

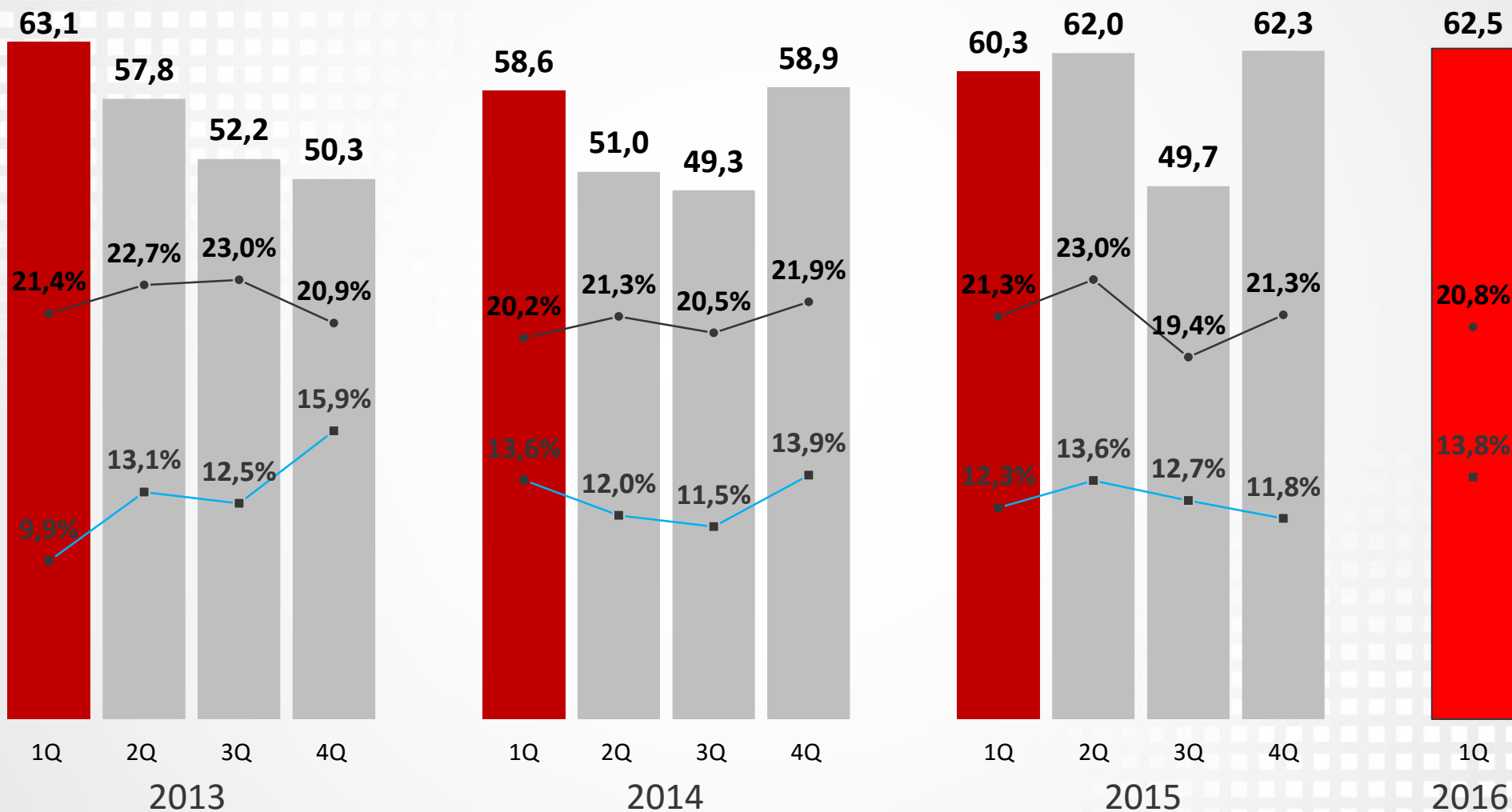


# ZAKŁADY MAGNEZYTOWE „ROPCZYCE” S.A.

Prezentacja dla inwestorów  
Warszawa, kwiecień 2016

**PREZENTACJA WYNIKOWA ZA I KWARTAŁ 2016**

## Przychody ze sprzedaży (w mln zł)



● - Marża brutto na sprzedaży    ■ - Rentowność EBITDA

w mln zł	IQ15	IQ16	Zmiana	Odchyl.	LTM IQ15*	LTM IQ16*	Zmiana	Odchyl.
<b>Przychody</b>	60,3	62,5	+2,2	+3,5%	219,5	236,4	+17,0	+7,7%
<b>Marża brutto ze sprzedaży</b>	12,8	13,0	+0,2	+1,1%	46,7	50,1	+3,4	+7,4%
<i>Marża brutto % na sprzedaży</i>	21,3%	20,8%			21,3%	21,2%		
<b>EBIT</b>	4,6	5,4	+0,8	+16,5%	16,7	18,1	+1,4	+8,2%
<i>Marża % EBIT</i>	7,7%	8,6%			7,6%	7,6%		
<b>EBITDA</b>	7,5	8,6	+1,1	+15,5%	27,4	30,7	+3,3	+12,2%
<i>Marża % EBITDA</i>	12,3%	13,8%			12,5%	13,0%		
<b>Wynik netto</b>	5,3	3,4	-1,9	-37,0%	10,6	11,2	+0,6	+5,6%
<i>Marża % netto</i>	8,8%	5,4%			4,8%	4,8%		

Skutek oddziaływania wyceny różnic kursowych - w I kwartale 2015 wycena ta była wysoce dodatnia (2,9 mln zł), w I kwartale bieżącego roku nieznacznie ujemna (-0,2 mln zł)

\* - dane zanualizowane

## Rachunek zysków i strat

w tys. zł	IQ15	IQ16	Zmiana %
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>60 349</b>	<b>62 469</b>	<b>+3,5%</b>
Koszty wytworzenia	47 523	49 505	+4,2%
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>12 826</b>	<b>12 964</b>	<b>+1,1%</b>
<b>Rentowność brutto</b>	<b>21,3%</b>	<b>20,8%</b>	-
Pozostałe przychody operacyjne	1 605	2 671	+66,4%
Koszty sprzedaży	4 124	4 388	+6,4%
Koszty ogólnego zarządu	3 505	4 022	+14,8%
Koszty projektów badawczych	235		
Pozostałe koszty operacyjne	1 937	1 831	-5,5%
<b>Zysk operacyjny</b>	<b>4 630</b>	<b>5 394</b>	<b>+16,5%</b>
<b>Rentowność EBIT</b>	<b>7,7%</b>	<b>8,6%</b>	-
Amortyzacja	2 820	3 209	+13,8%
<b>EBITDA</b>	<b>7 450</b>	<b>8 603</b>	<b>+15,5%</b>
<b>Rentowność EBITDA</b>	<b>12,3%</b>	<b>13,8%</b>	-
Przychody finansowe	3 225	62	-98,1%
Koszty finansowe	1 010	1 097	+8,6%
Zysk brutto	6 845	4 359	-36,3%
Podatek dochodowy	1 531	1 009	-34,1%
<b>Zysk netto</b>	<b>5 314</b>	<b>3 350</b>	<b>-37,0%</b>
<b>Rentowność netto</b>	<b>8,8%</b>	<b>5,4%</b>	-

Wzrost pozostałych przychodów operacyjnych r/r wynika głównie z rozwiązania odpisu aktualizującego należności główne – efekt skutecznej windykacji należności od kontrahenta z Indii.

Wzrost kosztów ogólnego zarządu r/r wynika głównie ze wzrostu kosztów usług prawnych związanych z obsługą postępowania UKS.

Wzrost amortyzacji r/r to efekt zakończonego w 2015 roku kilkuletniego programu inwestycyjnego.

Ujemna dynamika zysku netto wiąże się wyłącznie z niekorzystnym oddziaływaniem wyceny różnic kursowych. W I kwartale ubiegłego roku wycena ta była wysoce dodatnia (2,9 mln zł), a w I kwartale bieżącego roku nieznacznie ujemna (-0,2 mln zł).

## Bilans - aktywa

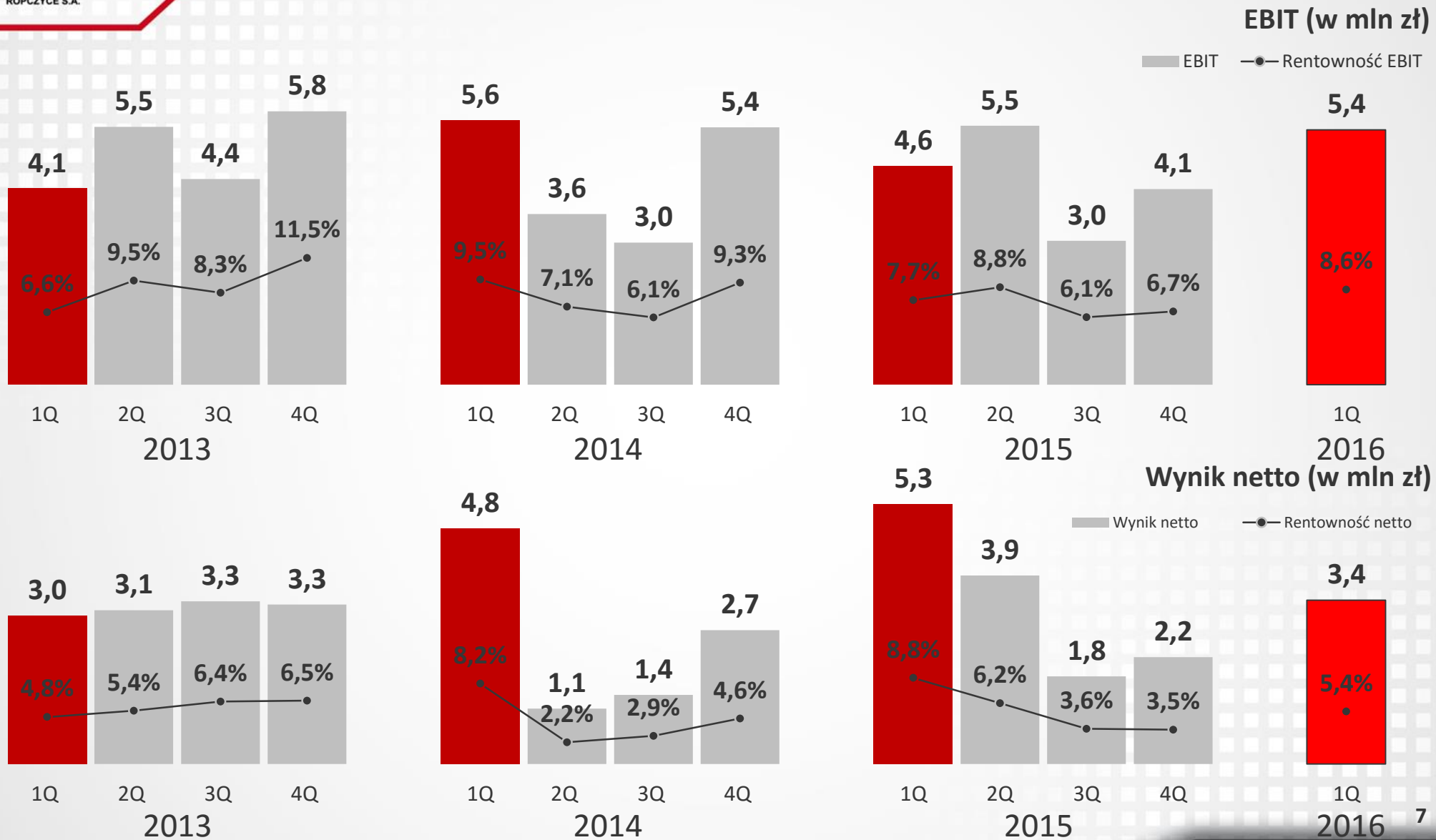
w tys. zł	31.03.15	31.12.15	31.03.16	Zmiana %
<b>Aktywa trwałe długoterminowe</b>	256 990	260 049	257 488	-1,0%
<b>Aktywa obrotowe krótkoterminowe</b>	147 665	137 803	137 139	-0,5%
Zapasy	57 236	58 119	58 028	-0,2%
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	72 787	69 485	61 963	-10,8%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 088	5 495	5 097	-7,2%
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	10 538	4 704	5 403	14,9%
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>404 655</b>	<b>397 852</b>	<b>394 627</b>	<b>-0,8%</b>

Wzrost wartości pozycji 'Pozostałe aktywa krótkoterminowe' to efekt tworzenia w I kwartale roku odpisu na ZFŚS oraz rocznej opłaty za wieczyste użytkowanie gruntów. W trakcie roku pozycje te systematycznie się zmniejszają.

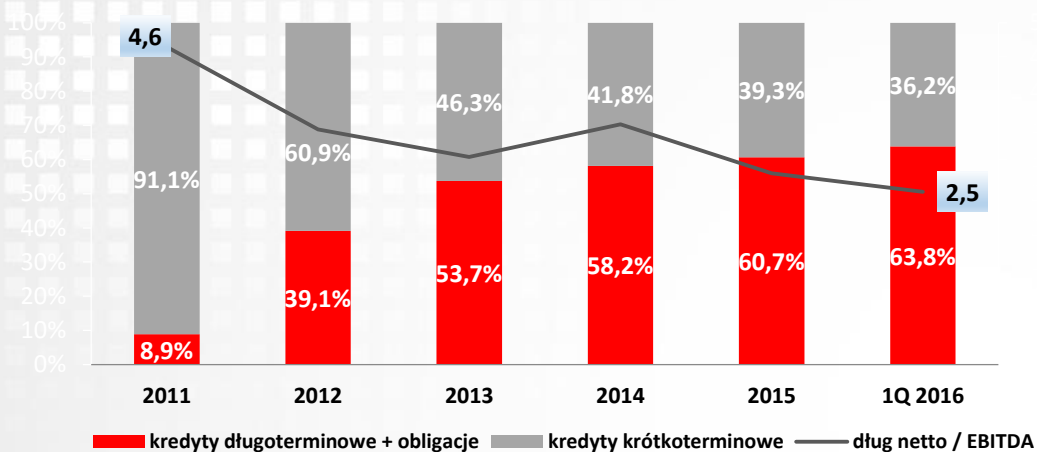
Bilans - pasywa				
w tys. zł	31.03.15	31.12.15	31.03.16	Zmiana %
<b>Kapitał własny</b>	222 732	227 225	230 575	+1,5%
<b>Zobowiązanie długoterminowe</b>	92 946	89 251	88 019	-1,4%
Kredyty i pożyczki	39 215	36 413	35 457	-2,6%
Dłużne papiery wartościowe	16 280	16 863	17 035	+1,0%
Rezerwa z tyt. odroczonego podatku dochodowego	25 153	23 783	23 801	+0,1%
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	13 232	12 192	11 726	-3,8%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	88 977	81 376	76 033	-6,6%
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	33 327	33 303	34 508	+3,6%
Pochodne instrumenty finansowe	2 433	2 015	2 078	+3,1%
Kredyty i pożyczki	38 862	34 563	29 725	-14,0%
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	5 187	2 994	832	-72,2%
Pozostałe	9 168	8 501	8 890	4,6%
<b>PASYWA RAZEM</b>	404 655	397 852	394 627	-0,8%

Zmniejszenie zadłużenia z tyt. kredytów bankowych długo i krótkoterminowych łącznie o 5,9 mln zł w stosunku do BO 2016 r. przy systematycznej poprawie wskaźnika zadłużenia: dług netto/EBITDA (spadek do poziomu 2,5). Zmniejszenie zadłużenia nastąpiło pomimo konieczności wyasygnowania 6,78 mln zł podatku za 2008r.

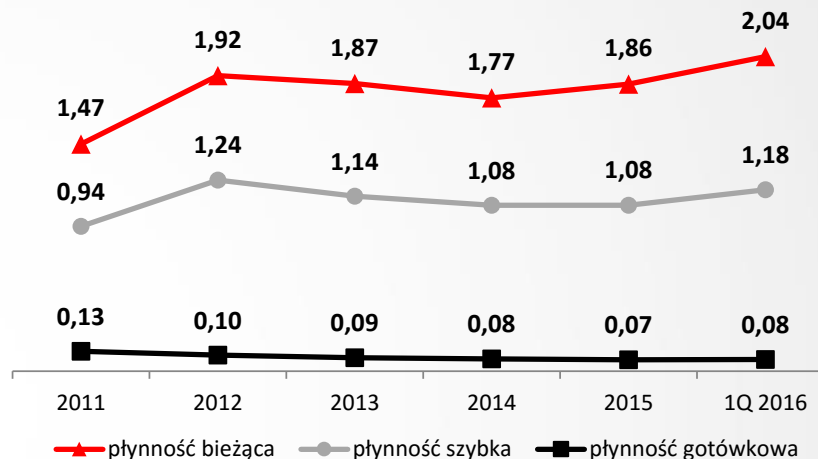
Zmniejszenie stanu zobowiązań z tytułu bieżącego podatku dochodowego



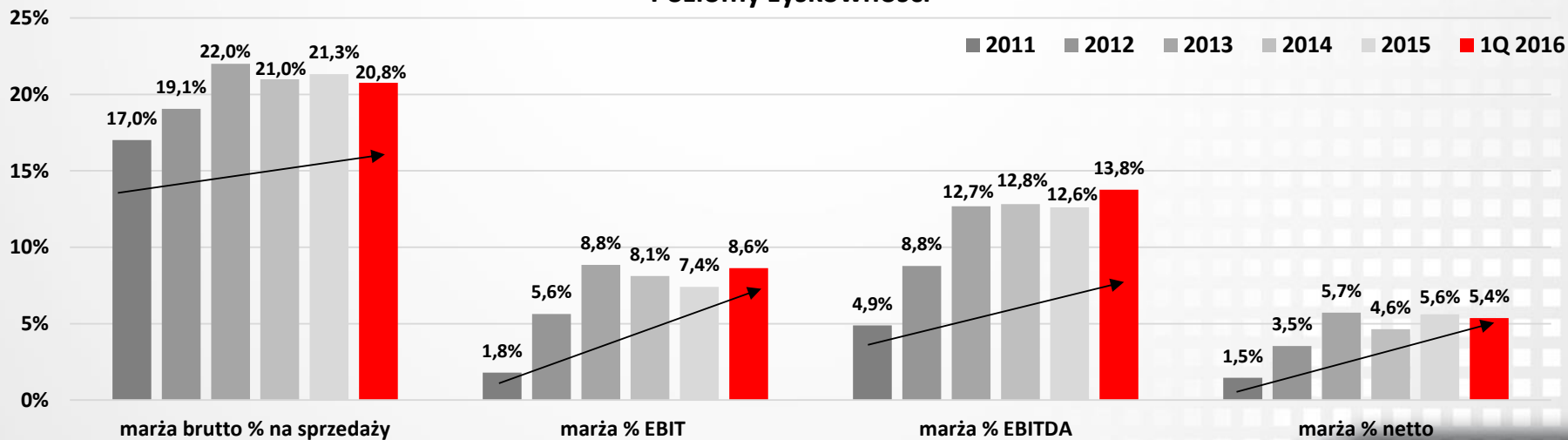
## Trwałość finansowania zewnętrznego w %



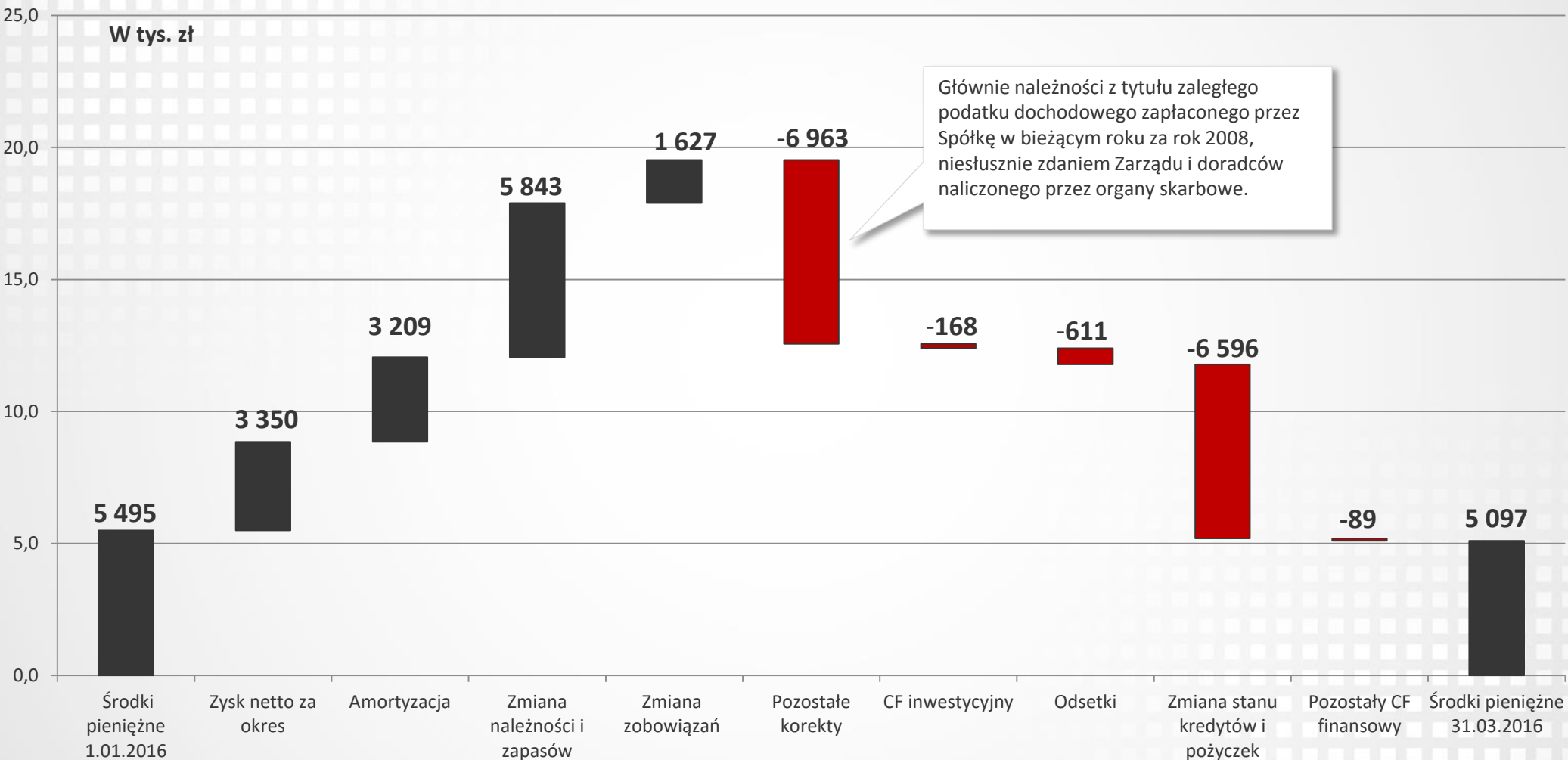
## Wskaźniki płynności Grupy



## Poziomy zyskowności



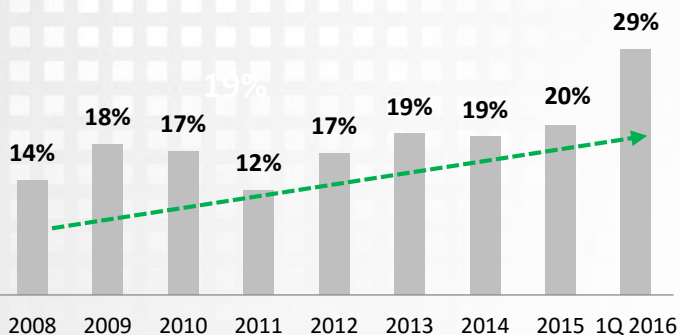




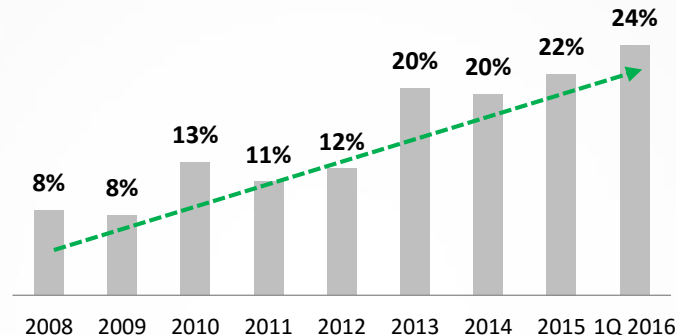
branża	Udział % w przychodach	realizacja
Hutnictwo Żelaza i Stali	41%	spadek sprzedaży o 17,8% r/r.; słabsza dynamika w kraju r/r spowodowana ponownym wstrzymaniem produkcji w Hucie ISD Częstochowa oraz przesunięciami harmonogramu remontów w Grupie AM na drugą połowę roku; wyższa dynamika sprzedaży w eksporcie (+3%), szczególnie w Niemczech
Hutnictwo Metali Nieżelaznych	29%	najwyższa dynamika sprzedaży: o 83% r/r; częściowa realizacja projektu inwestycyjnego pieca zawieszinowego do KHGM; dostawy do Belgii - ponad 1 tys. ton; pierwsza realizacja dostawy do klienta z Chile; coraz szersza liczba odbiorców
Przemysł Cementowo-Wapienniczy	24%	spadek sprzedaży o 10,4% r/r.; zakładany niższy poziom sprzedaży spowodowany harmonogramem remontów u stałych klientów (Polska i USA); wysoka dynamika na rynku austriackim, słowackim, francuskim i w RPA; nowi klienci z Grecji, Szwecji, Belgii
Pozostali odbiorcy: Koksownictwo i Hutnictwo Szkła	4%	sprzedaż o 119,8 wyższa r/r; główne kierunki sprzedaży to oprócz rynku krajowego: Francja, Rosja i Włochy
Przemysł Odlewniczy	2%	wzrost obrotów po długim okresie ujemnej dynamiki, sprzedaż o 111,9% wyższa r/r; sprzedaż eksportowa głównym motorem napędowym - wzrost eksportu o 801% r/r; powrót do sprzedaży na Ukrainie dla NKMZ Kramatorsk

## Struktura wartościowa sprzedaży wyrobów ZMR

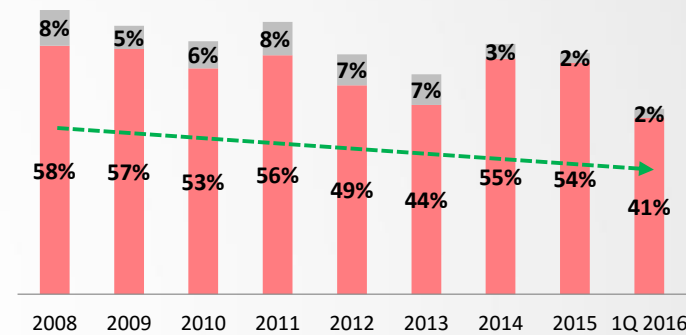
Hutnictwo metali nieżelaznych



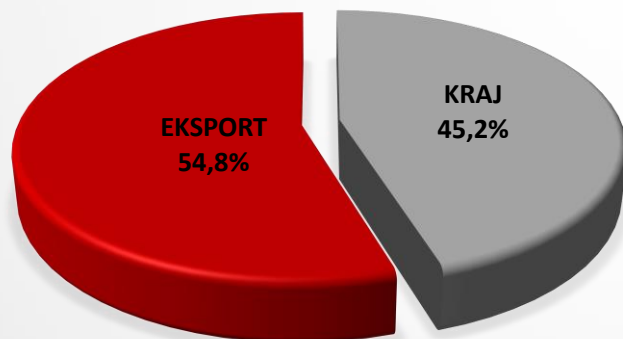
Przemysł cementowo - wapienniczy



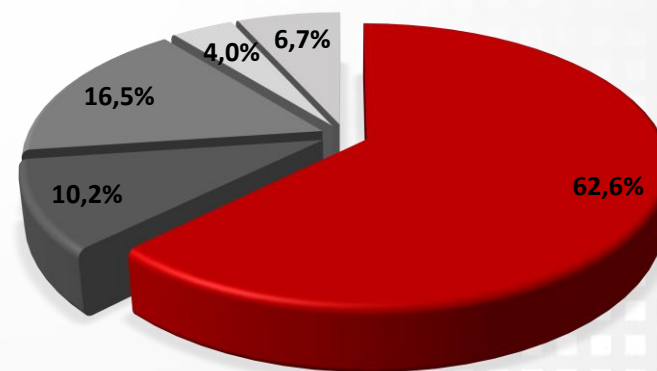
Hutnictwo żelaza i stali    Przemysł odlewniczy



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



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

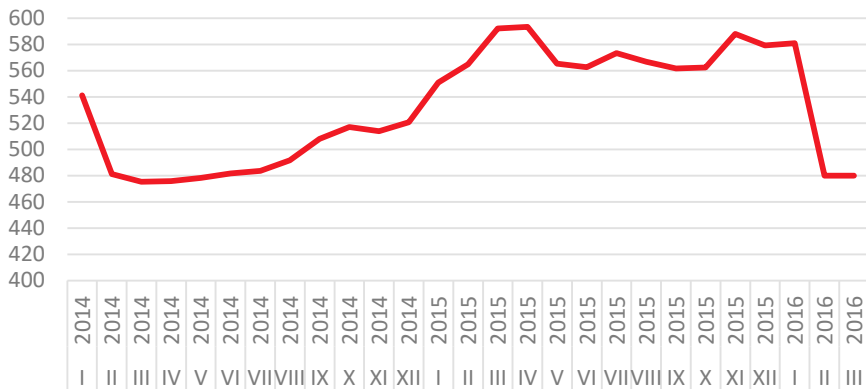


■ Wyroby formowane wypalane  
■ Wyroby nieformowane  
■ Wyroby złożone

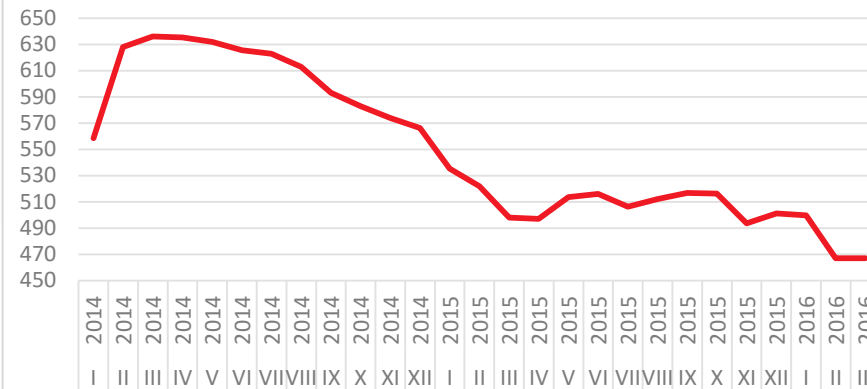
■ Wyroby formowane niewypalane  
■ Wyroby pracochłonne

Ceny za 1 tonę w USD.

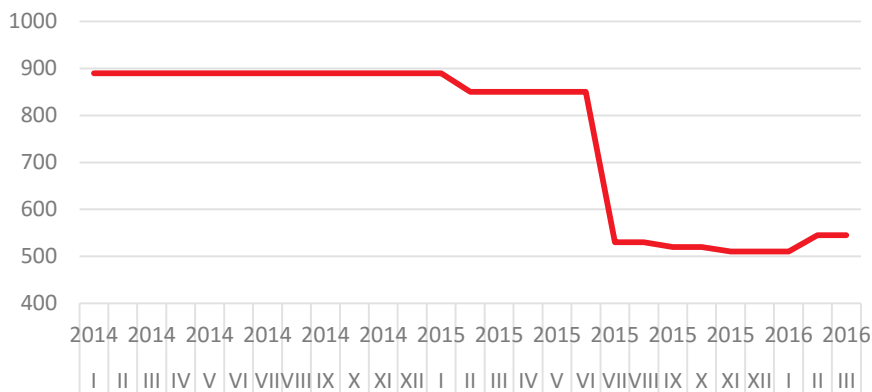
## Kruszywo topione - FMC 57



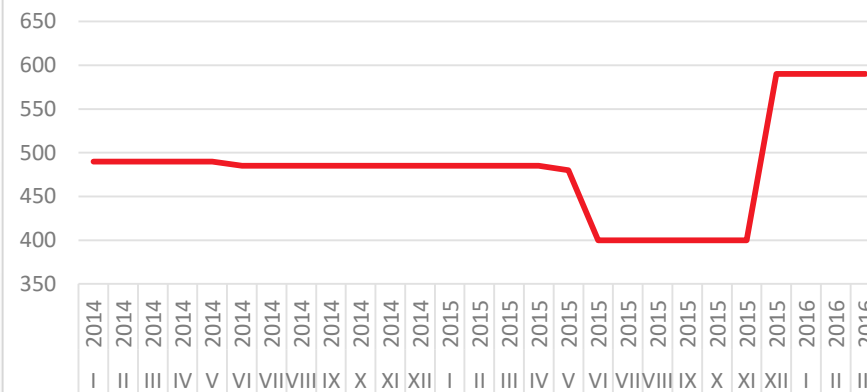
## Klinkier magnezjowy - M30 B



## Magnezyt topiony



## Magnezyt spiekany



Źródło danych: Industrial Minerals (branżowy miesięcznik o surowcach)

## Założenia aktualnie przygotowywanej strategii Spółki na lata 2016-2020

1. koncentracja na kompleksowej obsłudze klienta (od projektowania po analizy *post mortem*)
2. kontynuacja dywersyfikacji produktowej, branżowej, geograficznej
3. dalszy rozwój sprzedaży ceramiki specjalnej, o wysokim stopniu zaawansowania
4. poszukiwania nowych rozwiązań materiałowych i konstrukcyjnych
5. koncentracja na wzroście marż handlowych wraz zakresu usług
6. poprawa bezpieczeństwa finansowego transakcji
7. restrukturyzacja organizacyjna i majątkowa

Spółka	Indeks giełdowy	P/E*	P/BV	EPS* (PLN)	ROI*	ROE*	ROA*
Magnesita Refratarios SA	BVMF	-	0,41	-75,03	-20,17	-44,91	-16,28
Vesuvius PLC	LSE	18,09	0,98	1,02	3,74	5,37	3,12
RHI AG	ATX	46,51	1,55	1,76	1,35	3,34	0,98

Źródło: Reuters



ZM Ropczyce	WSE	8,55	0,41	2,44	4,34	4,85	2,83
-------------	-----	------	------	------	------	------	------

\* - dane za ostatnie 12 miesięcy, kurs akcji wg stanu na 25.04.2016 r.

Dane rynkowe	
Liczba akcji:	4 580 834
Kurs akcji:	20,88 zł
Wartość przedsiębiorstwa (EV):	254,6
Kapitalizacja:	95,63
Free float:	48,75%

Metodologia wyliczenia wskaźnika EV: Kapitalizacja (25.04.2016 r.) + zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe – środki pieniężne

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



\*\* - Indeks sektora materiałów budowlanych

## dywidenda

Elementy polityki dywidendy:

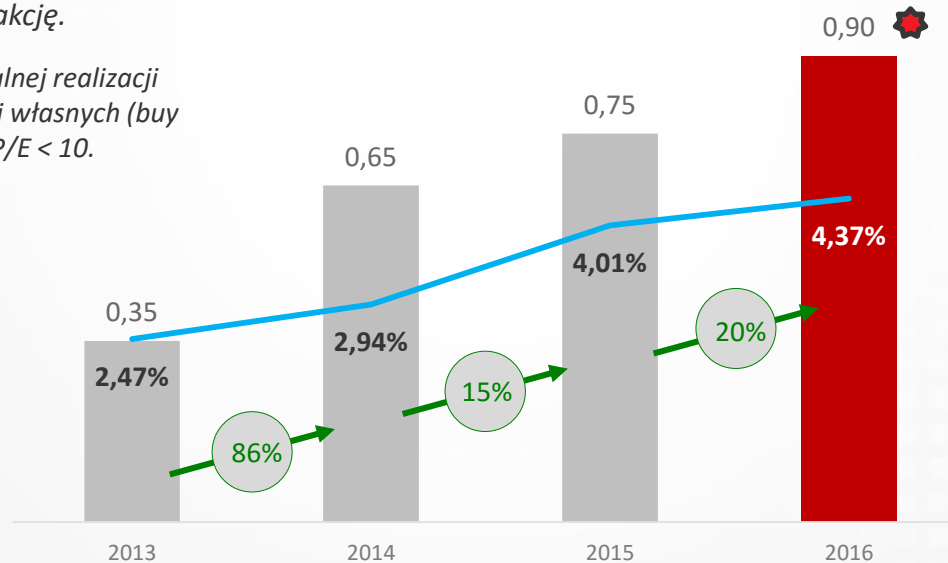
- **systematyczne wypłaty dywidendy,**
- **wypłata do 50% zysku,**
- **wsk. ogólnego zadłużenia  $\leq 0,45$ ,**
- **zadłużenie do EBITDA  $\leq 3,5$ .**

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

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

## zapowiedzi II kwartału

- ✓ Restrukturyzacja organizacyjna i majątkowa
- ✓ Strategia na lata 2016-2020



Dywidenda na akcję
  Dyield



Dzień wypłaty dywidendy 20 maja 2016 r.

*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!