

Resilux: overname Poly Recycling verzekert aanvoer grondstoffen

RESILUX HEEFT ONS IN 2016 en 2017 al een paar keer verrast en eind september deed het dat opnieuw. Zo kondigde het de overname aan van de PET-recyclage van de Zwitserse groep Signode Industrial Group, gekend onder de naam Poly Recycling. Het betreft een activatransactie. Deze recyclage-activiteit had weinig strategisch belang voor de Zwitserse groep.

Het is een opportuniteit voor Resilux, want Resilux had helemaal geen plannen in deze richting. Resilux is een van de grotere klanten van Poly Recycling, maar de recyclage-PET maakt minder dan 5% uit van de totale grondstoffen die Resilux verwerkt. Poly Recycling speelt in Zwitserland een belangrijke rol en maakt onderdeel uit van een soort van 'closed loop' (gesloten) systeem dat de markt domineert. Het systeem bestaat al 25 jaar en wordt gefinancierd door de consument. Die betaalt 2 cent per verpakking en de opbrengst wordt gebruikt voor de financiering van de ophaling en het transport. Zo zou meer dan 80% van alle

PET-flessen in Zwitserland gerecycleerd worden. Bij die ophaling spelen de grote lokale distributiegroepen zoals Migros een belangrijke rol.

Voor Resilux betekent deze investering een soort van verticale integratie, waarbij het zich verzekert van de aanvoer van grondstoffen, het grote pijnpunt in dit domein. Resilux heeft immers ook klanten die specifiek naar gerecycleerde PET vragen voor hun eigen duurzaamheidsdoelstellingen. Poly Recycling levert daarnaast ook aan klanten uit totaal andere sectoren. De moedermaatschappij Signode is zelf ook klant voor vlokken uit gerecycleerde PET, net zoals producenten van luiers.

In België verdwijnt de opgehaalde PET (via Fost Plus) grotendeels naar China, waardoor Resilux weinig kans heeft om hier gerecycleerde PET te verwerven. In andere landen, zoals Griekenland, waar Resilux een productie-eenheid heeft, is er nog niets georganiseerd, wat op termijn mogelijkheden kan bieden. Niet onbelangrijk hierbij is dat

de topman van Poly Recycling op Europees vlak een belangrijke rol speelt in heel wat recyclage-initiatieven, bijvoorbeeld als vicevoorzitter van Petcore Europe.



Wat het financiële betreft, zullen we moeten wachten op het jaarverslag 2017 om zicht te kunnen krijgen op de overnameprijs van Poly Recycling. Die zou heel beperkt zijn, het betreft immers de overname van de activa (machines e.d.). De omzet op jaarbasis zou op iets meer dan 20 miljoen euro uitkomen, de winst zou heel beperkt zijn. Poly Recycling heeft contracten op lange termijn lopen, maar vanaf 2019 lopen enkele contracten af en dat zou de winst ten goede kunnen komen.

Los van deze overname wordt het uitkijken naar 2018. Resilux plant zware investeringen vanaf het vierde kwartaal van 2017 en dit kan alleen maar zijn met het oog op enkele nieuwe contracten. Resilux zal hierdoor het jaar afsluiten met een netto schuldpositie, terwijl we eerst hadden gedacht dat het op een kleine netto cash positie zou afstevenen (zelfs na de kapitaalvermindering).

We zijn dus vol verwachting naar 2018 toe. Na de kapitaalvermindering een paar weken geleden hebben we nu een koersdoel van 165,3 euro, gebaseerd op onze verwachtingen voor 2017. Groei na 2018 krijgt u er dus gratis bij.

Gert De Mesure

Redactie 17 november

Koers Resilux 152,50 euro

www.resilux.com



Met een team van logistieke specialisten is Montea een referentiespeler op de logistieke vastgoedmarkt.

Wij bieden een solide investering met een gespreid risico, winstgevende groei en een stabiel dividend. Wij zijn voortdurend op zoek naar investeerders om deze groei te bestendigen.

We mikken op 5% dividendgroei per jaar... en we zijn ambitieus.



Ontdek ons op montea.com

+32 53 82 62 62 / info@montea.com

