



# ZAKŁADY MAGNEZYTOWE „ROPCZYCE” S.A.

Prezentacja dla inwestorów  
Warszawa, sierpień 2016

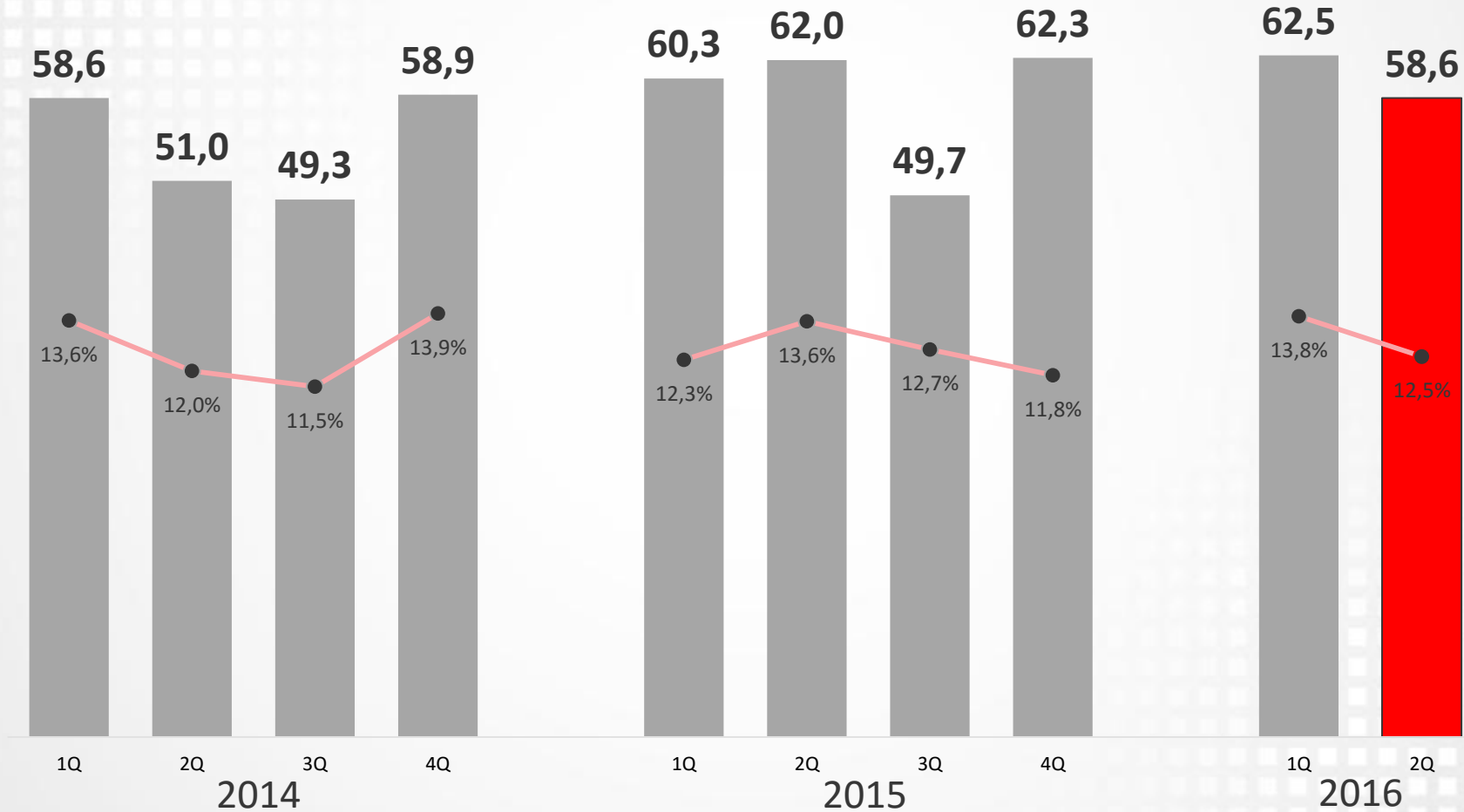
**PREZENTACJA WYNIKOWA ZA I PÓŁROCZE 2016**

w mln zł	1H15	1H16	Zmiana	Odchyl.
<b>Przychody</b>	122,4	121,0	<b>-1,4</b>	<b>-1,1%</b>
<b>Marża brutto ze sprzedaży</b>	27,1	25,3	<b>-1,8</b>	<b>-6,5%</b>
<i>Marża brutto % na sprzedaży</i>	22,1%	20,9%	<b>-1,2</b>	
<b>EBIT</b>	10,1	9,5	<b>-0,6</b>	<b>-5,8%</b>
<i>Marża % EBIT</i>	8,3%	7,9%	<b>-0,4</b>	
<b>EBITDA</b>	15,9	15,9	0	0,0%
<i>Marża % EBITDA</i>	13,0%	13,1%	0,1	
<b>Wynik netto</b>	9,2	5,2	<b>-4,0</b>	<b>-42,9%</b>
<i>Marża % netto</i>	7,5%	4,3%	<b>-3,2</b>	

\* - dane zanualizowane

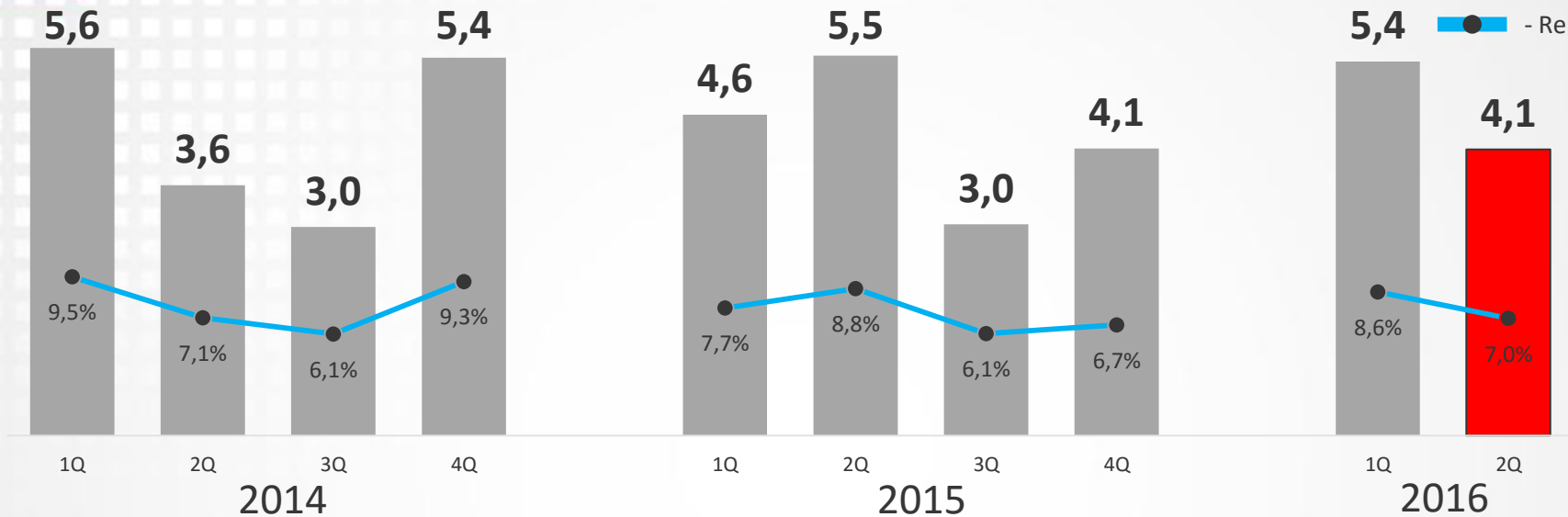
## Przychody ze sprzedaży (w mln zł)

● - Rentowność EBITDA



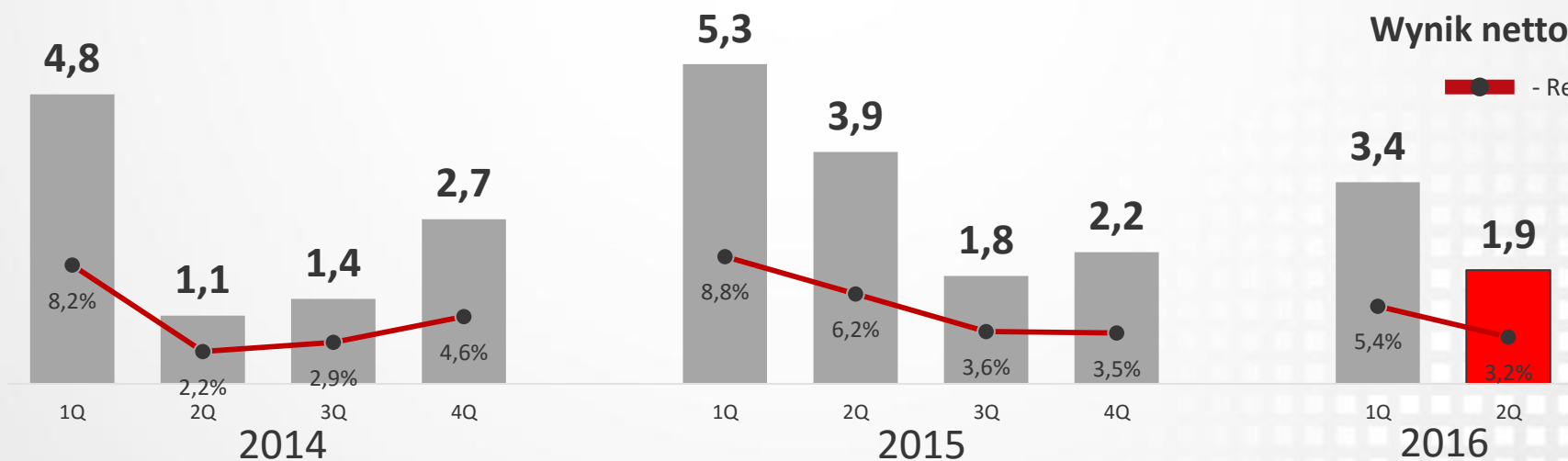
EBIT (w mln zł)

● - Rentowność EBIT

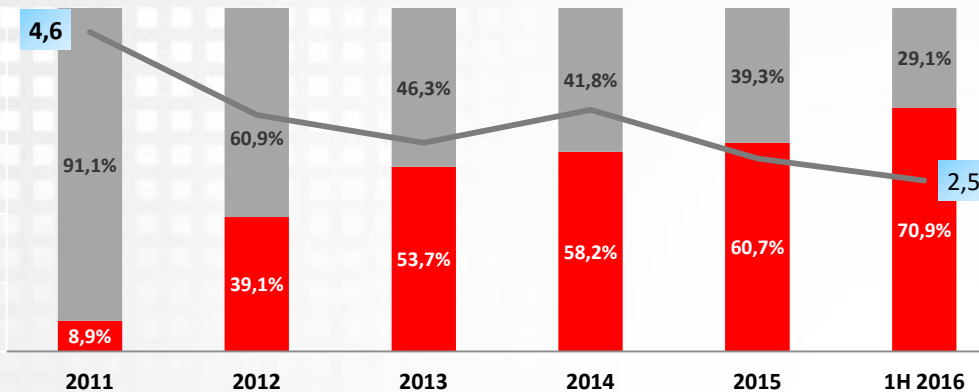


Wynik netto (w mln zł)

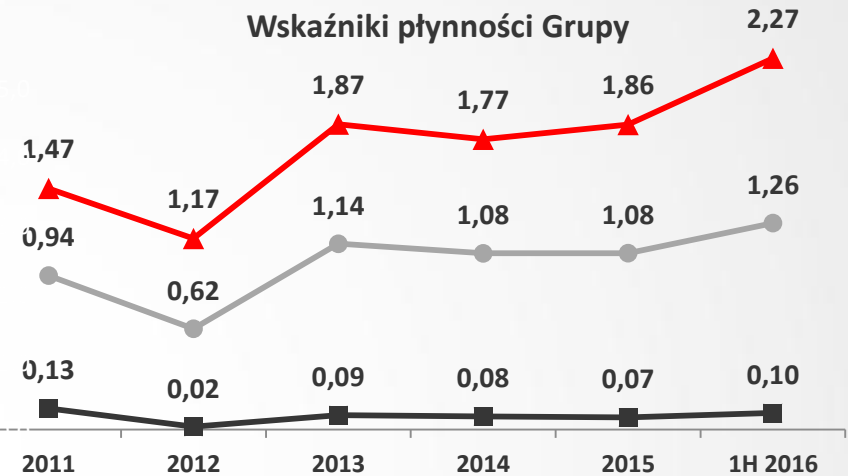
● - Rentowność netto



### Trwałość finansowania zewnętrznego w %

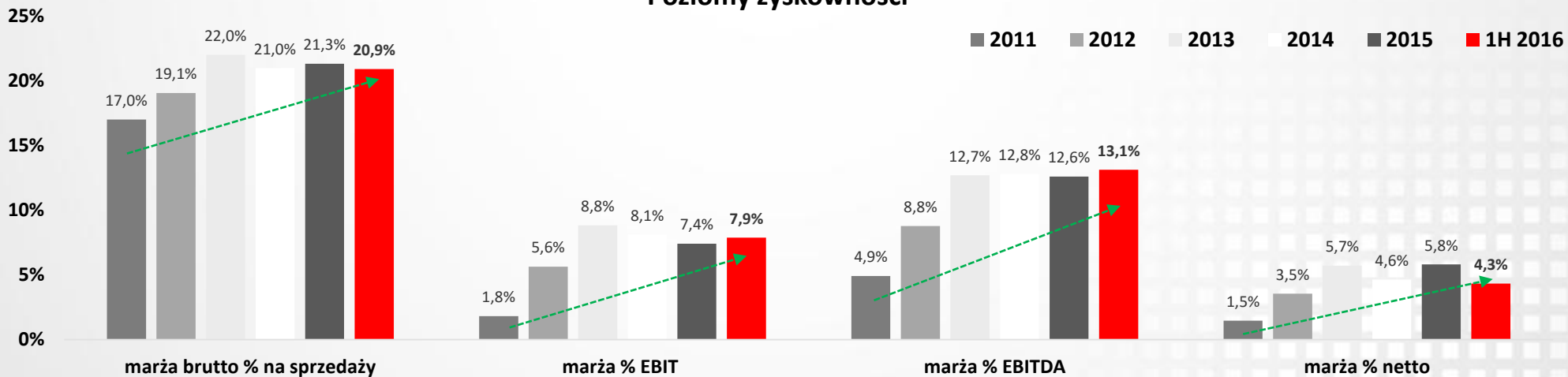


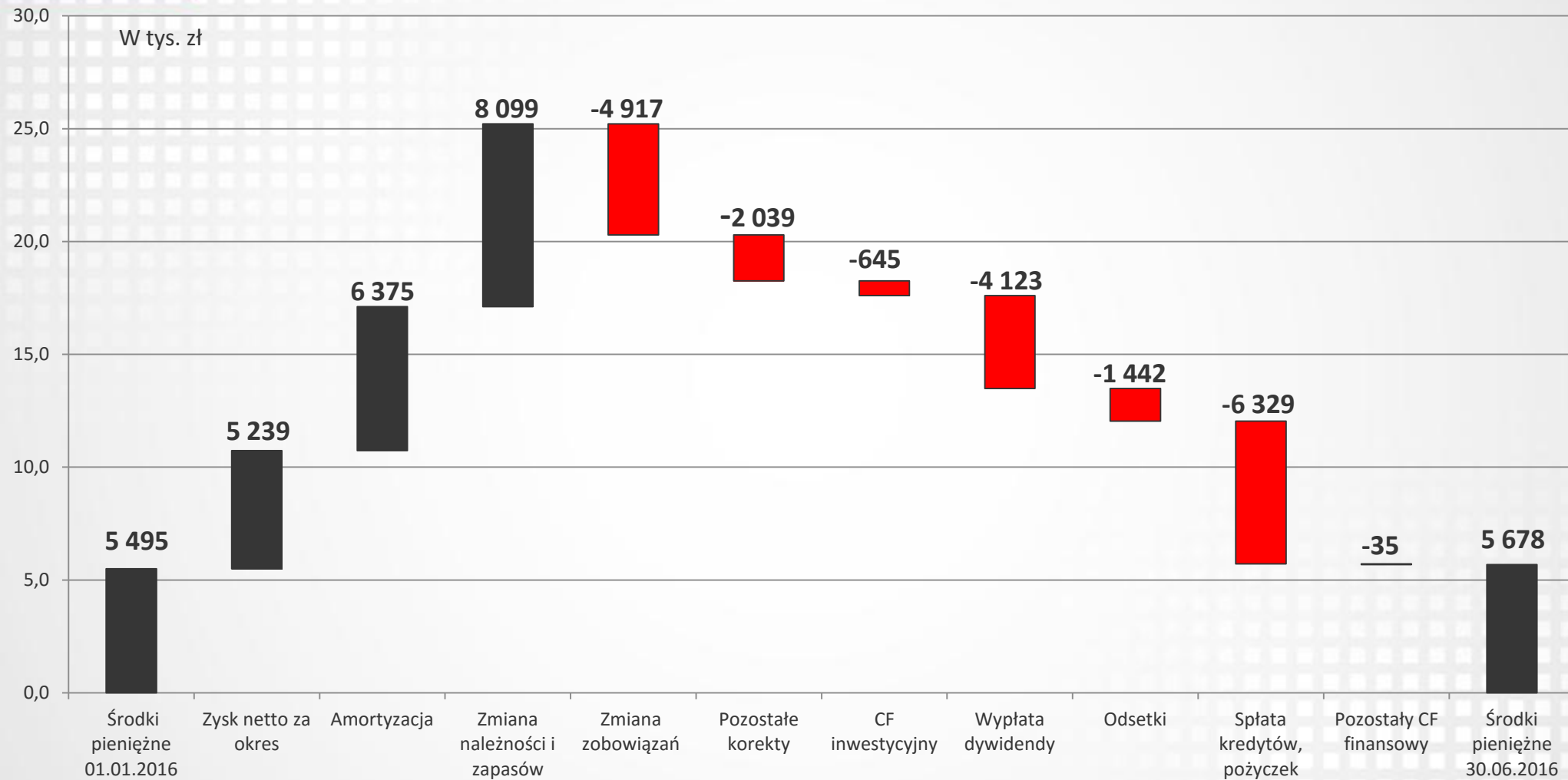
### Wskaźniki płynności Grupy



■ kredyty długoterminowe + obligacje   
 ■ kredyty krótkoterminowe   
 — dług netto / EBITDA   
▲ płynność bieżąca   
 ● płynność szybka   
 ■ płynność gotówkowa

### Poziomy zyskowności





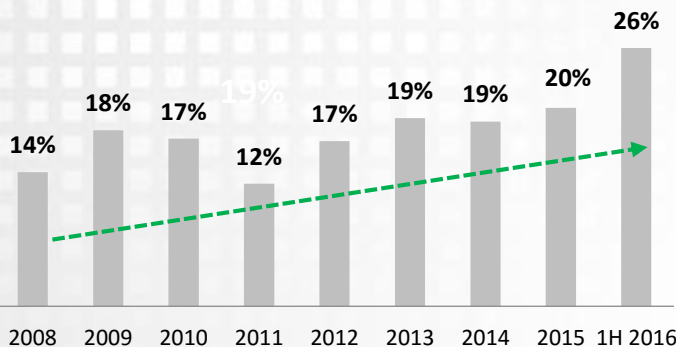
branża	udział % w przychodach	realizacja w I półroczu 2016r.	wybrane perspektywy i aktywności rynkowe w II półroczu 2016 r.
Hutnictwo Żelaza i Stali	50%	spadek sprzedaży o 5,3% r/r.; słabsza dynamika w kraju r/r spowodowana m.in. zamknięciem jednej z polskich hut objętej obsługą kompleksową oraz przesunięciami na dalsze miesiące dużej skali projektów inwestycyjno – remontowych w innych krajowych stalowniach; wyższa dynamika sprzedaży w eksporcie (+10%), szczególnie w Austrii, Niemczech, Czechach.	<ul style="list-style-type: none"> <li>-dostawy wyrobów dla odbiorców w Finlandii i Francji w ramach kompleksowych projektów inwestycyjnych;</li> <li>- rozwój dostaw różnego asortymentu wyrobów do aplikacji w kadziach stalowniczych, głównie na rynkach Wschodnich (Rosja, Białoruś, Kazachstan, Ukraina), a także na rynku niemieckim;</li> <li>- kontynuacja dostaw kompletnych wyłożeń ogniotrwałych urządzeń RH oraz króćców na rynki m.in. Niemiec, Austrii, Czech, Słowacji czy Rosji; aktywne działania w kierunku pozyskania nowych rynków zbytu np. w Rumunii, Francji, Belgii, USA;</li> <li>-rozwój sprzedaży płyt do zamknięć suwakowych przy współpracy z partnerem niemieckim (ceramika ogniotrwała oraz kompleksowa oferta); perspektywa konkurencji z globalnymi dostawcami kompleksowych rozwiązań w tym obszarze.</li> </ul>
Hutnictwo Metali Nieżelaznych	26%	wysoka dynamika sprzedaży: + 22% r/r; realizacja dużej skali projektu inwestycyjnego u wiodącego krajowego odbiorcy; rozwój współpracy z producentami ołowiu, w tym pierwsza dostawa na rynek turecki i odzyskanie pozycji jednego z kluczowych dostawców na rynku rumuńskim; coraz szersza liczba odbiorców.	<ul style="list-style-type: none"> <li>- dalszy rozwój współpracy z globalnymi firmami inżynierskimi w ramach realizacji kompleksowych projektów remontowych i inwestycyjnych na całym świecie (piece elektryczne, piece anodowe, konwertory) ;</li> <li>- realizacja bezpośrednich dostaw materiałów ogniotrwałych do producentów miedzi, ołowiu, cynku, niklu i innych metali kolorowych na całym świecie; planowany istotny wzrost obrotów w obszarze obsługi materiałowej dla odbiorców w sektorze ołowiu m.in. Turcja, Włochy, Rumunia.</li> </ul>

branża	udział % w przychodach	realizacja w I półroczu 2016r.	wybrane perspektywy i działania rynkowe w II półroczu 2016r.
Przemysł Cementowo-Wapienniczy	18%	spadek sprzedaży o 15,6% r/r.; na rynku krajowym – przesunięcia remontów oraz niższa konsumpcja materiałów ogniotrwałych; na rynku eksportowym - niższe poziomy dostaw do Stanów Zjednoczonych Ameryki oraz Republiki Południowej Afryki, wysoka dynamika na rynku austriackim, francuskim , w Pakistanie.	<ul style="list-style-type: none"> <li>-realizacja dużych dostaw wyrobów w ramach projektów inwestycyjno – remontowych dla stacjonarnych pieców do wypału wapna m.in. Algieria, Niemcy, Szwecji ;</li> <li>-kontynuacja rozmów dotyczących realizacji kilku projektów planowanych w 2016 roku, w tym do nieobsługiwanej dotychczas niemieckiej Grupy produkującej wapno;</li> <li>- prowadzenie aktywnych działań marketingowych w sektorze cementowym celem pozyskania zamówień na zbliżające się sezonowe remonty, na rynku europejskim, Bliskiego Wschodu, Azji, obu Ameryk, wybranych rynków Afryki , a także Australii i Oceanii.</li> </ul>
Przemysł Odlewniczy	4%	wzrost obrotów po długim okresie ujemnej dynamiki, sprzedaż o 92,1% wyższa r/r; sprzedaż eksportowa głównym motorem napędowym - wzrost eksportu o 312% r/r; powrót do sprzedaży na Ukrainie.	<ul style="list-style-type: none"> <li>- rozszerzenie dostaw dla dotychczasowych klientów i prace nad wznowieniem dostaw dla nieobsługiwanych w ostatnich latach klientów m.in. na Ukrainie i w Czechach (perspektywa dalszego wzrostu sprzedaży w tym segmencie).</li> </ul>
Pozostali odbiorcy: Koksownictwo i Hutnictwo Szkła	2%	sprzedaż o 0,6 mln zł niższa r/r; główne kierunki sprzedaży to oprócz rynku krajowego: Francja, Rosja i Włochy.	<ul style="list-style-type: none"> <li>- pozyskanie zleceń na projekty inwestycyjno - remontowe pieców szklarskich (m.in. Włochy, Francja, Belgia;</li> <li>- kontynuacja rozmów dotyczących rozwoju współpracy z krajowymi i zagranicznymi biurami projektowymi oraz partnerem w zakresie outsourcingowej produkcji wyrobów krzemionkowych.</li> </ul>

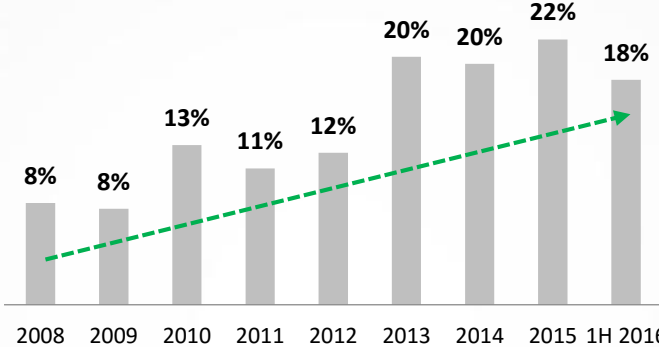


## Struktura wartościowa sprzedaży wyrobów ZMR

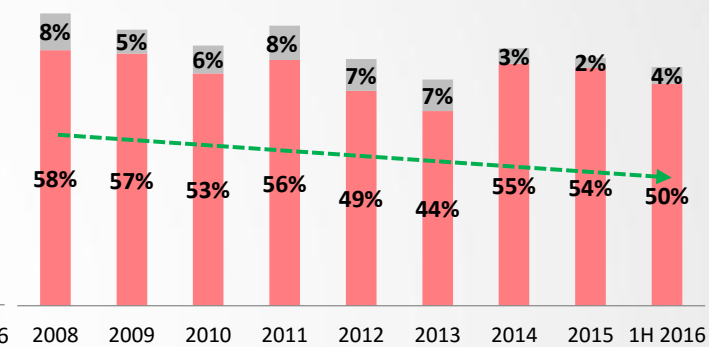
Hutnictwo metali nieżelaznych



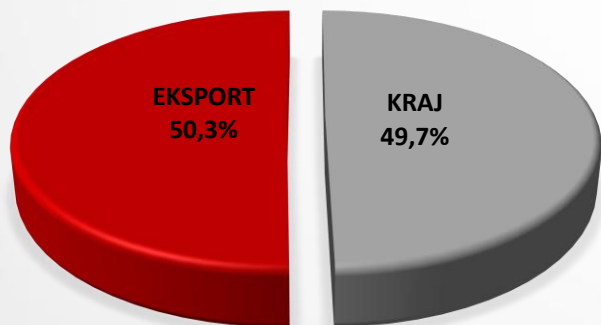
Przemysł cementowo - wapienny



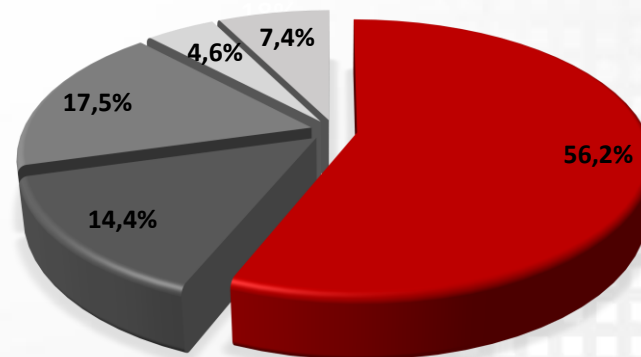
Hutnictwo żelaza i stali (red) Przemysł odlewniczy (grey)



GEOGRAFICZNA STRUKTURA SPRZEDAŻY ZMR S.A. W 1H 2016R.



STRUKTURA SPRZEDAŻY WG PODSTAWOWYCH GRUP WYROBÓW ZMR S.A. W 1H 2016R.



■ Wyroby formowane wypalane  
■ Wyroby formowane niewypalane  
■ Wyroby nieformowane  
■ Wyroby złożone

■ Wyroby formowane niewypalane  
■ Wyroby pracochłonne

1

Komisja Europejska wdrożyła w lutym 2016 postępowania antydumpingowe w sprawie trzech importowanych z Chin subsydiowanych produktów stalowych. Dodatkowo Komisja nałożyła tymczasowe cła antydumpingowe na import blachy walcowanej na zimno z Chin ( 14-16 proc.) i Rosji (od 19,8-26,2 proc.).

2

W lipcu 2016 r. ponowną produkcję uruchomiła ISD Huta Częstochowa, producent blach grubych należący do Związku Przemysłowego Donbasu. Zatrudniono 200 osób.

3

Wg danych Eurofer w 2016 r. nastąpi w UE wzrost produkcji w sektorach stalochłonnych takich jak budownictwo mieszkaniowe, produkcja AGD czy automotive, które są napędzane przez rosnącą konsumpcję nabywców indywidualnych. Wskaźnik SWIP, który określa wzrost produkcji sprzedanej w sektorach zużywających wyroby stalowe w ubiegłym roku wyniósł w sumie 2,0 proc., w tym roku ma wzrosnąć do 2,4, a w przyszłym, do 3 proc.

## Połączenie ze spółką zależną ZM Service sp. z o.o.

- ✓ uproszczenie struktury Grupy Kapitałowej,
- ✓ scentralizowanie realizowanych procesów i funkcji w obszarze zabezpieczenia produkcji,
- ✓ obniżenie kosztów funkcjonowania,
- ✓ optymalizacja kosztowa i funkcjonalna związana z integracją ZM Service w ramach jednolitego informatycznego systemu zarządzania klasy ERP – Impuls

## Dokończenie restrukturyzacji majątkowej

- ✓ Sprzedaż lub wniesienie aportem nieruchomości inwestycyjnych (Żmigród, Gliwice) i nieprodukcyjnych (Ropczyce), a także nieruchomości w Chrzanowie, do spółki celowej, z zadaniem optymalizacji wartości i sprzedaży,
  - optymalizacja przychodów ze sprzedaży nieruchomości
  - redukcja stałych kosztów funkcjonowania,
  - uzyskanie większej przejrzystości kosztów,
  - wpływ na płynność i strukturę źródeł finansowania,

### Wyceny rynkowe nieruchomości należących do ZM Ropczyce

nieruchomość w Gliwicach	22,8 mln zł
nieruchomość w Żmigrodzie	14,8 mln zł
nieruchomości w Ropczycach	5,6 mln zł
nieruchomość w Chrzanowie	23,3 mln zł
<b>RAZEM:</b>	<b>66,5 mln zł</b>

Spółka	Indeks giełdowy	P/E*	P/BV	EPS* (PLN)	ROI*	ROE*	ROA*
Magnesita Refratarios SA	BVMF	-	0,46	-67,17	-17,94	-39,80	-14,36
Vesuvius PLC	LSE	26,49	1,00	0,72	2,86	4,02	2,33
RHI AG	ATX	77,30	1,57	1,05	0,84	1,89	0,61

Źródło: Reuters



ZM Ropczyce	WSE	2,44	0,45	2,01	3,59	4,04	2,40
-------------	-----	------	------	------	------	------	------

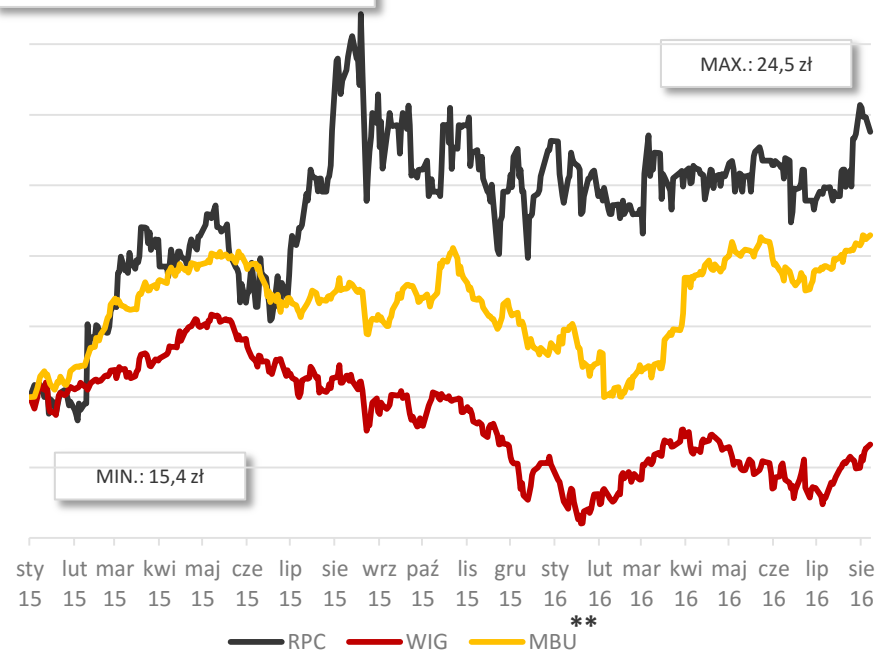
\* - dane za ostatnie 12 miesięcy, kurs akcji wg stanu na 01.08.2016 r.

Dane rynkowe	
Liczba akcji:	4 580 834
Kurs akcji:	22,45 zł
Wartość przedsiębiorstwa (EV):	176,32 mln zł
Kapitalizacja:	102,82 mln zł
Free float:	48,75%

Metodologia wyliczenia wskaźnika EV: Kapitalizacja (01.08.2016 r.) + dług netto

Wycena porównawcza zagranicznych spółek, notowanych na giełdach w Wiedniu, Londynie i Sao Paulo które podobnie jak ZM Ropczyce specjalizują się w produkcji materiałów ogniotrwałych.

STOPA ZWROTU RPC 1Y.: +0,30%



\*\* - Indeks sektora materiałów budowlanych

# ZAŁĄCZNIKI

Rachunek zysków i strat				
w tys. zł	1H15	1H16	Zmiana %	
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>122 388</b>	<b>121 045</b>	<b>-1,1%</b>	
Koszty wytworzenia	95 309	95 719	0,4%	
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>27 079</b>	<b>25 326</b>	<b>-6,5%</b>	
<b>Rentowność brutto</b>	<b>22,13%</b>	<b>20,92%</b>	-	
Pozostałe przychody operacyjne	3 826	4 440	16,0%	
Koszty sprzedaży	8 903	8 740	-1,8%	
Koszty ogólnego zarządu	7 671	7 973	3,9%	
Koszty projektów badawczych	478	16	-96,7%	
Pozostałe koszty operacyjne	3 741	3 516	-6,0%	
<b>Zysk operacyjny</b>	<b>10 112</b>	<b>9 521</b>	<b>-5,8%</b>	
<b>Rentowność EBIT</b>	<b>8,26%</b>	<b>7,87%</b>	-	
Amortyzacja	5 779	6 375	10,3%	
<b>EBITDA</b>	<b>15 891</b>	<b>15 896</b>	<b>0,0%</b>	
<b>Rentowność EBITDA</b>	<b>12,98%</b>	<b>13,13%</b>	-	
Przychody finansowe	2 616	207	-92,1%	
Koszty finansowe	1 230	2 819	129,2%	
Zysk brutto	11 498	6 909	-39,9%	
Podatek dochodowy	2 327	1 670	-28,2%	
<b>Zysk netto</b>	<b>9 171</b>	<b>5 239</b>	<b>-42,9%</b>	
<b>Rentowność netto</b>	<b>7,49%</b>	<b>4,33%</b>	-	

Bilans - aktywa				
w tys. zł	30.06.15	31.12.15	30.06.16	Zmiana %
<b>Aktywa trwałe długoterminowe</b>	263 088	260 049	256 523	-1,4%
<b>Aktywa obrotowe krótkoterminowe</b>	127 639	137 803	128 256	-6,9%
Zapasy	54 573	58 119	56 941	-2,0%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	63 324	69 485	60 452	-13,0%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	4 405	5 495	5 678	3,3%
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	1 068	780	600	-23,1%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4 269	3 924	4 585	16,8%
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>390 727</b>	<b>397 852</b>	<b>384 779</b>	<b>-3,3%</b>

Okresem porównawczym dla zmian procentowych jest 31.12.2015 r.

Bilans - pasywa				
w tys. zł	30.06.15	31.12.15	30.06.16	Zmiana %
<b>Kapitał własny</b>	223 210	227 225	228 242	0,4%
<b>Zobowiązanie długoterminowe</b>	92 005	88 543	93 075	5,1%
Kredyty i pożyczki	38 263	36 413	41 744	14,6%
Dłużne papiery wartościowe	16 575	16 863	17 548	4,1%
Rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	24 875	23 783	23 594	-0,8%
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	12 292	11 484	10 189	-11,3%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	75 512	82 084	63 462	-22,7%
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	25 851	33 303	32 018	-3,9%
Pochodne instrumenty finansowe	595	798	1 559	95,4%
Kredyty i pożyczki	34 470	34 563	19 417	-43,8%
Pozostałe zobowiązania finansowe	5 080	190	0	-100,0%
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	9 516	13 230	10 468	-20,9%
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>390 727</b>	<b>397 852</b>	<b>384 779</b>	<b>-3,3%</b>

Okresem porównawczym dla zmian procentowych jest 31.12.2015 r.



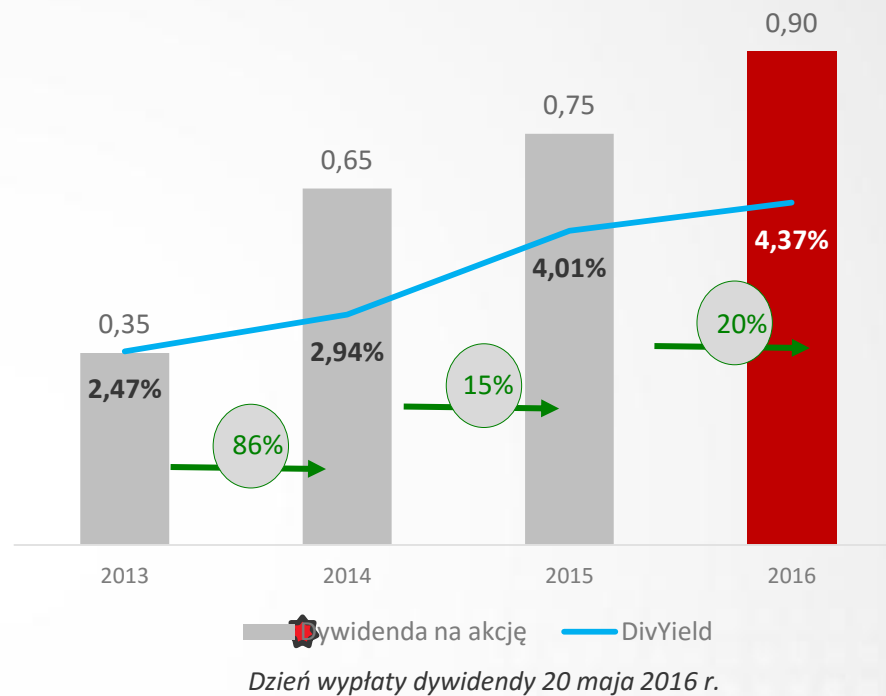
## dywidenda

Elementy polityki dywidendy:

- **systematyczne wypłaty dywidendy,**
- **wypłata do 50% zysku,**
- **wsk. ogólnego zadłużenia  $\leq 0,45$ ,**
- **zadłużenie do EBITDA  $\leq 3,5$ .**

Dywidenda z zysku za rok 2015 -  
0,90 zł na akcję.

Możliwość ewentualnej realizacji programu skupu akcji własnych (buy back) – jeżeli P/E < 10.



*Niniejsza prezentacja została przygotowana przez Zakłady Magnezytowe „Ropczyce” S.A. z siedzibą w Ropczycach /dalej „ZMR”/ dla celów wyłącznie informacyjnych. Prezentacja wyraża wiedzę oraz poglądy jej autorów, według stanu na dzień sporządzenia prezentacji. Pomimo faktu, iż ZMR uważa, iż informacje zaprezentowane w prezentacji pochodzą z wiarygodnych źródeł, nie zostały one niezależnie zweryfikowane. Niniejsza prezentacja została przygotowana z zachowaniem należytej staranności, niemniej jednak ZMR nie gwarantuje dokładności ani kompletności opracowania, w szczególności w przypadku, gdyby informacje na których oparto się przy sporządzaniu opracowania okazały się niedokładne, niekompletne, lub nie w pełni odzwierciedlały stan faktyczny. Prezentacja może zawierać sformułowania i poglądy dotyczące przyszłych wydarzeń. ZMR nie zobowiązuje się ani nie bierze na siebie odpowiedzialności uaktualniania tych sformułowań i poglądów dotyczących przyszłych wydarzeń jak również nie gwarantuje, że prognozy będą pokrywały się z rzeczywistymi danymi w przyszłości.*

*Niniejszy dokument nie stanowi jakiegokolwiek oferty lub zaproszenia do nabycia /objęcia/ akcji ZMR lub jakichkolwiek innych instrumentów finansowych wyemitowanych lub wydanych przez ZMR. Informacje zawarte w prezentacji nie powinny stanowić podstawy jakiegokolwiek decyzji inwestycyjnej dotyczącej ww. akcji lub instrumentów finansowych. Niniejszy dokument nie stanowi również żadnej rekomendacji co do ewentualnej inwestycji w akcje emitowane przez ZMR w przyszłości.*

*Wyrażone opinie odzwierciedlają sądy i przypuszczenia ZMR na dzień sporządzenia prezentacji i mogą ulec zmianie bez uprzedzenia, w przypadku gdy ZMR uzyska informacje, które mogą prowadzić do istotnej zmiany wyrażonych w prezentacji opinii. ZMR nie będzie odpowiedzialna za żadne konsekwencje wynikające z wykorzystania tej prezentacji jak również poleganie na opiniach i stwierdzeniach w niej zawartych oraz jakiegokolwiek pominięcia.*

Leszek Piczak – Dyrektor Biura Zarządu

[leszek.piczak@ropczyce.com.pl](mailto:leszek.piczak@ropczyce.com.pl)

tel. (17) 222 92 22

[www.ropczyce.com.pl](http://www.ropczyce.com.pl)

Grzegorz Grelo – MakMedia

[g.grelo@makmedia.pl](mailto:g.grelo@makmedia.pl)

tel. 600 450 074

[www.makmedia.pl](http://www.makmedia.pl)



## Dziękujemy za uwagę!