



ZAKŁADY MAGNEZYTOWE „ROPCZYCE” S.A.

Prezentacja dla inwestorów
Warszawa, marzec 2017

PREZENTACJA WYNIKOWA ZA 2016 ROK

Wejście na nowe rynki, pozyskanie nowych klientów,
wzrost sprzedaży wyrobów złożonych.

Kolejny rok wzrostu przychodów ze sprzedaży.
Wysokie zyski operacyjne.

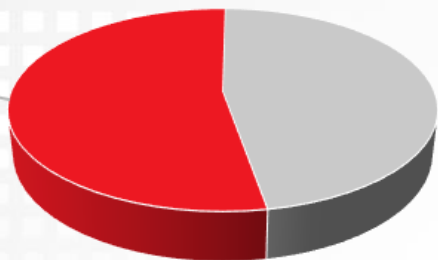
Uporządkowanie Grupy Kapitałowej.
Nabycie udziałów w ZM Nieruchomości.

Zmiany w akcjonariacie ZM „ROPCZYCE” S.A.

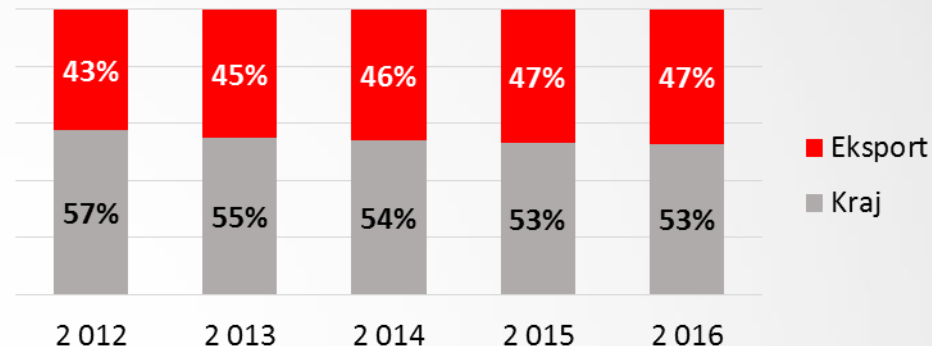
Aktualizacja polityki dywidendy.
Zwiększenie poziomu zysku z przeznaczeniem na wypłatę dywidendy.

Udział % branży w przychodach Spółki

Hutnictwo
żelaza i stali
53%



Huty żelaza i stali - kierunki sprzedaży



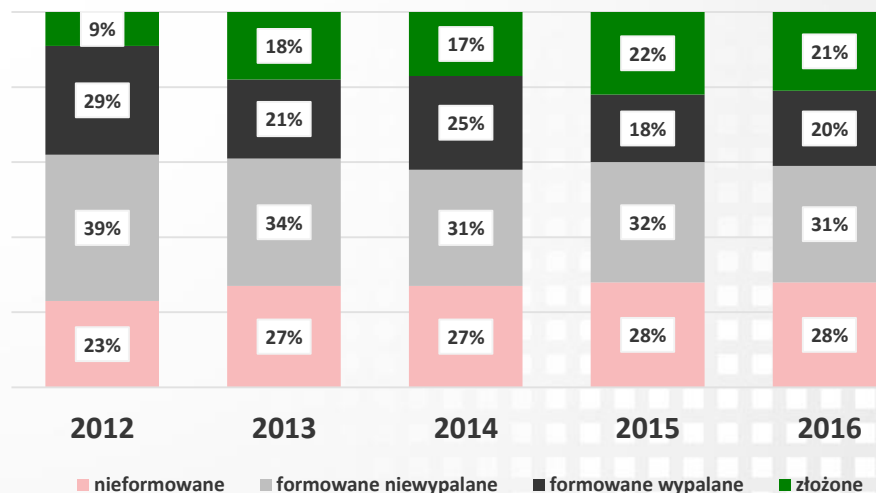
REALIZACJA

- wzrost sprzedaży o 4,2 % r/r (zarówno w eksporcie jak i na rynku krajowym);
- dynamiczne wejście na rynek białoruski, prawie czterokrotny wzrost sprzedaży ceramiki specjalnej w Indiach;
- ustabilizowanie sprzedaży na kluczowych rynkach Rosji, Niemiec i Czech;
- systematyczny wzrost kompleksowości projektów w ramach oferowanych rozwiązań, a także udziału ceramiki wysoko przetworzonej w portfelu sprzedaży dla tego sektora.

WYBRANE PERSPEKTYWY
I AKTYWNOŚCI RYNKOWE

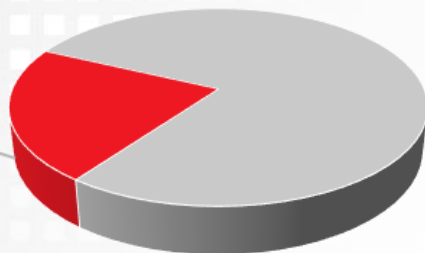
- realizacja projektów inwestycyjno-remontowych w Finlandii oraz we Francji;
- rozwój dostaw asortymentu do aplikacji w kadziach stalowniczych, głównie na rynkach wschodnich (Rosja, Białoruś, Kazachstan, Ukraina) oraz na rynku niemieckim;
- kontynuacja dostaw kompletnych wyłożyń ogniotrwałych do urzędzeń RH oraz króćców na rynki m.in. Niemiec, Austrii, Czech, Słowacji czy Rosji; aktywne działania w kierunku pozyskania nowych rynków zbytu w Rumunii, Francji, Belgii i USA;
- rozwój sprzedaży płyt do zamknięć suwakowych przy współpracy z partnerem niemieckim, obejmującej zarówno sprzedaż samej ceramiki, jak i kompletnych systemów mechanicznych.

Struktura sprzedaży branży według wyrobów

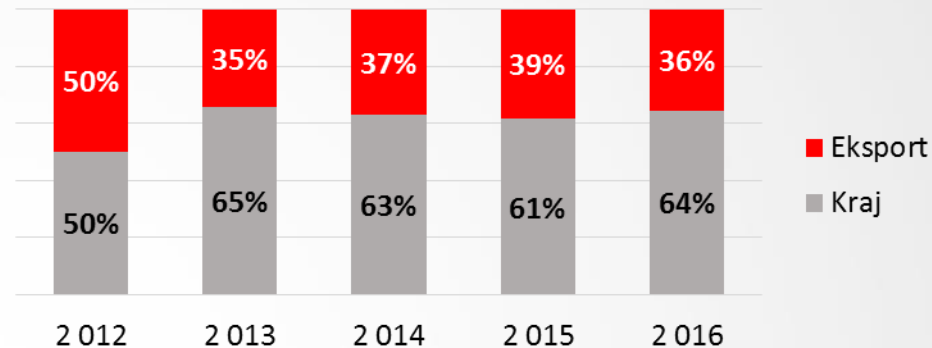


Udział % branży w przychodach Spółki

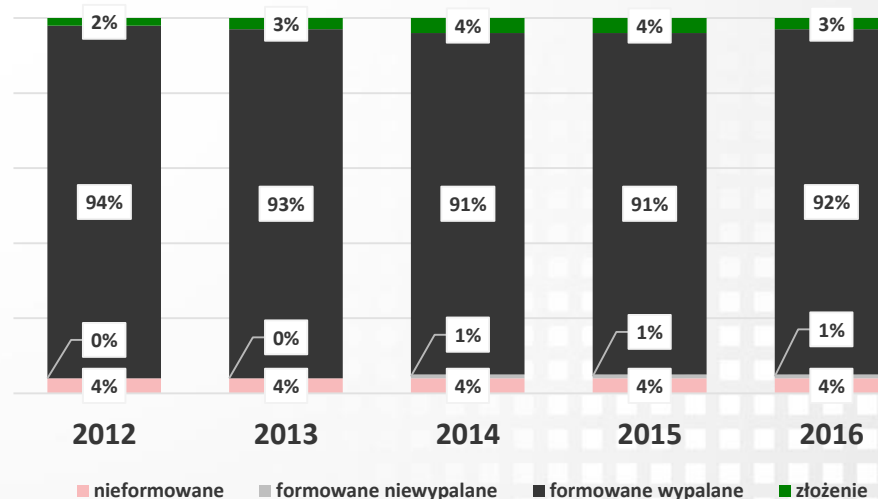
Hutnictwo metali nieżelaznych 22%



Hutnictwo metali nieżelaznych - kierunki sprzedaży



Struktura sprzedaży branży według wyrobów



REALIZACJA

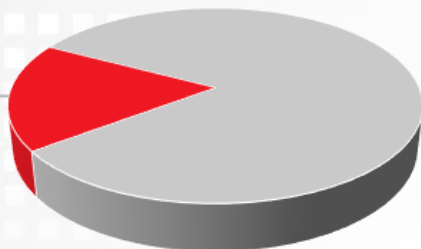
- wysoka dynamika sprzedaży: + 14% (19,5%) r/r; utrzymanie pozycji wiodącego dostawcy rozwiązań inżynieringowo-materiałowych dla największego w kraju producenta miedzi; eksport: kontynuacja i rozwój współpracy z firmami inżynieringowymi, specjalizującymi się w obsłudze hutnictwa metali nieżelaznych, m.in. z Austrii i Finlandii;
- kontynuacja dostaw m.in. do Hiszpanii, Rumunii, Niemiec czy Belgii.

WYBRANE PERSPEKTYWY I AKTYWNOŚCI RYNKOWE

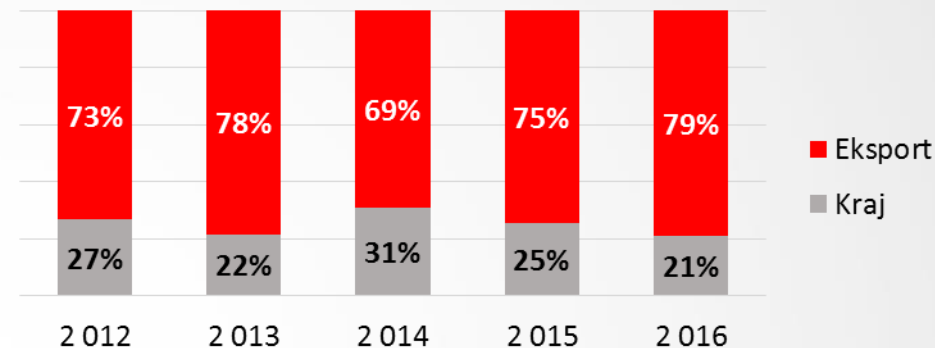
- dalszy rozwój współpracy z globalnymi firmami inżynieringowymi w ramach realizacji kompleksowych projektów remontowych i inwestycyjnych na całym świecie (piece elektryczne, piece anodowe, konwertory miedziowe);
- realizacja bezpośrednich dostaw materiałów ogniotrwałych do producentów miedzi, ołowiu, cynku, niklu i innych metali kolorowych na całym świecie; planowany istotny wzrost obrotów w obszarze obsługi materiałowej dla odbiorców w sektorze ołowiu m.in. w Turcji, Zambii i Rumunii.

Udział % branży w przychodach Spółki

Przemysł
cementowo-
wapienniczy
18%



Przemysł cementowo-wapienniczy - kierunki sprzedaży



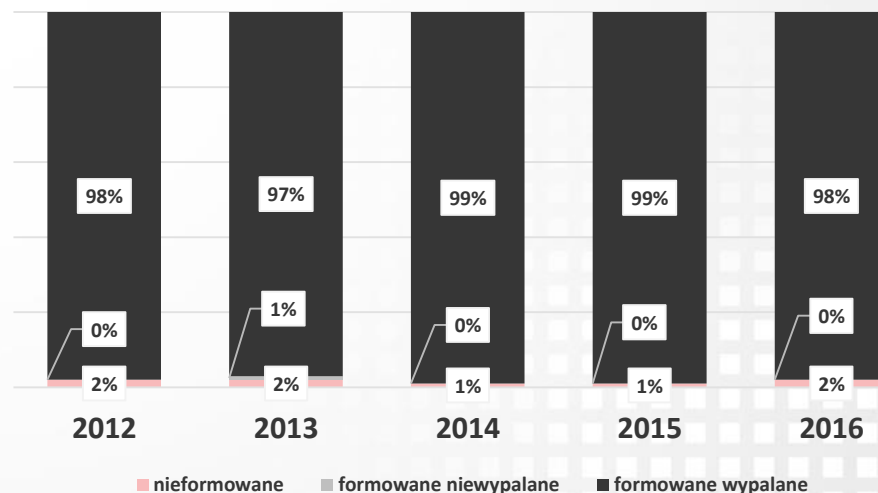
REALIZACJA

- spadek sprzedaży o 10,6% r/r.; kraj – pomimo utrzymania wiodącej pozycji, jest to rynek z mniejszym potencjałem; eksport: spadek sprzedaży na trzech kluczowych rynkach USA, RPA (wydłużone kampanie obrotowych pieców cementowych) i Rosji (trudna sytuacja w branży cementowej, niski kurs rubla); Szwecja – realizacja wspólnie ze Szwedzką firma inżynierską projektu Pieca Maerz.

WYBRANE PERSPEKTYWY I AKTYWNOŚCI RYNKOWE

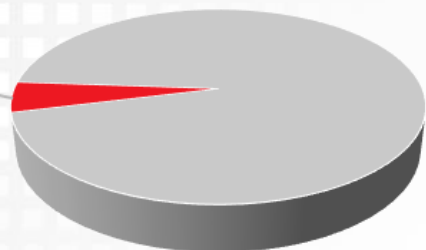
- kontynuacja prac dotyczących finalizacji dużych dostaw wyrobów w ramach projektów inwestycyjno remontowych dla stacjonarnych pieców do wypału wapna m.in. w Algierii, Niemczech, Szwecji;
- kontynuacja rozmów dotyczących realizacji projektów planowanych w 2017 roku, w tym do nieobsługiwanych dotychczas grup produkujących cement, cukier i wapno;
- działania marketingowe oraz tworzenie indywidualnie parametryzowanych ofert mają za zadanie przynieść efekty w postaci pozyskania większej ilości zamówień z obsługiwanych dotychczas rynków, m.in. USA czy RPA.

Struktura sprzedaży branży według wyrobów

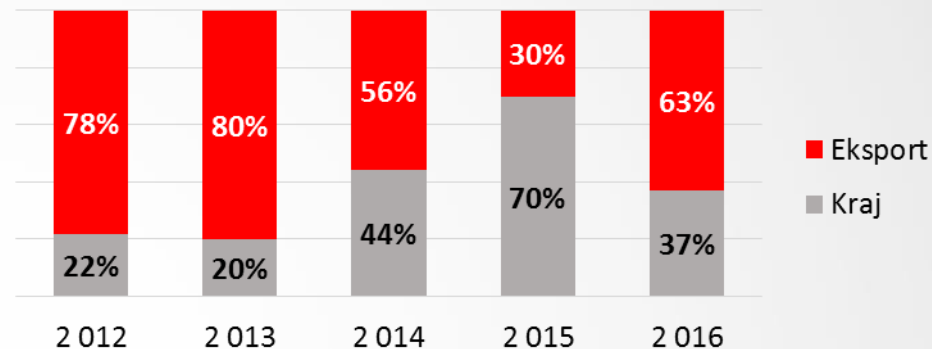


Udział % branży w przychodach Spółki

Przemysł odlewniczy
5%



Przemysł odlewniczy - kierunki sprzedaży



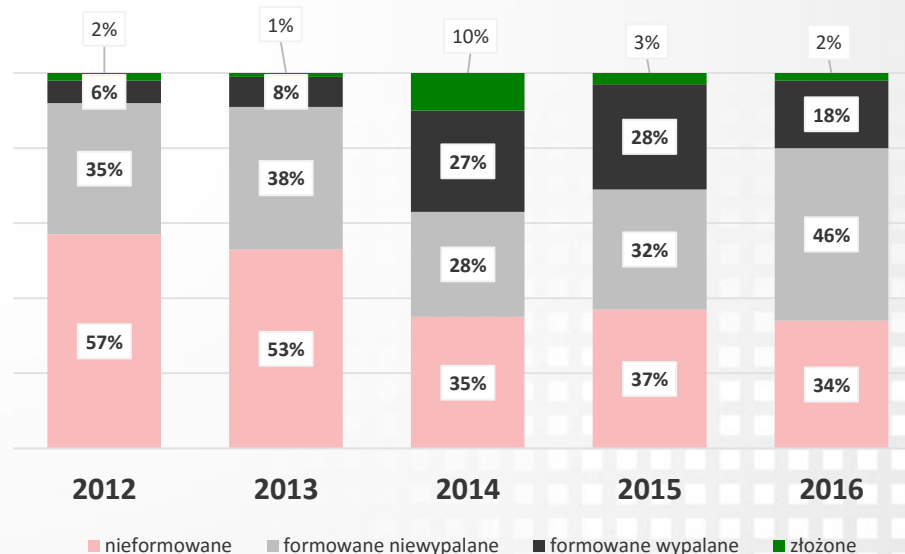
REALIZACJA

- wzrost obrotów po długim okresie ujemnej dynamiki - sprzedaż 2,5-krotnie wyższa r/r; eksport: powrót do sprzedaży na Ukrainie, nowe kontakty handlowe w Rosji, Bułgarii i Niemczech.

WYBRANE PERSPEKTYWY I AKTYWNOŚCI RYNKOWE

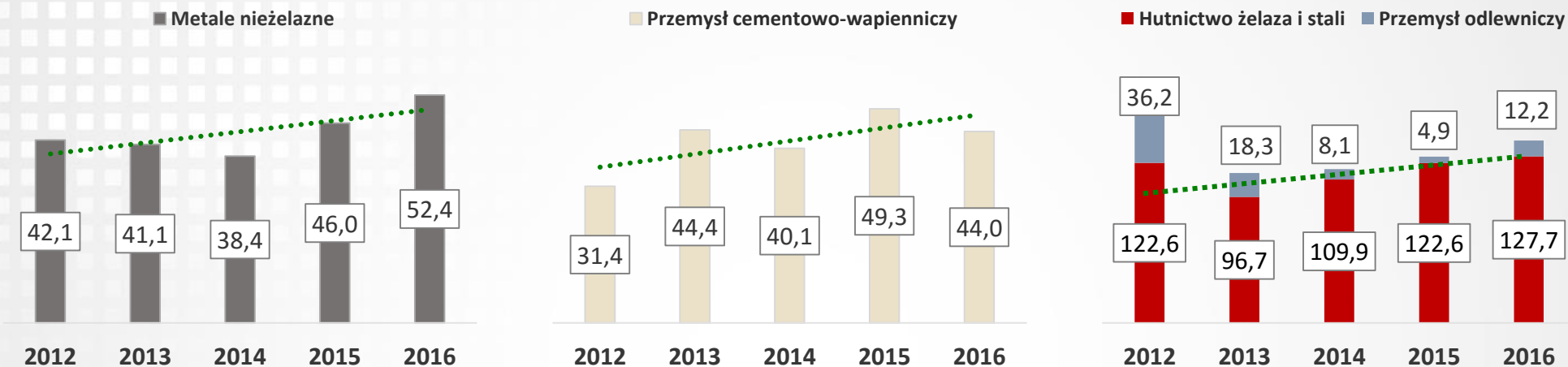
- rozszerzenie dostaw dla dotychczasowych klientów i prace nad wznowieniem dostaw dla nieobsługiwanych w ostatnich latach klientów m.in. na Ukrainie i w Czechach (perspektywa dalszego wzrostu sprzedaży w tym segmencie).

Struktura sprzedaży branży według wyrobów

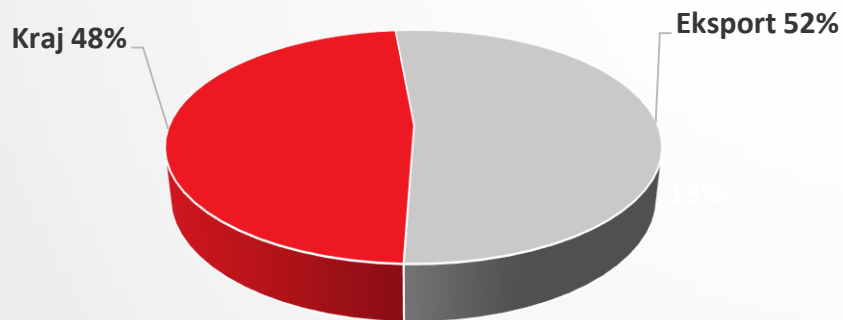


Sprzedaż podstawowa ZMR S.A.

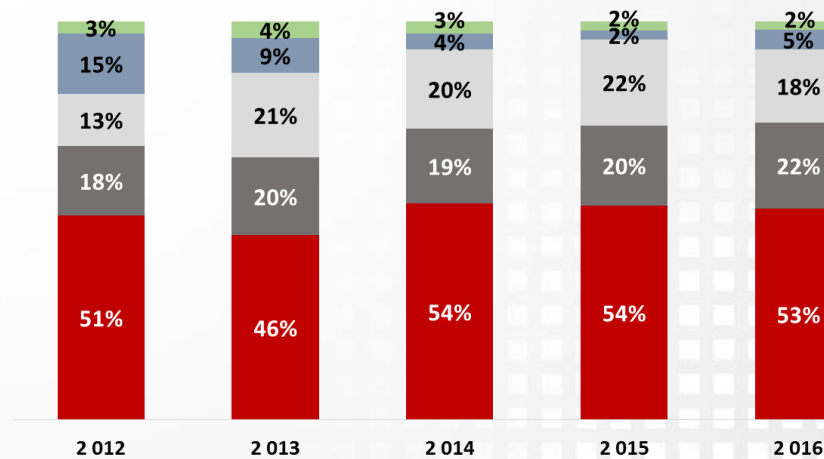
[w mln zł]



UDZIAŁ % W PRZYCHODACH W 2016 ROKU



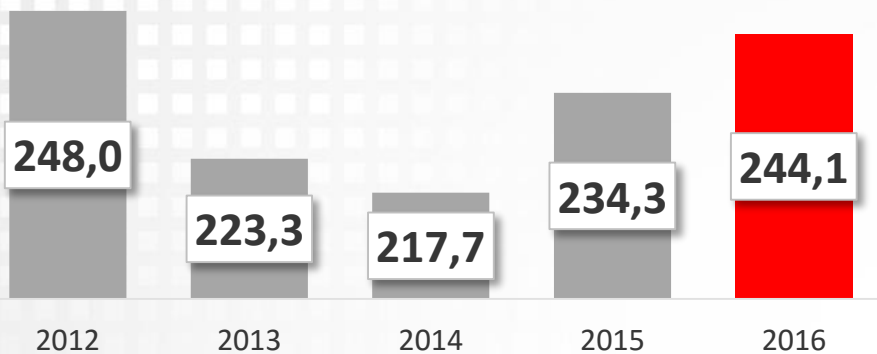
Struktura sprzedaży wg branż



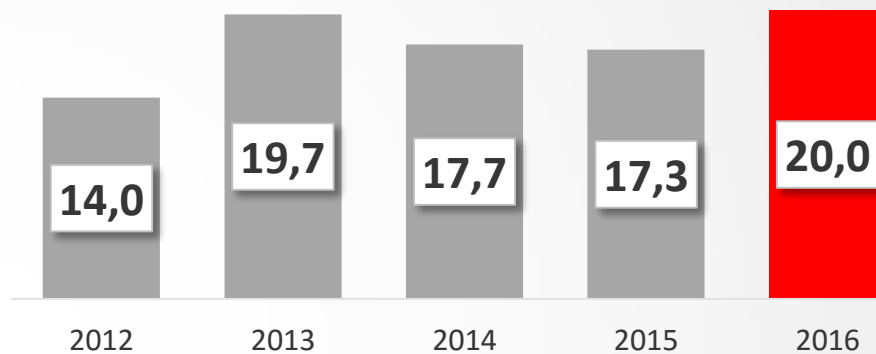
<i>w mln zł</i>	2015	2016	Zmiana	Odchyl.
Przychody ze sprzedaży	234,3	244,1	+9,8	+4,2%
Marża brutto ze sprzedaży	50,0	50,7	+0,7	+1,5%
<i>marża brutto % na sprzedaży</i>	21,3%	20,8%		
EBIT	17,3	20,0	+2,7	+15,9%
<i>marża % EBIT</i>	7,4%	8,2%		
EBITDA	29,6	32,8	+3,2	+11,0%
<i>marża % EBITDA</i>	12,6%	13,4%		
Wynik netto	13,1	25,0	+11,9	+90,3%
Wynik netto – skorygowany*	13,1	13,7	+0,5	+4,2%
<i>Marża % netto – skorygowana*</i>	5,6%	5,6%		

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

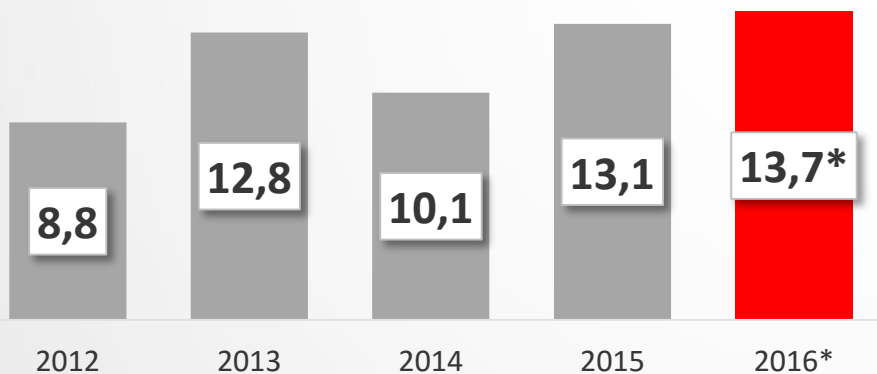
Przychody ze sprzedaży (w mln zł)



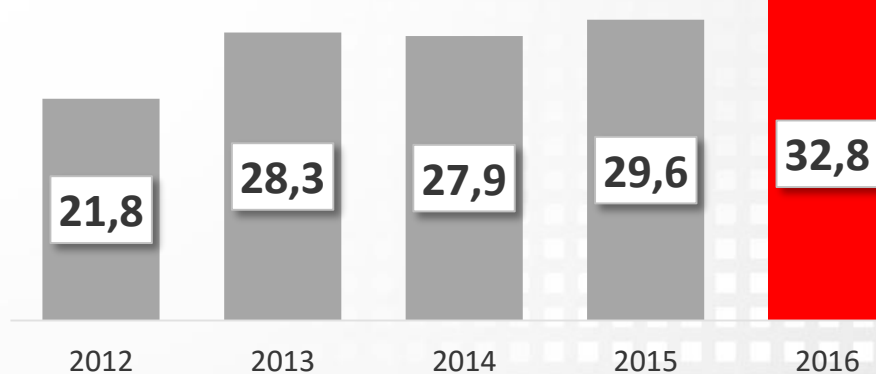
EBIT (w mln zł)



Zysk netto (w mln zł)

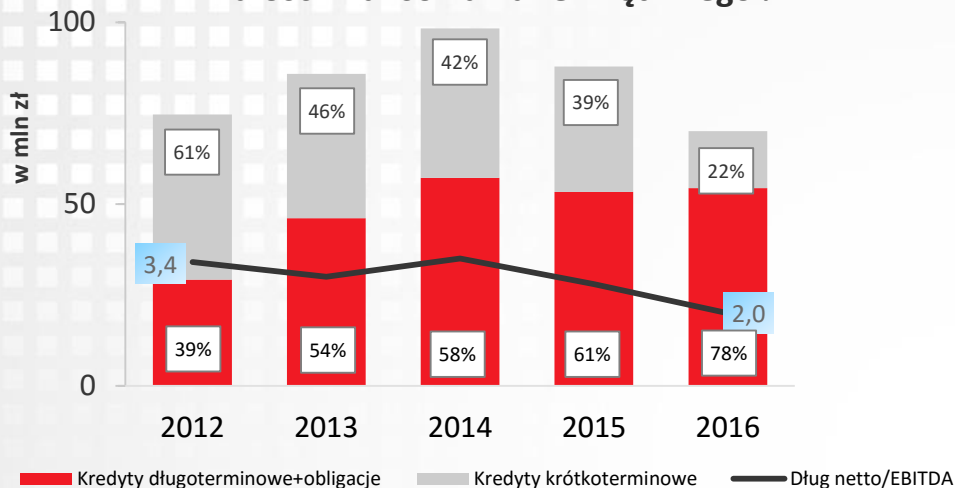


EBITDA (w mln zł)

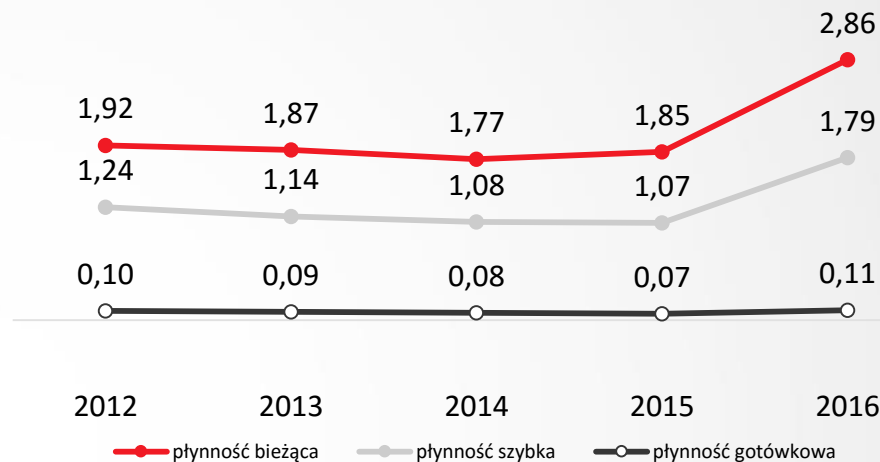


*Korekta** - wyłączenie wpływu zdarzenia jednorazowego na wyniki skonsolidowane Grupy Kapitałowej, związanego z nabyciem udziałów w ZM Nieruchomości

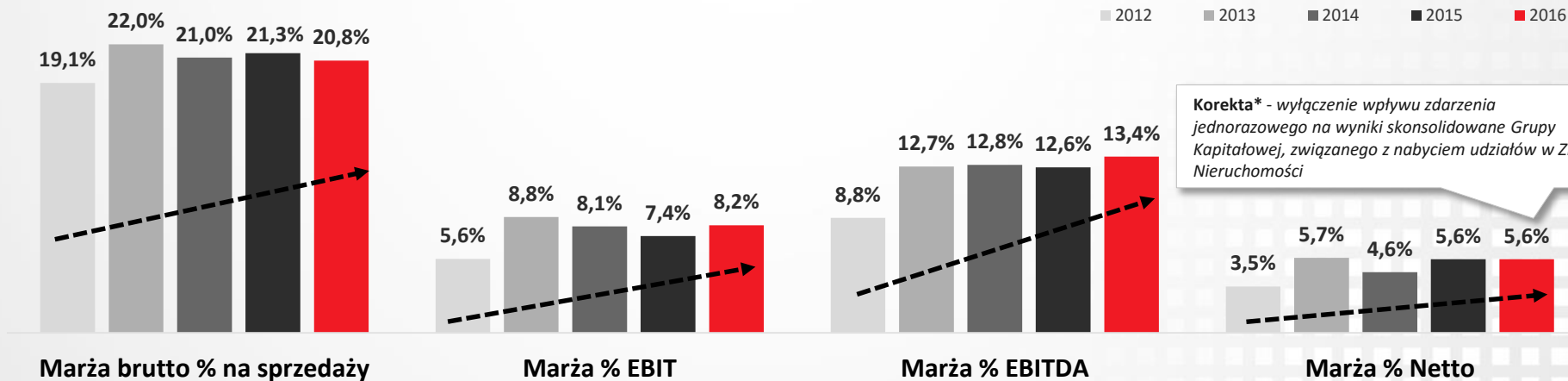
Trwałość finansowania zewnętrznego %



Wskaźniki płynności Grupy

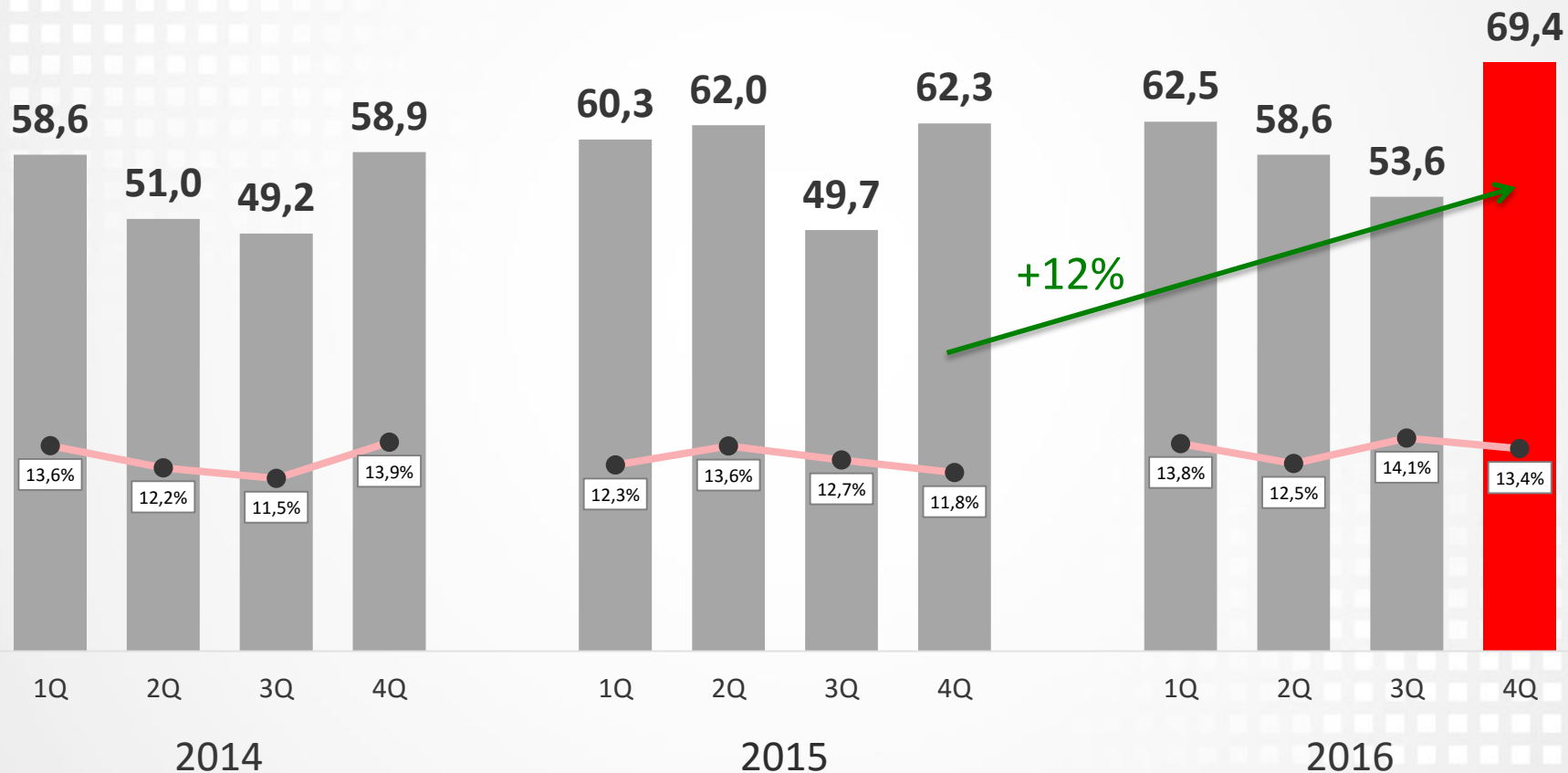


Poziomy zyskowności

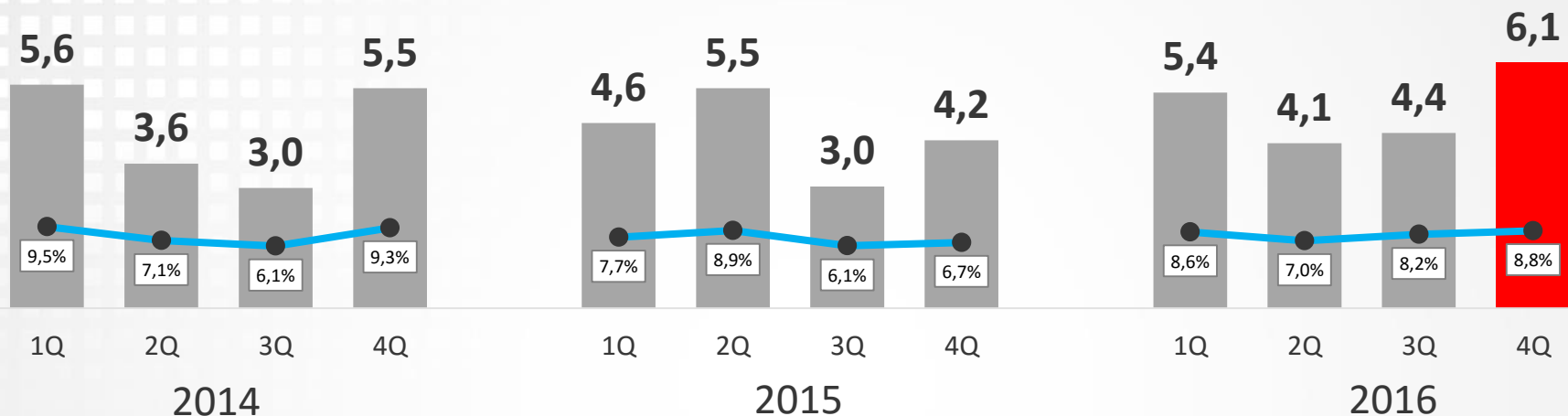


Korekta* - wyłączenie wpływu zdarzenia jednorazowego na wyniki skonsolidowane Grupy Kapitałowej, związanego z nabyciem udziałów w ZM Nieruchomości

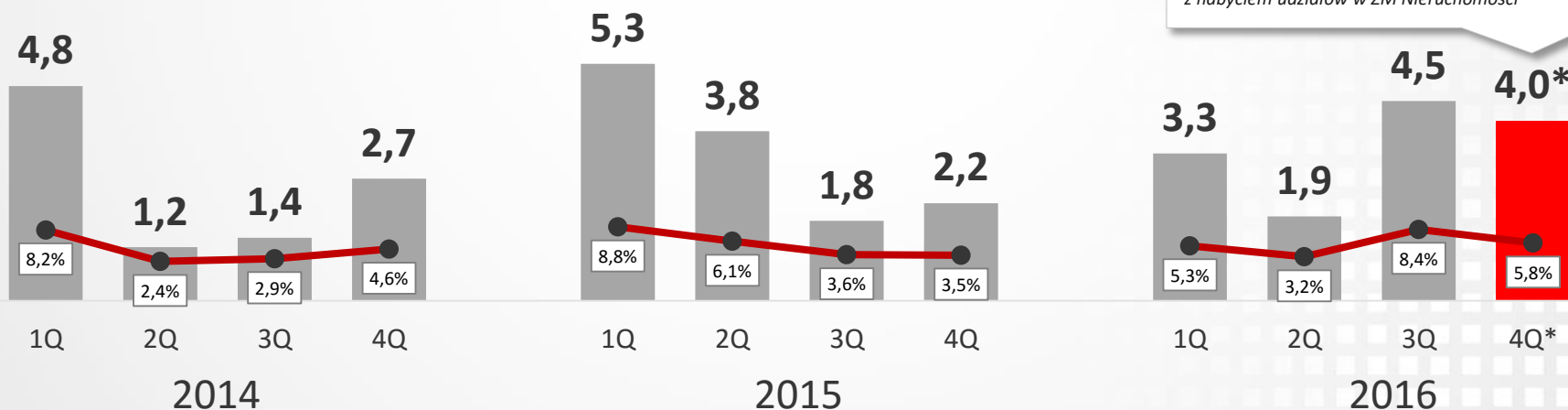
■ Przychody ze sprzedaży (w mln zł) ● Rentowność EBITDA



■ 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*



Zakłady
Magnezytowe
„ROPCZYCE” S.A.

100%



ZM SERVICE
Sp. z o.o.

100%

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

100%

ZM Nieruchomości
Sp. z o.o.

W I półroczu 2017 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 jej funkcjonowania.

ZMR S.A. w dniu 31.10.2016 r. dokonały zakupu 100% udziałów w spółce QILIN Advisory spółka z ograniczoną odpowiedzialnością; w tym samym dniu dokonano zmiany nazwy spółki na **ZM Nieruchomości Sp. z o.o.** i podwyższono jej kapitał zakładowy, poprzez wniesienie aportem nieruchomości w Żmigrodzie, Gliwicach i Chrzanowie.

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

Zadaniem ZM Nieruchomości będzie zarządzanie tymi nieruchomościami i przygotowanie do ich sprzedaży lub alternatywnego wykorzystania, dzięki aktywnym działaniom na rynku nieruchomości.

1

Połączenie dwóch największych na świecie producentów materiałów ogniotrwałych: austriackiego RHI AG oraz brazylijskiego Magnesita Refratarios S.A. (posiadający także bazę surowcową).

Powstanie największy na świecie podmiot w branży – suma przychodów za 2015 rok ok. 2,7 mld EUR.

Prowadzi to do powstania określonych zagrożeń dla Grupy Ropczyce ale stwarza również szanse rozwojowe.

- Zagrożenia wynikają głównie z koncentracji, która doprowadzi do powstania podmiotu o bardzo silnej pozycji rynkowej z szerokim portfelem produktowym, zdolnego do prowadzenia agresywnej konkurencji na rynkach światowych.
- Szanse dla Grupy Ropczyce wynikają głównie z ostrożnego traktowania przez klientów dużych producentów globalnych mogących wykorzystywać praktyki monopolistyczne, a także z chęci dywersyfikacji dostawców, która wprowadza element konkurencji i zapewnia większe bezpieczeństwo dostaw.

Grupa Ropczyce jest w stanie zaoferować klientom na rynku w pełni zindywidualizowaną obsługę, szybką reakcję i bardzo dużą elastyczność w realizacji zamówień.

2

Jak podaje Hutnicza Izba Przemysłowo-Handlowa, zużycie jawne (produkcja krajowa plus import minus eksport) wyrobów stalowych w 2016 roku w Polsce wzrosło o 4% , do rekordowego poziomu 13,1 mln ton.

3

W 2016 roku eksport wyrobów stalowych z kraju wyniósł ogółem 5,2 mln ton (wzrost o 5% r/r), import wyniósł natomiast 9,7 mln ton (wzrost o 7% r/r).

4

W sierpniu 2016 r. Komisja Europejska wprowadziła na pięć lat cła antydumpingowe na płaskie wyroby ze stali walcowane na zimno pochodzące z Chin (od 19,7 do 22,1 proc.) i Rosji (od 18,7 do 36,1 proc.). Aktualnie w UE obowiązują środki antydumpingowe i antysubsydyjne na import 37 produktów stalowych, w tym 15 dotyczy produktów z Chin. Komisja prowadzi 12 postępowań antydumpingowych dotyczących tego sektora.

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

Spółka	Indeks giełdowy	P/E*	P/BV	EPS* (PLN)	ROI*	ROE*	ROA*
Magnesita Refratarios SA	BVMF	454,08	0,74	-0,14	0,02	-0,21	0,02
Vesuvius PLC	LSE	30,52	1,35	0,85	3,53	4,84	2,79
RHI AG	ATX	39,74	1,99	2,41	1,98	4,70	1,42

* - dane za ostatnie 12 miesięcy, kurs akcji z 08.03.2017 r.

Źródło: Reuters

** - kurs akcji z 08.03.2017 r.



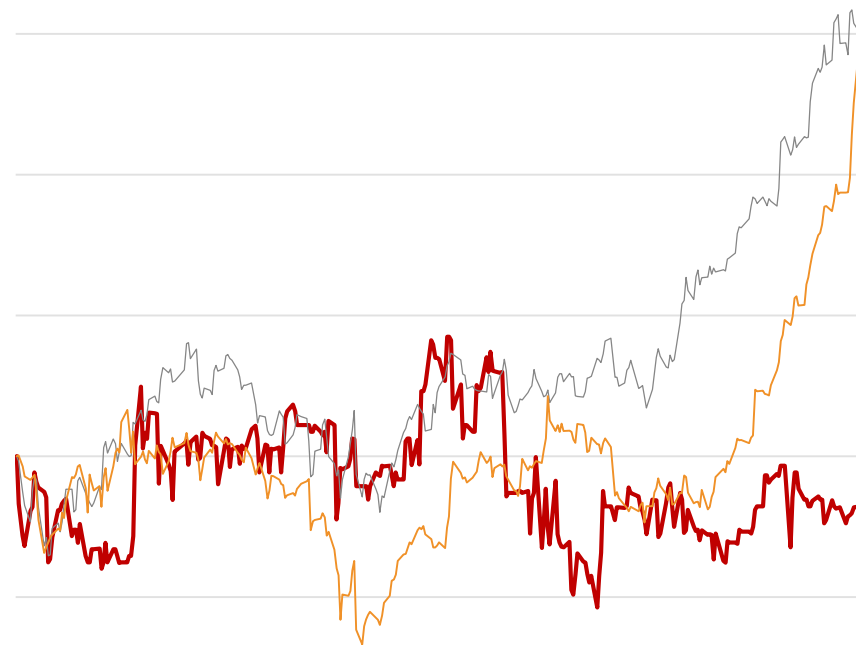
ZMR S.A. **	WSE	5,56	0,47	3,58	8,39	8,40	5,64
ZMR S.A. ***		10,15	0,47	1,96	4,59	4,60	3,09

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

STOPA ZWROTU
RPC 1Y.: +1,69%

WIG VS RPC

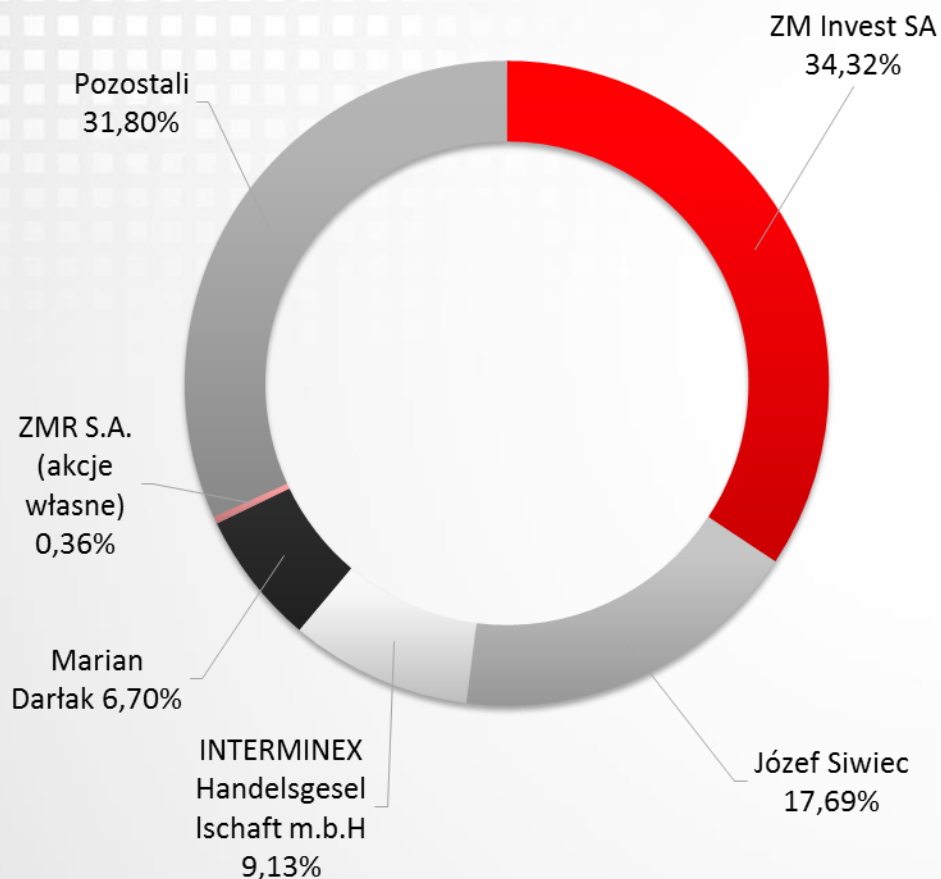
MAX.: 22,5 zł



MIN.: 18,5 zł

— RPC — WIG — WIG_BUDOW

Struktura akcjonariatu na dzień 31.12.2016 r



Dane rynkowe (08.03.2017 r.)

Liczba akcji (bez akcji własnych):	6 987 488
Kurs akcji:	19,90 zł
Wartość przedsiębiorstwa (EV):	204,31
Kapitalizacja (bez akcji własnych):	139,05 mln zł
Free float:	31,80%
C/Z	5,56
C/WK	0,47

Metodologia wyliczenia wskaźnika EV: Kapitalizacja (08.03.2017 r.) + dług netto

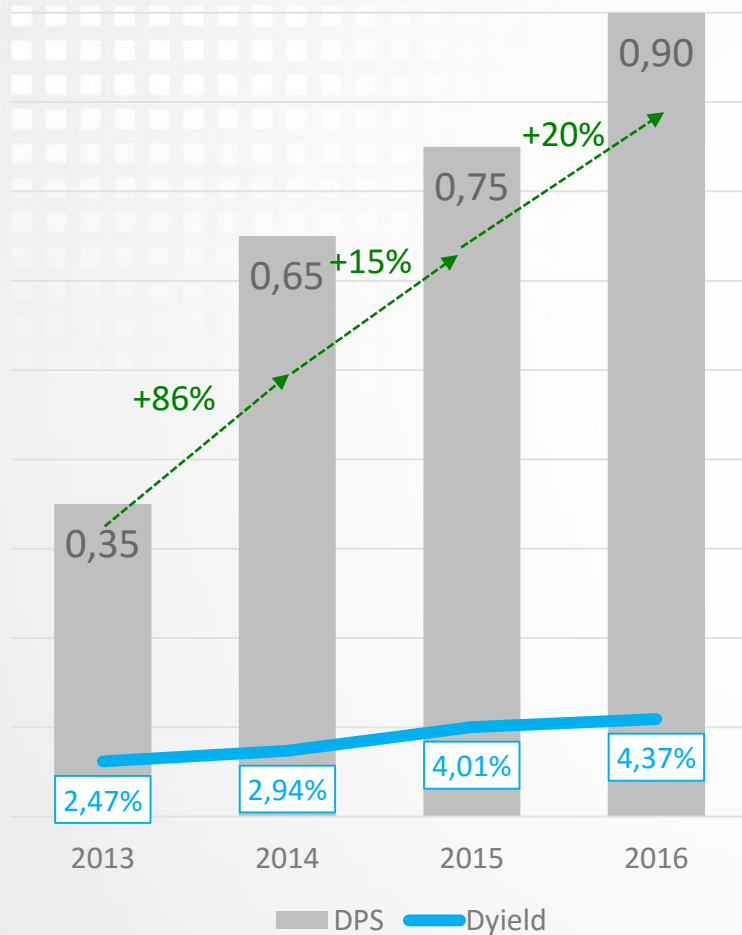
ZAŁĄCZNIKI

Rachunek zysków i strat			
w tys. zł	2015	2016	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	234 299	244 106	4,2%
Koszty wytworzenia	184 327	193 408	4,9%
Zysk brutto ze sprzedaży	49 972	50 698	1,5%
Rentowność brutto	21,3%	20,8%	
Pozostałe przychody operacyjne	6 476	7 605	17,4%
Koszty sprzedaży	17 057	17 347	1,7%
Koszty ogólnego zarządu	15 288	15 757	3,1%
Koszty projektów badawczych	444	19	-95,7%
Pozostałe koszty operacyjne	6 358	5 135	-19,2%
Zysk operacyjny	17 301	20 045	15,9%
Rentowność EBIT	7,4%	8,2%	
Amortyzacja	12 259	12 756	4,1%
EBITDA	29 560	32 801	11,0%
Rentowność EBITDA	12,6%	13,4%	
Przychody finansowe	2 029	1 340	-34,0%
Koszty finansowe	3 024	3 208	6,1%
Zysk brutto	16 306	18 177	11,5%
Podatek dochodowy	3 155	-6 852	-
Zysk netto	13 151	25 029	90,3%
Rentowność netto	5,6%	10,3%	

AKTYWA			
w tys. zł	31.12.15	31.12.16	Zmiana %
Aktywa trwałe długoterminowe	260 049	298 295	14,7%
Aktywa obrotowe krótkoterminowe	137 803	145 575	5,6%
Zapasy	58 119	54 761	-5,8%
Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe należności	69 485	70 575	1,6%
Należności z tyt. bieżącego podatku dochodowego	0	9 679	100,0%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 495	5 525	0,5%
Krótkoterminowe aktywa finansowe	780	818	4,9%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	3 924	4 217	7,5%
AKTYWA RAZEM	397 852	443 870	11,6%

PASywa			
w tys. zł	31.12.15	31.12.16	Zmiana %
Kapitał własny	227 225	297 874	31,1%
Zobowiązanie długoterminowe	88 543	87 207	-1,5%
Kredyty i pożyczki	36 413	36 757	0,9%
Dłużne papiery wart.	16 863	17 584	4,3%
Rezerwa z tyt. odr. podatku dochodowego	23 783	23 410	-1,6%
Pozostałe zobowiązania długot.	11 484	9 456	-17,7%
Zobowiązania krótkoterminowe	82 084	58 789	-28,4%
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobow.	33 303	31 815	-4,5%
Kredyty i pożyczki	34 563	15 691	-54,6%
Pozostałe zobow. krótkot.	14 218	11 283	-20,6%
PASYWA RAZEM	397 852	443 870	11,6%

DYWIDENDA



Aktualizacja polityki 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 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 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

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!