



# ZAKŁADY MAGNEZYTOWE „ROPCZYCE” S.A.

Prezentacja dla inwestorów  
Warszawa, sierpień 2017

**PREZENTACJA WYNIKOWA ZA I PÓŁROCZE 2017**

GK ROPCZYCE wypracowała w I półroczu 2017 roku **132,6 mln zł** skonsolidowanych przychodów ze sprzedaży (**wzrost r/r +9,5 proc.**).

11 kwietnia 2017 roku Rada Nadzorcza zatwierdziła strategię rozwoju Spółki na lata **2017-2020**. Głównym założeniem przyjętej Strategii jest przekształcenie się Spółki w ciągu **3 lat** w grupę produkcyjno – inżynierską.

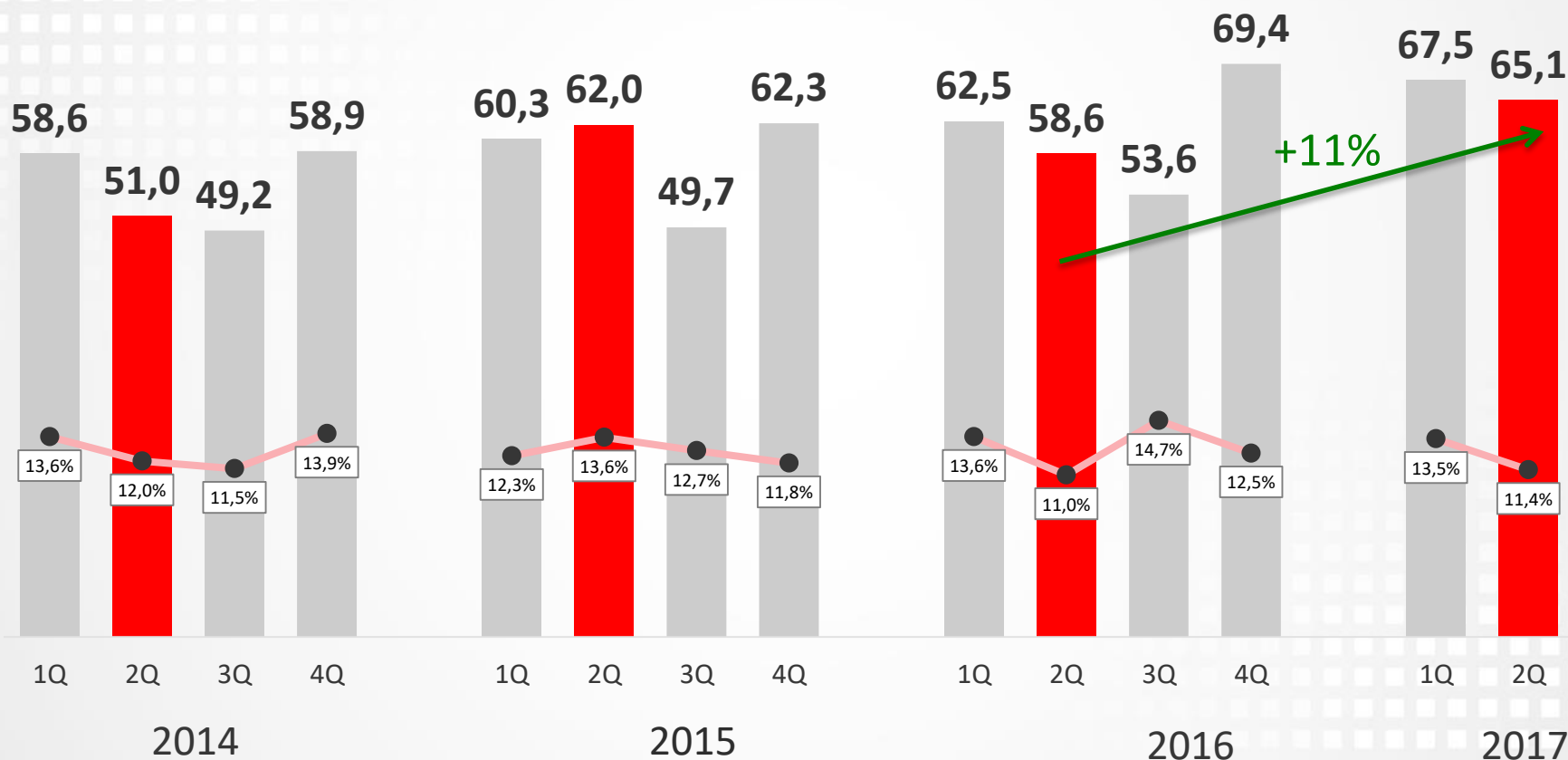
GK ROPCZYCE wypłaciła akcjonariuszom dywidendę z wypracowanego zysku za rok 2016 w kwocie **7 mln zł**, co daje **1,00 zł** na jedną akcję.

14 czerwca 2017 roku Grupa Kapitałowa ZM „ROPCZYCE” otrzymała dofinansowanie na rozbudowę Centrum Badawczo-Rozwojowego w kwocie **3,4 mln zł**. Całkowita wartość projektu wynosi ok. 10,8 mln zł. Pozostała część projektu zostanie sfinansowana przez Spółkę ze środków własnych.

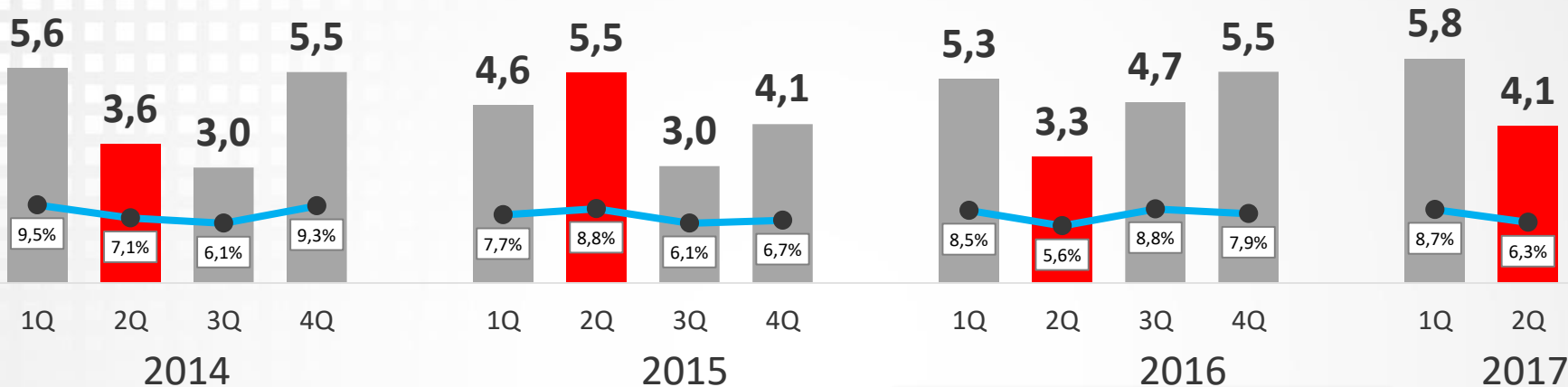
13 sierpnia 2017 roku Grupa Kapitałowa ZM „ROPCZYCE” powzięła informację o propozycji sprzedaży za gotówkę **2.406.586 szt. akcji ZMR S.A.**, posiadanych przez ZM Invest S.A., po aktualnym kursie rynkowym. Zarząd ZMR SA jest zainteresowany nabyciem niniejszego pakietu, aktualnie trwają rozmowy i negocjacje w przedmiotowej sprawie.

<i>w mln zł</i>	<b>1H16</b>	<b>1H17</b>	Zmiana	Odchyl.
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	121,0	<b>132,6</b>	<b>+11,5</b>	<b>+9,5%</b>
<b>Marża brutto na sprzedaży</b>	25,3	<b>26,9</b>	<b>+1,5</b>	<b>+6,1%</b>
<i>marża brutto % na sprzedaży</i>	20,9%	<b>20,3%</b>		
<b>EBIT</b>	8,6	<b>9,9</b>	<b>+1,3</b>	<b>+15,3%</b>
<i>marża % EBIT</i>	7,1%	<b>7,5%</b>		
<b>EBITDA</b>	15,0	<b>16,5</b>	<b>+1,5</b>	<b>+10,3%</b>
<i>marża % EBITDA</i>	12,4%	<b>12,5%</b>		
<b>Wynik netto</b>	5,2	<b>7,1</b>	<b>+1,9</b>	<b>+36,1%</b>
<i>marża % netto</i>	4,3%	<b>5,4%</b>		

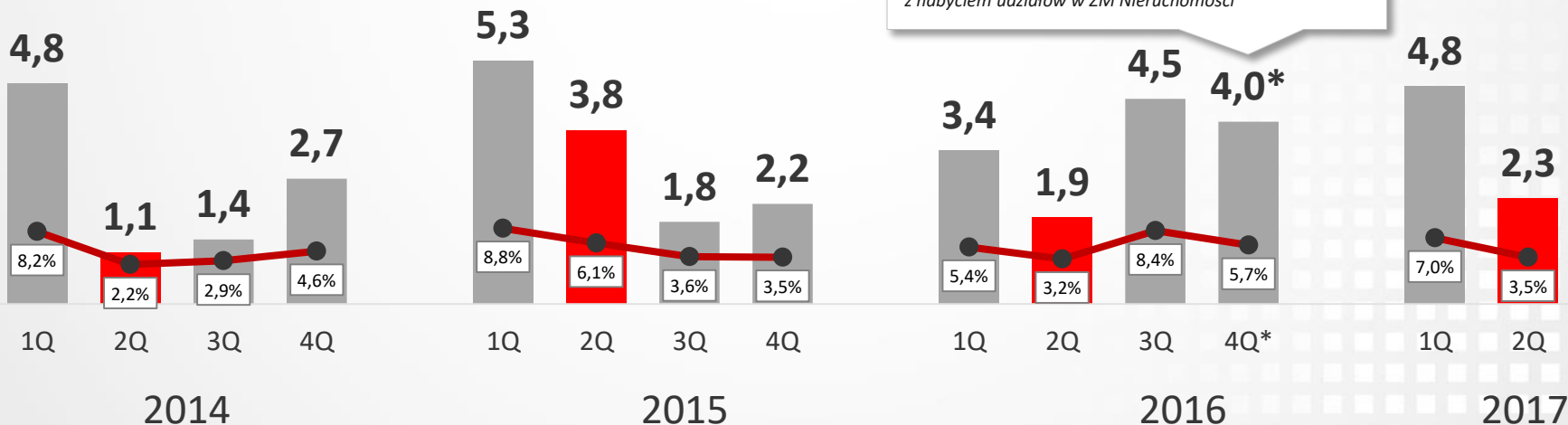
■ Przychody ze sprzedaży (w mln zł)    ● Rentowność EBITDA



■ EBIT (w mln zł) ● Rentowność EBIT

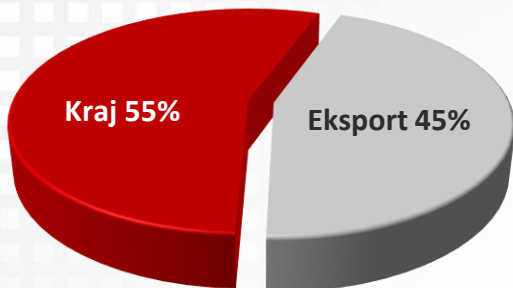


■ Wynik netto (w mln zł) ● Rentowność netto



Korekta\* - wyłączenie wpływu zdarzenia jednorazowego na wyniki skonsolidowane Grupy Kapitałowej, związanego z nabyciem udziałów w ZM Nieruchomości

## UDZIAŁ % W PRZYCHODACH W I PÓŁROCZU 2017 R.



### • hutnictwo żelaza i stali

- wzrost sprzedaży ogółem o 11,6% r/r;
- nieznaczny spadek sprzedaży eksportowej (3%), wynikający m.in. z przesunięcia na III kwartał 2017 r. istotnych zamówień z Francji i Finlandii oraz niższej sprzedaży na rynek rosyjski (cła antydumpingowe)

### • przemysł metali nieżelaznych

- spadek sprzedaży ogółem o 28% r/r (przejściowe ograniczenia obrotów w II kw. 2017 wynikały z realizacji dużych inwestycji w roku 2016)
- odwrócenie trendu z IH 2017 planowane w III kw. 2017 – kontrakty eksportowe w Zambii, Hiszpanii, Belgii

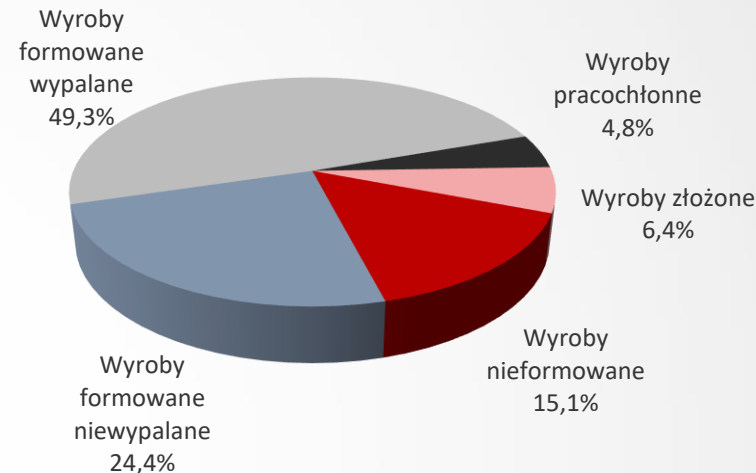
### • przemysł odlewniczy

- wzrost sprzedaży ogółem o 71,4% r/r
- rozwój współpracy z partnerami zagranicznymi w tym powrót z dostawami na Ukrainę

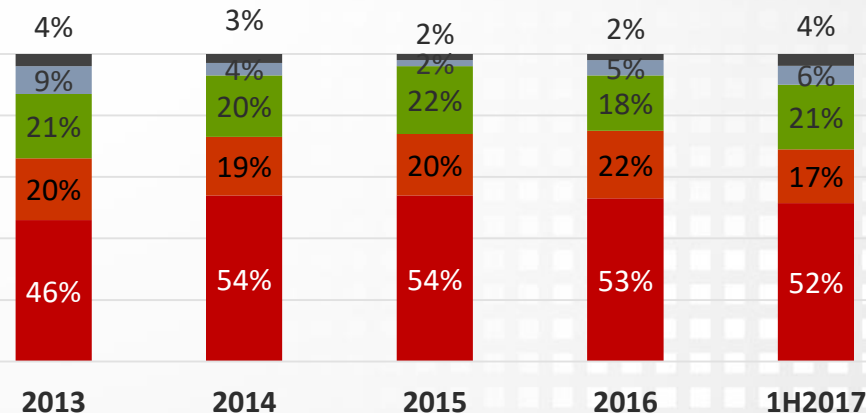
### • przemysł cementowo-wapienniczy

- wzrost sprzedaży ogółem o 25% r/r;
- kompleksowy remont dużego urządzenia w jednej z polskich cementowni
- eksport: dostawy do RPA, USA i Niemiec

## SPRZEDAŻ WG GRUP WYROBÓW W I PÓŁROCZU 2017 R.



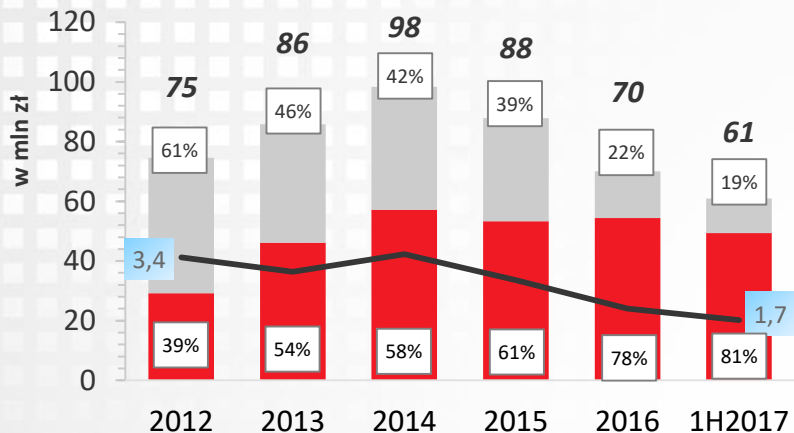
## STRUKTURA SPRZEDAŻY WG BRANŻ



■ Huty żelaza i stali  
 ■ Przemysł cement. i wapien.  
 ■ Pozostałe

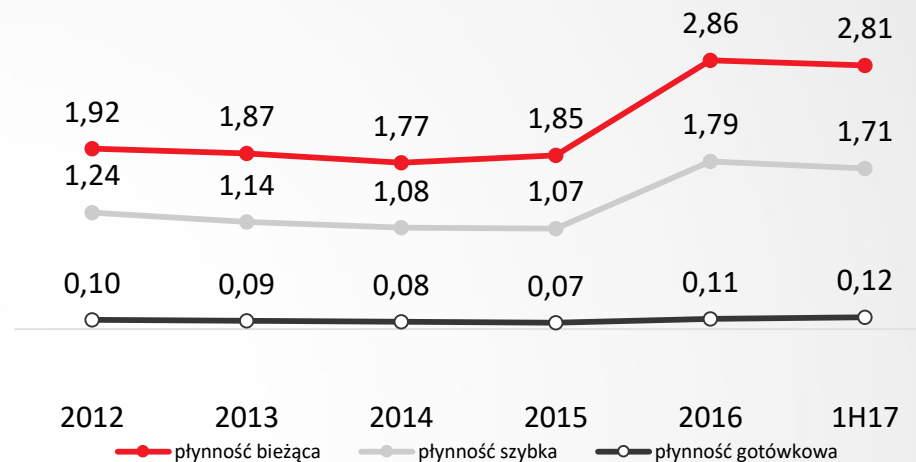
■ Hutnictwo metali nieżelaznych  
 ■ Odlewnie

## Trwałość finansowania zewnętrznego %



■ Kredyty długoterminowe+obligacje  
■ Kredyty krótkoterminowe  
— Dług netto/EBITDA

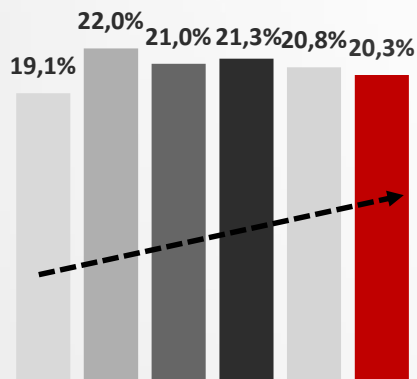
## Wskaźniki płynności Grupy



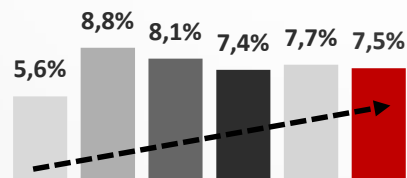
## Poziomy zyskowności

■ 2012 ■ 2013 ■ 2014 ■ 2015 ■ 2016 ■ 1H17

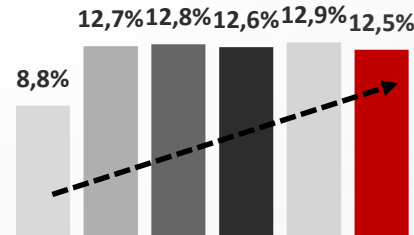
**Korekta\*** - wyłączenie wpływu zdarzenia jednorazowego na wyniki skonsolidowane Grupy Kapitałowej, związanego z nabyciem udziałów w ZM Nieruchomości



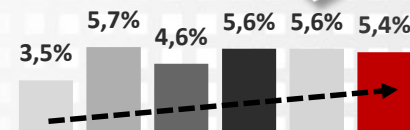
Marża brutto % na sprzedaży



Marża % EBIT



Marża % EBITDA



Marża % Netto



**Zakłady  
Magnezytowe  
„ROPCZYCE” S.A.**

100%



**ZM SERVICE  
Sp. z o.o.**

W 2017 roku planowana jest formalna realizacja połączenia ZMR S.A. i ZMS Sp. z o.o., co doprowadzi m.in. do uproszczenia struktury Grupy Kapitałowej, scentralizowania realizowanych procesów i funkcji w obszarze zabezpieczenia produkcji oraz obniży koszty funkcjonowania.

100%

**Ropczyce Haicheng  
Refractories Co. Ltd (WFOE)**  
(nie prowadzi działalności)

Celem spółki jest prowadzenie na rynku chińskim działalności handlowej i marketingowej w zakresie materiałów ogniotrwałych i surowców do produkcji.

100%

**ZM Nieruchomości  
Sp. z o.o.**

ZM Nieruchomości jest podmiotem wchodzącym w skład Grupy Kapitałowej i podlega konsolidacji metodą pełną. Celem działalności ZM Nieruchomości jest optymalizacja wykorzystania posiadanego majątku, nie związanego bezpośrednio z core businessem Spółki (Żmigród, Gliwice, Chrzanów).



Wycena porównawcza zagranicznych spółek notowanych na giełdach w Wiedniu i Londynie, które podobnie jak ZMR S.A. specjalizują się w produkcji materiałów ogniotrwałych.

Spółka	Indeks giełdowy	P/E*	P/BV	ROI*	ROE*	ROA*
Magnesita Refratarios SA	BVMF	13,26	0,98	3,59	9,04	2,82
Vesuvius PLC	LSE	24,03	1,46	4,36	6,19	3,46
RHI AG	ATX	16,29	2,35	6,14	15,36	4,40

Źródło: Reuters



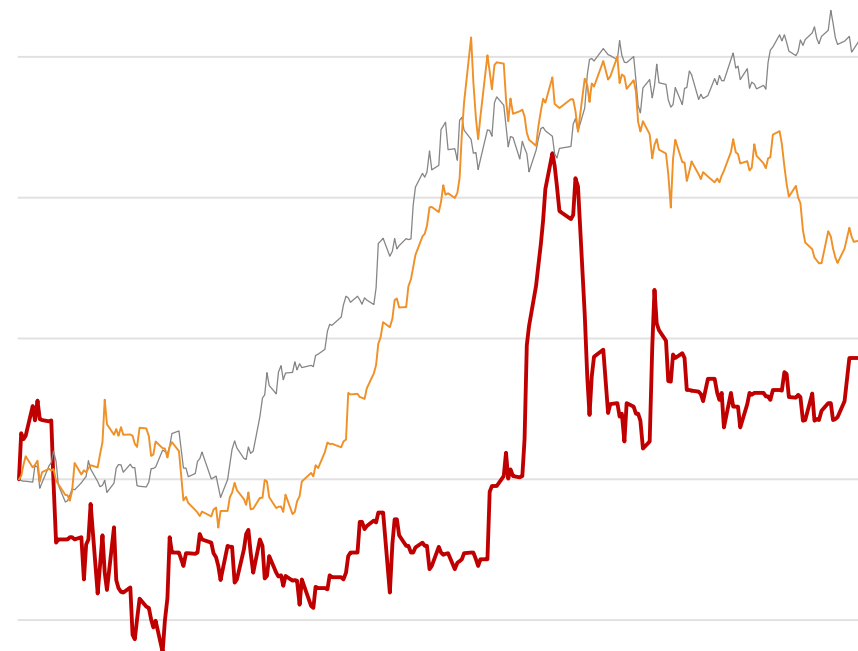
ZMR S.A. *	WSE	5,70	0,52	9,12	9,04	6,16
------------	-----	------	------	------	------	------

\* - dane za ostatnie 12 miesięcy, kurs akcji z 23.08.2017 r.

STOPA ZWROTU  
RPC 1Y.: +8,51%

## WIG VS RPC

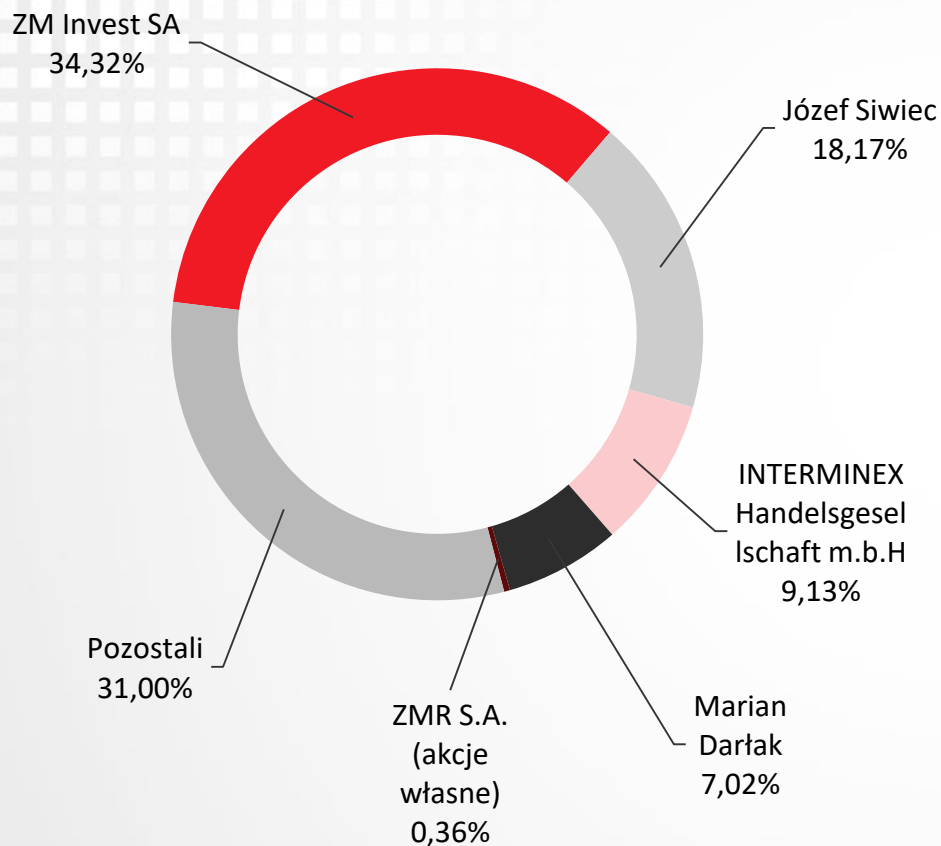
MAX.: 25,0 zł



MIN.: 17,8 zł

— RPC — WIG — WIG-BUDOW

## Struktura akcjonariatu



## Dane rynkowe (23.08.2017 r.)

Liczba akcji (bez akcji własnych):	6 987 488
Kurs akcji:	21,98 zł
Wartość przedsiębiorstwa (EV):	209,369 mln zł
Kapitalizacja (bez akcji własnych):	153,585 mln zł
Free float:	31,00%
C/Z	5,70
C/WK	0,52

Metodologia wyliczenia wskaźnika EV: Kapitalizacja (23.08.2017 r.) + dług netto

# STRATEGIA NA LATA 2017-2020

1

Przekształcenie Spółki w ciągu 3 kolejnych lat w grupę produkcyjno – inżynierską o charakterze kooperacyjnym, zdolną do kompleksowej obsługi inwestycji realizowanych przez klientów (tzw. inwestycje „pod klucz”);

2

Zwiększenie kompleksowości oferty uwzględniającej analizę indywidualnych potrzeb klienta i rozwiązania projektowe szyte „na miarę”;

3

Konkurencyjność oferty cenowej zawierającej wartości dodane dla klientów;

4

Wysoka jakość usług i rozwiązań bazujących na analizach przeprowadzonych po realizacji poprzednich zleceń;

5

Dalsza dywersyfikacja geograficzna i rozwój sprzedaży eksportowej na rynkach krajów byłej WNP (Wspólnota Niepodległych Państw), Europy Zachodniej, Stanów Zjednoczonych, Ameryki Południowej i Azji;

6

Systematyczny wzrost udziału eksportu w strukturze przychodów ze sprzedaży.

## STRATEGIA 4D



Dywersyfikacja **GEOGRAFICZNA**

Zwiększenie skali dostaw dla klientów w ramach tzw. umów ramowych z obecnych 30% do ok. 50%, co przełoży się na gwarancję zamówień w dłuższym okresie oraz na znaczne zwiększenie przewidywalności i bezpieczeństwa funkcjonowania Spółki.



Dywersyfikacja **BRANŻOWA**

W okresie obowiązywania „Strategii 2017-2020” Spółka planuje przeznaczyć blisko 11 mln zł na realizację II etapu inwestycji w Centrum Badawczo – Rozwojowe, umożliwiające rozwój usług inżynierskich (projektowanie, montaż, instalacja i profesjonalny serwis).



Dywersyfikacja **PRODUKTOWA**

Realizacja przyjętych przez Radę Nadzorczą strategicznych kierunków rozwoju na najbliższe lata pozwoli uzyskać trwały wzrost sprzedaży i wyników finansowych, co przełoży się na wzrost wartości fundamentalnej oraz kapitalizacji Spółki na giełdzie. Jednocześnie pozwoli na konsekwentną realizację przyjętej przez Zarząd polityki dywidendy lub też alternatywnie skup akcji w celu umorzenia.



Dywersyfikacja **INŻYNIERINGOWA**

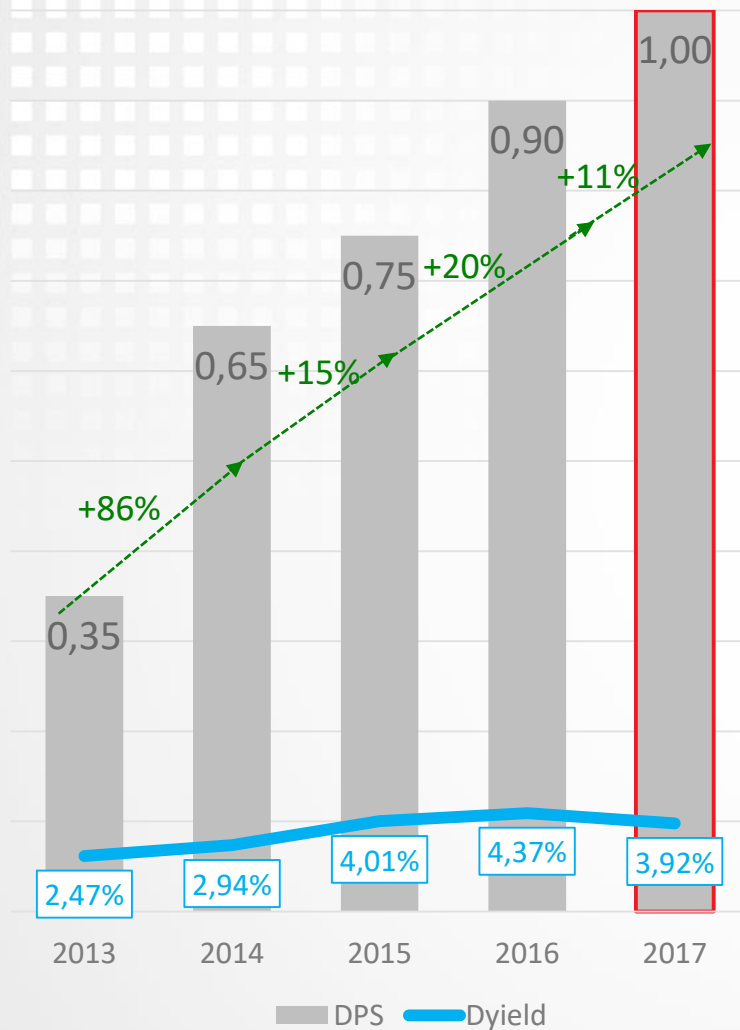
# ZAŁĄCZNIKI

Rachunek zysków i strat				
w tys. zł	1H16	1H17	Zmiana	Zmiana %
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	121 045	132 589	11 544	9,5%
Koszty wytworzenia	95 719	105 720	10 001	10,4%
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	25 326	26 869	1 543	6,1%
<b>Rentowność brutto</b>	20,9%	20,3%		
Pozostałe przychody operacyjne	3 525	3 107	-418	-11,9%
Koszty sprzedaży	8 740	8 698	-42	-0,5%
Koszty ogólnego zarządu	7 973	8 573	600	7,5%
Koszty projektów badawczych (netto)	16	-		-100,0%
Pozostałe koszty operacyjne	3 508	2 776	-732	-20,9%
<b>Zysk operacyjny</b>	8 614	9 929	1 315	15,3%
<b>Rentowność EBIT</b>	7,1%	7,5%		
Amortyzacja	6 375	6 598	223	3,5%
<b>EBITDA</b>	14 989	16 527	1 538	10,3%
<b>Rentowność EBITDA</b>	12,4%	12,5%		
Przychody finansowe	207	442	235	113,5%
Koszty finansowe	1 912	1 356	-556	-29,1%
<b>Zysk brutto</b>	6 909	9 015	2 106	30,5%
Podatek dochodowy	1 670	1 883	213	12,8%
<b>Zysk netto</b>	5 239	7 132	1 893	36,1%
<b>Rentowność netto</b>	4,3%	5,4%		

AKTYWA				
w tys. zł	30.06.16	31.12.16	30.06.17	Zmiana % do 31.12.16
<b>Aktywa trwale długoterminowe</b>	256 523	298 295	<b>295 154</b>	-1,1%
<b>Aktywa obrotowe krótkoterminowe</b>	128 256	145 575	<b>141 969</b>	-2,5%
Zapasy	56 941	54 761	<b>55 449</b>	1,3%
Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe należności	53 804	70 575	<b>71 284</b>	1,0%
Należności z tyt. bieżącego podatku dochodowego	6 648	9 679	<b>6 741</b>	-30,4%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 678	5 525	<b>6 318</b>	14,4%
Krótkoterminowe aktywa finansowe	600	818	<b>884</b>	8,1%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4 585	4 217	<b>1 293</b>	-69,3%
<b>AKTYWA RAZEM</b>	384 779	443 870	<b>437 123</b>	-1,5%

PASywa				
w tys. zł	30.06.16	31.12.16	30.06.17	Zmiana % do 31.12.16
<b>Kapitał własny</b>	228 242	297 874	<b>297 919</b>	0,0%
<b>Zobowiązanie długoterminowe</b>	93 075	87 207	<b>80 954</b>	-7,2%
Kredyty i pożyczki	41 744	36 757	<b>32 554</b>	-11,4%
Zobowiązania długoterminowe z tytułu leasingu finansowego	457	740	<b>986</b>	33,2%
Dłużne papiery wart.	17 548	17 584	<b>16 840</b>	-4,2%
Rezerwa z tyt. odr. podatku dochodowego	23 594	23 410	<b>23 304</b>	-0,5%
Pozostałe zobowiązania długot.	9 732	8 716	<b>7 270</b>	-16,6%
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	63 462	58 789	<b>58 250</b>	-0,9%
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobow.	32 018	31 815	<b>36 026</b>	13,2%
Kredyty i pożyczki	19 417	15 691	<b>11 582</b>	-26,2%
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu leasingu finansowego	15	15	<b>16</b>	6,7%
Pozostałe zobow. krótkoterminowe	12 012	11 268	<b>10 626</b>	-5,7%
<b>PASYWA RAZEM</b>	384 779	443 870	<b>437 123</b>	-1,5%





## DYWIDENDA

Polityka dywidendy:

- systematyczne wypłaty dywidendy,
- wypłata do 60% zysku,
- wsk. ogólnego zadłużenia  $\leq 0,40$ ,
- zadłużenie do EBITDA  $\leq 3,0$ .

Dywidenda z zysku za rok 2016 -  
1,00 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 Warszawie /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!