



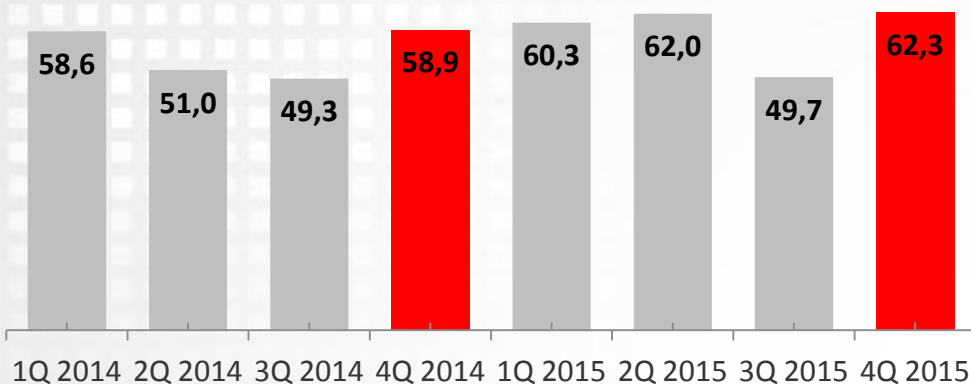
ZAKŁADY MAGNEZYTOWE „ROPCZYCE” S.A.

Prezentacja dla inwestorów
Warszawa, marzec 2016

PREZENTACJA WYNIKOWA ZA 2015

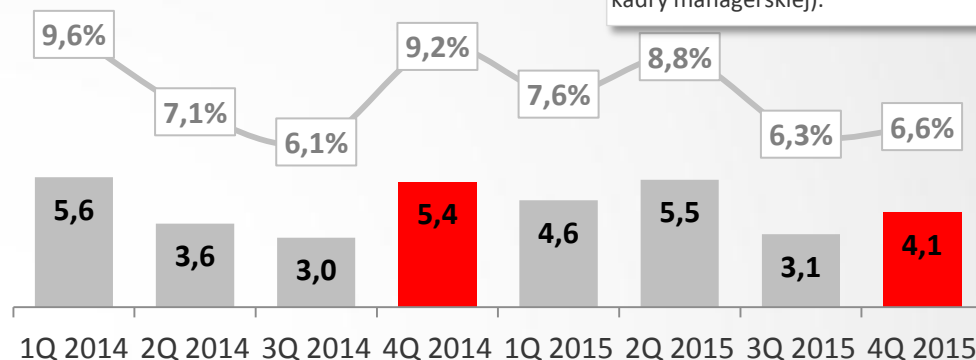
w mln zł	2014	2015	Zmiana	Odchyl.
Przychody	217,7	234,3	+16,6	+7,6%
Marża brutto ze sprzedaży	45,7	50,0	+4,3	+9,4%
<i>Marża brutto % na sprzedaży</i>	21,0%	21,3%	+0,3	
EBIT	17,7	17,3	-0,4	-2,0%
<i>Marża % EBIT</i>	8,1%	7,4%	-0,7	
EBITDA	27,9	29,6	+1,7	6,1%
<i>Marża % EBITDA</i>	12,8%	12,6%	-0,2	
Wynik netto	10,1	13,1	+3,0	+29,7%
<i>Marża % netto</i>	4,6%	5,6%	+1,0	

Przychody ze sprzedaży (w mln zł)

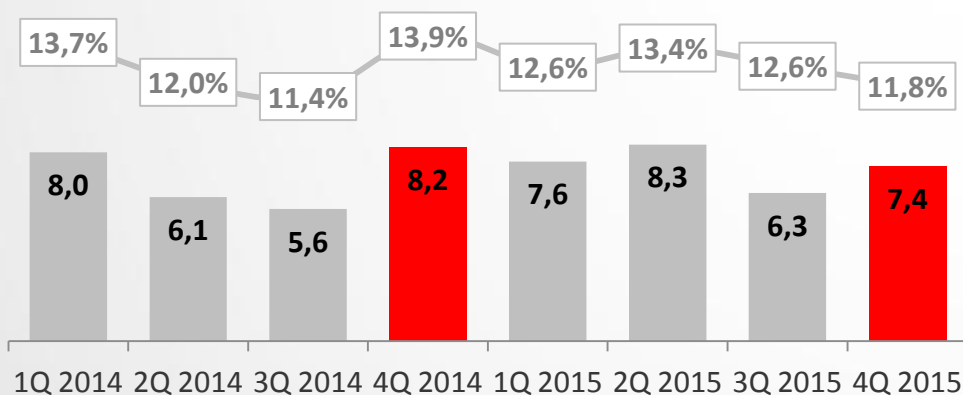


EBIT

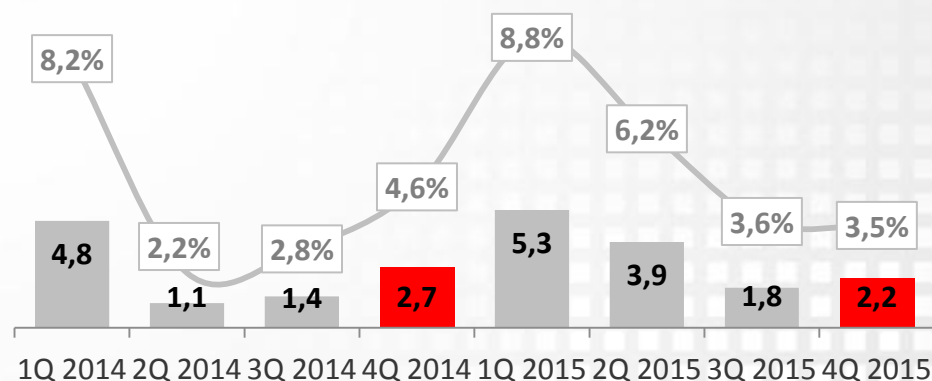
Niższy EBIT w IVQ 2015 w porównaniu do IVQ 2014 wynikał z wyższych kosztów sprzedaży (wzrost przychodów) oraz kosztów ogólnego zarządu (program motywacyjny dla kadry managerskiej).



EBITDA



Wynik netto (w mln zł)



Rachunek zysków i strat			
w tys. zł	31.12.14	31.12.15	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	217 684	234 299	7,63%
Koszty wytworzenia	171 993	184 327	7,17%
Zysk brutto ze sprzedaży	45 691	49 972	9,37%
Rentowność brutto	20,99%	21,33%	
Pozostałe przychody operacyjne	5 261	6 476	23,09%
Koszty sprzedaży	14 231	17 057	19,86%
Koszty ogólnego zarządu	12 662	15 228	20,27%
Koszty projektów badawczych	785	444	-43,44%
Pozostałe koszty operacyjne	5 615	6 358	13,23%
Zysk operacyjny	17 659	17 301	-2,03%
Rentowność EBIT	8,11%	7,38%	
Amortyzacja	10 246	12 259	19,65%
EBITDA	27 905	29 560	5,93%
Rentowność EBITDA	12,82%	12,62%	
Przychody finansowe	2 454	2 029	-17,32%
Koszty finansowe	6 511	3 024	-53,56%
Zysk brutto	13 602	16 306	19,88%
Podatek dochodowy	3 505	3 155	-9,99%
Zysk netto	10 097	13 151	30,25%
Rentowność netto	4,64%	5,61%	

Wyższy poziom przychodów ze sprzedaży w porównaniu do roku 2014 spowodował również poniesienie dodatkowych kosztów sprzedaży, głównie kosztów transportu. Jedną z głównych przyczyn wyższych kosztów ogólnego zarządu w porównaniu do roku ubiegłego był wzrost kosztów usług prawniczych i doradczych związanych z toczącą się sprawą z organami skarbowymi.

W związku z zakupem od Mostostalu-Energomontaż S.A. nieruchomości w Żmigrodzie i Gliwicach i w efekcie zakończenia wzajemnych rozliczeń z ww. spółką w 2014 roku po stronie pozostałych przychodów operacyjnych rozwiązano odpisy aktualizujące należności od Mostostalu. Przyczyniło się to w głównej mierze do wzrostu poziomu tychże przychodów w roku 2014, a tym samym do ujemnej dynamiki zysku operacyjnego EBIT r/r (2015/2014).

Zmniejszenie kosztów finansowych r/r wynikało przede wszystkim ze zmiany wyceny transakcji zabezpieczającej IRS. W 2014 r. wpływ wyceny na koszty finansowe wynosił +2,3 mln zł, natomiast w 2015r. -0,4 mln zł. ZMR S.A. zabezpieczyły ok 40% nominału kredytów generujących ryzyko stóp procentowych, stopa procentowa zabezpieczenia na poziomie 3,97% jest znacznie niższa od średniej stopy procent. z poprzednich 10 lat (średnia 4,38%)

Bilans - aktywa			
w tys. zł	31.12.14	31.12.15	Zmiana %
Aktywa trwałe długoterminowe	256 959	260 049	1,20%
Rzeczowe aktywa trwałe	204 989	202 842	-1,05%
Wartości niematerialne	3 288	7 208	119,22%
Długoterminowe aktywa finansowe	7 663	9 163	19,57%
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 545	3 342	-5,73%
Pozostałe aktywa długoterminowe	37 474	37 494	0,05%
Aktywa obrotowe krótkoterminowe	138 213	137 803	-0,30%
Zapasy	54 320	58 119	6,99%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	69 334	69 485	0,22%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 232	5 495	-11,83%
Krótkoterminowe aktywa finansowe	694	780	12,39%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	7 633	3 924	-48,59%
AKTYWA RAZEM	395 172	397 852	0,68%

Oddanie w 2015 roku na wartości niematerialne nakładów m.in. na prace rozwojowe związane z realizowanymi projektami dofinansowanymi ze środków unijnych i krajowych (4,2 mln zł) – nakłady te w 2014 roku ujęte były w Krótkoterminowych rozliczeniach międzyokresowych.

Kapitał obrotowy wyrażony różnicą pomiędzy aktywami obrotowymi a zobowiązaniami krótkoterminowymi (bez rezerw) za 12 miesięcy 2015 roku był dodatni i wyniósł 66,4 mln zł. Aktywa trwałe są więc w pełni finansowane pasywami stałymi.

Bilans - pasywa

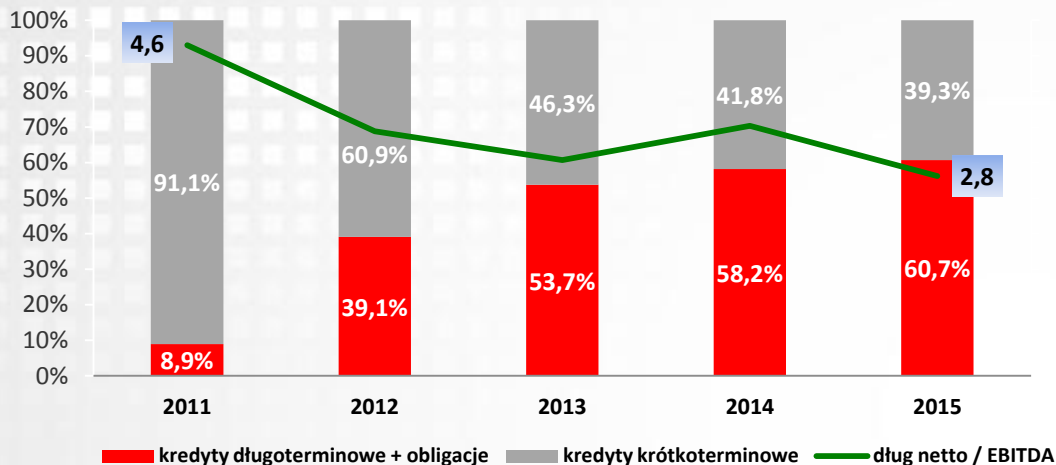
w tys. zł	31.12.14	31.12.15	Zmiana %
Kapitał własny z udziałami niekontrolującymi	217 365	227 225	4,54%
Zobowiązanie długoterminowe	93 530	89 251	-4,58%
Kredyty i pożyczki	40 345	36 413	-9,75%
Dłużne papiery wartościowe	16 834	16 863	0,17%
Rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	24 946	23 783	-4,66%
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	11 405	12 192	6,90%
Zobowiązania krótkoterminowe	84 277	81 376	-3,44%
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	27 517	33 303	21,03%
Pochodne instrumenty finansowe	2 566	2 015	-21,47%
Kredyty i pożyczki	41 149	34 563	-16,01%
Pozostałe zobowiązania finansowe	5 322	190	-96,43%
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	7 723	11 305	46,38%
PASYWA RAZEM	395 172	397 852	0,68%

Udział kapitału własnego w pasywach bilansu Spółki wg stanu na koniec grudnia 2015 roku wyniósł 60%. Zmniejszeniu r/r uległ stan zobowiązań długoterminowych, głównie z tyt. niższego stanu kredytów (-3,7 mln zł).

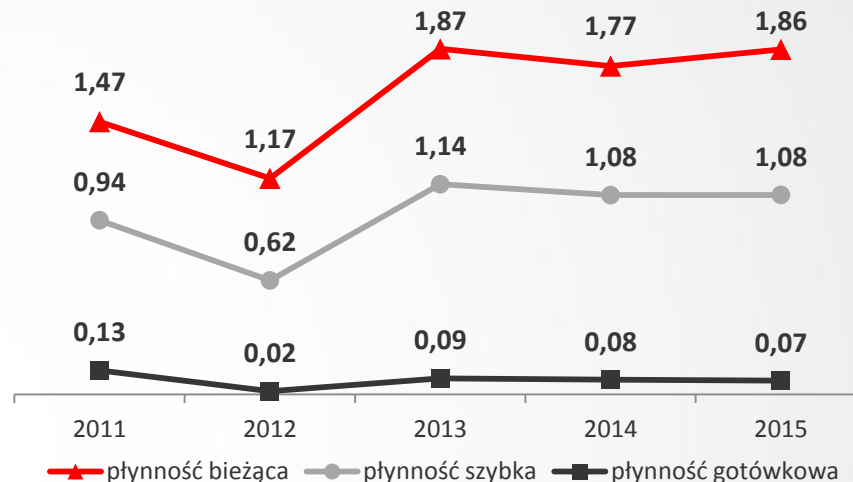
Zobowiązania krótkoterminowe również uległy zmniejszeniu. Spółka w mniejszym stopniu niż w roku ubiegłym finansowała swoją działalność kredytami bankowymi oraz faktoringiem odwróconym. Zadłużenie oprocentowane łącznie długo i krótkoterminowe na koniec 2015 roku było niższe o 16,7 mln zł w porównaniu do stanu z końca 2014 roku. Wskaźnik ogólnego zadłużenia liczony jako relacja zobowiązań do sumy aktywów Spółki za 2015 rok ukształtował się na poziomie niższym w stosunku do roku ubiegłego 0,40 (0,43 za 2014r.).

W 2015 roku w coraz mniejszym stopniu korzystano z faktoringu odwróconego schodząc na koniec roku do poziomu 190 tys. zł, w 2014 roku było to zobowiązanie na poziomie 5,3 mln zł.

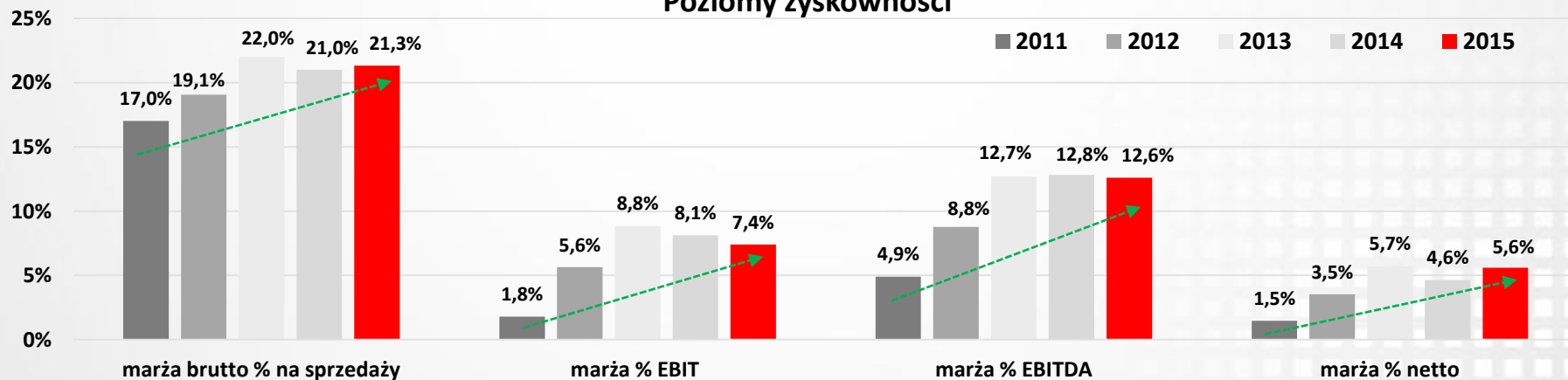
Trwałość finansowania zewnętrznego w %



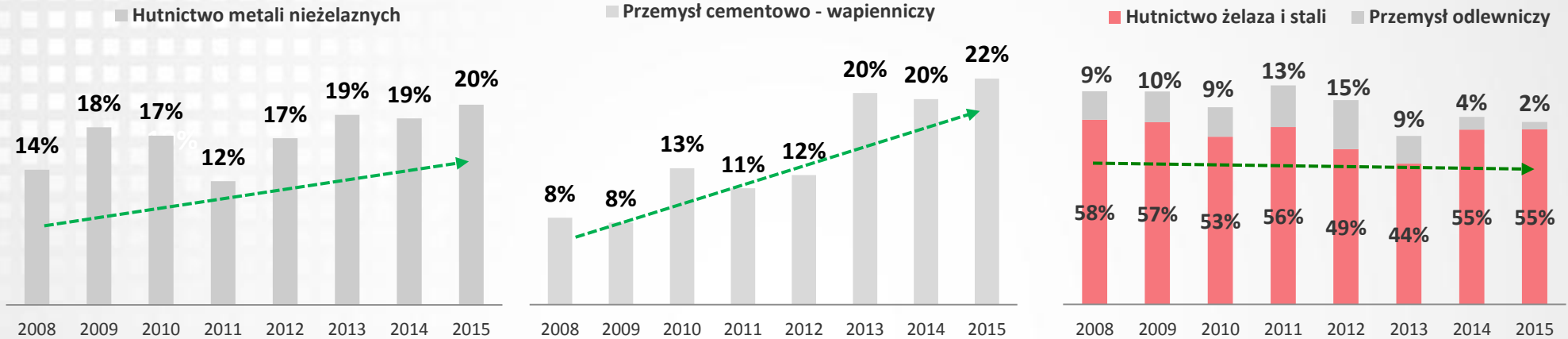
Wskaźniki płynności Grupy



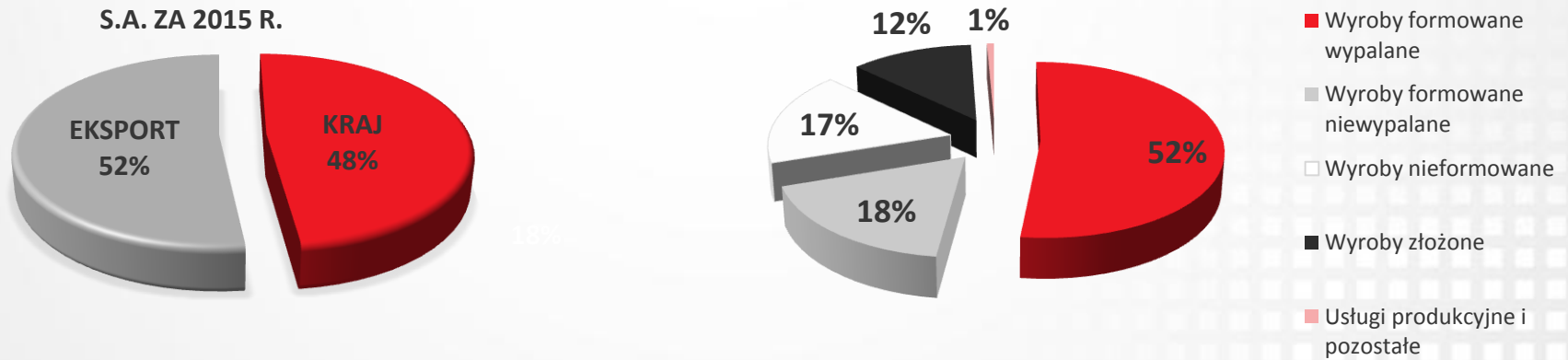
Poziomy zyskowności

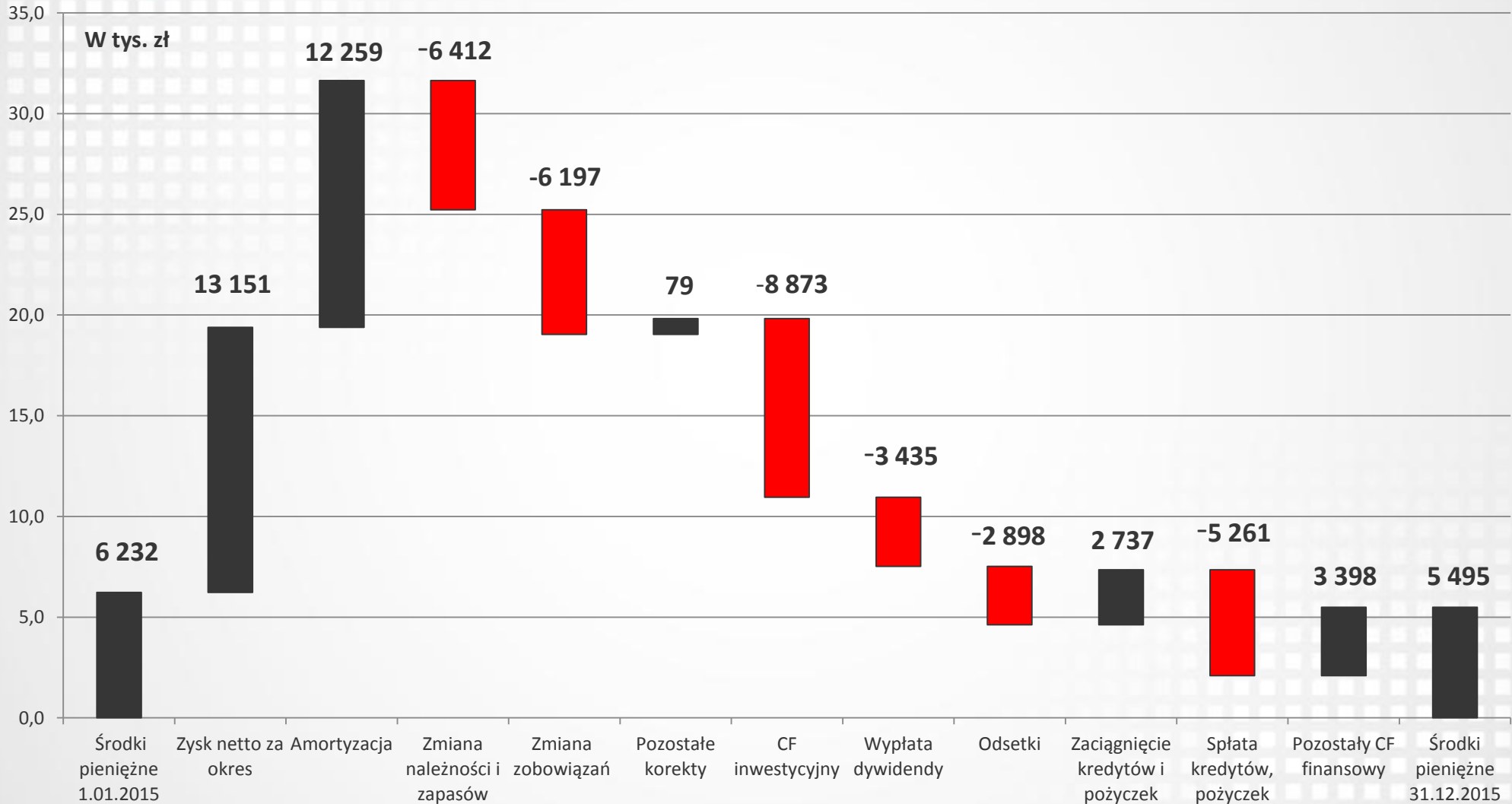


Struktura wartościowa sprzedaży wyrobów ZMR



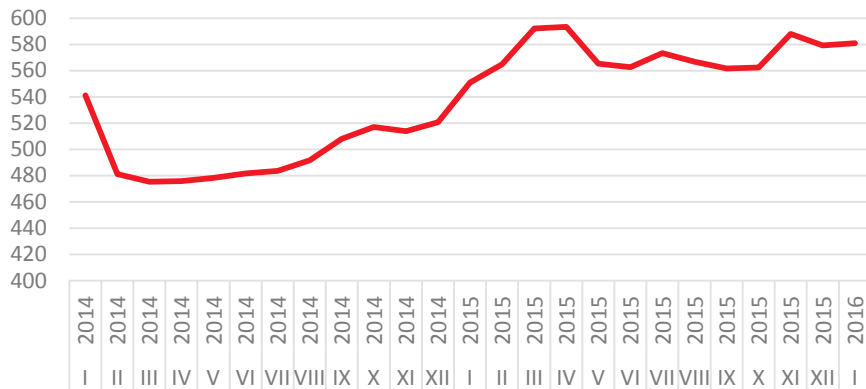
GEOGRAFICZNA STRUKTURA SPRZEDAŻY ZMR S.A. ZA 2015 R.



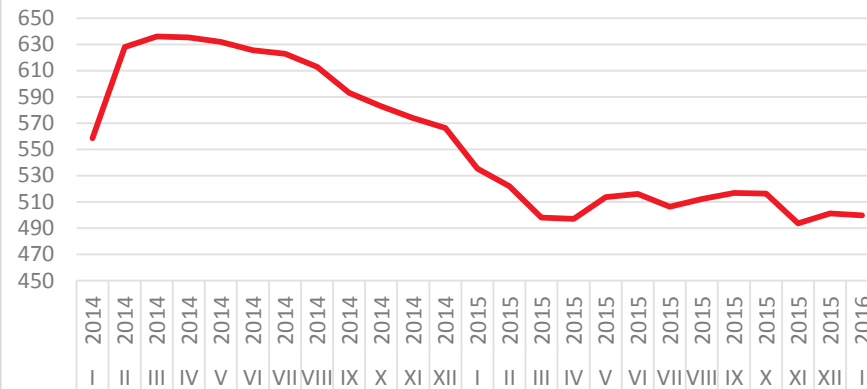


Ceny za 1 tonę w USD.

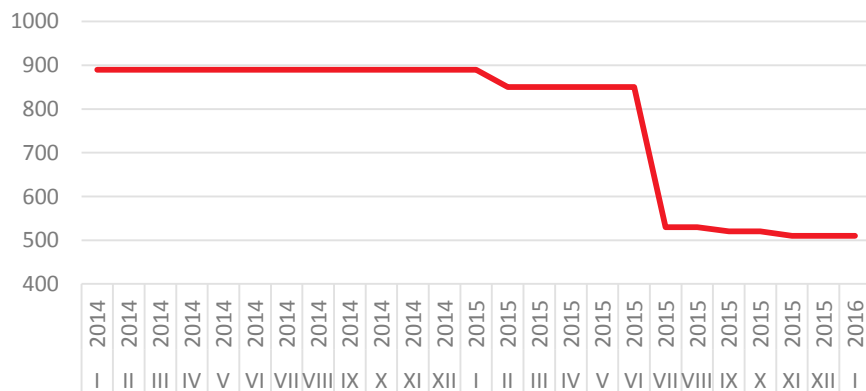
Kruszywo topione (13,8% udziału w produkcji)



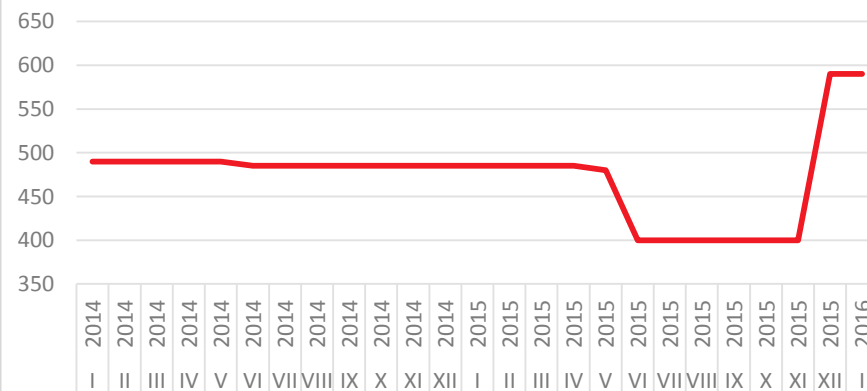
Klinkier magnezjowy (8,1% udziału w produkcji)



Magnezyt topiony (4,2% udziału w produkcji)



Magnezyt spiekany (4,7% udziału w produkcji)



założenia strategii	efekt
<p>dywersyfikacja:</p> <p>produktowa,</p> <p>branżowa,</p> <p>geograficzna</p>	<p>302 rodz. gat. w 2008/ 571 rodz. gat. w 2015</p> <p>obsługiwane segmenty: hutnictwo żelaza i stali, przemysł met. nieżelaznych, cement.-wapienniczy, odlewniczy, szklarski, koksownictwo</p> <p>blisko 260 klientów w 40 krajach świata</p>
<p>wzrost sprzedaży wyrobów wysokoprzetworzonych</p>	<p>wzrost udziału w przychodach z 25% w 2011 roku do 31% w 2015</p>
<p>koncentracja na poziomie marż handlowych</p>	<p>wysoki poziom marży brutto na sprzedaży w wysokości 21,3%</p>
<p>realizacja programu inwestycyjnego współfinansowanego ze środków UE</p>	<p>zakończenie i wdrożenie innowacyjnych projektów POIG i INNOTECH</p>
<p>zapewnienie bezpieczeństwa finansowego transakcjom</p>	<p>hedging naturalny, zabezpieczenia transakcji walutowych w oparciu o forwardy, zabezp. stopy procentowej, akredytywy, uzbezp. transakcji handlowych</p>

Projekty współfinansowane ze środków unijnych i krajowych

w mln zł	2009-2013	2014	2015	Razem 2009-2015
nakłady na projekty dotacyjne	22,5	13,7	6,9	43,1
w tym dofinansowanie	8,7	5,7	3,2	17,6

Zakończenie i pełne wdrożenie projektów:

- POIG – Działanie 4.4
- POIG - Działanie 1.4 – dwa projekty
- POIG – Działanie 4.5.2
- IniTech - Program krajowy
- INNOTECH – Program krajowy, ścieżka programowa
- In-Tech – trzy projekty

Nieruchomości

W wyniku restrukturyzacji Grupy Kapitałowej, spółka posiada nieruchomości zlokalizowane w Żmigrodzie i Gliwicach.

Gliwice – wartość nieruchomości: **22 mln zł**

Żmigród – wartość nieruchomości: **14,5 mln zł**

Wpływy z tytułu czynszów za dzierżawę tych nieruchomości – **1,2 mln zł/rok**

Nieruchomości ewidencjonowane są w bilansie jako nieruch. inwestycyjne.

Ze względu na wysoką atrakcyjność nieruchomości, która dzięki realizowanym inwestycjom infrastrukturalnym (zwłaszcza w Żmigrodzie) ulegnie dalszemu zwiększeniu, rozważany jest wariant ich ewentualnej sprzedaży w przyszłości lub dalszej dzierżawy.

założenia aktualnie przygotowywanej strategii spółki na lata 2016-2020

kontynuacja dywersyfikacji produktowej, branżowej, geograficznej

dalszy rozwój sprzedaży ceramiki specjalnej

poszukiwania nowych rozwiązań materiałowych i konstrukcyjnych

kontynuacja budowy globalnej pozycji spółki zarówno w zakresie stałych dostaw, jak i realizacji nowych projektów inwestycyjnych

koncentracja na kompleksowej obsłudze klienta (od projektowania po analizy *post mortem*)

poszukiwania nowych rynków zbytu

koncentracja na poziomie marż handlowych

bezpieczeństwo finansowe transakcji

Spółka	Indeks giełdowy	P/E	P/BV	EPS	ROI	ROE	ROA
Magnesita Refratarios SA*	BVMF	-	0,37	-17,91	-19,32	-39,72	-15,17
Vesuvius PLC*	LSE	8,31	0,94	0,36	7,47	11,52	5,55
RHI AG*	ATX	11,79	1,24	1,39	4,60	10,87	3,09

* - dane za ostatnie 12 miesięcy

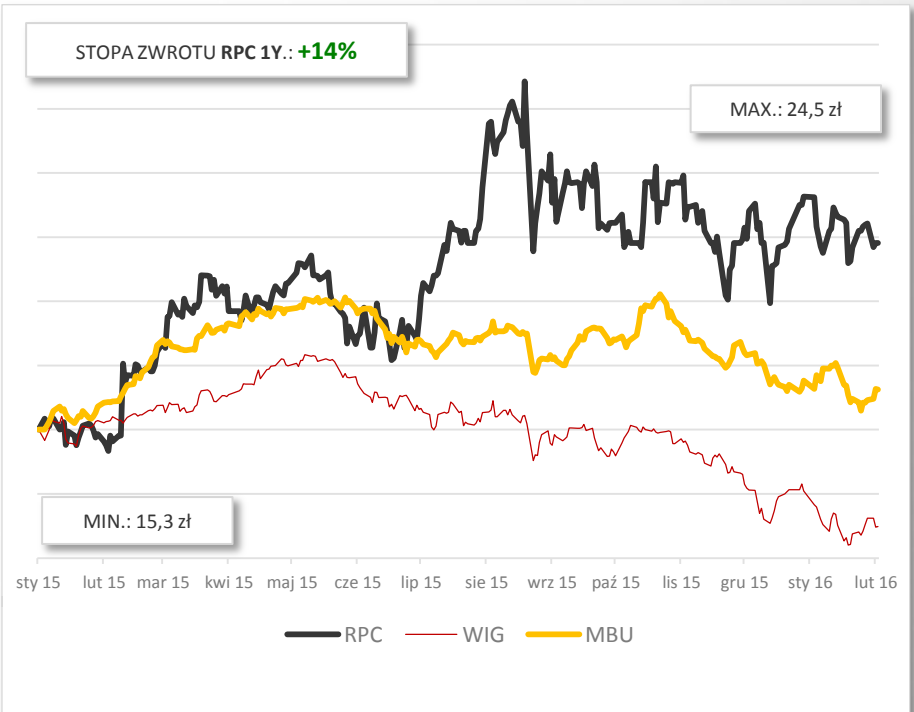


ZM Ropczyce**	WSE	7,54	0,44	2,87	5,06	5,77	3,31
---------------	-----	------	------	------	------	------	------

** - dane za 2015 rok

Dane rynkowe	
Liczba akcji:	4 605 980
Kurs akcji:	20,4 zł
Wartość przedsiębiorstwa (EV)	259,02 zł
Kapitalizacja:	93,961 992 zł
Free float:	47,67%

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



dywidenda

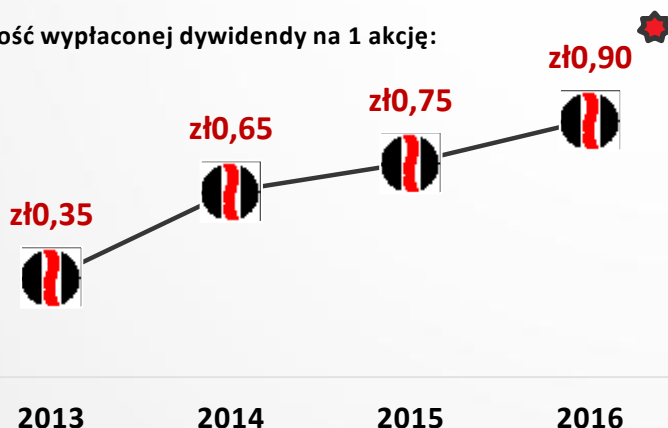
Elementy polityki dywidendy:

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

*Dywidenda z zysku za rok 2014 -
0,75 zł na akcję.*

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

Wartość wypłaconej dywidendy na 1 akcję:



Sprawa z UKS

Postępowanie kontrolne za 2008r. – 28.01.2016 r. WSA w Rzeszowie oddalił skargę ZMR S.A. na decyzję Dyrektora IS w Rzeszowie. W związku z tym spółka dokonała korekty deklaracji i uregulowała swoje zobowiązania podatkowe w dniu 4.02.2016, wpłacając ok. 6,6 mln zł do US w Rzeszowie. Zarząd ZMR S.A. nie zgadza się z wyrokiem WSA i będzie on skarżony do NSA.

18.06.2015 UKS wydał decyzje za lata 2009 i 2010 skutkujące powstaniem zobowiązania podatkowego w łącznej kw. 6,2 mln zł (plus odsetki). Spółka odwołała się do IS.

W dniu 4.03 Dyrektor IS w Rzeszowie uchylił w całości zaskarżoną przez ZMR SA decyzję i umorzył postępowanie w tej sprawie.

Załączniki

Hutnictwo
żelaza i stali

Hutnictwo metali
nieżelaznych

Przemysł cementowo-
wapienniczy

Przemysł
odlewniczy



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

tel. (17) 222 92 22

www.ropczyce.com.pl

Grzegorz Grelo – MakMedia

g.grelo@makmedia.pl

tel. 600 450 074

www.makmedia.pl



Dziękujemy za uwagę!