Newsletter inwestycyjny

Olsztyn, 25 października 2010 r.

W dniu jutrzejszym Giełda Papierów Wartościowych wzbogaci się o trzecią spółkę z branży ochrony środowiska i przetwórstwa surowców wtórnych. Do obrotu giełdowego wejdzie łącznie 14 107 157 akcji serii Krynicki Recykling S.A., w tym 3 974 357 akcji serii E Spółki objętych w ofercie publicznej. Cena emisyjna w trwającej od 15 do 20 września br. subskrypcji wynosiła 3,70 zł za jedną akcję.

Krynicki Recykling S.A. z niedawnej emisji pozyskał ponad 14,7 mln zł. Dwoma kluczowymi inwestycjami, które dzięki emisji zrealizuje Spółka, jest dalsza rozbudowa i modernizacja instalacji w Wyszkowie oraz budowa w Jarosławiu (woj. podkarpackie) zakładu wyposażonego w nowoczesną linię technologiczną do uzdatniania i sortowania stłuczki szkła opakowaniowego na poszczególne kolory.

Profil działalności

Od początku istnienia, główną działalnością Krynicki Recykling S.A. jest pozyskiwanie, uzdatnianie i sortowanie stłuczki szkła opakowaniowego o granulacji w przedziale od 10 do 25 mm dla największych polskich i litewskich hut szkła. Z uzdatnionej przez Krynicki Recykling S.A. stłuczki szklanej wytwarza się, po jej przetopieniu, m.in. wszelkiego rodzaju opakowania szklane (butelki, słoiki), wykorzystywane w polskim oraz zagranicznym przemyśle spożywczym.

Krynicki Recykling S.A. posiada zautomatyzowane sortownie położone w bliskiej lokalizacji kluczowych odbiorców, zaopatrywane przez rozwiniętą sieć ponad 1400 dostawców. W 2008 r., dzięki przejęciu pełnej kontroli nad spółką MDJ oraz zakupowi aktywów od innej firmy konkurencyjnej, Krynicki Recykling S.A. pozyskał nowoczesną stację do uzdatniania stłuczki szklanej, umożliwiającą uzyskanie najdrobniejszej granulacji szkła, jak również linię do uzdatniania stłuczki szklanej bezbarwnej i kolorowej.

Niniejszy materiał nie może być rozpowszechniany, bezpośrednio lub pośrednio, w Stanach Zjednoczonych Ameryki, Australii, Kanadzie i Japonii.

Kolejną przewagą konkurencyjną Spółki jest sprawna logistyka: Krynicki Recykling S.A., jako jedna z nielicznych takich firm w Polsce, odbiera szkło od dostawców własnym transportem oraz udostępnia własne kontenery do segregacji odpadów szkła. Z kolei w marcu 2009 r. Spółka uruchomiła pierwszą w krajach nadbałtyckich linię do uzdatniania szkła opakowaniowego i płaskiego. Inwestycja kosztowała łącznie 2.180 tys. zł. Dzięki temu Krynicki Recykling S.A. stał się liderem technologicznym przetwórstwa szkła w całym regionie Europy Środkowo-Wschodniej.

Specyfika branży

Tylko w 2008 r. na polski rynek wprowadzono ponad 1 mln ton opakowań szklanych, co stanowi jedną czwartą wszystkich opakowań. W roku 2007 było to 777 tys. ton, a rok wcześniej – niespełna 700 tys. ton. W 2008 r. sprzedaż krajowa opakowań szklanych, będąca sumą wartości produkcji krajowej i importu pomniejszoną o wartość eksportu, przekroczyła 334 mln Euro. W roku 2007 było to tylko 274 mln Euro.

O dynamice i perspektywach branży świadczą też, wciąż dalekie od zaspokojenia, potrzeby hut. Rozwój rynku recyklingowego wymuszają wprost przepisy prawa i zobowiązania międzynarodowe wobec Unii Europejskiej. Zgodnie z ustawą o opakowaniach, której zapisy wynikają z Traktatu Akcesyjnego, do 2014 r. Polska musi osiągnąć 60-proc. wskaźnik recyklingu odpadów szklanych. W przeciwnym razie nasz kraj czekają dotkliwe kary finansowe, a nawet zablokowanie środków z Funduszu Spójności. Obecnie stopień recyklingu oscyluje wokół 40%; dlatego też w najbliższych latach, w skutek presji administracyjnej, należy oczekiwać gwałtownego zwiększenia się dynamiki na tym rynku.

W celu dotrzymania poziomów recyklingu stłuczki szkła w latach 2009 - 2014, przy założeniu ilości wprowadzanych na rynek opakowań ze szkła z 2008 r. można więc szacować, że ilość poddawanych recyklingowi opakowań ze szkła będzie rosła co najmniej w średnim tempie wynoszącym ok. 7% rocznie.

Niniejszy materiał nie może być rozpowszechniany, bezpośrednio lub pośrednio, w Stanach Zjednoczonych Ameryki, Australii, Kanadzie i Japonii.

Rynkowi recyklingu w naszym kraju doskwiera jednak obieg „wirtualnych" Dokumentów Potwierdzających Recykling. Dokumenty Potwierdzające Recykling (DPR) to zaświadczenia wydawane przez recyklerów, potwierdzające odbiór i przerób określonej ilości stłuczki. Od kilku lat można zaobserwować patologię w postaci wydawania po zaniżonych cenach certyfikatów przez podmioty nie mające żadnych zdolności recyklingowych. W wyniku tej sytuacji, DPR-y wystawiane przez rzetelne przedsiębiorstwa recyklingowe, gdzie cena odpowiada faktycznym kosztom, przestają być konkurencyjne.

Krynicki Recykling S.A. prowadzi w imieniu branży konsekwentną walkę z tą patologią. Aktywizuje przede wszystkim Organizacje Odzysku, czyli podmioty odpowiedzialne za obrót DPR-ami. Ostatnio też nowe kierownictwo Ministerstwa Środowiska zapowiedziało radykalną walkę z „fałszywymi" certyfikatami: wszczęta została fala kontroli ze strony Inspekcji Ochrony Środowiska; zapowiadane są także zmiany prawne mające eliminować z obrotu gospodarczego nierzetelne podmioty recyklingowe.

Przewaga technologiczna Spółki

Krynicki Recykling S.A. już obecnie jest liderem technologicznym w swojej branży, a dzięki planowanemu na najbliższy czas znaczącemu poprawieniu stopnia wykorzystania mocy produkcyjnych, pozycja ta zostanie rozwinięta i umocniona. Jednym z głównych celów Spółki jest rozbudowa i dalsza modernizacja strategicznej bazy sortowniczej, położonej w Wyszkowie (woj. mazowieckie). W 2009 r. uruchomiono w Wyszkowie najnowocześniejszą w całej Europie Środkowo-Wschodniej linię do sortowania i uzdatniania stłuczki szklanej, wyposażoną w sortery oparte o technikę optoelektroniczną (wykorzystywaną także w lotnictwie wojskowym). Linia ta jest całkowicie zautomatyzowana i pozwala sortować szkło opakowaniowe na poszczególne kolory. W rezultacie uzyskuje się doskonale wyselekcjonowany, jednorodny surowiec, tak poszukiwany przez huty szkła w Polsce i zagranicą.

Niniejszy materiał nie może być rozpowszechniany, bezpośrednio lub pośrednio, w Stanach Zjednoczonych Ameryki, Australii, Kanadzie i Japonii.

Plany strategiczne i program inwestycyjny

Głównym celem strategicznym Krynicki Recykling S.A. na lata 2010-2013 jest uzyskanie i umocnienie pozycji lidera na polskim rynku pod względem ilości uzdatnianej stłuczki szkła oraz pozycji lidera pod względem udziału w rynku krajów nadbałtyckich. Spółka, wykorzystując obecny i planowany potencjał własny oraz potencjał technologiczny innych podmiotów z grupy kapitałowej, zamierza sukcesywnie zwiększać ilość uzdatnianej stłuczki tak, aby do końca 2013 roku osiągnąć poziom 200 tys. ton uzdatnianej stłuczki szkła rocznie. Program inwestycyjny, który umożliwi osiągnięcie tego celu, szacowany jest na prawie 20 mln zł.

Jednym z głównych obszarów rozwoju Krynicki Recykling S.A. w Polsce będzie dalsza rozbudowa i modernizacja instalacji z Wyszkowie. Spółka planuje kolejny skok technologiczny w swojej głównej bazie dzięki instalacji urządzeń zmniejszających znacząco tzw. balast, czyli ilość nieprzetworzonych odpadów, przez co wymiernie poprawi się rentowność uzdatnianej stłuczki. Na realizację tej inwestycji Spółka otrzymała już dotację z Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko w wysokości prawie 2,8 mln zł. Całość przedsięwzięcia kosztować ma 9,9 mln zł, z czego ze środków własnych Spółka wyasygnuje 6,3 mln zł.

Spółka planuje także budowę w Jarosławiu (woj. podkarpackie) zakładu wyposażonego w dwie linie technologiczne do uzdatniania i sortowania stłuczki szkła opakowaniowego na poszczególne kolory. O wyborze lokalizacji zadecydowało bliskie położenie w stosunku do jednego z największych producentów opakowań szklanych w Polsce i Europie, w tym głównie opakowań ze szkła bezbarwnego, co przekłada się na duże zapotrzebowanie na stłuczkę szkła bezbarwnego, na której Emitent generuje największą marżę. Inwestycja ta kosztować będzie ok. 6,5 mln zł.

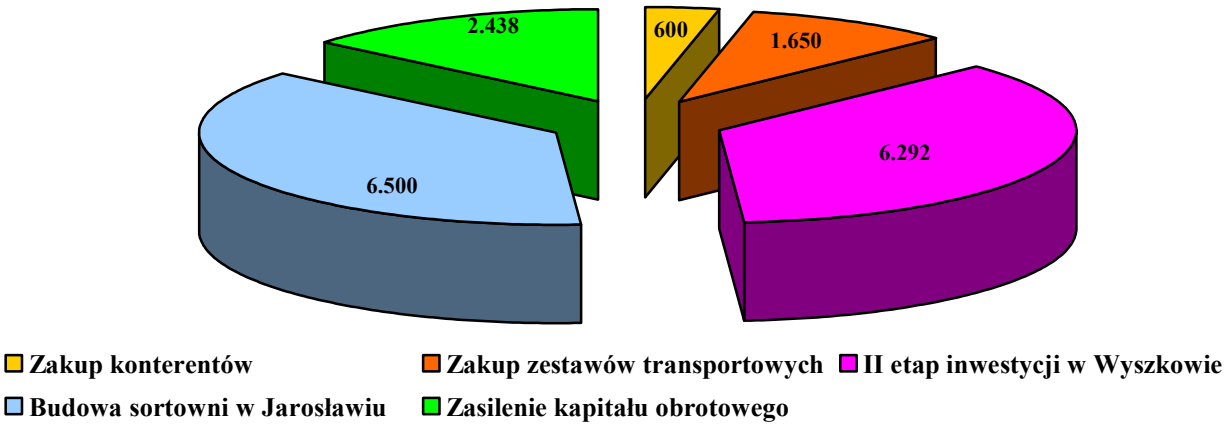
Już dziś Krynicki Recykling S.A., jako jedna z nielicznych takich firm w Polsce, odbiera szkło od wybranych dostawców własnym transportem oraz udostępnia własne pojemniki do segregacji odpadów szkła. W ramach planowanych działań, Spółka zakupi za 600 tys. zł kolejne 50 kontenerów do segregacji szkła, dzięki czemu problem dostępu do surowca, będącego jednym z „wąskich gardeł" polskiego rynku recyklingowego, w przypadku Krynicki Recykling S.A. zostanie zredukowany.

Niniejszy materiał nie może być rozpowszechniany, bezpośrednio lub pośrednio, w Stanach Zjednoczonych Ameryki, Australii, Kanadzie i Japonii.

Dodatkowo, za 1,6 mln zł zakupione zostaną trzy zestawy transportowe (samochód ciężarowy wraz z urządzeniem hakowym, przyczepa oraz dwa kontenery).

Z kolei pozycję lidera w krajach nadbałtyckich tj. na Litwie, Łotwie oraz Estonii, Krynicki Recykling S.A. zamierza uzyskać poprzez litewską spółkę zależną Lithuanian Glass Recycling, zwiększając udział w rynkach tych krajów do poziomu 80% w 2011 r. Realizacji tego celu służyć ma również rozwijanie istniejącej współpracy handlowej z podmiotami z Białorusi oraz Obwodu Kaliningradzkiego, na terytorium których obecnie nie ma linii do uzdatniania szkła.

Działania zmierzające do poprawienia efektywności ekonomicznej, poza wskazanymi powyżej obszarami, będą polegały na uzyskiwaniu wysokiej jakości stłuczki szkła bezbarwnego, której cena spośród pozostałych kolorów jest najwyższa, a co za tym idzie osiągana jest na jej sprzedaży najwyższa marża. Pełen plan wykorzystania środków z prowadzonej emisji przedstawia się następująco (dane w tys. zł):



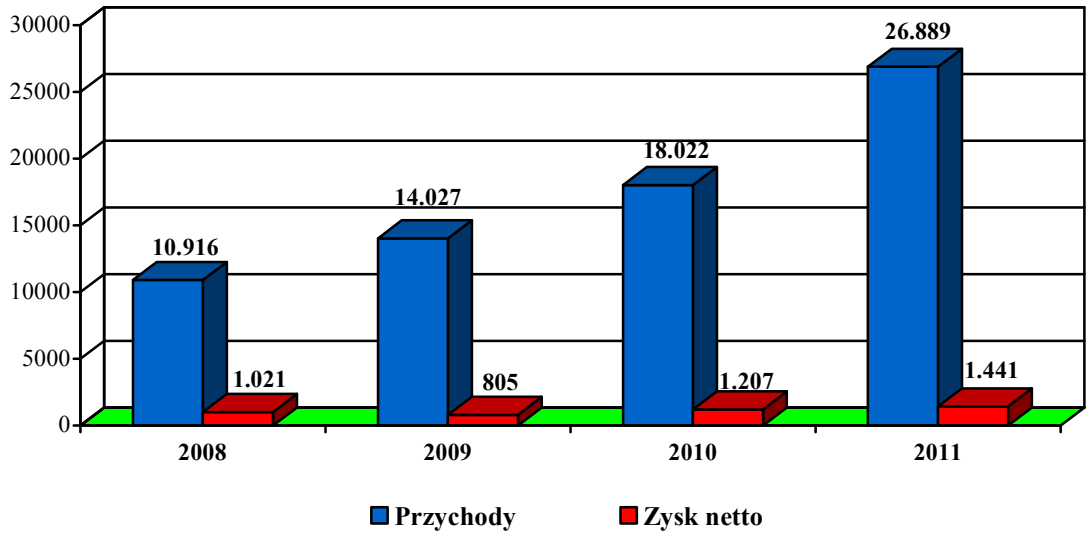
Niniejszy materiał nie może być rozpowszechniany, bezpośrednio lub pośrednio, w Stanach Zjednoczonych Ameryki, Australii, Kanadzie i Japonii.

Wyniki finansowe

Krynicki Recykling S.A., wraz z wzrostem potencjału i pozycji rynkowej, systematycznie poprawia wyniki finansowe. W 2009 r. przychody Spółki przekroczyły 14 mln zł i były o ok. 28% wyższe niż w roku 2008. Choć zysk netto na skutek spadku ceny DPR-ów zmniejszył się z 1 mln zł w 2008 r. do nieco ponad 800 tys. zł w 2009 r., to już prognozy na najbliższe miesiące przedstawiają się znacznie bardziej optymistycznie.

W 2010 r. Krynicki Recykling S.A. planuje osiągnięcie ponad 18 mln zł przychodów oraz 1,2 mln zł zysku netto. W roku 2011 będzie to odpowiednio 26,9 mln zł oraz 1,4 mln zł.

Wyniki te i prognozy obrazuje poniższy wykres (dane wg MSSR, w tys. zł):



Zastrzeżenia i informacje dodatkowe

Niniejszy materiał ma wyłącznie charakter promocyjny i w żadnym przypadku nie stanowi oferty ani zaproszenia, jak również podstaw podjęcia decyzji w przedmiocie inwestowania w papiery wartościowe spółki Krynicki Recykling SA. Prospekt emisyjny, sporządzony w związku z ofertą i dopuszczeniem akcji Spółki do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie jest jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje o Spółce i publicznej ofercie jej akcji w Polsce.

Niniejszy materiał (oraz zawarte w nim informacje) nie zawiera ani nie stanowi oferty sprzedaży papierów wartościowych ani też zaproszenia do złożenia oferty objęcia lub nabycia papierów wartościowych w Stanach Zjednoczonych, Australii, Kanadzie lub Japonii, ani dowolnej innej jurysdykcji, w której taka oferta lub zaproszenie do złożenia oferty byłoby sprzeczne z prawem.

Pełna treść prospektu emisyjnego Krynicki Recykling S.A. dostępna jest na stronie internetowej Oferującego (www.bossa.pl) oraz Spółki (www.krynicki.pl).