

26 września 2006 r.

Przejęcie spółki Stradom S.A.

25 września FAM Technika Odlewnicza S.A przejął kontrolę nad 70,18% udziału w kapitale zakładowym firmy Stradom S.A. - producenta i eksportera tkanin i przędz technicznych. Poprzez transakcje nabycia udziałów w spółkach będących dotychczasowymi akcjonariuszami Stradomia, FAM uzyskał kontrolę nad pakietem 38,19% akcji Stradomia. W lipcu 2006 FAM nabył od Zachodniego Funduszu Inwestycyjnego NFI S.A oraz akcjonariuszy mniejszościowych 31,99% akcji firmy. Od 18 lipca 2006 wyniki Stradom S.A. podlegają konsolidacji.

Profil działalności Stradom S.A.

Stradom S.A. jest największym polskim producentem i eksporterem tkanin i przędz technicznych z polipropylenu. Podstawowe wyroby to wysokiej jakości tkaniny polipropylenowe z przeznaczeniem do szycia worków kontenerowych big-bag. Spółka posiada ok. 45% udziału w rynku polskim w tym segmencie.

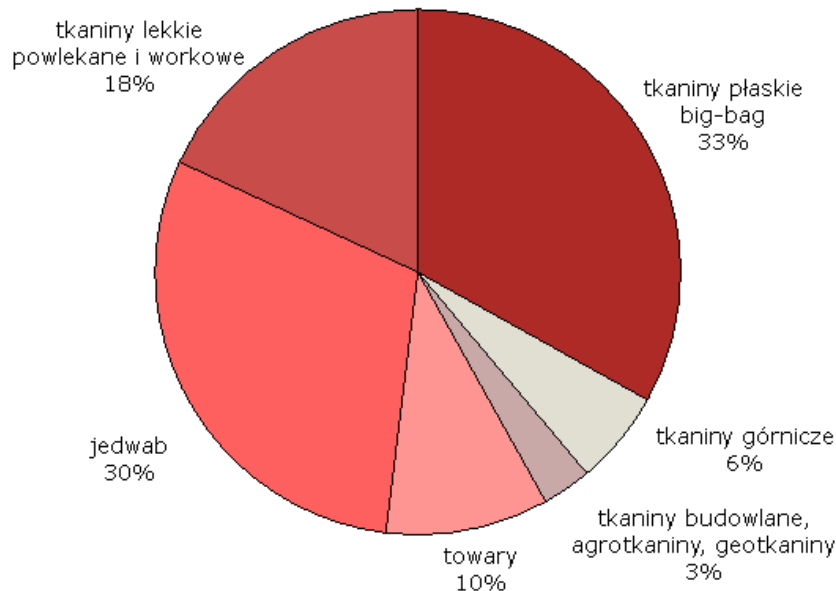
W ofercie firmy znajduje się także grupa tkanin specjalistycznych o szczególnych właściwościach użytkowych i różnorodnym zastosowaniu. Są to przede wszystkim:

- tkaniny podsadzkowe antystatyzowane przeznaczone do stosowania w podziemnych wyrobiskach górniczych (ok. 50% udziału w rynku polskim).
- agrotkaniny – wykorzystywane w ogrodnictwie i sadownictwie. Tkaniny te powstrzymują wzrost chwastów, pozwalają utrzymać właściwą wilgotność i temperaturę gleby, przepuszczają wodę, nie przepuszczając światła (ok. 30% udziału w rynku polskim).
- tkaniny budowlane – folie i membrany dachowe, chroniące konstrukcje dachu przed podciekaniem wody oraz osłaniają warstwę izolacji cieplnej przed zawilgoceniem z zewnątrz; siatki zabezpieczające na rusztowania (około 5% udziału w rynku polskim);
- geotkaniny – wykorzystywane w budownictwie drogowym (ok. 2% udziału w rynku polskim);

Stradom produkuje worki gęsto tkane do pakowania różnego rodzaju towarów sypkich. Firma dostarcza swoje wyroby m.in. do cukrowni, młynów, zakładów paszowych (ok. 15% udział w rynku polskim).

Stradom jest największym polskim producentem i dostawcą przędzy polipropylenowej (jedwab polipropylenowy) wykorzystywanej przede wszystkim do produkcji lin i sznurów, tkanin technicznych (tkanin filtracyjnych, geotkanin), pasów i taśm, wyrobów pasmanteryjnych, siatek sportowych i ochronnych (ok. 55% udziału w rynku polskim).

Nowoczesny park maszynowy firmy jest systematycznie odnawiany od końca lat 90-tych.



Prawie 50% sprzedaży firmy stanowi eksport. Główne rynki zbytu to: Hiszpania, Niemcy, Holandia, Włochy Czechy, Węgry.

Cele akwizycji

Przejęcie Stradomia jest częścią przyjętej w listopadzie 2005 r. strategii rozwoju grupy kapitałowej FAM, zakładającej dywersyfikację działalności Grupy FAM.

Wejście w nową branżę, charakteryzującą się atrakcyjnymi perspektywami, wzrostu umożliwi dywersyfikację ryzyka prowadzonej obecnie działalności oraz zmniejszenie wagi ryzyka związanego z rosnącym kursem cynku (podstawowego surowca wykorzystywanego w FAM TO i spółce FAM Cynkowanie Ogniowe) w strukturze skonsolidowanych wyników Grupy Kapitałowej FAM.

Ze względu na atrakcyjne parametry transakcji akwizycja Stradomia wpłynie na zwiększenie wartości Grupy Kapitałowej FAM.

O wartości przejętej Spółki zdecydowały:

- a) mocna pozycja rynkowa w perspektywicznej branży tkanin syntetycznych,
- b) stabilna sytuacja finansowa – brak zadłużenia, wysokie saldo gotówki pochodzące przede wszystkim ze sprzedaży akcji Zachodniego NFI,
- c) bardzo atrakcyjne, możliwe do zbycia nieruchomości w centrum Częstochowy,
- d) nowoczesny park maszynowy.

Parametry przejęcia

Łączna cena nabycia 70,18% akcji Stradom uwzględniająca koszty zakupu wynosi 30,500 tys. zł i odpowiada wycenie 100% akcji w wysokości 43,500 zł. Jest to cena o 16 % niższa od średniej z wycen sporządzonych przez niezależnego doradcę.

Akwizycja Stradomia podnosi wycenę rynkową FAM. Wszystkie wskaźniki rynkowe potwierdzają atrakcyjne parametry przejęcia.

łączna cena przejęcia 70,18% akcji (tys. zł)	30 500
cena całej spółki (tys. zł)	43 460
wartość księgowa 2005 (tys. zł)	57 685
wartość księgowa 2006 E (tys. zł)	67 342
zysk netto 2005 (tys. zł)	3 698
zysk netto 2006E (tys. zł)	9 657
P/BV (2005)	0,75
P/BV (2006 E)	0,65
P/E (2005)	11,75
P/E (2006 E)	4,50
gotówka ze sprzedaży pakietu akcji Zachodniego NFI (tys. zł)	12 765
wartość głównych nieruchomości nieoperacyjnych (tys. zł)	2 500

Ponadto uwzględniając posiadaną przez Stradom wartość nieoperacyjnych aktywów cena zapłacona za biznes operacyjny to tylko około 50% poniesionych kosztów nabycia.

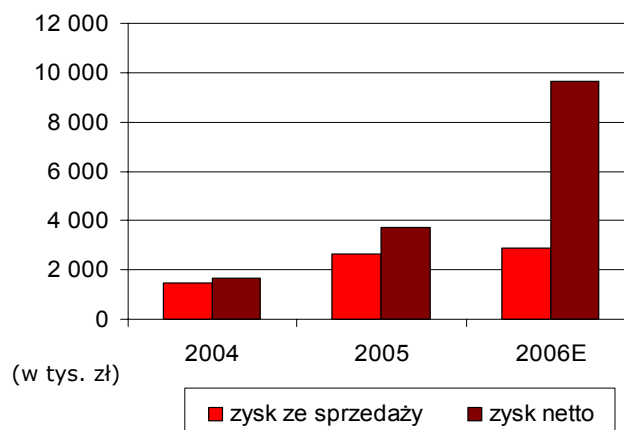
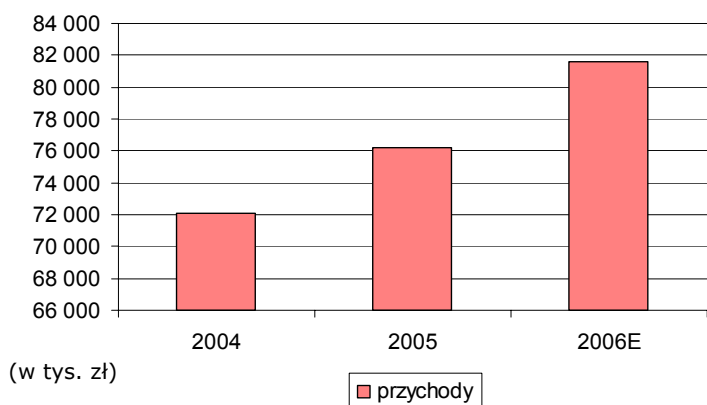
- gotówka ze sprzedaży pakietu akcji Zachodniego NFI	- 12,765 tys. zł
- wartość głównych nieruchomości nieoperacyjnych	- <u>2,500 tys. zł</u>
	15,265 tys. zł

Wpływ przejęcia Stradomia na wyniki finansowe GK FAM

W 2006 roku Stradom planuje wzrost przychodów ze sprzedaży i zysku na sprzedaży. Dodatkowo dzięki sprzedaży pakietu akcji Zachodniego NFI spółka wygeneruje dodatni wynik z działalności finansowej i w konsekwencji wysoki zysk netto.

Wyniki finansowe Stradom S.A.

(w tys. zł)	2004	2005	2006E
przychody	72 105	76 219	81 600
zysk ze sprzedaży	1 464	2 623	2 874
zysk netto	1 664	3 698	9 657



Zgodnie z MSSF na poziomie wyniku skonsolidowanego GK FAM pojawi się wynik z przejęcia (tzw. odpis ujemnej wartości firmy) w szacowanej wysokości 9,750 tys. zł (różnica między wartością księgową ustaloną w oparciu o MSSF a ceną zakupu).

Założenia strategii rozwoju Stradomia.

Strategia rozwoju spółki zakłada rozwój sprzedaży przy jednoczesnym zwiększaniu rentowności poprzez:

- zastępowanie najmniej rentownych wyrobów (worki i tkaniny lekkie) wyrobami z grupy tkanin budowlanych, agrotkanin i geotkanin
- w grupie tkanin big-bagowych koncentracja na produkcji wyrobów „szytych na miarę”, o wysokiej jakości, przeznaczonych dla producentów specjalistycznych worków big-bag,
- rozwój działalności handlowej, która w ciągu 3 lat powinna zwiększyć się do min. 30% wartości przychodów spółki ogółem. Spółka będzie zwiększać przychody w oparciu o sprzedaż nowych towarów produkowanych przez zewnętrznych europejskich i azjatycki dostawców pod marką handlową „Stradom”,

- budowa na rynku krajowym sieci współpracujących hurtowni ogrodniczych i budowlanych, zapewniającej głęboką penetrację rynku,
- rozwój sprzedaży eksportowej na rynkach Europy Wschodniej.

Stradom dąży do optymalizacji wykorzystania posiadanych powierzchni. Poprawa efektywności wykorzystania nieruchomości spółki pozwoli na uwolnienie około 30% zajmowanej powierzchni. Zarząd spółki rozważa koncepcję przeniesienia zakładu w inne miejsce w okolicach Częstochowy.

Prowadzone są również analizy opłacalności realizacji kilku rozwojowych projektów inwestycyjnych m.in. w następujących obszarach działalności:

- wprowadzenie nowej technologii produkcji wyrobów przeznaczonych dla rynku budowlanego,
- konsolidacja rynku sprzedaży,
- recykling odpadów.

Realizacja projektu magnezowego

FAM realizuje założenia strategii rozwoju nie tylko na poziomie Grupy Kapitałowej, ale również na poziomie poszczególnych domen biznesowych. Realizacja projektu magnezowego w FAM TO, umożliwiającego dywersyfikację ryzyka surowcowego jest elementem wskazywanym w strategii Grupy, jak również odpowiedzią na drastyczny wzrost cen cynku w bieżącym roku.

Wysoki wzrost cen cynku w 2006 roku w znaczny sposób wpłynął na obniżenie rentowności sprzedaży produktów ze Znal. Średnia cena cynku w pierwszym półroczu br. była o ponad 110% wyższa od ceny w analogicznym okresie ubiegłego roku. Do chwili obecnej udział odlewów magnezowych w strukturze produkcji FAM TO był niski, wynosząc około 2% w stosunku do 98% odlewów znal. Spółka posiadała mało nowoczesne maszyny do odlewania z magnezu o niskiej wydajności produkcji.

Celem realizacji projektu magnezowego jest dywersyfikacja ryzyka surowcowego oraz zmniejszenie wrażliwości wyników FAM TO S.A. na wahania cen cynku - podstawowego surowca do produkcji.

Zastąpienie wyrobów produkowanych ze znal, o dużym wolumenie i najniższej rentowności, wyrobami produkowanymi z magnezu w tych samych wzorach i sprzedawanymi z wykorzystaniem posiadanych kanałów dystrybucji dla branży okuć budowlanych i branży meblarskiej umożliwi zwiększenie rentowności sprzedaży. FAM TO planuje zwiększenie udziału odlewów magnezowych w strukturze produkcji do około 30%

Działania zrealizowane już w ramach projektu magnezowego obejmują:

- przygotowanie projektu: badanie rynku, przekonanie klientów, wykonanie form odlewniczych, przygotowanie technologii.
- zwiększenie potencjału produkcyjnego - zakup dwóch nowoczesnych maszyny magnezowych renomowanego producenta kosztem około 2 mln zł, co pozwoli na znaczne zwiększenie zdolności produkcyjnych w tym zakresie.
- Zmianę organizacji produkcji – wprowadzenie 4 brygadowego systemu pracy.

Efektom podjętych prac jest bardzo szybkie tempo uruchomienia nowej produkcji (łącznie z instalacją i rozruchem maszyn – około 2 miesiące). Od początku września maszyny rozpoczęły produkcję w systemie 4-brygadowym: 24 godz. na dobę, przez 7 dni w tygodniu.

Obecnie FAM TO jest liderem w odlewnictwie magnezowym w Polsce na skalę masową, produkując dziennie odlewy magnezowe w ilości równej miesięcznemu zużyciu magnezu w innych firmach posiadających zdolności produkcyjne w tym zakresie.

W produkcji z magnezu dla rynku budowlanego FAM TO zajmuje czołową pozycję nie tylko w Polsce, ale i w Europie.