



Elemental Holding SA

Grodzisk Mazowiecki, 24 kwietnia 2018

Szanowni Państwo,

Rok 2017 był kolejnym rokiem, w którym Elemental Holding SA skokowo powiększył skalę prowadzanego biznesu we wszystkich segmentach, w których operują spółki zależne należące do Grupy EH.

Przychody ze sprzedaży netto, które ukształtowały się na poziomie 1 394 949 tys. PLN, były wyższe o 38% w stosunku do 2017 roku. Warto tu dodać, iż wzrost ten dokonał się przy relatywnie niewielkich podwyżkach cen metali przemysłowych i szlachetnych (kilkanaście procent) – co oznacza, że głównym motorem były przetwarzane wolumeny odpadów metalowych.

Wzrost ten miał swoje źródło przede wszystkim w silnym organicznym wzroście spółek mających już w Grupie swoją historię, a efekt ten został wsparty przez pełną konsolidację nowo przejętych podmiotów. Dzięki temu Grupa Elemental Holding umocniła się na pozycji wiodącego gracza w recyklingu katalizatorów samochodowych (SAC) i obwodów drukowanych (PCB) w Europie Centralnej oraz na Bliskim Wschodzie, jednocześnie stając się w tym zakresie działalności rynkowej jednym z pięciu największych graczy w całej Europie.

Ekspansja ta nie pozostała niezauważona przez konkurencję z dojrzałych rynków, jakimi są państwa Europy Zachodniej. Firmy dominujące na rynkach tzw. Starej Europy traktują rozwój Elemental Holding jako poważne wyzwanie – zwłaszcza wejście na rynki niemiecki, holenderski czy skandynawski. Obserwowaliśmy wzmożoną konkurencję cenową, widoczną od początku drugiego kwartału 2017 r., co spowodowało obniżenie marży zakupowej na jednym z dwóch podstawowych strumieni odpadów, na których koncentruje się Grupa – czyli na zużytych katalizatorach samochodowych (SAC). Efektem powyższego, pomijając wyniki pierwszego kwartału, były wyniki za kolejne trzy kwartały roku 2017, które okazały się obciążane, a co za tym słabsze od oczekiwań - skonsolidowany zysk EBITDA osiągnięty na przestrzeni całego roku wyniósł 62,223 mln PLN i był niższy niż w analogicznym okresie 2016 roku o 17%.

Jakkolwiek powyższa informacja nie jest pozytywna, to koniecznym jest podkreślenie faktu, iż we wszystkich „gorszych” kwartałach żadna ze spółek należących do Grupy nie odniosła straty. Co więcej, wszystkie spółki zwiększyły odpowiednio pozyskiwany wolumen i, analizując z osobna, każda z nich była rentowna na poziomie wyniku netto. Zarząd jest przekonany, iż przyjęta strategia

Elemental Holding S.A.

biuro: ul. Traugutta 42a, 05-825 Grodzisk Mazowiecki
NIP 5291756419, REGON 141534442, KRS 0000375737

www.elemental.biz

tel. +48 22 390 91 35
fax. +48 22 390 91 36





Elemental Holding SA

ekspansji jest właściwa i deklaruje jej kontynuację, popartą wiarą w efektywność naszego modelu biznesowego.

Wywołana przez konkurencję „wojna na marże”, zdaniem zarządu, jest w dłuższym okresie nie do utrzymania przez firmy z rynków bardziej dojrzałych – gdyż posiadają one zdecydowanie wyższą bazę kosztową. Tym samym uniemożliwia to długoterminowe utrzymanie efektu widocznego w roku 2017. Ponadto uznajemy decyzje konkurencji o obniżeniu marży zakupowej jako ruch jednoznacznie ukierunkowany na obronę rodzimych rynków. Potwierdzeniem słuszności tej oceny sytuacji jest widoczna zmiana trendu w zakresie uzyskiwanych marży. Uważamy, iż na przestrzeni roku 2018 marże wrócą na poziom z lat uprzednich, a agregowane obecnie wolumeny, z chwilą, gdy marże wrócą do poziomu sprzed kwietnia 2017 roku, powinny oddać z nawiązką ubytek na marży poniesiony w ostatnich kwartałach ubiegłego roku.

Mając na uwadze powyższe, oraz celem swoistego odciążenia bilansu, przy jednoczesnym zachowaniu zdolności akwizycyjnych w samej końcówce zeszłego roku, zdecydowaliśmy się na wejście we współpracę z Funduszem Ekspansji Zagranicznej FIZAN, który to odkupił od nas 49% litewskiej spółki EMP recycling. Umowa z tą renomowaną instytucją zakłada współpracę przy kolejnych projektach, w tym przy nowych akwizycjach.

Oprócz kwestii związanych z ekspansją terytorialną, należy wskazać na rozwój potencjału produkcyjnego Grupy, wynikający z realizowanych inwestycji technologicznych.

W ostatnim kwartale zeszłego roku, Grupa oddała do użytku inwestycję w linię samplingową zlokalizowaną w Bydgoszczy, zrealizowaną przez spółkę celową PCB Tech, we współpracy z naszym strategicznym partnerem z obszaru recyklingu obwodów drukowanych. Jest to unikalna inwestycja w skali europejskiej, pozwalająca na niespotykaną dotychczas dokładność pomiaru zawartości poszczególnych metali w koncentracji. Uruchomienie tej linii powinno w najbliższych miesiącach poprawić rentowność segmentu PCB oraz zwiększyć tempo konwersji stanów magazynowych na gotówkę. Inwestycja ta kończy też pierwszy etap inwestycji zapowiadany w trzyletnim planie strategicznym Elemental Holding, który to etap, poza wymienioną linią, obejmował też rozmieszczenie 6 linii samplingowych do katalizatorów samochodowych (SAC).

Drugi etap trzyletniego planu inwestycji, czyli inwestycje w przerób metalurgiczny katalizatorów samochodowych i obwodów drukowanych, będzie kwestią dwóch kolejnych lat, czyli 2019-2020. Ma to swoje uzasadnienie w dwóch powodach.

Po pierwsze, na rynku metalurgii metali szlachetnych, a głównie w obrębie PGM (Platinum Group Metals), zachodzi obecnie duża zmiana w procesie technologicznym związana





Elemental Holding SA

z przystosowaniem przemysłu motoryzacyjnego do produkcji nowych typów katalizatorów, opartych na krzemionce (tzw. silicon carbide). Pośpiech w doborze właściwej technologii recyklingu byłby tzw. „wyjściem przed szereg”. W naszej ocenie, korzyści, jakie mogłoby przynieść w tym przypadku pionierstwo w procesie inwestycyjnym nie są adekwatne do ryzyka, w tym również finansowego, jakie trzeba ponieść.

Po drugie, po kilku latach realizacji stosunkowo agresywnej strategii i wynikającymi z niej akwizycjami i inwestycjami uważam, że ustanowienie dla naszej Grupy Kapitałowej roku 2018, jako swoistego „roku przejściowego” wydaje się bardzo zasadne. Wykorzystamy go do osiągnięcia pełnego efektu synergii między dwunastoma dużymi spółkami Grupy oraz uzyskania optymalizacji zarówno procesów operacyjnych jak i przepływów finansowych.

Mówiąc wprost – wykorzystamy rok 2018 do dokładnego i szczegółowego poukładania naszego biznesu we wszelkich jego aspektach. Oczywiście, nie oznacza to, że nie będziemy patrzeć w przyszłość.

Z tematów nowych, które w ramach zarządu Elemental Holding SA analizujemy już od dłuższego czasu, interesuje nas zajęcie liczącej się pozycji na rynku recyklingu baterii, szczególnie baterii litowo-jonowych. W okresie ostatnich 3 lat wykorzystanie baterii Li-Io, zarówno w samochodach elektrycznych, jak i wszelkie rodzaju elektrycznych urządzeniach mobilnych, wzrosło skokowo, a trend ten zapewne utrzyma się przez kolejną dekadę. Włączenie w struktury Grupy tej przyszłościowej ale i komplementarnej do naszej działalności (spółki Elemental obsługują głównie przemysł motoryzacyjny i elektroniczny) linii biznesowej wydaje się mieć ze wszech miar sens. Przy umiejętnym mariażu technologii przetwarzania z silną siecią zbierania, którą już dysponujemy, ten obszar biznesu mógłby stanowić bardzo stabilny, trzeci - po SAC i PCB - filar naszej działalności.

Podsumowując, pragnę stanowczo podkreślić, że zapowiedziane na rok 2018 plany zarządu Elemental Holding SA nie zmieniają naszej głównej strategii. Nadal opiera się ona na dalszej konsolidacji rynku oraz pięciu się w górę łańcucha dostaw. Od zbierania do możliwie głębokiego przetwarzania.

Przyjęte założenia długoterminowe, które ogłosiliśmy w poprzednich okresach, jak i opisywana przeze mnie wielokrotnie strategia rozwoju tak Spółki, jak i Grupy Elemental Holding, cały czas obowiązują, a jedynie ich zakres czasowy oraz harmonogram muszą zostać dostosowane do otaczających realiów. Wierzę głęboko, że takie podejście znajdzie zrozumienie i zostanie docenione przez naszych inwestorów.

Paweł Jarski, Prezes Zarządu



Elemental Holding S.A.

biuro: ul. Traugutta 42a, 05-825 Grodzisk Mazowiecki
NIP 5291756419, REGON 141534442, KRS 0000375737



www.elemental.biz

tel. +48 22 390 91 35
fax. +48 22 390 91 36

