

STRATEGIA IN POINT S.A.

PRZEJĘCIE BALTIC CERAMICS

RYNEK PROPANTÓW CERAMICZNYCH I JEGO PERSPEKTYWY

Proppanty ceramiczne zostały po raz pierwszy zastosowane w latach 80' XX wieku w USA, jednak dynamiczny wzrost ich produkcji notuje się od początku XXI wieku. Są one produktem stosowanym podczas szczelinowania hydraulicznego w odwiertach gazu i ropy z łupków i innych niekonwencjonalnych, a także odwiertach konwencjonalnych, w tym także na shelfie, np. na Morzu Północnym. Wtłaczane pod wysokim ciśnieniem głęboko do odwiertów proppanty ceramiczne uniemożliwiają ponowne „zasklepianie się” skał, co ułatwia przepływ i wydobywanie gazu, ropy i kondensatu.

Największym producentem oraz konsumentem proppantów ceramicznych są Stany Zjednoczone. Kilkadziesiąt procent produkcji proppantów transportowanych jest pomiędzy kontynentami. Obecnie pomiędzy Azją, Ameryką Północną i Ameryką Południową. Rynek producentów proppantów ceramicznych (szacowany na 2,2 mln ton rocznie) jest bardzo skoncentrowany. Czterech największych producentów (Carbo Ceramics, Saint Gobain, Imerys oraz Mineracao Curimbaba) posiada około 75% światowych mocy produkcyjnych.

Na świecie obserwujemy 9-letni okres wzrostu wolumenu produkowanych i konsumowanych proppantów ceramicznych w tempie ok. 23% rocznie. Wraz z otwieraniem się kolejnych rynków wydobywania ropy i gazu łupkowego tempo wzrostu tego rynku będzie przyspieszało, powodując dalszy wzrost popytu i cen proppantów ceramicznych. Wg IEA wydobywanie gazu ze złóż niekonwencjonalnych potroi się w okresie 2010-2035, co powinno wspierać wzrost popytu na proppanty ceramiczne.

RYNKOWE WYCENY PRODUCENTÓW PROPANTÓW CERAMICZNYCH

Dostępne są dane finansowe zaledwie kilku producentów proppantów ceramicznych na świecie. Stanowią one punkt odniesienia dla wyceny projektu Baltic Ceramics. Rynkowy lider, Carbo Ceramics (NYSE:CRR), posiadający ok 800 tys ton mocy produkcyjnych (ponad 30% światowego rynku) posiada kapitalizację rynkową na poziomie 2,3 mld USD (źródło: <http://www.bloomberg.com/quote/CRR:US>).

Na rynku *private equity* w bieżącym roku przeprowadzono jedną transakcję wykupu fabryki proppantów ceramicznych firmy PyraMax. 11 kwietnia 2013 roku Koncern Imerys zapłacił za moce produkcyjne 225 000 ton fabryki będącej na etapie budowy kwotę 235 mln USD, która może być zwiększona o kolejne 100 mln USD jeśli fabryka osiągnie założone parametry techniczne. (źródło: [http://www.imerys.com/Scopi/Group/imeryscom/imeryscom.nsf/pagesref/NDEN-96MLT3/\\$file/ImerysPRinvestUS110413.pdf](http://www.imerys.com/Scopi/Group/imeryscom/imeryscom.nsf/pagesref/NDEN-96MLT3/$file/ImerysPRinvestUS110413.pdf))

O PROJEKCIE BALTIC CERAMICS, ETAPY REALIZACJI

Strategia BALTIC CERAMICS zakłada zajęcie pozycji pierwszego producenta proppantów ceramicznych w Europie, który jako pierwszy będzie zdolny zaspokoić regionalny popyt na proppanty ceramiczne oraz będzie zdolny do elastycznego reagowania na popyt wymagający dostaw *just-in time* oraz będzie zdolny do sprzedaży proppantów na inne kontynenty.

Projekt BALTIC CERAMIC będzie realizowany w dwóch Etapach, prowadzących do :

- osiągnięcia produkcji 30.000 ton proppantów ceramicznych rocznie i ich sprzedaż odbiorcom na terenie Europy i poza nią. W ramach tego etapu powstanie nowoczesne

centrum laboratoryjne dla potrzeb kontroli jakości produkcji proppantów ceramicznych jak i badań ich właściwości, w ramach realizacji **I ETAPU**,

2. zwiększenia mocy produkcyjnych do 135.000 ton proppantów ceramicznych rocznie i ich sprzedaż w regionie EMEA (Europa, Bliski Wschód, Afryka), osiągając tym samym pozycję wiodącego producenta proppantów ceramicznych w tej części świata, o najwyższych standardach produkcji i jakości produkcji spełniającego najwyższe wymagania odbiorców na rynkach tego regionu, w ramach realizacji **II ETAPU**.

I ETAP: osiągnięcie mocy produkcyjnych 30.000 ton rocznie w 2015 roku

1. W I kwartale 2014 rozpocznie się budowa fabryki produkcji proppantów ceramicznych o wydajności 30.000 ton rocznie w rozmiarach mash od 20/40 do 40/70.
2. Finansowanie I Etapu będzie zapewnione (1) ze środków Unijnych (części dotyczącej budowy zakładu oraz zakupu maszyn i urządzeń, dotacja 20 mln PLN), (2) ze środków pochodzących z NCBiR (w części dotyczącej laboratorium, dotacja prawie 6 mln PLN) oraz (3) ze środków wniesionych przez inwestorów.
3. Prace instalatorsko-budowlane powinny zakończyć się do I kwartału 2015 roku.
4. Uruchomienie technologiczne powinno nastąpić do 30.06.2015 roku.
5. Pierwsza sprzedaż powinna nastąpić w III kwartale 2015 roku.
6. Osiągnięcie pełnych mocy produkcyjnych powinno trwać 3 do 6 kwartałów.
7. Po osiągnięciu pełnych mocy produkcyjnych (30.000 ton rocznie) spółka BALTIC CERAMICS S.A. powinna generować przychody w wysokości 53 mln PLN, EBITDA na poziomie 20 mln PLN oraz zysk netto na poziomie 11 mln PLN. Te parametry powinny być osiągnięte przy konserwatywnym założeniu dotyczącym średniej ceny proppantów na poziomie 575 USD/tonę. Obecnie rynkowe maksymalne ceny proppantów sięgają nawet 1.000 USD/tonę.

II ETAP: osiągnięcie mocy produkcyjnych łącznie 135.000 ton rocznie

1. Po rozpoczęciu produkcji w ramach I Etapu rozpoczną się przygotowania do II Etapu o mocach 105.000 ton i pełnej ofercie proppantów w 8 rozmiarach. Przygotowania będą trwały około 6 miesięcy. Realizacja II Etapu potrwa około 18 miesięcy. Uruchomienie produkcji będzie trwało do 6 miesięcy.
2. Sprzedaż proppantów z linii produkcyjnej II Etapu powinna rozpocząć się w ciągu 30 miesięcy od momentu podjęcia decyzji o zwiększeniu mocy produkcyjnych.
3. Po osiągnięciu pełnych mocy produkcyjnych (135.000 ton rocznie) spółka BALTIC CERAMICS powinna generować przychody w wysokości 238 mln PLN, EBITDA na poziomie 95 mln PLN oraz zysk netto na poziomie 46 mln PLN. Te parametry powinny być osiągnięte przy konserwatywnym założeniu dotyczącym średniej ceny propanów na poziomie 575 USD/tonę. Obecnie rynkowe maksymalne ceny proppantów sięgają 1000 USD/tonę.
4. Finansowanie inwestycji II Etapu będzie wspomagane przepływami operacyjnymi netto oraz kredytem inwestycyjnym.

PRZEJĘCIE BALTIC CERAMICS PRZEZ INPOINT

Inwestycja realizowana przez BALTIC CERAMICS cieszy się szczególnym zainteresowaniem wśród inwestorów prywatnych i instytucjonalnych. Inwestorzy, którzy chcą zainwestować środki finansowe w projekt BALTIC CERAMICS przywiązują jednak szczególną wagę do tego, aby akcje, które obejmą w zamian za przekazane środki finansowe były przedmiotem notowania na GPW, co da im możliwość uzyskania każdego dnia aktualnej wyceny tych akcji.

W związku z powyższym, Zarząd INPOINT podjął decyzję o przejęciu wszystkich akcji BALTIC CERAMICS od LST CAPITAL, LZMO oraz pozostałych akcjonariuszy. Docelowo BALTIC CERAMICS będzie jedynym aktywem IN POINT, który obejmie 100% udziałów w tej Spółce. Struktura taka wymuszona jest posiadanymi przez BALTIC CERAMICS dotacjami oraz przygotowaniem do pozyskania kolejnych dotacji. Połączenie Spółek w jeden podmiot naraziłoby ją na utratę korzyści związanych z pozyskaniem tych dotacji.

CEL PRZEJĘCIA BALTIC CERAMICS PRZEZ INPOINT

Celem powyższej strategii jest zagwarantowanie finansowania projektu a także uzyskanie jego rynkowej wyceny. W interesie głównych akcjonariuszy (LST CAPITAL, LZMO) leży zachowanie jak największego udziału w projekcie. W związku z wysoką oczekiwaną stopą zwrotu z projektu BALTIC CERAMICS rozważane jest finansowanie dłużne (obligacje lub kredyt).

Ze względu na kluczowe znaczenie proppantów ceramicznych przy produkcji gazu i ropy łupkowej możliwa jest sprzedaż projektu już w trakcie budowy inwestorowi branżowemu. W przypadku sprzedaży projektu, uzyskane środki zostaną wypłacone akcjonariuszom IN POINT w formie dywidendy.

STATUS PROJEKTU

Obecnie prowadzone są rozmowy z inwestorami finansowymi (instytucjonalnymi krajowymi, zagranicznymi oraz prywatnymi krajowymi), a także branżowymi (zagranicznymi), dotyczące ich udziału w finansowaniu projektu BALTIC CERAMICS.

Podstawą zainteresowania inwestorów jest brak mocy produkcyjnych w zakresie wytwarzania proppantów ceramicznych w tej części świata. Daje to przewagę konkurencyjną (renta geograficzna) na poziomie 200 USD na tonę.

Dodatkowo, należy oczekiwać, że po rozpoczęciu wydobycia gazu i ropy łupkowej w regionie EMEA może dojść do znaczącej nierównowagi popytowo/podażowej, a tym samym wzrostu cen proppantów. Przewiduje się, że średnia cena proppantów ceramicznych wynosząca w 2011 roku 773 USD/tonę wyniesie w 2021 roku 986 USD/tonę.

Równocześnie, zastosowanie najnowszej technologii produkcji proppantów ceramicznych, o wyższej wydajności i efektywności energetycznej, umożliwi znaczące oszczędności energii, w porównaniu do większej części istniejących instalacji. Energia stanowi jeden z najważniejszych kosztów produkcji proppantów. Umożliwi to utrzymanie kosztowej przewagi konkurencyjnej, a tym otworzy rynki proppantów ceramicznych na innych kontynentach.

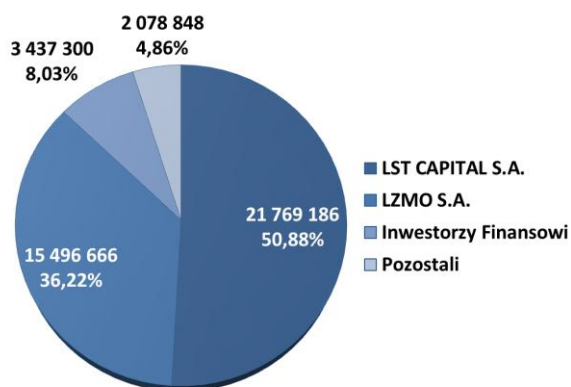
Prace badawczo-rozwojowe mające na celu rozwinięcie przez BALTIC CERAMICS kompetencji w zakresie wytwarzania nowych typów proppantów, zwanych ultralekkimi, realizowane są w ramach konsorcjum z Politechniką Warszawską oraz AGH (w ramach programu „Blue Gas”). W tym zakresie BALTIC CERAMICS jest wspomagany także przez specjalistów z USA, w tym praktyków na rynku proppantów ceramicznych a także przy wsparciu naukowców z University of Utah oraz Stanford University.

Należy także podkreślić, iż wykorzystanie własnych złóż ropy i gazu do produkcji proppantów będzie istotnie wpływać na zwiększenie jakościowych i kosztowych przewag konkurencyjnych nad produktami innych producentów, szczególnie przy wytwarzaniu ultralekkich proppantów ceramicznych.

OPIS TRANSAKCJI

1. W ramach emisji akcji serii J, K oraz L spółka IN POINT przejmie 97 142 235 akcji, tj. 100% akcji BALTIC CERAMICS.
2. W zamian przeniesienie na IN POINT akcji BALTIC CERAMIC dotychczasowi akcjonariusze BALTIC CERMIACS obejmą akcje IN POINT (J, K, L).
3. Należności z tytułu emisji akcji serii J i L w kwocie 21 391 382,40 zł Spółka skonwertuje na 68 589 915 akcji BALTIC CERAMICS, pozostałą część akcji BALTIC CERAMICS w liczbie 28 552 320 sztuk przejmie w formie aportu w ramach emisji akcji serii K.
4. Po zarejestrowaniu wspomnianych emisji akcji serii J, K i L kapitał zakładowy IN POINT będzie wynosił 4 278 200,00 PLN i będzie dzielił się na 42 782 000 akcji zwykłych na okaziciela, a struktura akcjonariatu będzie wyglądała zgodnie z Rys. 1.

Rys. 1. Struktura akcjonariatu IN POINT po zarejestrowaniu emisji J, K oraz L:



Zapraszamy również do zapoznania się w prezentacją inwestorską projektu BALTIC CERAMICS, w załączeniu, w formie pdf, a także z artykułami publikowanymi przez BALTIC CERAMICS w Wiadomościach Naftowych i Gazowniczych, dostępnych na stronie spółki pod linkiem:

<http://www.balticceramics.com/pl/dla-mediow/materialy-do-pobrania>