



ZAKŁADY MAGNEZYTOWE „ROPCZYCE” S.A.

Prezentacja dla inwestorów
Warszawa, październik 2016

PREZENTACJA WYNIKOWA ZA III KWARTAŁ 2016 R.

branża	udział % w przychodach	realizacja III kwartałów 2016r.	wybrane perspektywy i aktywności rynkowe
Hutnictwo Żelaza i Stali	53%	spadek sprzedaży o 5% r/r spowodowany m.in. wahaniami poziomów produkcyjnych na rynkach Ukrainy, Kazachstanu i Rosji. Niższa sprzedaż na tych rynkach kompensowana była dostawami wyrobów na Białoruś, do Czech i do Indii. Dalsza koncentracja na promocji i sprzedaży ceramiki wysoko przetworzonej.	<ul style="list-style-type: none"> -dostawy wyrobów do Finlandii i Francji (kompleksowe projekty inwestycyjne); - rozwój dostaw asortymentu do aplikacji w kadziach stalowniczych, głównie na rynkach Wschodnich (Rosja, Białoruś, Kazachstan, Ukraina) i na rynku niemieckim; - kontynuacja dostaw kompletnych wyłożeń ogniотrwałych 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; -rozwój sprzedaży płyt do zamknięć suwakowych przy współpracy z partnerem niemieckim (ceramika ogniотrwała , kompleksowa oferta).
Hutnictwo Metali Nieżelaznych	24%	wysoka dynamika sprzedaży: + 26,2% r/r; pozostanie wiodącym dostawcą rozwiązań inżynierowo-materiałowych dla największego w kraju producenta miedzi. Eksport: dostawy dla skandynawskiej firmy inżynierowej , zacieśnianie współpracy z dużą firmą austriacką.	<ul style="list-style-type: none"> - dalsza współpraca z globalnymi firmami inżynieringowymi w ramach realizacji kompleksowych projektów remontowych i inwestycyjnych na całym świecie (piece elektryczne, piece anodowe, konwertory) ; - realizacja bezpośrednich dostaw materiałów ogniотrwałych 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.

branża	udział % w przychodach	realizacja III kwartałów 2016r.	wybrane perspektywy i działania rynkowe
Przemysł Cementowo-Wapienniczy	17%	spadek sprzedaży o 9,3% r/r.; kraj – mniejszy potencjał rynku, eksport: spadek sprzedaży na trzech kluczowych rynkach USA, RPA (wydłużone kampanie obrotowych pieców cementowych) i Rosja (trudna sytuacja w branży cementowej, niski kurs rubla); Szwecja – realizacja projektu Pieca Maerz.	<ul style="list-style-type: none"> -realizacja dużych dostaw wyrobów w ramach projektów inwestycyjno – remontowych dla stacjonarnych pieców do wypału wapna m.in. Algieria, Niemcy, Szwecji ; -kontynuacja rozmów dotyczących realizacji kilku projektów planowanych w 2016 roku, w tym do nieobsługiwanej dotychczas niemieckiej Grupy produkującej wapno; - działania marketingowe oraz indywidualnie parametryzowane oferty mają przynosić efekty w postaci pozyskania zamówień z USA, których realizacja jest przewidywana w ostatnim kwartale 2016 roku.
Przemysł Odlewniczy	5%	wzrost obrotów po długim okresie ujemnej dynamiki - sprzedaż o 116,8% wyższa r/r; eksport : powrót do sprzedaży na Ukrainie, nowe kontakty handlowe w Rosji, Bułgarii i Niemczech.	<ul style="list-style-type: none"> - 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).
Pozostali odbiorcy: Koksownictwo i Hutnictwo Szkła	1%	sprzedaż o 1,7 mln zł niższa r/r; główne kierunki sprzedaży to oprócz rynku krajowego: Francja, Rosja i Włochy.	<ul style="list-style-type: none"> - pozyskanie zleceń na projekty inwestycyjno - remontowe pieców szklarskich (m.in. Włochy, Francja, Belgia); - kontynuacja rozmów dotyczących rozwoju współpracy z krajowymi i zagranicznymi biurami projektowymi oraz partnerem w zakresie outsourcingowej produkcji wyrobów krzemionkowych.

1

Ogłoszenie w ostatnim czasie połączenia dwóch wiodących koncernów produkujących materiały ogniotrwałe: austriackiego RHI AG i brazylijskiego Magnesita Refratarios SA. Po konsolidacji powstanie największy na świecie podmiot produkujący materiały ogniotrwałe, który zmieni uwarunkowania rynkowego otoczenia mniejszych producentów, w tym ZMR S.A.

2

Hutnictwo – mocny wzrost notowań węgla koksującego podraża produkcję stali. Huty zapowiadają, że w najbliższym czasie ceny wyrobów stalowych ulegną znacznemu podwyższeniu. Polska Unia Dystrybutorów Stali wskazuje, że w przeciągu 10 tygodni podstawowe wyroby stalowe podrożały o 15-20 procent.

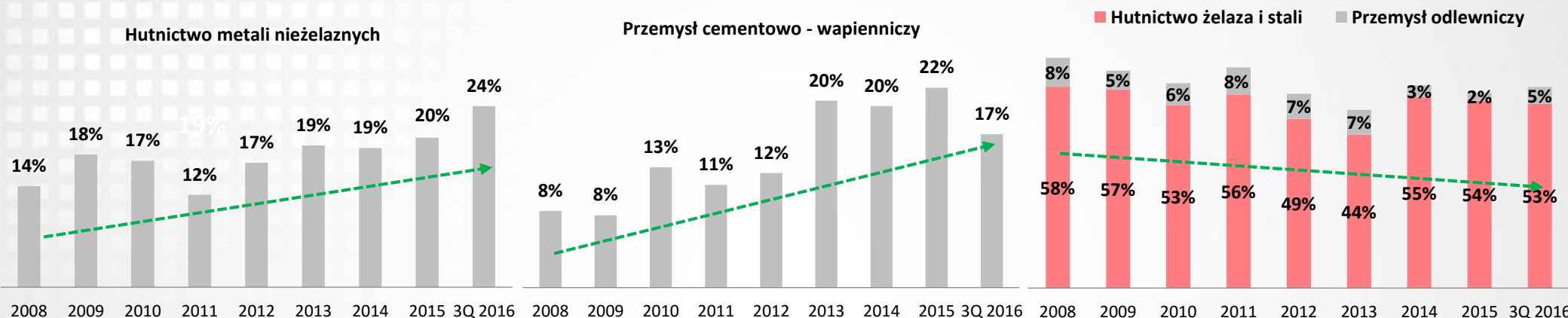
3

Komisja Europejska poinformowała w sierpniu br. o wprowadzeniu na pięć lat ostatecznych ceł antydumpingowych 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.

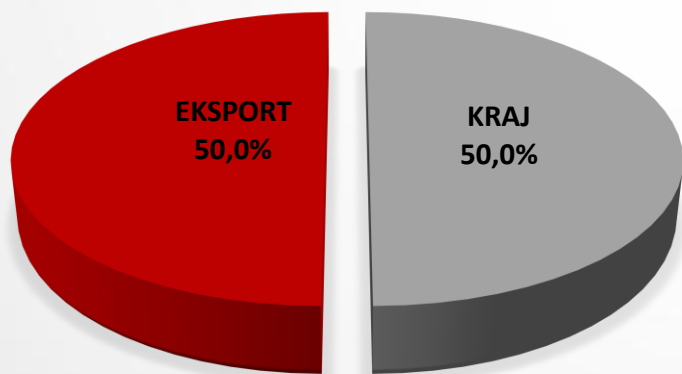
4

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. (po I kw. br. zanotowano wzrost SWIP o 1,8 proc. rdr).

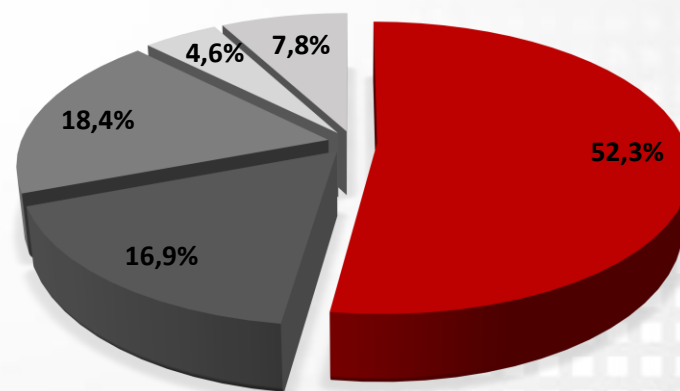
Struktura wartościowa sprzedaży wyrobów ZMR S.A.



GEOGRAFICZNA STRUKTURA SPRZEDAŻY ZMR S.A. ZA 9 MIESIĘCY 2016R.



STRUKTURA SPRZEDAŻY WG PODSTAWOWYCH GRUP WYROBÓW ZMR S.A. ZA 9 MIESIĘCY 2016R.



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

■ Wyroby formowane niewypalane
■ Wyroby pracochłonne

w mln zł	9M15	9M16	Zmiana	Odchyl.
Przychody	172,0	174,7	+2,6	+1,5%
Marża brutto ze sprzedaży	36,7	36,4	-0,3	-0,7%
<i>Marża brutto % na sprzedaży</i>	21,3%	20,9%	-0,5	
EBIT	13,2	13,9	+0,7	+5,7%
<i>Marża % EBIT</i>	7,6%	8,0%	+0,3	
EBITDA	22,2	23,5	+1,3	+5,8%
<i>Marża % EBITDA</i>	12,9%	13,4%	+0,5	
Wynik netto	11,0	9,7	-1,2	-11,4%
<i>Marża % netto</i>	6,4%	5,6%	-0,8	

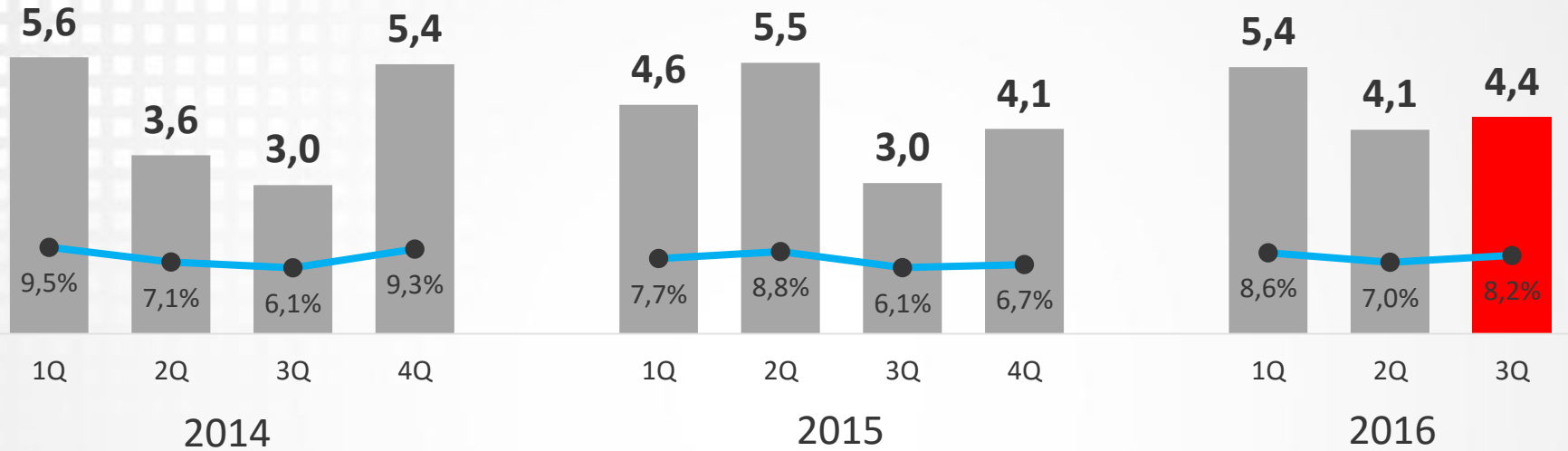
Główne przyczyny odchyień poziomu wyniku netto:

- ✓ Odmienny trend rynkowy wyceny IRS (w roku ubiegłym wpływ dodatni na wynik, w roku bieżącym ujemny)
- ✓ Zmniejszenie przychodów finansowych z tytułu wyceny godziwej kredytów
- ✓ Wyższy niż w roku ubiegłym podatek dochodowy, wynikający z różnic w podstawie opodatkowania

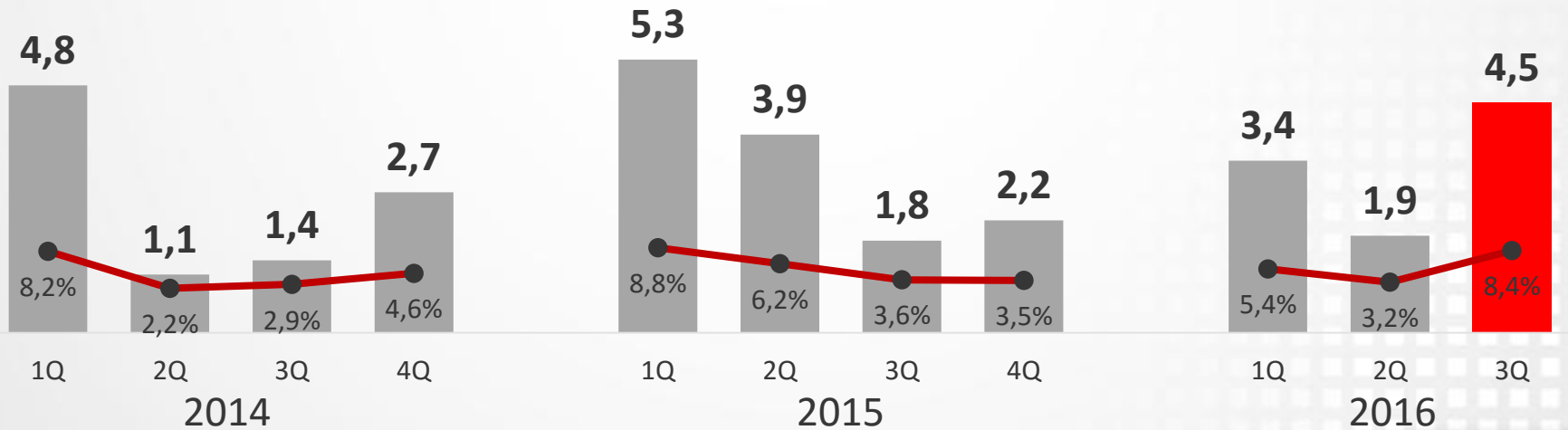
■ Przychody ze sprzedaży (w mln zł) ● Rentowność EBITDA



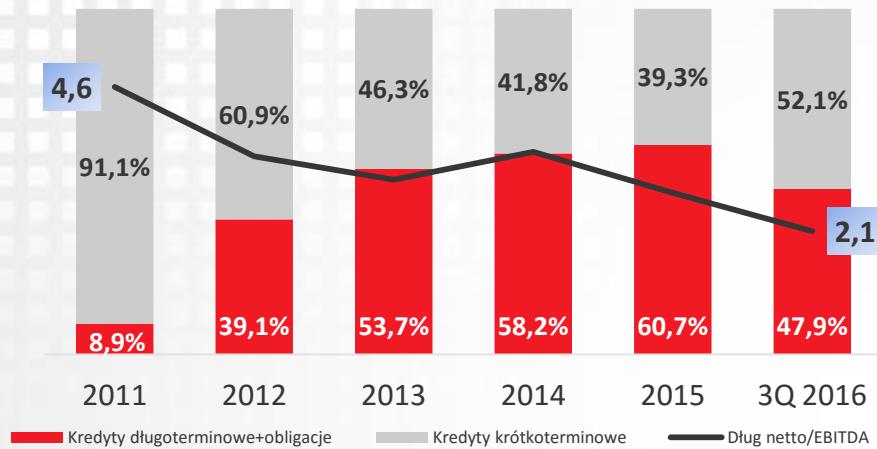
■ EBIT (w mln zł) ● Rentowność EBIT



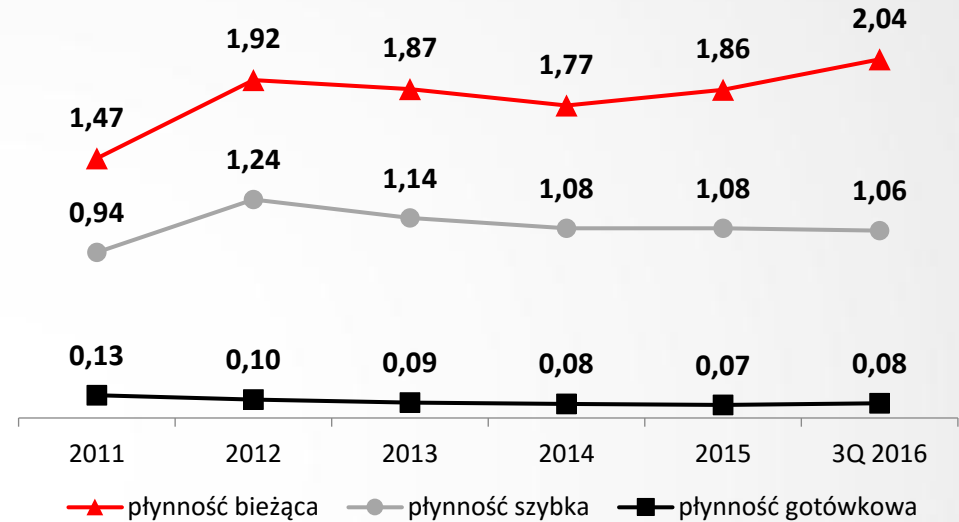
■ Wynik netto (w mln zł) ● Rentowność netto



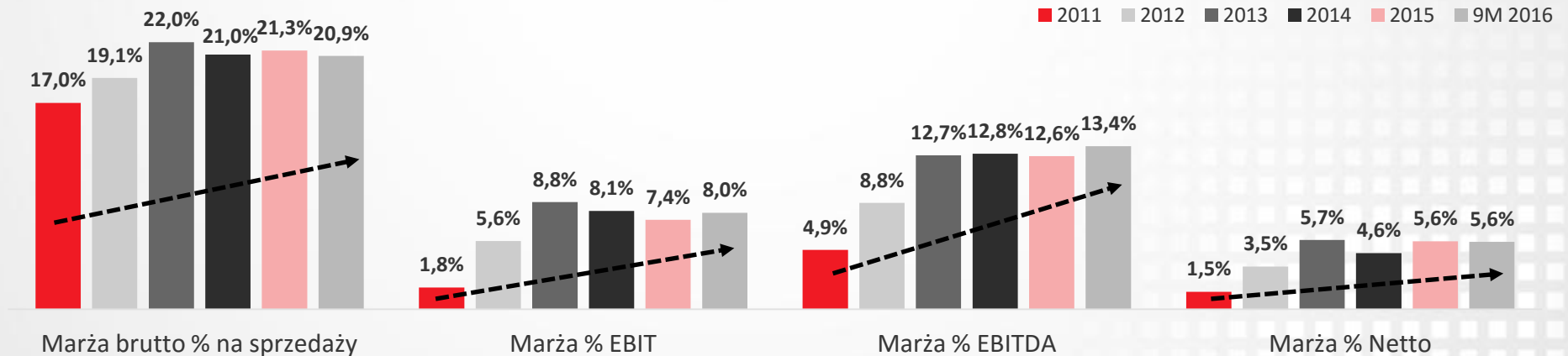
Trwałość finansowania zewnętrznego w %



Wskaźniki płynności



Poziomy zyskowności



AKTYWA				
w tys. zł	30.09.15	31.12.15	30.09.16	Zmiana %
Aktywa trwałe długot.	259 789	260 049	253 544	-2,5%
Aktywa obrotowe krótkot.	120 197	137 803	129 257	-6,2%
Zapasy	56 376	58 119	61 735	6,2%
Należności z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe należności	52 804	69 485	50 149	-27,8%
Należności z tyt. bieżącego podatku dochodowego	0	0	6 648	100%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 113	5 495	5 339	-2,8%
Pozostałe aktywa krótkoterminowe	677	780	1 165	49,4%
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	4 227	3 924	4 221	7,6%
AKTYWA RAZEM	379 986	397 852	382 801	-3,8%

PASywa				
w tys. zł	30.09.15	31.12.15	30.09.16	Zmiana %
Kapitał własny	225 059	227 225	242 406	6,7%
Zobowiązanie długot.	91 417	88 543	69 325	-21,7%
Kredyty i pożyczki	37 341	36 413	18 648	-48,8%
Dłużne papiery wart.	16 892	16 863	17 245	2,3%
Rezerwa z tyt. odr. podatku dochodowego	24 427	23 783	23 626	-0,7%
Pozostałe zobowiązania długot.	12 757	11 484	9 806	-14,6%
Zobowiązania krótkot.	63 510	82 084	71 070	-13,4%
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług oraz pozostałe zobow.	23 581	33 303	25 414	-23,7%
Kredyty i pożyczki	27 568	34 563	33 010	-4,5%
Pozostałe zobow. krótkot.	12 361	14 218	12 646	-11,1%
PASYWA RAZEM	379 986	397 852	382 801	-3,8%

Okresem porównawczym dla zmian procentowych jest 31.12.2015 r.

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

W ZM Service prowadzone są prace przygotowujące spółkę do procesu połączenia od strony organizacyjnej i majątkowej. Formalna realizacja połączenia jest planowana w I półroczu 2017

Dokończenie restrukturyzacji majątkowej

- ✓ Sprzedaż lub wniesienie aportem nieruchomości inwestycyjnych (Żmigród, Gliwice) i niezwiązanych bezpośrednio z produkcją (Ropczyce), a także nieruchomości w Chrzanowie, do spółki celowej, z zadaniem optymalizacji zarządzania majątkiem

Wyceny rynkowe nieruchomości należących do ZM Ropczyce

nieruchomość w Gliwicach	22,8 mln zł
nieruchomość w Żmigrodzie	14,7 mln zł
nieruchomości w Ropczycach	5,6 mln zł
nieruchomość w Chrzanowie	23,0 mln zł
RAZEM:	66,1 mln zł

NWZ z dnia 14.10.2016 wyraziło zgodę na zbycie lub wniesienie aportem do spółki zależnej w celu restrukturyzacji i przygotowania do sprzedaży wyżej wymienione nieruchomości

Spółka	Indeks giełdowy	P/E*	P/BV	EPS* (PLN)	ROI*	ROE*	ROA*
Magnesita Refratarios SA	BVMF	-	0,68	-20,40	-17,16	-37,70	-13,79
Vesuvius PLC	LSE	26,41	1,00	0,68	2,86	4,02	2,33
RHI AG	ATX	90,11	1,97	1,08	0,91	2,00	0,66

* - dane za ostatnie 12 miesięcy, kurs akcji z 24.10.2016 r.

Źródło: Reuters



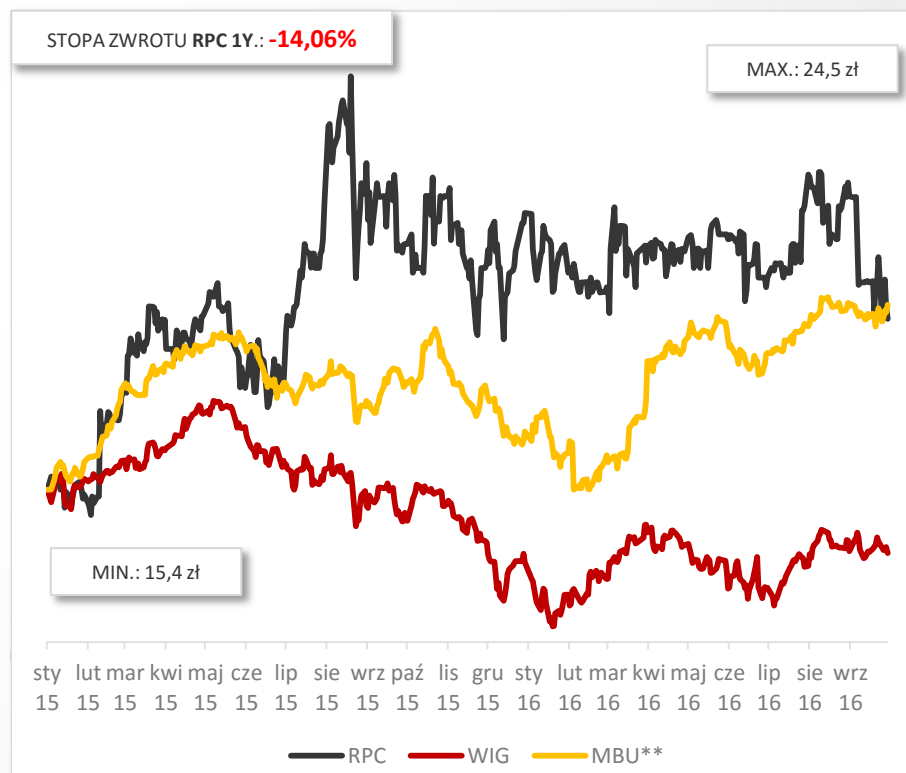
ZM Ropczyce**	WSE	8,23	0,40	2,36	4,69	4,91	3,11
---------------	-----	------	------	------	------	------	------

** - kurs akcji z 30.09.2016 r.

Dane rynkowe (30.09.2016 r.)	
Liczba akcji (bez akcji własnych):	5 040 971
Kurs akcji:	19,44 zł
Wartość przedsiębiorstwa (EV):	164,03 mln zł
Kapitalizacja (bez akcji własnych):	98,00 mln zł
Free float:	39,36%

Metodologia wyliczenia wskaźnika EV: Kapitalizacja (30.09.2016 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.



** - Indeks sektora materiałów budowlanych

ZAŁĄCZNIKI

Rachunek zysków i strat				
w tys. zł	9M15	9M16	Zmiana %	
Przychody ze sprzedaży	172 043	174 657	1,5%	
Koszty wytworzenia	135 350	138 216	2,1%	
Zysk brutto ze sprzedaży	36 693	36 441	-0,7%	
Rentowność brutto	21,3%	20,9%	-	
Pozostałe przychody operacyjne	5 200	5 144	-1,1%	
Koszty sprzedaży	12 150	12 136	-0,1%	
Koszty ogólnego zarządu	11 353	11 756	3,5%	
Koszty projektów badawczych	387	19	-95,1%	
Pozostałe koszty operacyjne	4 845	3 771	-22,2%	
Zysk operacyjny	13 158	13 903	5,7%	
Rentowność EBIT	7,6%	8,0%	-	
Amortyzacja	9 031	9 568	5,9%	
EBITDA	22 189	23 471	5,8%	
Rentowność EBITDA	12,9%	13,4%	-	
Przychody finansowe	2 238	1 143	-48,9%	
Koszty finansowe	2 233	2 573	15,2%	
Zysk brutto	13 163	12 473	-5,2%	
Podatek dochodowy	2 199	2 757	25,4%	
Zysk netto	10 964	9 716	-11,4%	
Rentowność netto	6,4%	5,6%	-	

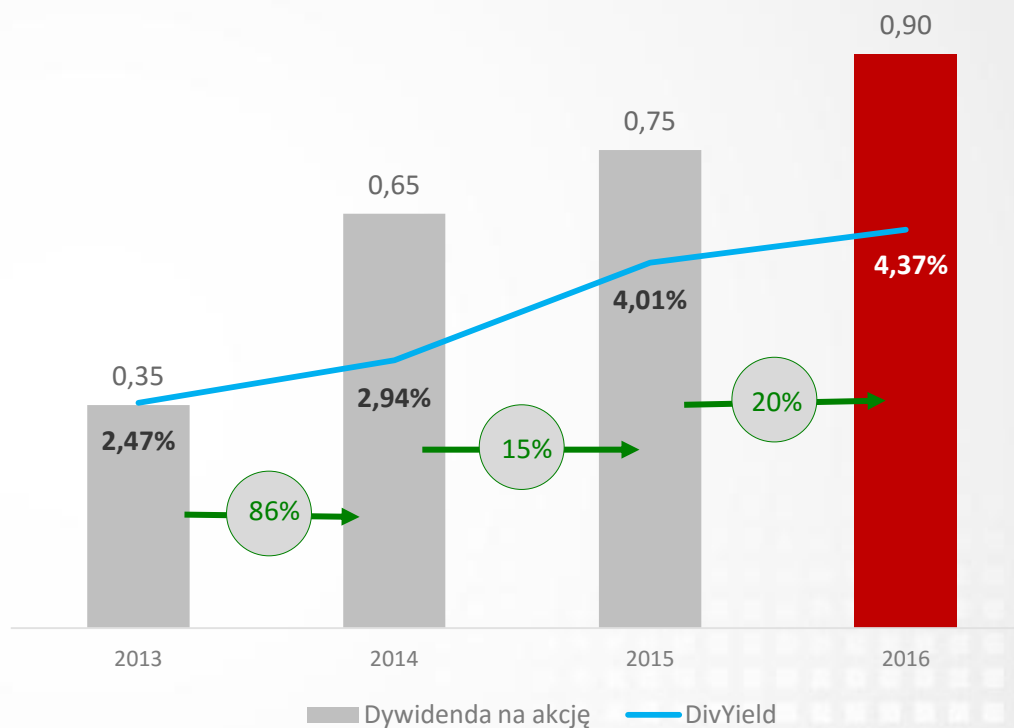
dywidenda

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

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!