



MAKORA Krośnieńska Huta Szkła S.A.

Debiut na NewConnect

07.04.2011 r.



PORTFOLIO KLIENTÓW

Obecni klienci spółki MAKORA Krośnieńska Huta Szkła:

Waterford Crystal
Irlandia



Ijonija
Grecja

Svaja
Wielka Brytania



Christiania
Norwegia

Henry Dean
Belgia



Le-Brun
Francja

Vanin Giancarlo
Włochy



Skovhus Collection
Dania

Murano.com
Włochy



Klienci, którzy w okresie ostatnich 6 miesięcy rozpoczęli współpracę z MAKORA Krośnieńska Huta Szkła:

Nachtmann
Niemcy



Rosenthal
Niemcy



Mark&Spencer
Wielka Brytania



Schertzer
Włochy

Next
Wielka Brytania



Prandina
Włochy



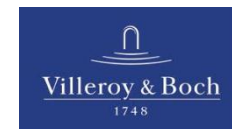
T-J MAXX
USA

Sotto Luce
Polska



Główni klienci Huty Szkła Tarnowiec:

Villeroy&Boch
Niemcy



LSA
Wielka Brytania

Ginter Lambert
Niemcy



Euromarket
USA

Rosendahl
Dania



Eva Solo
Dania



SZKŁO CIĄGNIĘTE



Wymagający kunsztu i wprawnej ręki sposób formowania szkła pozwala przekonać się o tym, jak niesamowity jest to materiał. Twarde w dotyku zachwyca miękkością linii i kształtów powstałych poprzez wyciąganie i modelowanie gorących nitek szkła. Końcowa forma jest delikatna a jednocześnie trwała. Pozwala w pełni docenić piękno i kruchość szkła uformowanego w tak niezwykły sposób.

SZKŁO RĘCZNIE FORMOWANE



Masa szkła kształtowana w bardzo wysokiej temperaturze za pomocą prostych narzędzi bezpośrednio rękami rzemieślnika, kreatywnie wykorzystującego grawitację, siłę odśrodkową i własne wizje. Ta pozornie prosta technika pozwala na uzyskanie niemal nieskończonej ilości form i kształtów, charakteryzujących się niezwykle wygięciami, miękkimi załamaniem, delikatnymi liniami.

SZKŁO ŁĄCZONE



Potrzeba prawdziwych artystów aby połączyć różne, pozornie niepasujące rodzaje szkła. Pozwala to na uzyskanie niezwykle efektów zdobniczych. Niecodzienne zestawienia form, a także rodzajów szkła, skutkują fantastycznymi produktami, których nie uzyskalibyśmy stosując jakąkolwiek inną technikę zdobienia czy formowania. To zupełnie unikalna umiejętność, która czyni z rzemieślnika prawdziwego artystę.

SZKŁO CIĘTE NA GORĄCO



Częściowo dmuchane barwne szkło jako gorąca masa jest poddawane cięciu specjalnymi nożycami, dziurawieniu i naciąganiu. Powstałe formy zachwycają plastycznością i miękkością formy. Zdawać by się mogło że za chwilę zmienią kształt pod naszym dotykiem. Trudno uwierzyć, że te łagodne linie wykonane są z twardego szkła. Potrzeba jednak siły ognia i prawdziwie artystycznych wizji twórców, aby mogły powstać takie cudeńka.

SZKŁO SZLIFOWANE



Połączenie tradycyjnych technik i nowoczesnego designu. Szkło formowane na różne sposoby jest cięte i szlifowane dla uzyskania zupełnie nowej formy. W rezultacie otrzymujemy wyjątkowe przedmioty idealnie wtapiające się w najnowsze trendy o wyrazistym charakterze i oryginalnych kształtach. Fantazyjne wzory i kolory pokazują, że jedynym ograniczeniem jest tak naprawdę wyobraźnia twórcy.

WYBRANE DANE FINANSOWE EMITENTA



WYBRANE DANE FINANSOWE	26.11.2009 -30.06.2010	26.11.2009 -31.12.2010
Przychody ze sprzedaży	758 200,73	2 109 892,28
EBITDA	-375 697,85	288 518,07
Amortyzacja	6 000,00	94 376,00
Zysk z działalności operacyjnej	-381 697,85	194 142,07
Zysk netto	-391 922,55	110 988,48
Kapitał (fundusz) podstawowy	2 000 000,00	2 000 000,00
Kapitał (fundusz) własny	1 608 077,45	2 110 988,48
Suma bilansowa	2 455 781,13	2 769 370,64
Liczba akcji*	20 000 000	20 000 000
Zysk na jedną akcję/udział	-0,0196	0,0055
Wartość księgową na akcję/udział	0,0804	0,1055

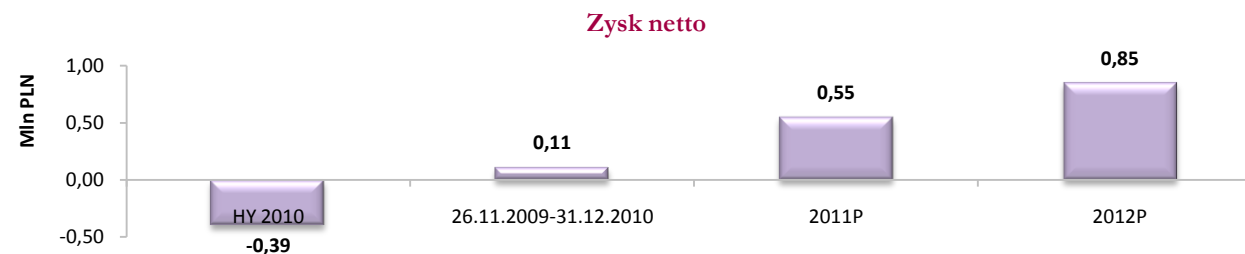
ŹRÓDŁO: OPRACOWANIE WŁASNE

*SPÓŁKA ZOSTAŁA PRZEKSZTAŁCONA W SPÓŁKĘ AKCYJNĄ W LISTOPADZIE 2010 R., W CELU ZAPEWNIENIA PORÓWNYWALNOŚCI DANYCH OBLICZENIA DLA DANYCH HISTORYCZNYCH UWZGLĘDNIJĄ LICZBĘ AKCJI ODPOWIADAJĄCĄ LICZBIE UDZIAŁÓW SPÓŁKI Z O.O. PRZED PRZEKSZTAŁCENIEM

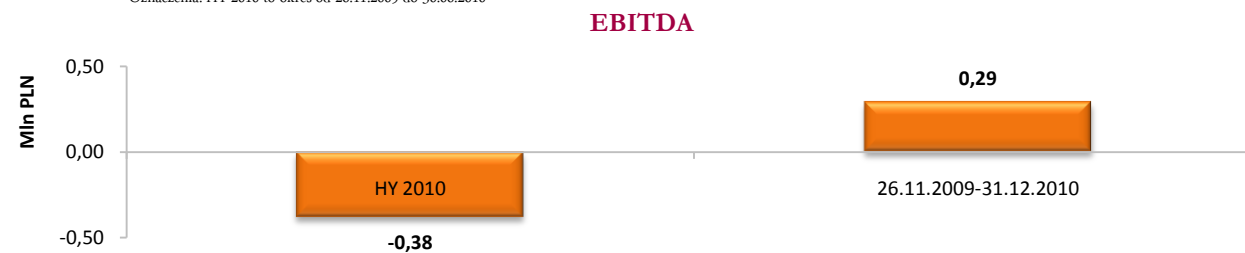
WYBRANE DANE FINANSOWE EMITENTA



Źródło: Opracowanie własne
Oznaczenia: HY 2010 to okres od 26.11.2009 do 30.06.2010



Źródło: Opracowanie własne
Oznaczenia: HY 2010 to okres od 26.11.2009 do 30.06.2010



Źródło: Opracowanie własne
Oznaczenia: HY 2010 to okres od 26.11.2009 do 30.06.2010



PROGNOZA WYNIKÓW FINANSOWYCH

Ambitne lecz osiągalne cele finansowe :

- Wzrost popytu na produkty luksusowe spowodowany poprawą sentymentu na rynkach zagranicznych (Europa, Azja, USA).
- Ponad 26% przychodów ze sprzedaży na 2011 r. zostało już zakontraktowane w IV kwartale 2010 r. W trakcie negocjacji umowy z Nachtmann oraz Mark&Spencer. Rosnący backlog uwiarygodnia projekcje finansowe.
- Zwiększenie efektywności produkcji poprzez wprowadzenie trzeciej zmiany oraz zwiększonej liczbie zespołów hutniczych.
- Budowa i promocja marki, powrót na międzynarodowe imprezy targowe.
- Tworzenie kolekcji wyrobów własnych oraz rozbudowa kanałów sprzedaży na rynku krajowym i zagranicznym.

<i>w tys. zł</i>	2011P ¹	2012P ¹
Przychody ze sprzedaży	9 300	12 000
EBIT	700	1 200
Zysk netto	550	850

¹ Wyniki finansowe dotyczą prognozy finansowej MAKORA Krośnieńska Huta Szkła z uwzględnieniem przejęcia Huty Szkła Tarnowiec

AKCJONARIAT

Wyszczególnienie	Struktura akcjonariatu				
	Seria	Liczba akcji	% akcji	Liczba głosów	% głosów
INVESTcon GROUP S.A	A, B	12 001 966	27,98%	12 001 966	27,98%
Robert Ciupka	B	6 250 000	14,57%	6 250 000	14,57%
Pozostali - seria A	A	8 000 000	18,65%	8 000 000	18,65%
Pozostali - seria B	B	16 648 034	38,81%	16 648 034	38,81%
Suma		42 900 000	100,00%	42 900 000	100,00%

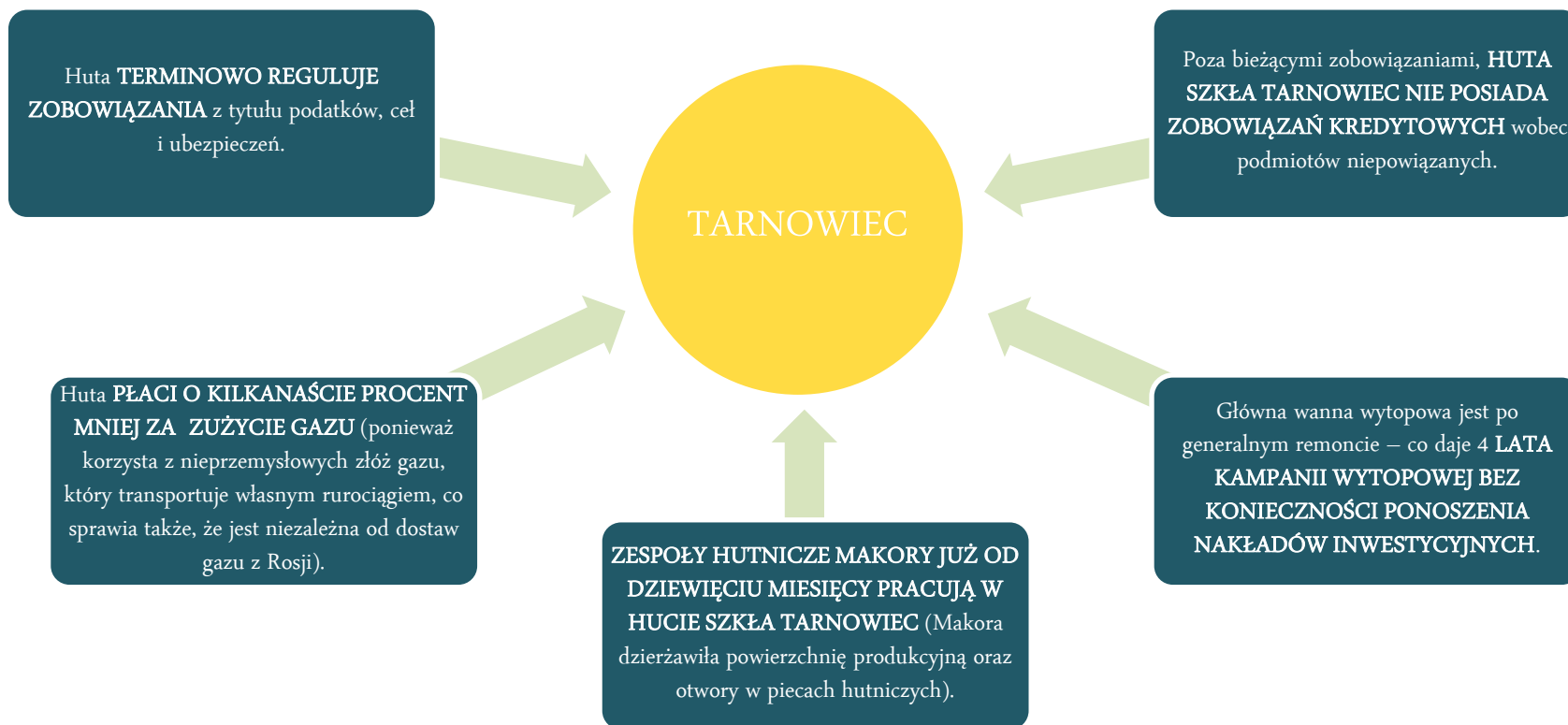
Zbywalności akcji serii A objętych przez pracowników Grupy Emitenta oraz osoby z nimi powiązane na mocy umów sprzedaży podpisanych dnia 17 grudnia 2010 r. i 31 stycznia 2010 r. (5.950.000 akcji serii A) jest ograniczona. Pozostałe 14.050.000 akcji serii A nie są ograniczone co do zbywalności. Żadne ograniczenia umowne w obrocie akcjami serii B Emitenta nie zostały wprowadzone.



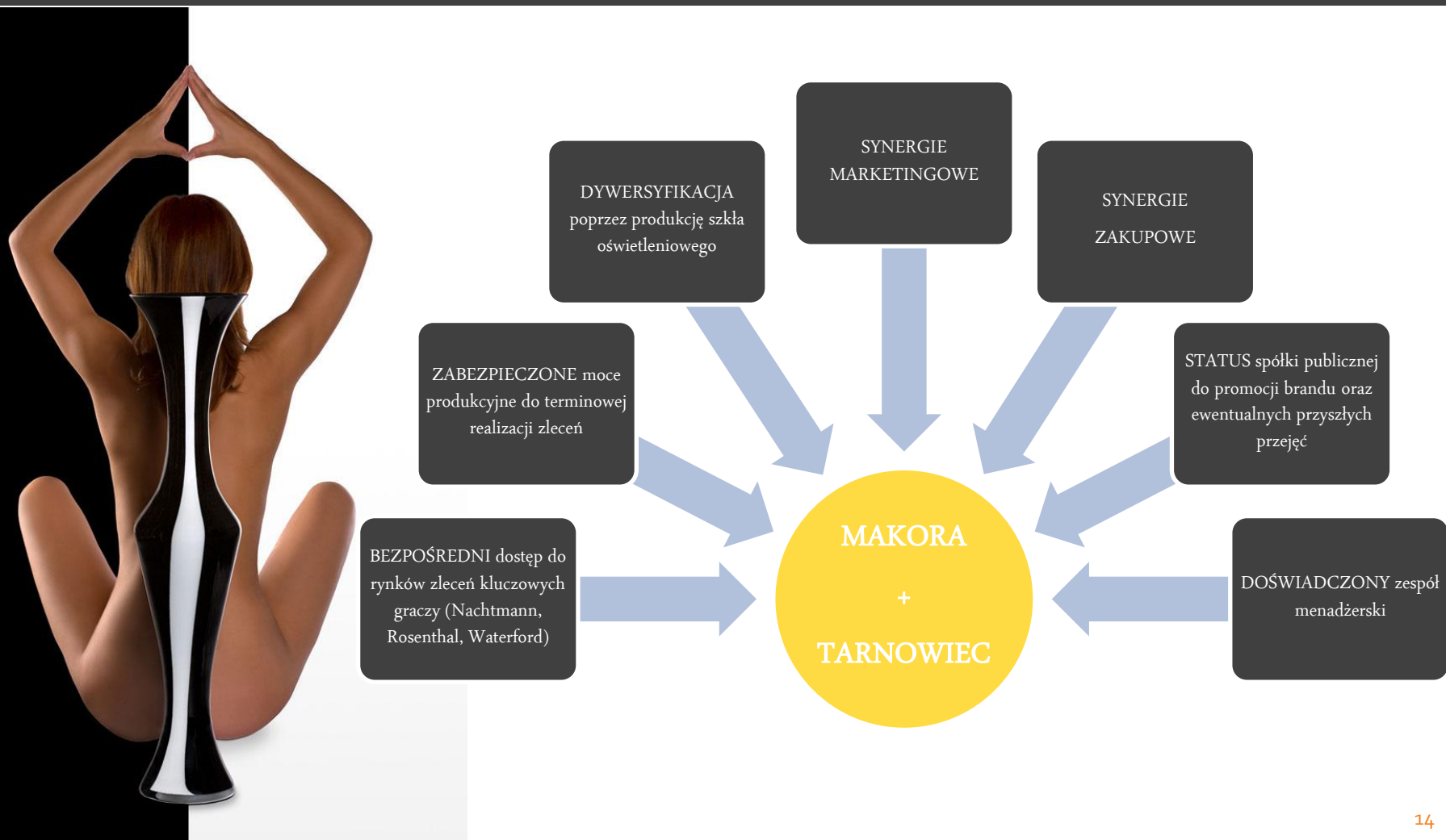
CELE EMISYJNE

Cel	Kwota	Stan realizacji	Termin realizacji
Nabycie 100%, tj. 27.680 udziałów w spółce Huta Szkła Tarnowiec Sp. z o.o. z siedzibą w Tarnowcu	1,9 mln PLN	Cel zrealizowany	28.01.2011 r.
Restrukturyzacja źródeł finansowania spółki zależnej Huta Szkła Tarnowiec Sp. z o.o. z siedzibą w Tarnowcu poprzez udzielenie jej pożyczki na kwotę 3.100.000 PLN w celu wcześniejszej spłaty kredytu bankowego	do 3,1 mln PLN	Cel zrealizowany	28.01.2011 r.
Inne, w tym spłata zobowiązań	0,5 mln PLN	Cel zrealizowany	28.02.2011 r.
Razem	ok. 5,5 mln PLN		

ATRYBUTY HUTY SZKŁA TARNOWIEC



ATRYBUTY PRZEDSIĘBIORSTWA PO M&A



RYNEK SZKŁA RĘCZNIE FORMOWANEGO: W CZORAJ, DZIŚ, JUTRO



KRYZYS FINANSOWY

Załamanie popytu na rynkach globalnych prowadzi do spektakularnych upadłości kluczowych graczy (Waterford Crystal, Bohemia, Homegard).

Huty szkła w Europie zostają z niezapłaconymi należnościami, zamówionym lecz nieodebrany towarem. Pod ciężarem wysokich kosztów stałych oraz długu bankrutuje większość renomowanych producentów z wieloletnią tradycją.



GDY OPADŁ KURZ I OSTYGLY PIECE

Kluczowe brandy znalazły nowych właścicieli (Waterford Crystal - KPC, Rosenthal - Sambonet) lub drastycznie ograniczyły własne moce produkcyjne (Nachtmann).

Popyt konsumpcyjny podlega stopniowej odbudowie.

Kluczowi gracze penetrują rynek z portfelem zleceń w poszukiwaniu mocy produkcyjnych.



NIE WSZYSTKIE PIECE OSTYGLY

Głęboki kryzys w branży drastycznie zredukował moce produkcyjne.

Problem dotyczy przede wszystkim produkcji nieautomatyzowanej (niskie zagrożenie ze strony krajów low-cost).

Powstają unikalne warunki nabycia aktywów produkcyjnych oraz budowania nowych relacji handlowych na rynkach zagranicznych.

RYNEK DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

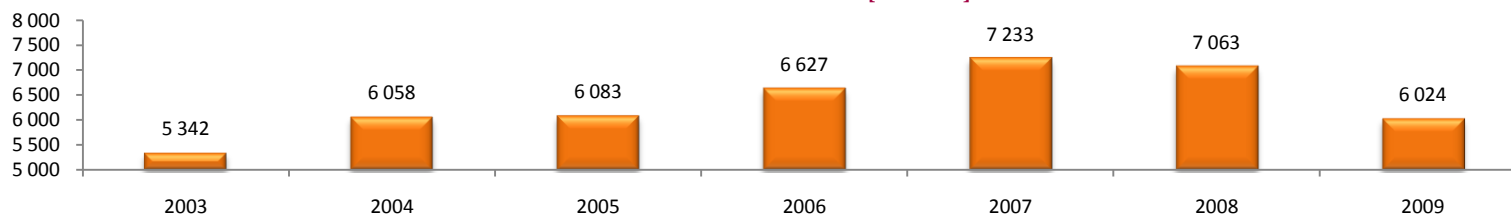
Polski przemysł szklarski obejmuje ok. 100 przedsiębiorstw. Około jedna trzecia tych podmiotów posiada zdolność produkcyjną przekraczającą 20 ton dziennie. Polskie huty produkują rocznie około 2 700 – 3 000 tys. ton szkła. Zgodnie z danymi GUS produkcja sprzedana przemysłu szklarskiego wyniosła w 2009 roku 6 024 mln złotych.

Wyroby Polskich hut szkła artystycznego i gospodarczego cieszą się rozpoznawaną marką na światowych rynkach. Większa część produkcji czołowych hut szkła artystycznego, która wynosi około 150 tys. ton rocznie, sprzedawana jest zagranicą. Oferta produktowa posiada bardzo szeroki asortyment wyrobów - od zastawy stołowej, wysmakowanych wazonów i innych przedmiotów dekoracyjnych, po klosze i wyroby ze szkła wielowarstwowego. Produkcja obejmuje zarówno wyroby z wysokiej jakości szkła sodowawapniowego, jak i kryształowego. Warto podkreślić dużą skalę i znakomitą jakość tradycyjnej ręcznej produkcji wyrobów ze szkła artystycznego w Polsce. Jak wynika z obserwacji segmentu, rosnące ceny gazu i energii oraz kryzys gospodarczy dotknęły szczególnie mocno ten rodzaj produkcji.

W związku z prognozami szybkiego wzrostu gospodarczego i realizacją inwestycji infrastrukturalnych w najbliższych latach należy liczyć się ze znaczącym przyrostem produkcji szkła w Polsce. Według prognoz przygotowanych na zlecenie Związku Pracodawców Polskie Szkło przez firmę konsultingową ProEko, w 2012 roku produkcja polskiego przemysłu szklarskiego przekroczy prawdopodobnie 3 500 tys. ton.

Bardzo duże znaczenie dla przyszłości przemysłu szklarskiego w Polsce będą mieć też ceny gazu i energii oraz regulacje w zakresie efektywności energetycznej. Coraz większe znaczenie ma też konkurencja zagraniczna. W 2007 roku po raz pierwszy od wielu lat import szkła i wyrobów ze szkła wyrażony w tonażu był większy niż tonaż eksportu. Wzrost importu związany jest przede wszystkim z dużym wzrostem przywozu tanich wyrobów z krajów Dalekiego Wschodu.

**Wartość produkcji sprzedanej szkła i wyrobów ze szkła
w Polsce w latach 2003-2009 [w mln zł]**



Źródło: Opracowanie własne na podstawie danych GUS



DLACZEGO MAKORA ?

Unikalna szansa zajęcia pozycji na rynku szkła ręcznie formowanego w warunkach niedoboru mocy produkcyjnych.

Projekt inwestycyjny typu „asset deal”. Celem przejęcia jest przedsiębiorstwo dysponujące sprawnymi mocami produkcyjnymi oraz potencjałem znacznego zwiększenia produkcji w kolejnych latach.

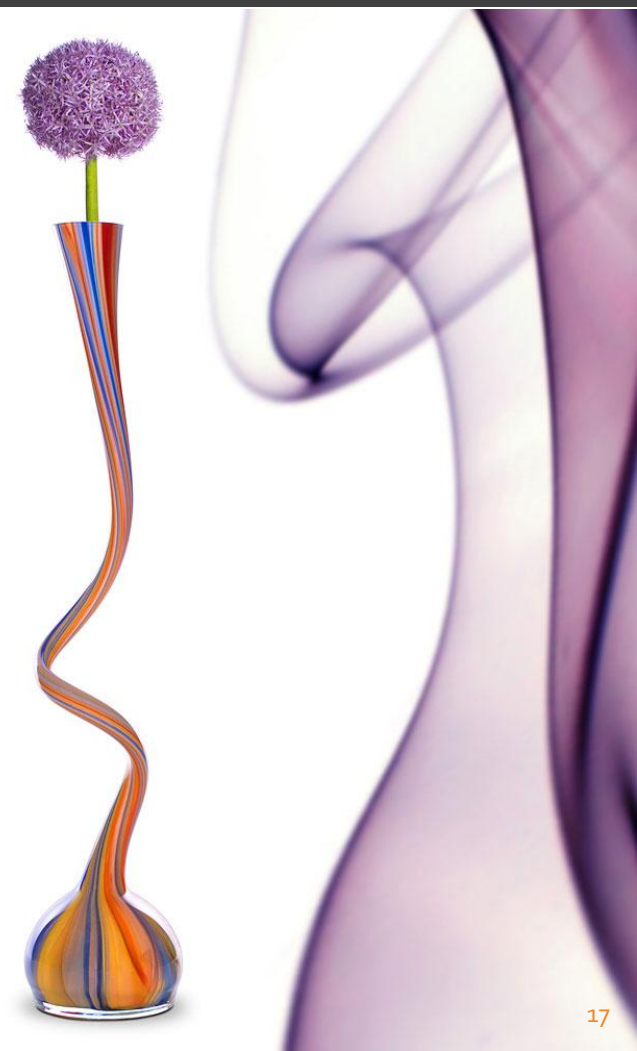
Prognozy przychodów na rok 2011 wspierane przez rosnący portfel zamówień.

Planowana dywersyfikacja produkcji poprzez wejście w segment szkła oświetleniowego.

Doświadczony zespół menadżerski wspierany przez skuteczny team sprzedażowy.

Współpraca z wiodącymi kreatorami designu. W Polsce planujemy rozpoczęcie współpracy z Ewą Minge.

Orientacja na ścisły controlling kosztów oraz wykorzystanie synergii marketingowych i zakupowych.





MAKORA Krośnieńska Huta Szkła S.A.

ul. Ks. Jerzego Popiełuszki 92

38-401 Krosno

Telefon: (13) 43 248 81

Fax: (13) 43 688 55

www.makora.com

AUTORYZOWANY DORADCA

INVESTcon GROUP SA