

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