

GIP 2010, a.s.

Expanze výroby dřevních pelet v ČR a na Ukrajině

Informační memorandum

Investiční příležitost

Společnost CYRRUS, a. s. získala od společnosti GIP group, a.s. mandát na zastupování a vyhledání investora do projektu expanze výroby dřevních pelet. V této oblasti již GIP group, a.s. prostřednictvím svých dcer (GIP Element, s.r.o., Karpat Pellets, s.r.o.) podniká. V současnosti firma registruje řadu možností k rozšíření aktivit na tomto poli (primárním cílem projektu je akvizice peletkárny v Černé v Pošumaví). Vzhledem k podstatně širšímu záběru aktivit je GIP group, a.s. ochotna se v případě expanze aktivit v oblasti výroby dřevních pelet spojit s dalším investorem.

Aktuální stav projektu

Skupina GIP group, a.s. aktuálně podniká v oblasti výroby dřevěných pelet prostřednictvím své dcery GIP Element, s.r.o., resp. její dcery Karpat Pellets, s.r.o. v ukrajinské Jasinji. Zde provozuje peletkárnu s výrobní kapacitou 1 tuna za hodinu (7 tisíc tun ročně), jež v současnosti prochází procesem rozšíření na dvojnásobnou kapacitu (14 tisíc tun ročně).

Druhým provozem, o který hodlá GIP group, a.s. aktivity rozšířit, je peletkárna nacházející se v Černé v Pošumaví. Peletkárna pracuje s kapacitou 0,8 – 1 tuna za hodinu. Tento provoz byl GIP group, a.s. nabídnut k prodeji stávajícím majitelem, přičemž dohodnut byl režim přechodu na nového majitele, který by měl být zvládnut v horizontu 2 měsíců od získání kapitálu nutného ke koupi (část prostředků poskytnutých investorem tak bude použita na akvizici tohoto provozu).

Cílové aktivity GIP 2010, a.s.

Projekt expanze výroby dřevních pelet předpokládá soustředění dosavadních aktivit GIP group, a.s. do společnosti GIP 2010, a.s. (nabízen je podíl v této společnosti), která bude navíc provozovat další činnosti v dané oblasti.

- První částí aktivit je vklad peletkárny Jasinja na Ukrajině, kde GIP group, a.s. podniká od roku 2007.
- Druhou částí je pak chystaná akvizice peletkárny Černá v Pošumaví, která byla GIP group, a.s. nabídnuta k prodeji.
- GIP Element, s.r.o./GIP 2010, a.s. rozšiřuje obchodní aktivity, dohody se dvěma dodavateli ze Zakarpatské oblasti výrazně posílí tuto činnost a umožní využít potenciál obchodního týmu.

Aktivity v obou peletkárnách umožňují ze společnosti GIP 2010, a.s. vytvořit atraktivní podnik vyrábějící pelety na nákladově přívětivých trzích (UA) i blízko vyspělým trhům konečné spotřeby, kde lze realizovat produkci za výrazně vyšší ceny (CZ). Podnik pak také může sloužit jako platforma pro další rozšíření. V pipeline dalších rozšíření se nacházejí možnosti:

- Expanze peletkárny Černá v Pošumaví, obdobná provozu v Jasinji.
- Vstupu do dalších peletkáren na Ukrajině, o němž proběhla předběžná jednání.
- Rozšíření podniku o finální distribuci (formou akvizice dosavadního distributora, popř. založením vlastní dceřiné firmy zabývající se distribucí), které by umožnilo podchytit i distributorskou marži.

Přednosti investice

- Znalosti týmu GIP group, a.s. týkající se trhu dřevěných pelet v ČR a i specifického trhu na Ukrajině.
- Osobní vazby s dodavateli i odběrateli, naprosto nezbytné především na ukrajinském trhu.
- Dobrá výchozí pozice na Ukrajině, kde lze čekat budoucí rychlý rozvoj trhu s obnovitelnými zdroji energie.
- Zajištěné dodávky vstupní suroviny v lokalitě bez konkurenčních provozů.
- Akvizicí v ČR propojení z nákladového hlediska atraktivních trhů s vyspělými trhy spotřeby pelet (vytvoření mostu s regionem cenově atraktivním pro prodej).
- Rozšířením diverzifikace výroby umožňující vykrýt potenciální výpadky produkce.
- Stabilní vývoj cen pelet, které odolávají i nedávnému propadu cen ostatních energií. Stabilita i ve vztahu k ekonomickému zpomalení.

Vlastnická struktura

GIP 2010, a.s. je dceřinou společností GIP group, a.s., která ji ovládá ze 100 %.

Majiteli GIP group, a.s. jsou fyzické osoby (Jaroslav Dvorský, Ásim El Amin, Michal Engelthaler).

V rámci cílového stavu je předpokládáno, že peletkárna v Jasinji bude nadále provozována pod stávající společností Karpat Pellets, s.r.o., jakožto 100 % dcerou GIP 2010, a.s. Druhou plně vlastněnou dceřinou společností bude provoz peletkárny v Černé v Pošumaví. Obchodní činnost a servisní aktivity pro Karpat Pellets, s.r.o., které doposud zaštiťovala GIP Element, s.r.o., budou řízeny přímo společností GIP 2010, a.s.

Provozně/finanční charakteristiky

Dodavatelé – oba provozy projektu, jak stávající v Jasinji, tak akviziční cíl v Černé v Pošumaví, mají stabilizovány dodávky suroviny, nezbytné pro vlastní provoz, v objemech odpovídajícím výrobním kapacitám provozů:

- Dodávky suroviny pro Karpat Pellets, s.r.o. jsou zajištěny jak z místní pily Iberus (v jejímž areálu Karpat Pellets, s.r.o. svoji činnost provozuje), tak i z okolních pil, které leží v bezprostředním blízkém okolí (celkem 7 pil v okruhu pouhých 7 km).
- Surovina pro výrobu v Černé v Pošumaví je nakupována na minimálně roční kontrakty u různých dodavatelů podle úrovně tržní ceny v jednotlivých obdobích. Výroba, jakož i dodávky vstupních surovin, jsou stabilizované již dva roky.
- GIP Element, s.r.o./GIP 2010, a.s. posiluje i obchodní aktivity, aktuálně probíhají jednání se 2 společnostmi ze Zakarpatské oblasti Ukrajiny o dodávkách pelet.

Ceny – realizované ceny obou provozů umožňují společně dosahovat zajímavého zhodnocení, které v případě peletkárny Jasinja vychází především z nákladové atraktivity podnikání na Ukrajině, v případě Černé v Pošumaví pak z blízkosti vyspělého rakouského trhu umocněné splněním místních kvalitativních norem:

- Současná prodejní cena pelet produkovaných na Ukrajině vychází ze skutečnosti, že produkce je exportována především do ČR. Karpat Pellets, s.r.o. vyrábí v rámci skupiny GIP tunu pelet za 60 EUR, náklady na dopravu do ČR činí cca 27 EUR na tunu, náklady v ČR související s řízením a prodejem přes GIP Element, s.r.o. cca 6 EUR. GIP group, a.s. prodává prostřednictvím GIP Element, s.r.o. tunu za cenu 125 EUR. Realizovaný hrubý zisk na tunu pelet je 32 EUR.
- Akviziční cíl – peletkárna Černá v Pošumaví – aktuálně prodává pelety průměrně za 129 EUR za tunu, nejvyšší cena je 145 EUR za tunu. Za vyšší cenou stojí splnění rakouské kvalitativní normy Ö-Norm a certifikace produktu a blízkost vyspělého cílového trhu.

Projekce finanční výkonnosti

Tab. č. 1: Pro-forma výkaz zisků a ztrát GIP 2010, a.s. (v milionech CZK)*

	2009	2010	2011	2012	2013
Tržby	38,710	91,040	108,985	116,163	118,993
Doprava	6,916	16,952	18,673	19,724	20,195
Kupní cena pelet k obchodování	2,430	8,784	16,143	19,864	20,415
Nákup elektřiny	2,763	8,541	9,007	9,418	9,924
Nákup pilin	6,892	8,063	8,367	8,687	9,061
Personální náklady	5,269	5,996	6,406	6,851	7,328
Nákup obalového materiálu	1,853	4,560	5,502	5,513	5,525
Opravy a servis	2,267	3,568	3,782	4,021	4,290
Nákup přepravních palet	0,648	1,775	1,915	2,067	2,137
Nákup biomasy	0,984	1,057	1,090	1,127	1,168
Nájem, služby	1,260	1,289	1,278	0,346	0,356
Ostatní	0,604	0,762	0,775	0,851	0,867
EBITDA	6,824	29,693	36,047	37,693	37,726
Odpisy	1,481	1,728	1,856	1,926	1,958
EBIT	5,344	27,966	34,191	35,768	35,769
Placené úroky	0,972	0,778	0,583	0,389	0,194
Zisk před zdaněním	4,372	27,188	33,608	35,379	35,574
Daně z příjmů	0,975	5,929	7,237	7,614	7,637
Čistý zisk	3,397	21,259	26,371	27,765	27,937

Zdroj: CYRRUS, a. s.

*projekce jsou založeny na výhledu společnosti Karpat Pellets, s.r.o. zajišťující výrobu v Jasinji, obchodně/servisních aktivitách GIP Element, s.r.o. a plánované akvizici peletkárny Černá v Pošumaví.

Proces prodeje

Proces prodeje společnosti CYRRUS, a. s. provádí formou výběrového řízení, jež má dvě navazující fáze:

Fáze I.:

- Distribuce informačního memoranda projektu a návrhu dohody o důvěrnosti informací (NDA)
- Na základě podpisu NDA budou poskytnuty podrobné informace (především business plán, popř. jiné na vyžádání a se souhlasem GIP group, a.s.), projednána bude struktura investice (zatím je preferován prodej minoritního podílu v GIP 2010, a.s., možné jsou nicméně i jiné varianty).
- Potenciální investoři mohou podat předběžné nabídky s určením nabízené ceny a jiných parametrů.

Fáze II.:

- Po posouzení předběžných nabídek budou zvoleným investorům zpřístupněny informace společností GIP 2010, a.s. a dalších ze skupiny GIP group, a.s., které doposud aktivity zajišťovaly, pro provedení hloubkové prověrky.
- V průběhu Fáze II. bude distribuován k připomínkám návrh hlavních podmínek transakce tvořící základ transakční dokumentace. Jeho finální podoba bude následně součástí závazné nabídky.
- Dokončení transakční dokumentace s vítězným investorem.

Timeline oslovení investorů

- 22. 6. 2009 – 3. 7. 2009: distribuce informačního memoranda a návrhu dohody o důvěrnosti informací (NDA)
- 7. 7. 2009 – 28. 8. 2009: distribuce business plánu (cca 40 stran), popř. dalších informací k projektu, prezentace a projednání těchto informací
- 4. 9. 2009: termín podání předběžných nabídek ze strany investorů
- další kroky navazující na předběžné nabídky

Kontakt

KAREL POTMĚŠIL
Senior analytik



CYRRUS, a. s., ANDĚL PARK - vchod B
Radlická 14, 150 00 Praha 5 - Smíchov
tel.: +420 221 592 382,
fax: +420 221 592 366,
mobil: +420 603 557 015
email: potmesil@cyrrus.cz,
www.cyrrus.cz

JAN PROCHÁZKA
Ředitel Cyrrus, a.s. Praha,



CYRRUS, a. s., ANDĚL PARK - vchod B
Radlická 14, 150 00 Praha 5 - Smíchov
tel.: +420 221 592 371,
fax: +420 221 592 366,
mobil: +420 603 881 524
email: prochazka@cyrrus.cz,
www.cyrrus.cz