystującymi zbliżone technologie w procesach produkcyjnych. Wreszcie, w wyniku połączenia nastąpi wykorzystanie synergii przy zakupie materiałów podstawowych dla wchodzącej w skład Grupy Zetkama spółki Śrubena Unia S.A. oraz dla Kuźni Polskiej S.A.

Stosunek wymiany udziałów spółki przejmowanej na akcje Zetkama został ustalony przy wykorzystaniu analizy sporządzonej przez renomowanego doradcę tj. PWC Polska sp. z o.o., która to wycena została zaakceptowana przez Zarządy łączących się spółek, jako należycie sporządzona i uwzględniająca specyfikę realizowanego połączenia. Jak wskazano w Planie Połączenia, dotychczasowi wspólnicy IDEA K5 otrzymają 4,7255 akcji ZETKAMA za każdy dotychczasowy udział w kapitale zakładowym spółki przejmowanej.

Wskazany powyżej stosunek wymiany udziałów został ustalony w oparciu o wycenę wartości rynkowej IDEA K5 wraz z jej majątkiem finansowym, na który składa się pakiet kontrolny akcji Kuźni Polskiej S.A. Wartość majątku IDEA K5 została ustalona na poziomie 151,838 tys. zł (co daje wartość jednego udziału na poziomie: 404,75 zł), przy czym – na potrzeby ustalenia stosunku wymiany oraz w celu przyjęcia takich samych założeń jakie przyjęto dla wyceny akcji Zetkama – przy ustaleniu wartości pojedynczego udziału uwzględniono dyskonto za brak kontroli. W konsekwencji na potrzeby określenia stosunku wymiany ostateczna wartość jednego udziału w kapitale zakładowym Spółki Przejmowanej – IDEA K5 ustalona została w wysokości 353,80 zł. Z kolei w związku z posiadaniem przez ZETKAMA S.A. statusu spółki publicznej, wartość jednej akcji ZETKAMA S.A. została ustalona na poziomie 74,87 zł, co odpowiada środkowi przedziału średniego kursu zamknięcia akcji ważonego wolumenem obrotu z ostatnich 3 i 6 miesięcy.

PREZES ZARZĄDU
Dyrektor Generalny

Leszek Jurasz
Leszek Jurasz