

# Außerordentliche Hauptversammlung 2017



4. August 2017

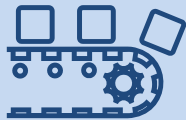
[www.rhi-ag.com](http://www.rhi-ag.com) EXCELLENCE  
IN REFRACTORIES **RHI**

# Herausforderungen der Feuerfestindustrie



**Reduziertes globales Wachstum**  
mit regionalen Unterschieden

<b>GDP Global</b>	~3.5%
<b>EURO Zone</b>	~1.6%
<b>USA</b>	~2.5%



Zunehmende **Standardisierung**  
und **Wettbewerb-** sowie **Preisdruck**

**Preisdelta chinesische  
Hersteller etwa 20–30%**



**Verschiebung Volumen**  
& erhöhte **Volatilität**

<b>Stahlproduktion [m t]</b>	
<b>China</b>	702 ('11) → 809 ('16)
<b>EU</b>	178 ('11) → 162 ('16)



Exponentielle Zunahme  
**Digitalisierung** und **Automatisierung**

**Industrie 4.0 und  
Ladle to Mould**

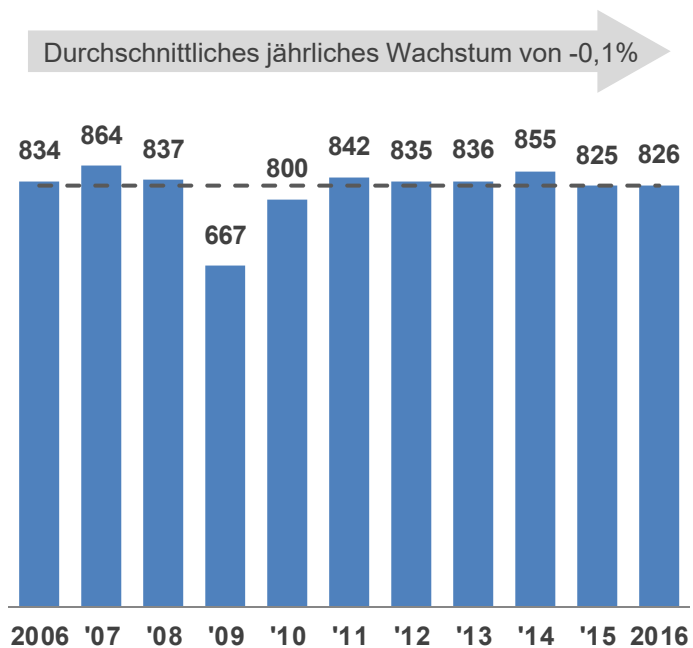


Anhaltende **Überkapazitäten**  
in der **Feuerfestindustrie**

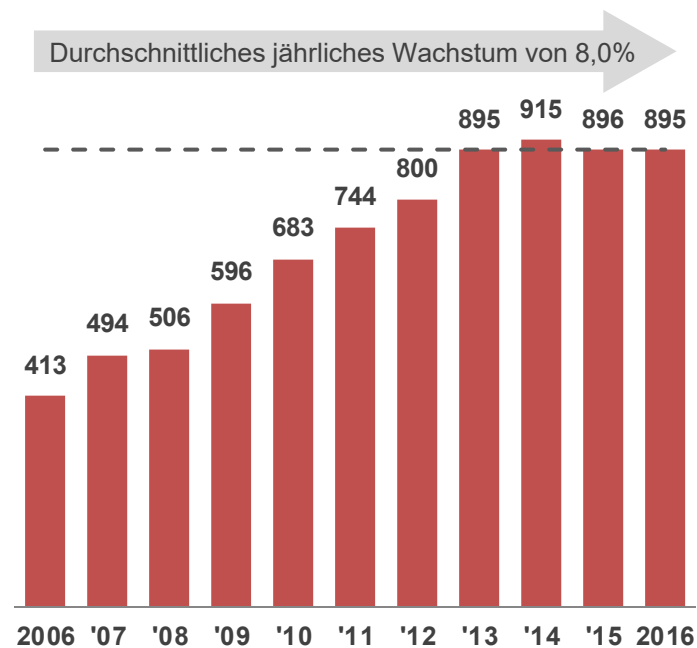
**Auslastung RHI Produktion  
von unter 70%**

# Entwicklung der Stahlproduktion seit 2006

**Globale Stahlproduktion ohne China**  
in Mio Tonnen

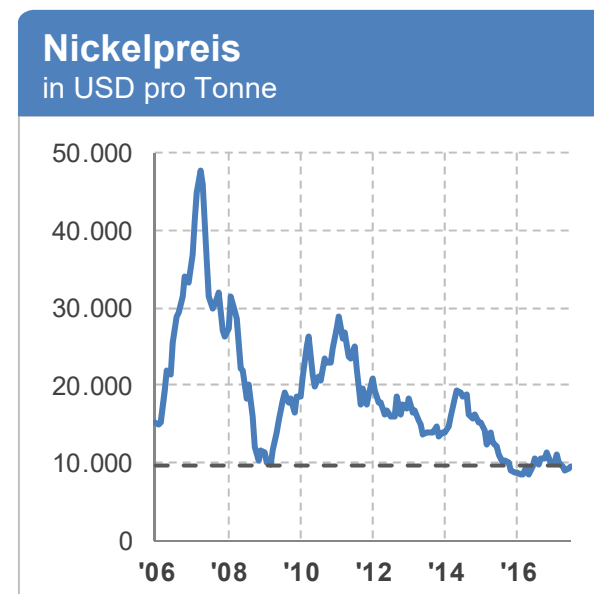
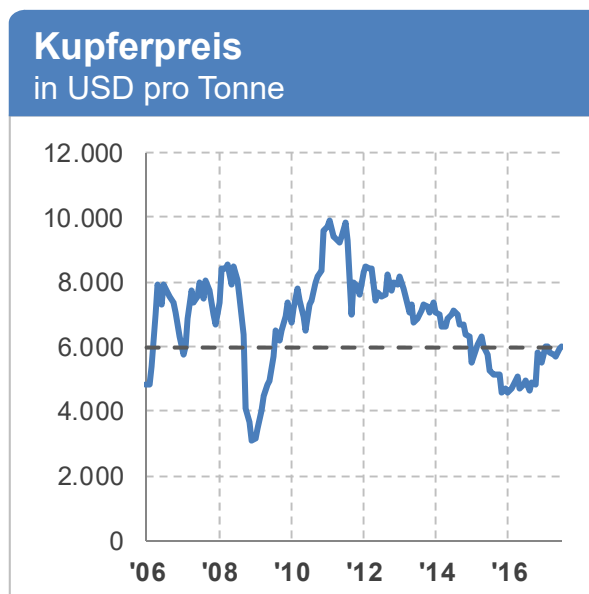
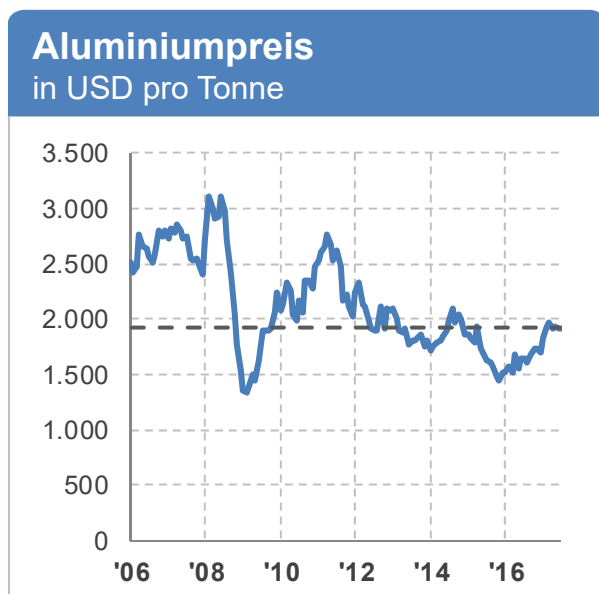


**Stahlproduktion in China**  
in Mio Tonnen



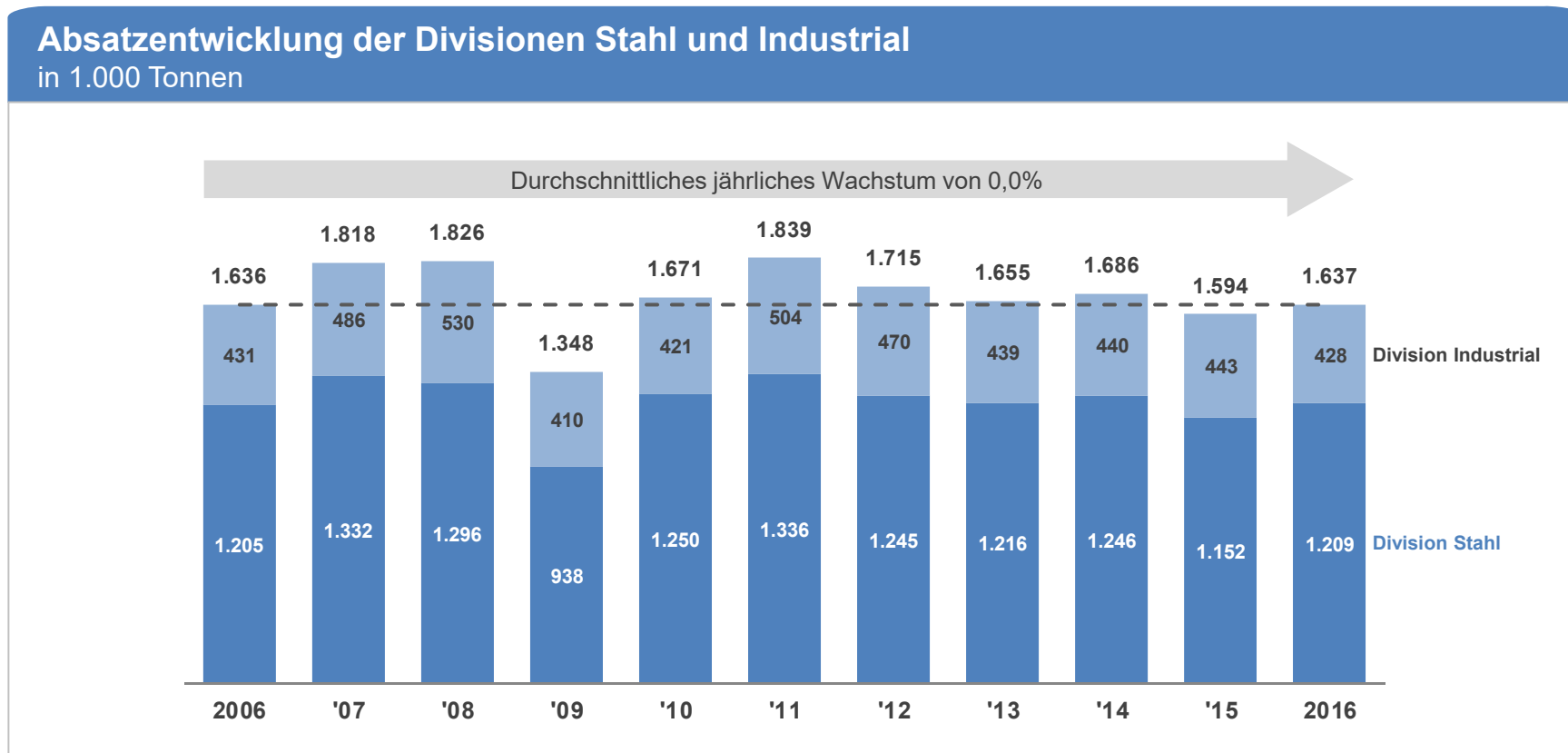
Weltweit stagnierende Stahlproduktion mit der Ausnahme von China  
Abflachendes Wachstum in China seit 2013 führt zu Zusammenschlüssen in der Stahl- & Feuerfestindustrie

# Preisentwicklung Nichteisenmetalle seit 2006



► Preisverfall wichtiger Nichteisenmetalle seit 2011 führt zu geringen Investitionen in Neuanlagen / Erweiterungen  
Tiefes Preisniveau bedingt rückläufige Volumina im Projektgeschäft des RHI Konzerns

# Entwicklung Feuerfestabsatz seit 2006



Stagnierender Feuerfestabsatz in beiden Divisionen aufgrund herausfordernden Marktumfeldes  
Rückläufige Volumina seit 2011 führen zu ungedeckten Fixkosten und erfordern Werksschließungen

# Zusammenschluss mit Magnesita unterstützt strategischen Ziele

	RHI Strategische Ziele 2016	Fusion RHI-Magnesita
1	Selektive Geschäftsausweitung mit Fokus auf Wachstumsregionen und attraktiven Marktnischen	Stärkere globale Präsenz und komplementäres Portfolio 
2	Differenzierung durch Technologieführerschaft und erstklassigen Service in strategischen Segmenten	Ausgeprägtes Serviceangebot mit Fokus auf Kundenleistung und Forschung und Entwicklung 
3	Verbesserung des operativen Set-Ups gegen Konkurrenz aus Billiglohnländern	Lokale Produktion in allen wichtigen Regionen weltweit 
4	Ausbalancierter Umgang mit Rohstoffen aus Eigenproduktion und externem Zukauf	Globales Rohstoffnetzwerk um Schwankungen auszugleichen und Logistikkosten zu reduzieren 

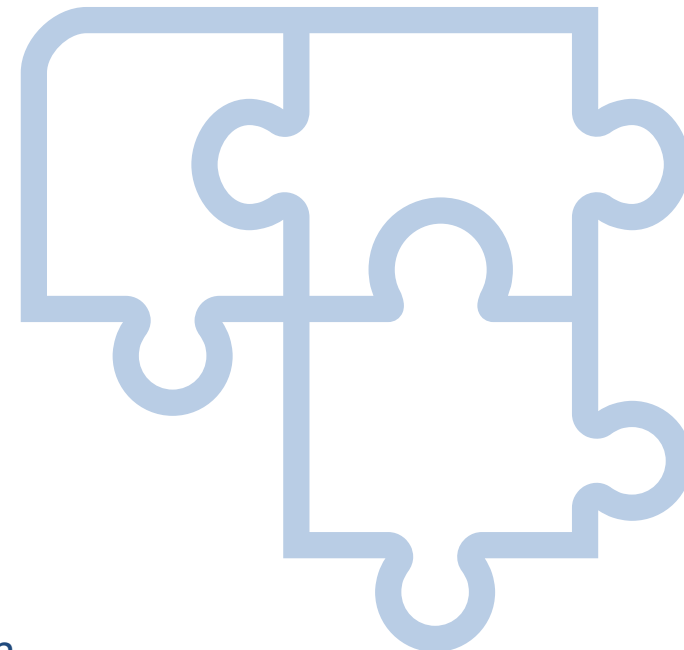
# Strategische Aspekte

*Konkrete Vorteile aus dem Zusammenschluss mit Magnesita*

1

## Selektive Geschäftsausweitung mit Fokus auf Wachstumsregionen und attraktiven Marktnischen

- Komplementäres Produktportfolio basierend auf hochwertigen Magnesit- und Dolomitprodukten
- Verbessertes Set-Up in zahlreichen Märkten, insbesondere in Südamerika, den USA und Asien
- Ausgleich regionaler Schwankungen durch verstärkte Internationalisierung
- Verbesserte Wettbewerbsposition gegenüber der chinesischen Feuerfestprodukteindustrie, welche eine Konsolidierungswelle anstrebt
- Selektive Geschäftsausweitung mit Fokus auf Wachstumsregionen und attraktiven Marktnischen



# Strategische Aspekte (fortgesetzt)

*Konkrete Vorteile aus dem Zusammenschluss mit Magnesita*

**2**

## Differenzierung durch Technologieführerschaft und erstklassigen Service in strategischen Segmenten

- Weltweite, funktionale Unterstützung beim Kunden vor Ort mithilfe zentralisierter Lösungsansätze
- Hochwertige Marken, die von Kunden wertgeschätzt werden
- Umfassende Kundenleistung und starke, globale Forschung und Entwicklung
- Differenzierung durch Technologieführerschaft und erstklassigen Service in strategischen Segmenten





## Strategische Aspekte (fortgesetzt)

*Konkrete Vorteile aus dem Zusammenschluss mit Magnesita*

3

### Verbesserung des operativen Set-Ups gegen Konkurrenz aus Billiglohnländern

- Lokale Produktion in allen wichtigen Regionen weltweit
- Erstklassige Produktionsstandorte in Europa, Nord- und Südamerika und Asien
- Hohe Skaleneffekte entlang der gesamten Wertschöpfungskette insbesondere Einkauf, Produktion, Forschung, Verwaltung
- Starke Präsenz in allen Industriesegmenten
- Erhöhte Kundennähe insbesondere Südamerika und USA und verstärkte lokale Produktion in China



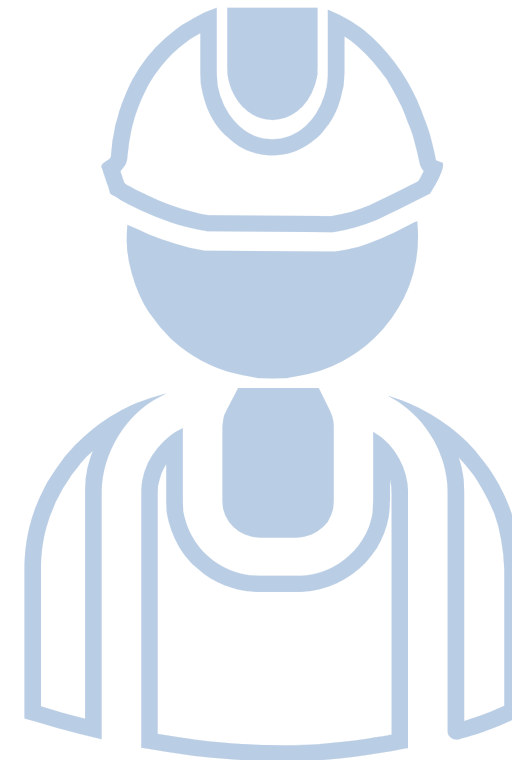
## Strategische Aspekte (fortgesetzt)

*Konkrete Vorteile aus dem Zusammenschluss mit Magnesita*

4

### Ausbalancierter Umgang mit Rohstoffen aus Eigenproduktion und externem Zukauf

- Globales Bergbaunetzwerk zum Ausgleich von Nachfrageschwankungen
- Reduktion von Logistikkosten und Investitionen
- Magnesita besitzt umfangreiche Reserven in seinen exzellenten Minen in Brasilien (Brumado) und den USA (York)
- Strategische Rückwärtsintegration - konkurrenzfähige Kostenbasis langfristig abgesichert und Flexibilität erhöht



## Wesentliche Transaktionsparameter

Für 100% an Magnesita bezahlt RHI (unter der Annahme dass alle Streubesitzaktionäre ihre Magnesita Aktien im Pflichtangebot zu den selben Bedingungen wie die kontrollierenden Aktionäre andienen):

- EUR 242 Mio bei aktuell 50.894.981 ausstehenden Magnesita Aktien und
- begibt 10 Mio Aktien

Abschluss der Transaktion unterliegt :

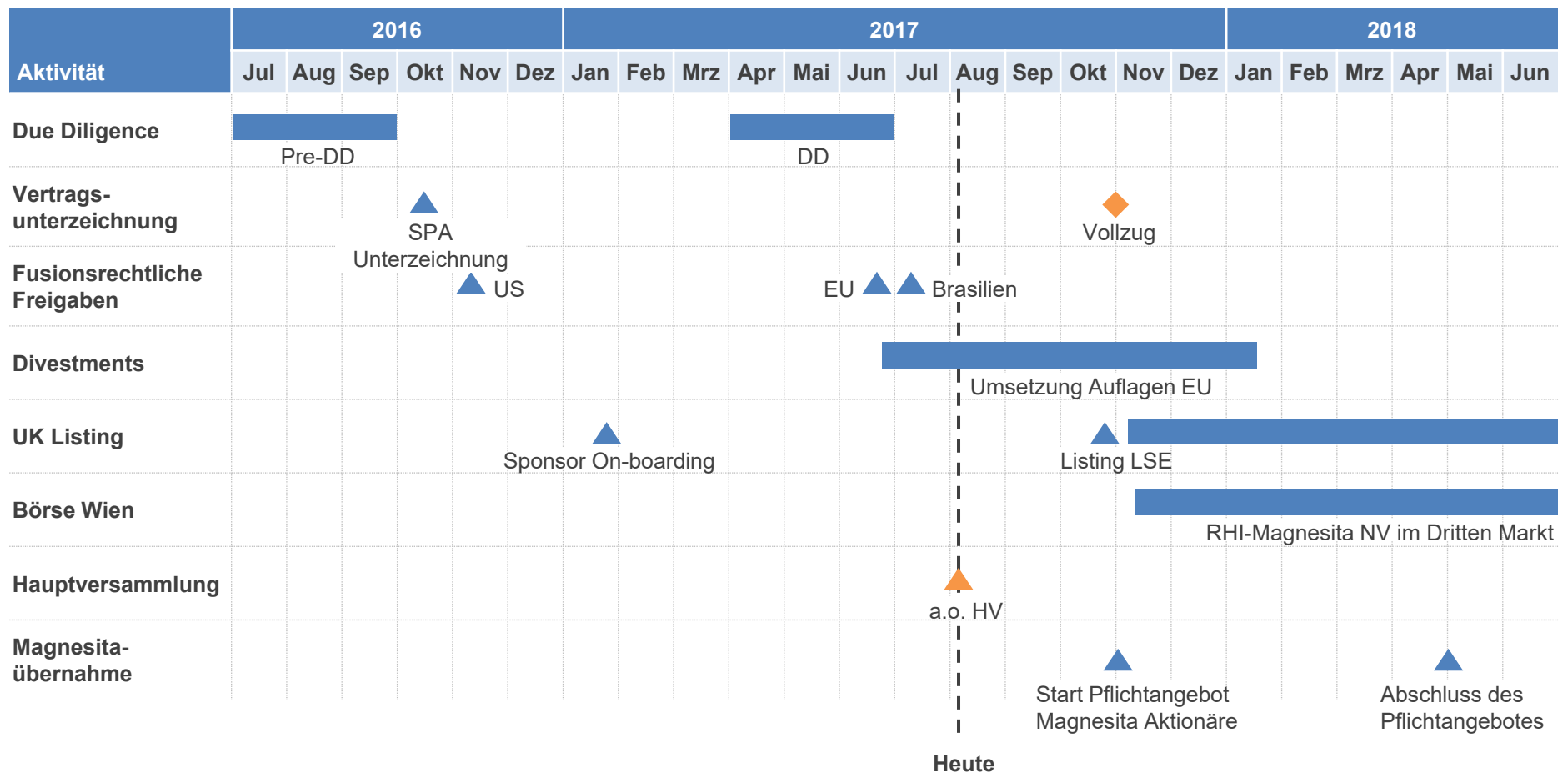
- i. ✓ der Zustimmung der zuständigen Wettbewerbsbehörden
- ii. der Verlegung des Sitzes von RHI in die Niederlande,
- iii. der Bedingung, dass die Ausübung von Austrittsrechten durch RHI Aktionäre infolge der gesellschaftsrechtlichen Umstrukturierung € 70 Millionen nicht übersteigt
- iv. der Börsennotierung der Aktien von RHI-MAG N.V. im Premiumsegment der „Official List“ am „Main Market“ der London Stock Exchange
  - spiegelt internationale Ausrichtung wider
  - erhöht Sichtbarkeit für internationale Investoren
  - Maximierung des Wertpotenzials für Aktionäre
  - verbesserter Zugang zu internationalem Kapital

## Fusionskartellrechtliche Auflagen



- Abgabe der Produktionsstandorte Marone, Italien, und Lugones, Spanien
  - > Umfasst das Dolomit Geschäft des RHI Konzerns (Produktion, Vertrieb, etc.) im Europäischen Wirtschaftsraum
  - > Investition in einen Tunnelofen in Marone erforderlich, falls Produktionsstandort Lugones nicht übertragen wird
- Abgabe des Produktionsstandortes Oberhausen, Deutschland, der Magnesita Gruppe
  - > Umfasst das gesamte in Oberhausen angesiedelte Geschäft (Produktion, Vertrieb, etc. von Magnesia-Carbon Steinen und basischen Massen) im Europäischen Wirtschaftsraum
- Potenzieller Käufer erhält Lieferverträge für Sintermagnesia in Höhe von bis zu rund 43.000 Tonnen
- Umsatzbeitrag der beiden RHI Standorte betrug im Geschäftsjahr 2016 rund € 50 Mio. (3% des Umsatzes 2016)

# Übersicht Transaktionsprozess



## Executive Management Team der RHI Magnesita



**Stefan Borgas**  
CEO

Industrie Erfahrung:  
+ 20 Jahre

Bei RHI:  
seit 2016



**Octavio Lopes**  
CFO

Industrie Erfahrung:  
+ 20 Jahre

Bei Magnesita:  
seit 2012



**Gerd Schubert**  
COO

Industrie Erfahrung:  
+ 20 Jahre

Bei RHI:  
seit 2017



**Reinhold Steiner**  
CSO

Industrie Erfahrung:  
+ 20 Jahre

Bei RHI:  
seit 2012



**Luis Rodolfo Bittencourt**  
CTO

Industrie Erfahrung:  
+ 20 Jahre

Bei Magnesita:  
seit 1989



**Thomas Jakowiak**

Integration RHI-Magnesita



**Luiz Rossato**

Corporate Development



[tba.]

Human Resources

## Board of Directors

**2 geschäftsführende  
Direktoren**

**Stefan Borgas** / DE – CEO (vormals CEO Lonza AG, President & CEO Israel Chemicals Ltd. (ICL))  
**Octavio Lopes** / BR – CFO (derzeit Chair bzw. vormals CEO Magnesita Refratário S.A., Brasilien)

**11 nicht-  
geschäftsführende  
Direktoren**

**Herbert Cordt** / AT – Chairman  
**David Schlaff** / AT  
**Stanislaus zu Sayn-Wittgenstein** / DE  
**Fersen Lambranco** / BR

**Unabhängig gemäß UK Corporate Governance Code:**

**Jim Leng** / UK – Senior Independent Director  
**Ms Celia Baxter** / UK – Chair Remuneration Committee  
**John Ramsay** / UK – Chair Audit Committee  
**David Haines** / UK  
**Andrew Hosty** / UK  
**Wolfgang Ruttenstorfer** / AT  
**Karl Sevelda** / AT

**6 Arbeitnehmer-  
vertreter**

tbd.

## Nicht-geschäftsführende Direktoren

### **Herbert Cordt**

Vormals Senior Adviser Citigroup London, derzeit Principal Cordt&Partner International Business Consultants

### **David Schlaff**

Derzeit Chief Investment Officer bei M-Tel Holding GmbH

### **Stanislaus zu Sayn-Wittgenstein**

Vormals Alleingeschäftsführer bei Energieservice Westfalen Weser GmbH

### **Fersen Lambranho**

Vormals CEO bei Lojas Americanas SA, derzeit Vorsitzender des Verwaltungsrates bei GP Investments

### **Jim Leng\***

Vormals Director & Chairman Elect Rio Tinto, Non-Executive Director u.a. Corus Group plc, Alstom SA, Pilkington plc, Hanson plc, CEO Laporte PLC und Low & Bonar PLC

### **Ms Celia Baxter\***

Derzeit Non-Executive Director Bekaert SA und Senior PLC, Mitglied des Chartered Institute of Personnel Development

### **John Ramsay\***

Vormals CFO und Interim-CEO Syngenta AG

### **David Haines\***

Vormals Chairman und CEO Grohe Group Sàrl, derzeit Non-Executive Director und Chairman Remuneration Committee Imperial Brands PLC

### **Andrew Hosty\***

Vormals COO Morgan Advanced Materials plc, derzeit CEO Sir Henry Royce Institute for Advanced Materials und Non-Executive Director Consort Medical PLC und Rights and Issues Investment Trust PLC

### **Wolfgang Ruttenstorfer\***

Vormals CEO OMV AG

### **Karl Sevelda\***

Vormals CEO der Raiffeisen Bank International AG



## Arbeitnehmermitbestimmung

### **RHI AG**

- Arbeitnehmervertreter sind berechtigt, ein Drittel der Mitglieder des Aufsichtsrats zu entsenden
- aktuell 4 Personen (aus Österreich)

### **RHI-MAG N.V.**

- Arbeitnehmervertreter haben das Recht, nach der Verschmelzung ein Drittel der Nicht-Geschäftsführenden-Direktoren des Verwaltungsrats zu entsenden (auch in Satzung festgeschrieben)
- 17 Nicht-Geschäftsführende-Direktoren
  - 11 von den Aktionären gewählt
  - 6 von den Arbeitnehmervertretern entsandt; genaue Verteilungsregeln (um alle RHI Arbeitnehmer in der EU zu berücksichtigen): jeweils 1 Sitz für AT, NL, DE, IT, GB, IR
- Grundlage: direkte Anwendung des niederländischen Gesetzes über die Arbeitnehmermitbestimmung in Europäischen Gesellschaften über Zustimmung der a.o. Hauptversammlung der RHI AG

# Corporate Governance

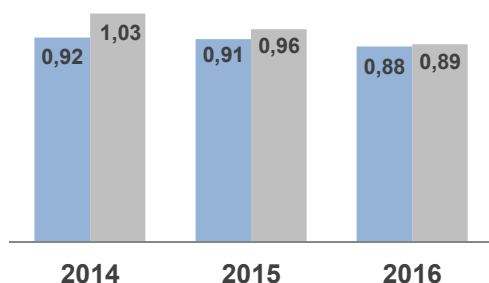
## RHI AG vs. RHI-MAG N.V.

RHI AG		RHI Magnesita N.V.	
Wien	Hauptversammlungsort		Amsterdam; Schiphol
Inhaberaktien	Aktientyp		Namensaktien; dargestellt als Depositary Interests
<b>Wesentliche Aktionärsrechte (Auszug)</b>			
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Stimmrecht</li> <li>• Dividendenrecht</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Bezugsrecht</li> <li>• Freie Ergänzung TO (5%)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Stimmrecht</li> <li>• Dividendenrecht</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Bezugsrecht</li> <li>• Freie Ergänzung TO (3%)</li> </ul>
<b>Aufsichtsrat (AR) und Vorstand (VO)</b>		<b>Board-Modell</b>	<b>einheitlich Board of Directors (Verwaltungsrat)</b>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• AR: Bestellung durch HV bis maximal zur Beendigung der HV, die über die Entlastung für das dritte Geschäftsjahr entscheidet</li> <li>• VO: Bestellung durch AR auf höchstens 5 Jahre</li> </ul>		<b>Mandatsdauer</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Geschäftsführende und Nicht-Geschäftsführende (außer AN-Vertreter) Direktoren werden von HV für 1 Jahr bestellt</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Maximal 10 AR-Mitglieder als Kapitalvertreter unter Beachtung von Kriterien der fachlichen Eignung und Diversität</li> <li>• Maximal 5 VO-Mitglieder mit einem Vorsitzenden</li> </ul>		<b>Anzahl und Wahl</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Maximal 2 Geschäftsführende und 17 Nicht-Geschäftsführende Direktoren (11 Kapitalvertreter) unter Beachtung fachlicher Eignung, Diversität, Unabhängigkeit</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• mind. 2 AR-Mitglieder dürfen keine geschäftliche oder persönliche Beziehung zu Gesellschaft oder Vorstand</li> <li>• VO leitet weisungsfrei unter eigener Verantwortung</li> </ul>		<b>Unabhängigkeit</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Mehr als die Hälfte des Boards muss aus unabhängigen Nicht-Geschäftsführenden Direktoren bestehen</li> <li>• Board leitet weisungsfrei unter eigener Verantwortung</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• AR: EUR 20.000,00 bis EUR 50.000,00</li> <li>• VO: Angemessen zu Aufgaben und Leistungen sowie Lage der Gesellschaft (im Fremdvergleich)</li> </ul>		<b>Vergütung</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Angemessen zu Aufgaben und Leistungen sowie Lage der Gesellschaft (im Fremdvergleich)</li> <li>• Nicht Geschäftsführende: noch festzulegen</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• Prüfungsausschuss</li> <li>• Vergütungsausschuss (= Präsidium)</li> <li>• Nominierungsausschuss</li> </ul>		<b>Ausschüsse (AR)</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Prüfungsausschuss</li> <li>• Vergütungsausschuss</li> <li>• Nominierungsausschuss</li> </ul>
<ul style="list-style-type: none"> <li>• ÖCGK</li> </ul>		<b>Corporate Governance</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• UK Corporate Governance Code und NL Corporate Governance Code (sofern in Übereinstimmung mit UK)</li> </ul>

# Magnesita – Finanzergebnisse (in € Millionen, außer anders vermerkt)

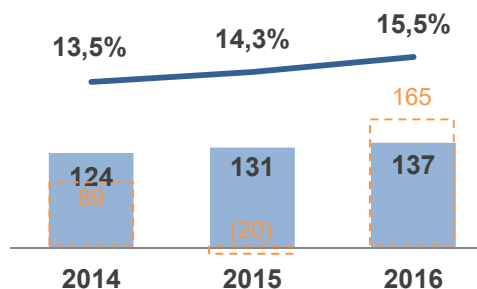
## Umsatz und Feuerfestvolumen

■ Umsatz (in € Milliarden)  
■ Volumen (in Mio. Tonnen)

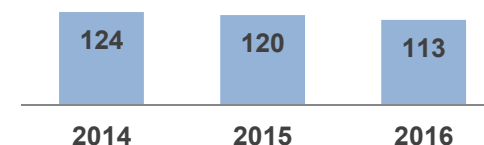


## Bereinigtes EBITDA und Marge<sup>(1)</sup>

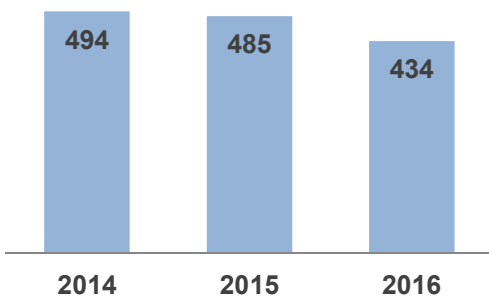
■ Bereinigtes EBITDA  
 Bilanziertes EBITDA



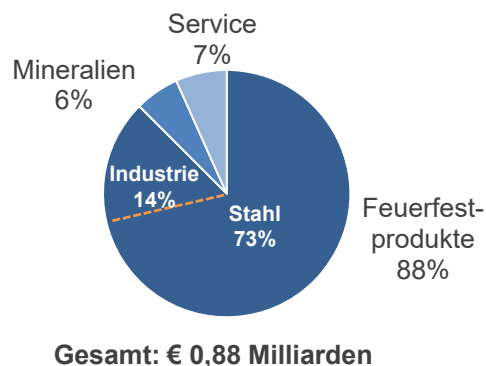
## Operativer Cashflow<sup>(2)</sup>



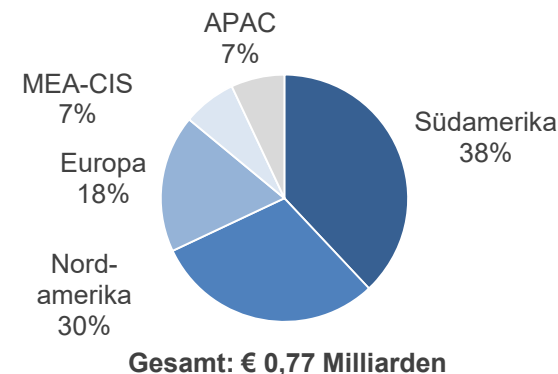
## Nettofinanzverbindlichkeiten



## Gesamtumsatz pro Segment<sup>(3)</sup>



## Umsatz Feuerfestprodukte pro Region<sup>(3)</sup>



Anmerkung: Kennzahlen wurden zum jährlichen durchschnittlichen Wechselkurs von BRL/EUR 0,259 in 2016 und BRL/EUR 0,270 in 2015 bzw. 0,320 in 2014 berechnet.

(1) Magnesita weist ein bereinigtes EBITDA aus, exklusive sonstiger Erträge und Aufwendungen.

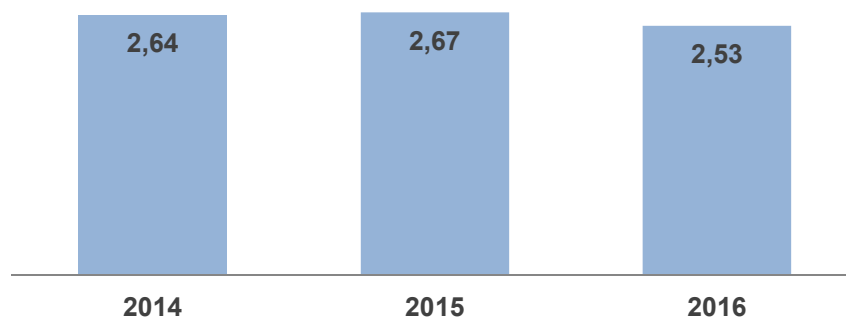
(2) Cash Flow der laufenden Geschäftstätigkeit.

(3) Stand 2016.

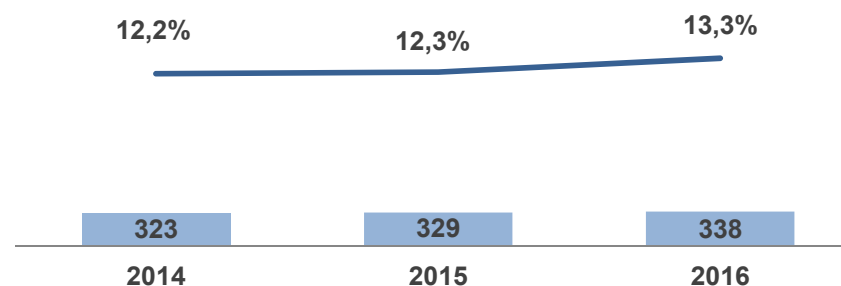
# Pro-Forma Finanzkennzahlen

Pro-Forma Akquisition von 100% der Magnesita (Umsatz in € Milliarden, Adj. EBITDA in € Millionen)

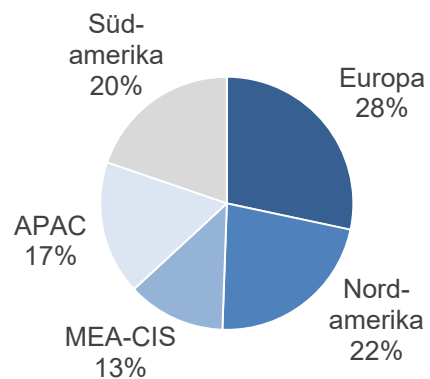
Pro-Forma Umsatz



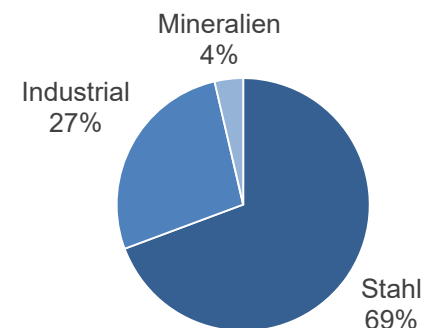
Pro-Forma Adj. EBITDA und Marge<sup>(1)</sup>



Umsatz pro Regionen (2016)



Umsatz pro Kundenindustrien (2016)<sup>(2)</sup>

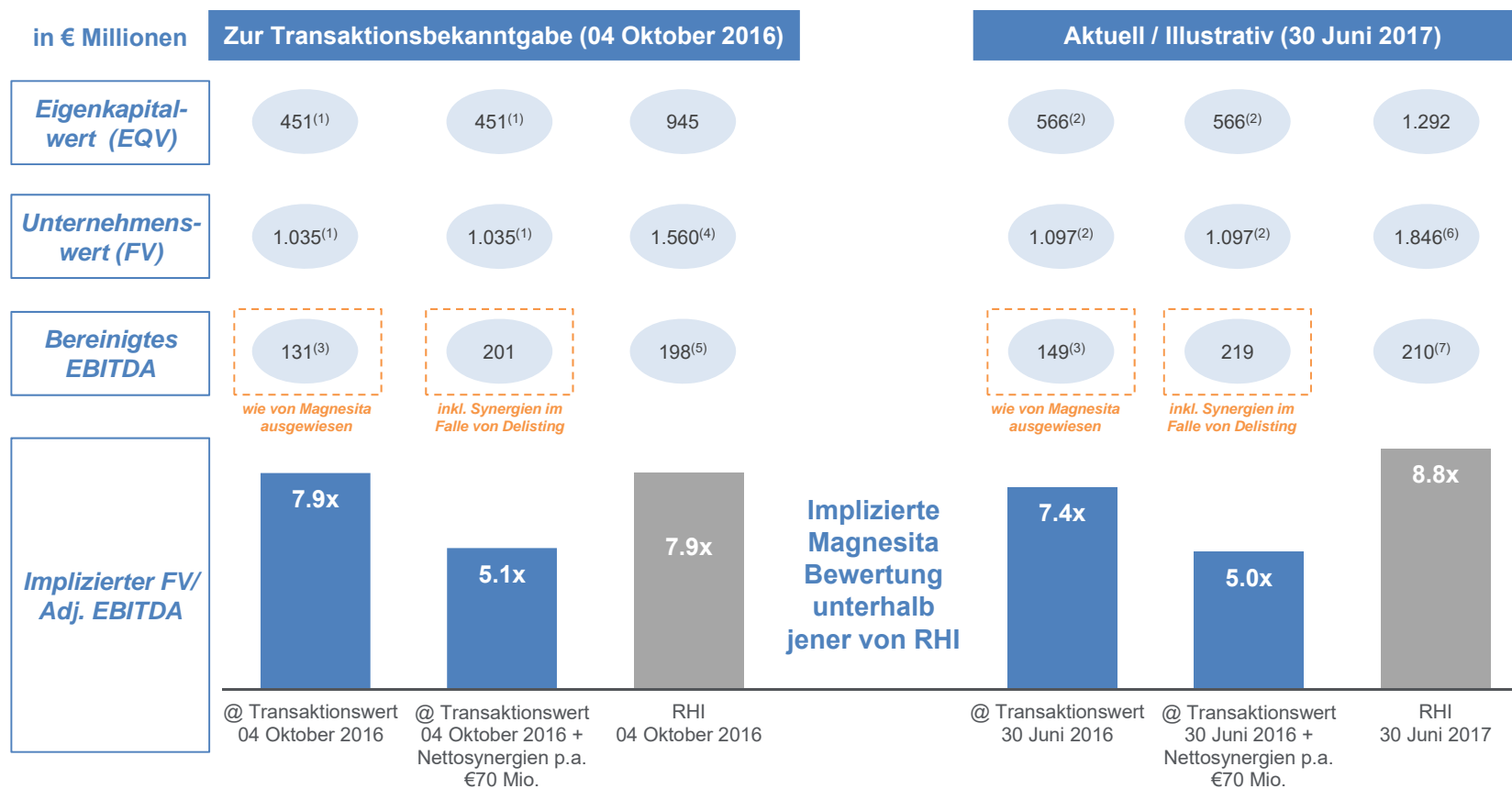


Anmerkung: Kennzahlen wurden zum jährlichen durchschnittlichen Wechselkurs von BRL/EUR 0,259 in 2016 und BRL/EUR 0,270 in 2015 bzw. 0,320 in 2014 berechnet.

(1) Magnesita veröffentlicht adjustiertes EBITDA wobei RHI EBITDA veröffentlicht, welches für 2016 um externe Kosten bereinigt ist, welche im Zuge des Zusammenschlusses mit Magnesita entstanden sind.

(2) Magnesita Service zu 74% in Stahl und zu 26% zu Industrial gerechnet. RHI Rohstoffe berücksichtigen nur externe Umsätze und werden in der PF Analyse Minerals hinzugerechnet. Finanzkennzahlen der Magnesita mit dem jährlichen durchschnittlichen Wechselkurs umgerechnet.

# Bewertungsübersicht & wirtschaftlicher Gegenwert



Quelle: Unternehmensangaben, Fact Set (4 Oktober 2016, 30 Juni 2017).

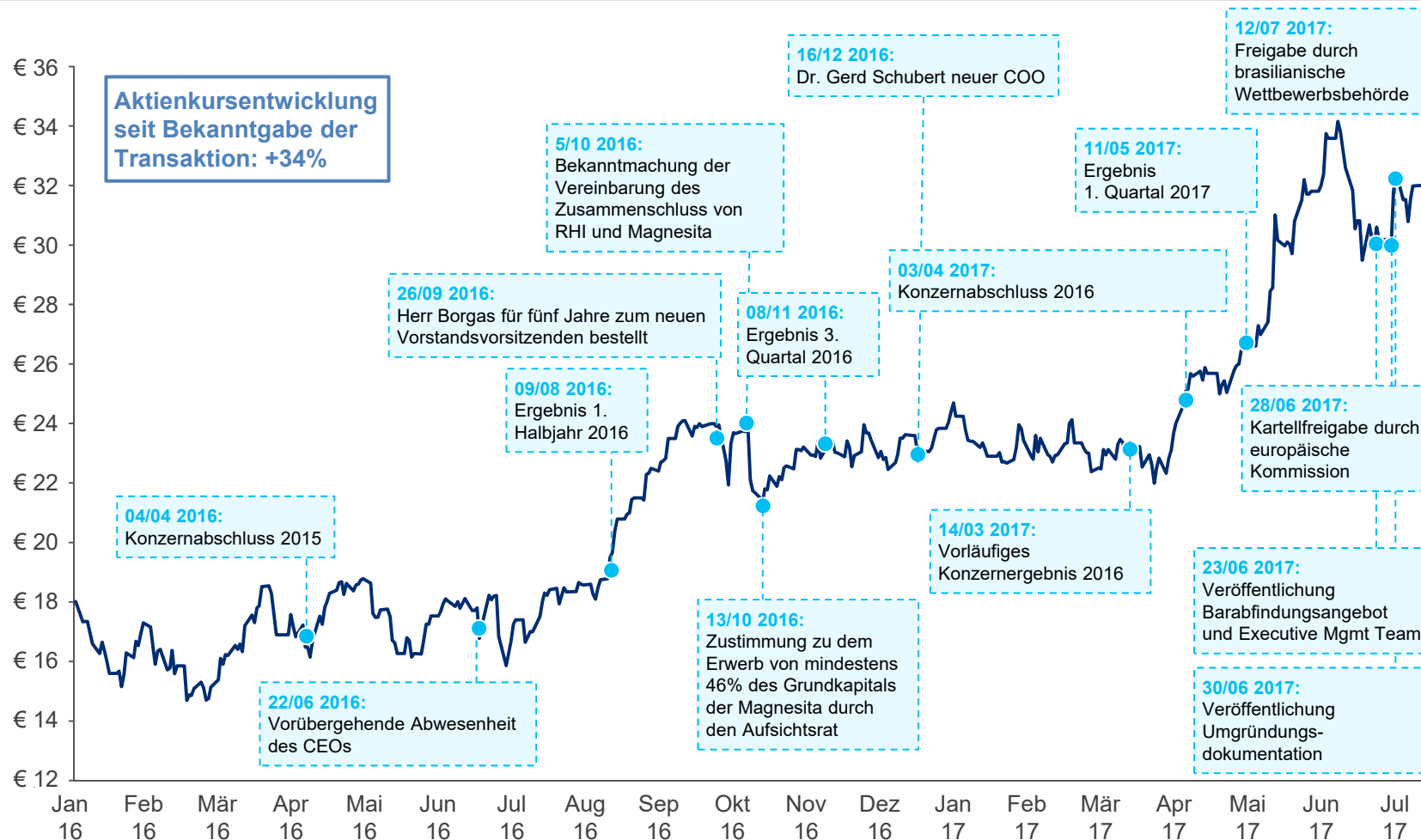
Anmerkung: Kennzahlen wurden zum jährlichen durchschnittlichen Wechselkurs von BRL/EUR 0,259 in 2016 und BRL/EUR 0,270 in 2015 bzw. 0,320 in 2014 berechnet.

(1) € 451 Mio. basierend auf 10 Mio. neu zu begebenden Aktien zu €19,52 (6M VWAP RHI 04 Oktober 2016) sowie einer Barkomponente von € 256 Mio. FV = EQV + Nettofinanzverbindlichkeiten von €491Mio. + Anteile an Gemeinschaftsunternehmen von €2 Mio. + Minderheitsbeteiligungen von €7 Mio. und Pensionsverbindlichkeiten von €88 Mio. Stand H1 2016 – BRL/EUR: 0,28. (2) €566 Mio. basierend auf 10 Mio. neu zu begebenden Aktien zu €32,45 (RHI Aktienkurs 30. Juni 2017) sowie einer Barkomponente von € 242 Mio. FV inkludiert Nettofinanzverbindlichkeiten von €445 Mio., Anteile an Gemeinschaftsunternehmen €14 Mio., Minderheitsbeteiligungen €5 Mio. und Pensionsverbindlichkeiten €95 Mio.

(3) EBITDA per 2015 bzw. der letzten 12 Monate per Q1 2017. (4) FV bereinigt um Nettoverbindlichkeiten von €374 Mio., Anteile an Gemeinschaftsunternehmen von €17 Mio., Minderheitsbeteiligungen von €14 Mio. Und Pensionsverbindlichkeiten von €244 Mio. Stand H1 2016 und Jahresabschluss 2015. (5) RHI weist EBITDA bereinigt um negative Umsatz Auswirkungen, die durch einen notwendigen Wechsel in der Bewertung von langfristigen Energieversorgungsverträgen entstanden sind, aus.

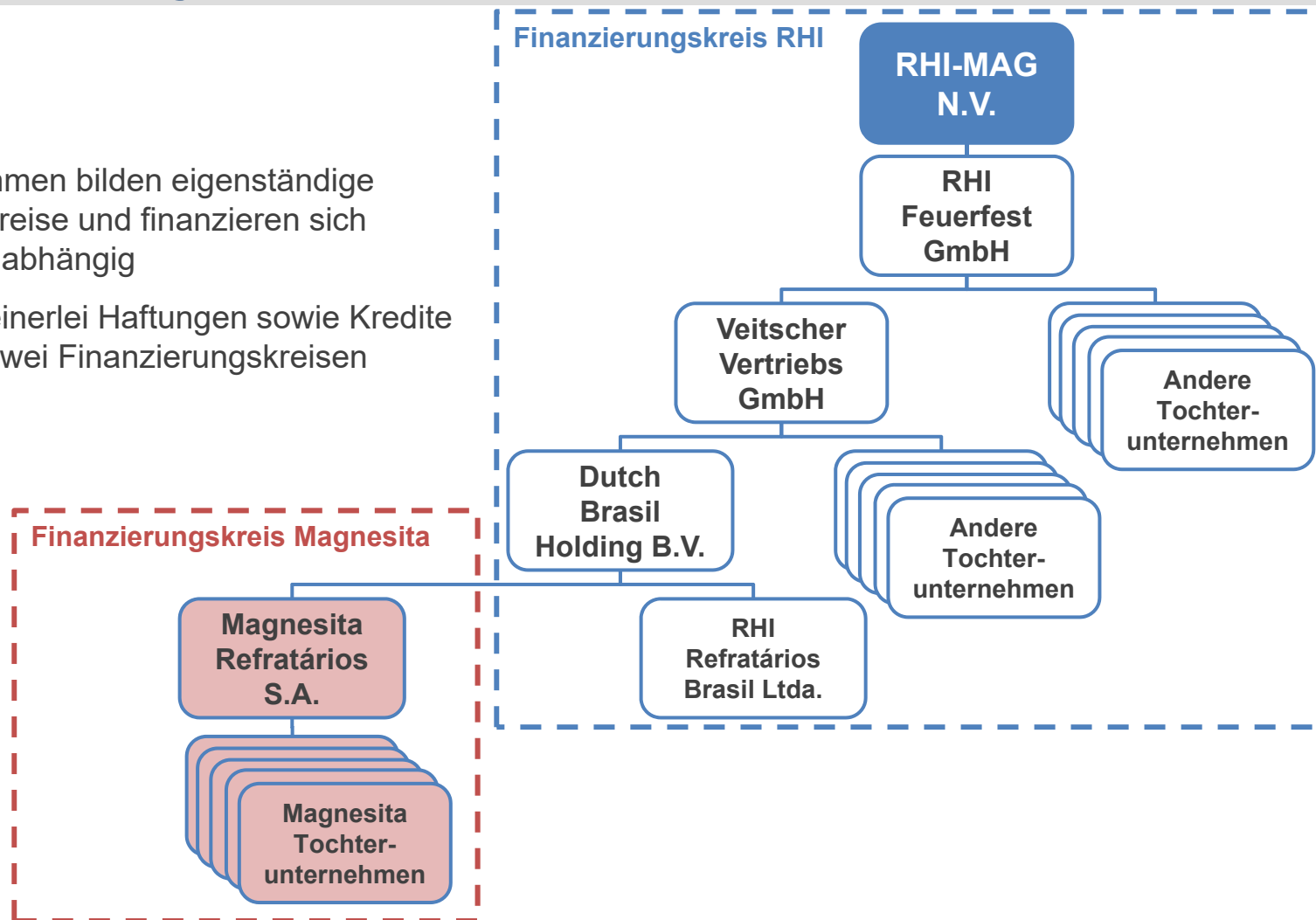
(6) Nettoverbindlichkeiten €325 Mio., Investitionen €23 Mio., Minderheitsbeteiligungen €16 Mio., Pensionsverbindlichkeiten €235 Mio. (7) EBITDA der letzten 12 Monate per Q1 2017 adjustiert um Transaktionskosten.

# Aktienkursentwicklung



# Finanzierungskreise

- Beide Unternehmen bilden eigenständige Finanzierungskreise und finanzieren sich voneinander unabhängig
- Es bestehen keinerlei Haftungen sowie Kredite zwischen den zwei Finanzierungskreisen



# Finanzierung

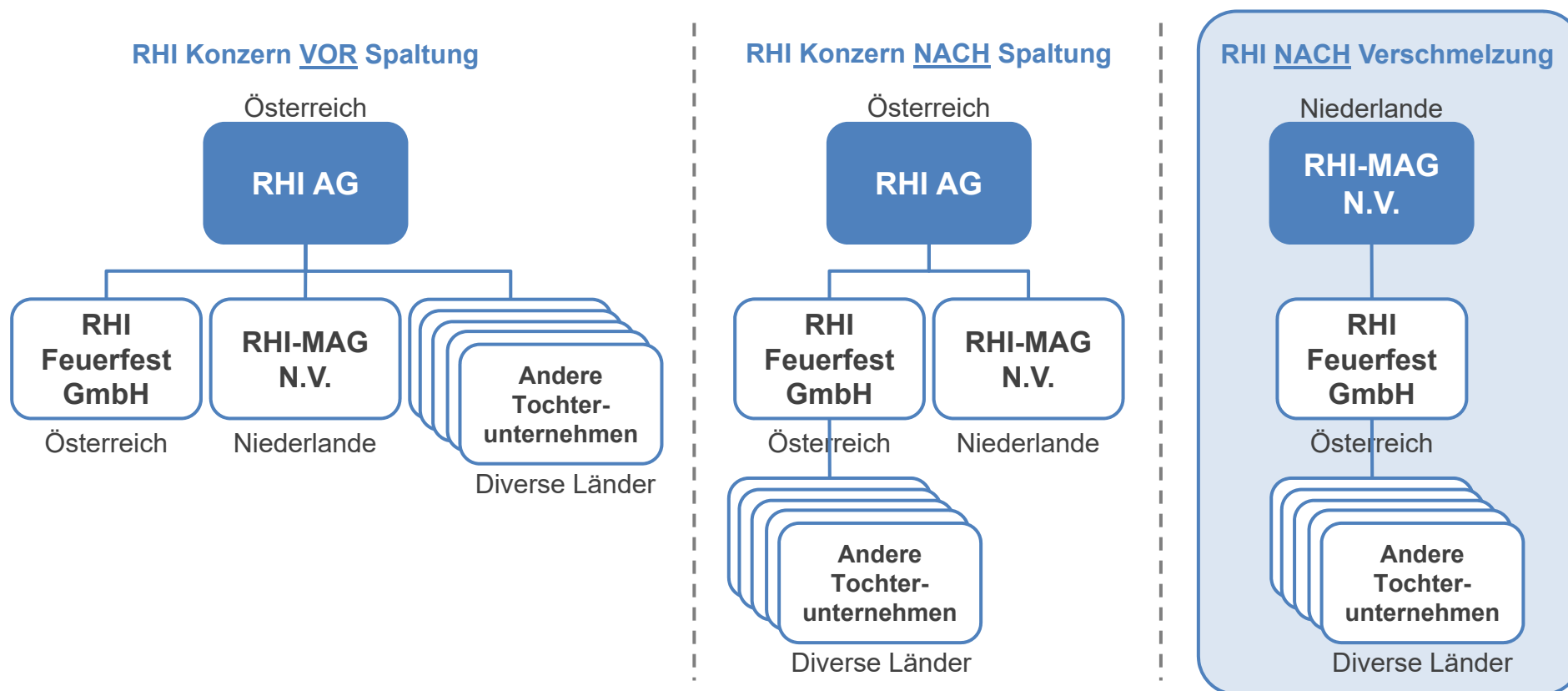
## RHI neu ausfinanziert:

- Alle bestehenden langfristigen Exportkredite , Einmalfinanzierungen sowie Schuldscheindarlehen refinanziert
- Finanzierung Kaufpreis Magnesita durch Bankenkonsortium unter OeKB Beteiligung

Finanzierung	Kreditvolumen	Laufzeit	aktueller Durchschnittszinssatz	Covenants (zu Beginn der Transaktion)	Details
<b>Kaufpreis &amp; Refinanzierung langfristiger Kredite</b>	EUR 477 Mio	5 Jahre (Tilgungen ab 2019)	~ 2,4% p.a.	<u>Nettofinanzverbindlichkeiten / EBITDA vor Restrukturierung:</u> Core*: 3.5 Combined**: 4.0  <u>Eigenkapitalquote:</u> Core*: 25%	Bankenkonsortium bestehend aus 18 Banken
<b>Finanzierung Pflichtangebot &amp; Austrittsrechte</b>	EUR 156 Mio	Kurzfristiger Kredit	~1,1% p.a.	Siehe oben	Rückführung durch Erlös aus Aktienplatzierung
<b>Refinanzierung Schuldscheindarlehen</b>	EUR 230,5 Mio	2019 – 2024	~ 2% p.a.	Keine	42 Investoren



# Übersicht zur Abspaltung- und Verschmelzung



- **Abspaltung aller wesentlicher Vermögenswerte der RHI AG in RHI Feuerfest GmbH**  
(Bei RHI AG verbleibendes Restvermögen gemäß Punkt 4.10.2 des Spaltungs- und Übernahmungsvertrags)
- **Anschließende Verschmelzung der RHI AG auf ihre hundertprozentige Tochtergesellschaft RHI-MAG N.V.**  
Umtauschverhältnis von 1:1 (1 RHI AG Aktie = 1 RHI-MAG N.V. Aktie)

## Optionen für Aktionäre

### **Aktionär bleiben: Umtausch der RHI AG Aktien gegen RHI-MAG N.V. Aktien**

- mit Rechtswirksamkeit der Verschmelzung erlischt RHI AG und damit Kraft Gesetzes die Notierung an der Wiener Börse
- Aktionäre erhalten für je eine RHI AG Aktien je eine RHI-MAG N.V. Aktie im Nominalbetrag von EUR 1,00 (Umtauschverhältnis 1:1) mittels Depositary Interests
- Depositary Interests ermöglichen es, die Übertragung von Namensaktien unverbrieft und elektronisch in CREST (elektronisches Settlement-System) abzuwickeln

### **Verkauf der RHI AG Aktien über die Börse**

- RHI AG Aktien können bis zum Nachweisstichtag (= Bankarbeitstag vor dem Tag der Rechtswirksamkeit der Verschmelzung) über die Wiener Börse verkauft werden

### **Geltendmachung der Barabfindung**

- Sicherstellung der Barabfindungsberechtigten wird durch eine Bankgarantie oder einen Barerlag, der von einem Treuhänder zu Gunsten der Barabfindungsberechtigten gehalten wird, erfolgen

## Barabfindungsangebot

### **Barabfindungsangebot für Aktionäre die:**

- (1) gegen den Verschmelzungsbeschluss stimmen und
- (2) Widerspruch in das Protokoll der heutigen a.o. Hauptversammlung zur Niederschrift geben und
- (3) ab Beschlussfassung bis zur Ausübung des Austrittsrechtes Aktionäre sind und
- (4) das Barabfindungsangebots in der Hauptversammlung oder spätestens einen Monat danach annehmen, indem sie das ausgefüllte Barabfindungsformular bei ihrer Depotbank einreichen

### **Barabfindungspreis: EUR 26,50 pro RHI AG Aktie (Untergrenze)**

- Privatplatzierung der Aktien der austretenden Aktionäre bei qualifizierten Anlegern
- wenn erzielter Preis pro Aktie in Privatplatzierung (ABB) EUR 26,50 übersteigt, dann erhalten die Barabfindungsaktionäre diesen höheren Preis

### **Abwicklung und Auszahlung**

- Aktien verbleiben bis zur Rechtswirksamkeit der Verschmelzung auf den jeweiligen Depots
- Sobald die Verschmelzung rechtswirksam, werden Barabfindungsaktien von Depots eingezogen, gegen RHI-MAG N.V. Aktien getauscht und den im ABB identifizierten Anlegern zugeteilt/geliefert
- Aktionäre wird Barabfindung oder ein im ABB erzielten höheren Preis gutgeschrieben

# Bewertungsgrundsätze und Methoden

## Bewertungsobjekt: RHI AG (ohne Effekte aus Transaktion)

- Bewertung basiert auf genehmigten Budget und Mittelfristplanung (5 Jahre)
- Bewertung der Cashflows auf konsolidierter Basis
- Bewertung nach DCF durch BDO gemäß Fachgutachten KFS/BW1 der Kammer der Wirtschaftstreuhänder durchgeführt
- Bewertungsstichtag: 30.06.2017

<u>Planung</u>	Phase I	Phase II	Phase III
<b>Zeitraum</b>	<b>Detailplanung</b> 2017 - 2021	<b>Konvergenzphase</b> 2022 - 2031	<b>Ewige Rente</b> ab 2031
<b>Grundlage</b>	<b>Basiswerte</b> Budget Mittelfristplanung	<b>Konvergenzphase</b> Erwartungen RHI / BDO	<b>Ewige Rente</b> Wachstumsmodell nach Gordon/Shapiro

## Bewertungsgrundsätze und Methoden (fortgesetzt)

### Wesentliche Bewertungsparameter

- Bewertung nach APV-Methode
- Ableitung Eigenkapitalkosten (unlevered) nach CAPM
- Risikoloser Zinssatz: 1,21% (30-jährige deutsche Bundesanleihen)
- Marktrisikoprämie: 7,0%
- Betafaktor: 0,93 (RHI Beta in Regression gegen europäische Aktienindizes)
- Eigenkapitalkostensatz: 7,72%
- Wachstumsrate: 3%

Eigenkapitalkosten	
Risikoloser Zinssatz	1,21%
Beta (unlevered)	0,93
Marktrisikoprämie	7,00%
<b>Eigenkapitalkosten</b>	<b>7,72%</b>

### Plausibilisierung des Bewertungsergebnisses

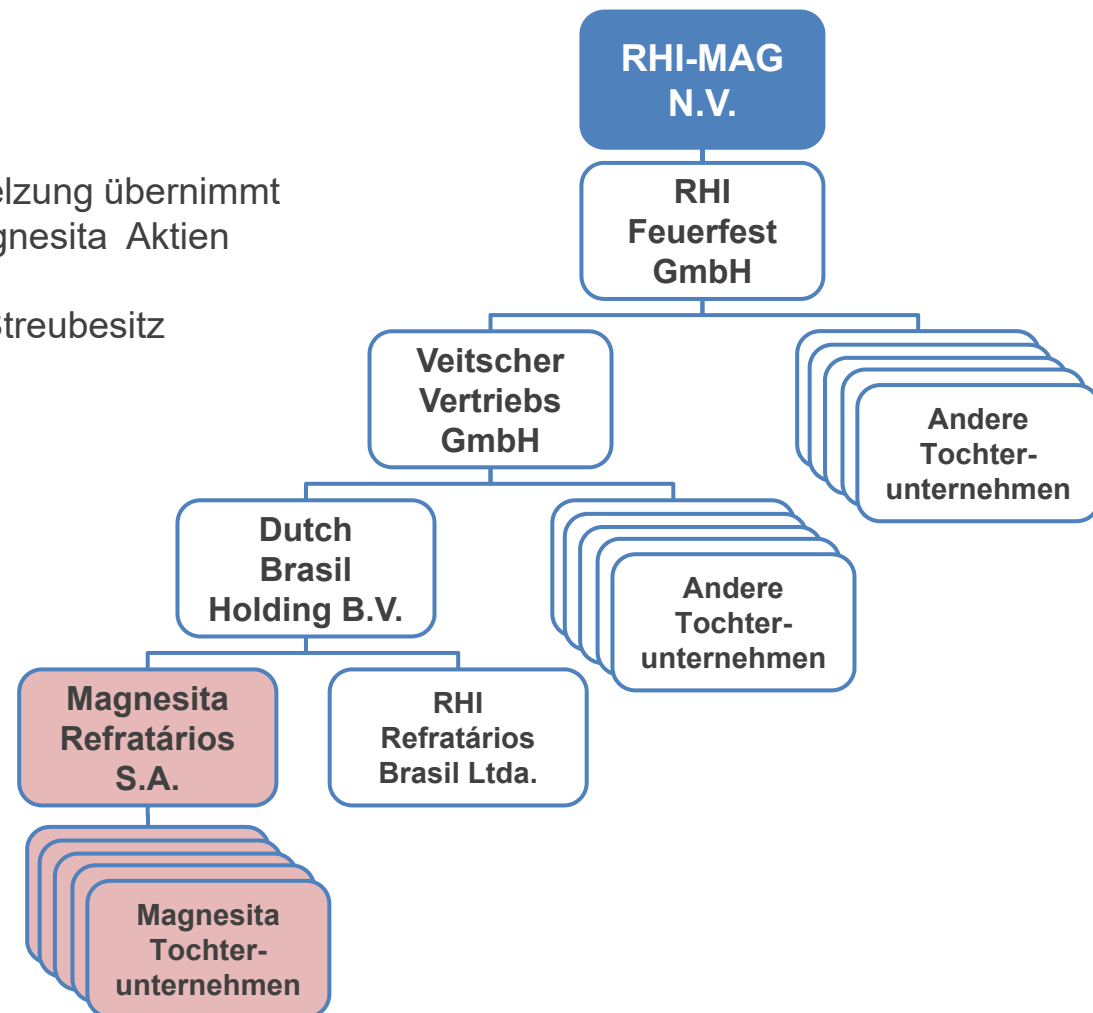
- Beurteilung mittels Börsenkurs
- Analysteneinschätzung
- Beurteilung mittels Multiplikatoren

Kursziel am 04.10.2016*	Broker	Kursziel am 29.06.2017
23,0	Baader-Helvec	23,0
20,5	Erste Group	27,0
25,0	Hauck & Aufhäuser	25,0
24,0	Kepler Cheuvreux	29,0
23,0	RCB	23,5
<b>23,1</b>	<b>Durchschnitt</b>	<b>25,5</b>

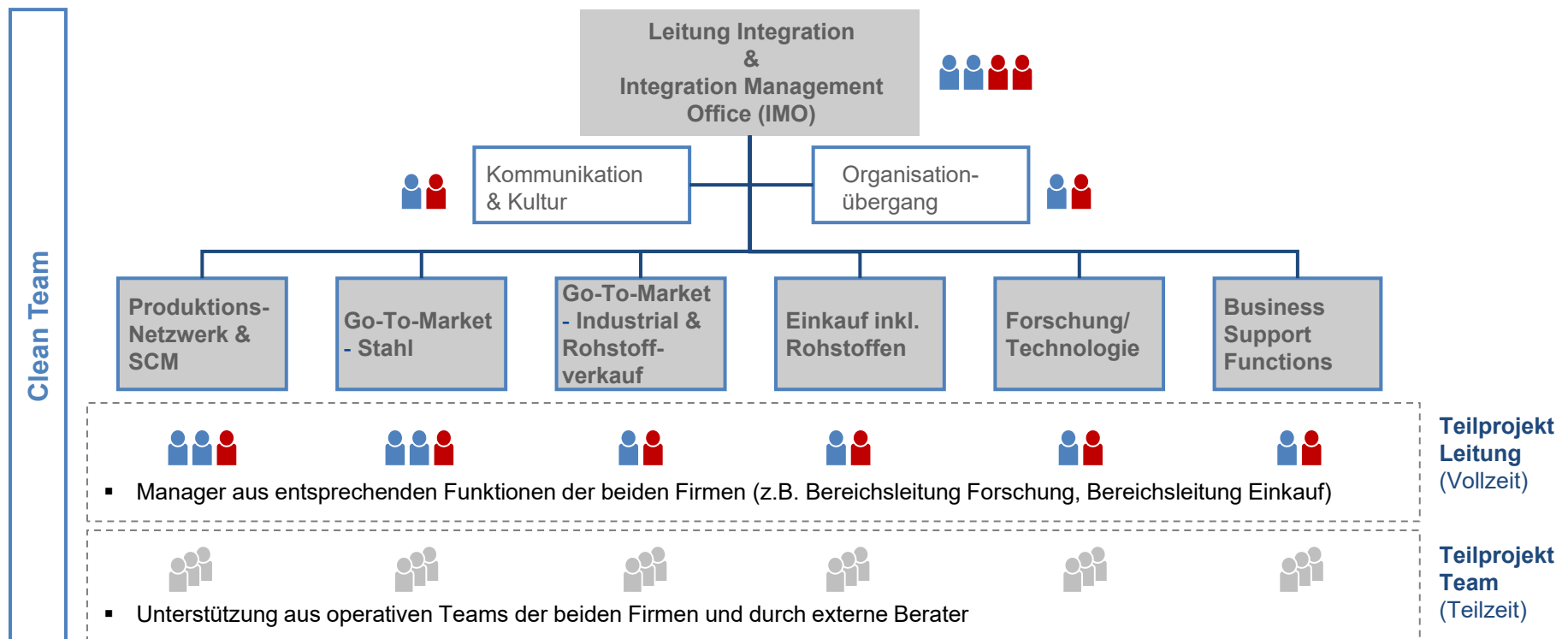
\* Tag vor Bekanntgabe der Transaktion

# Eingliederung des Magnesita Konzerns

- am Tag der Wirksamkeit der Verschmelzung übernimmt Dutch Brasil B.V. (bis zu) 50% + 1 Magnesita Aktien
- danach Pflichtangebot an Magnesita Streubesitz
  - Delisting > 83,33%
  - Squeez-out > 95%

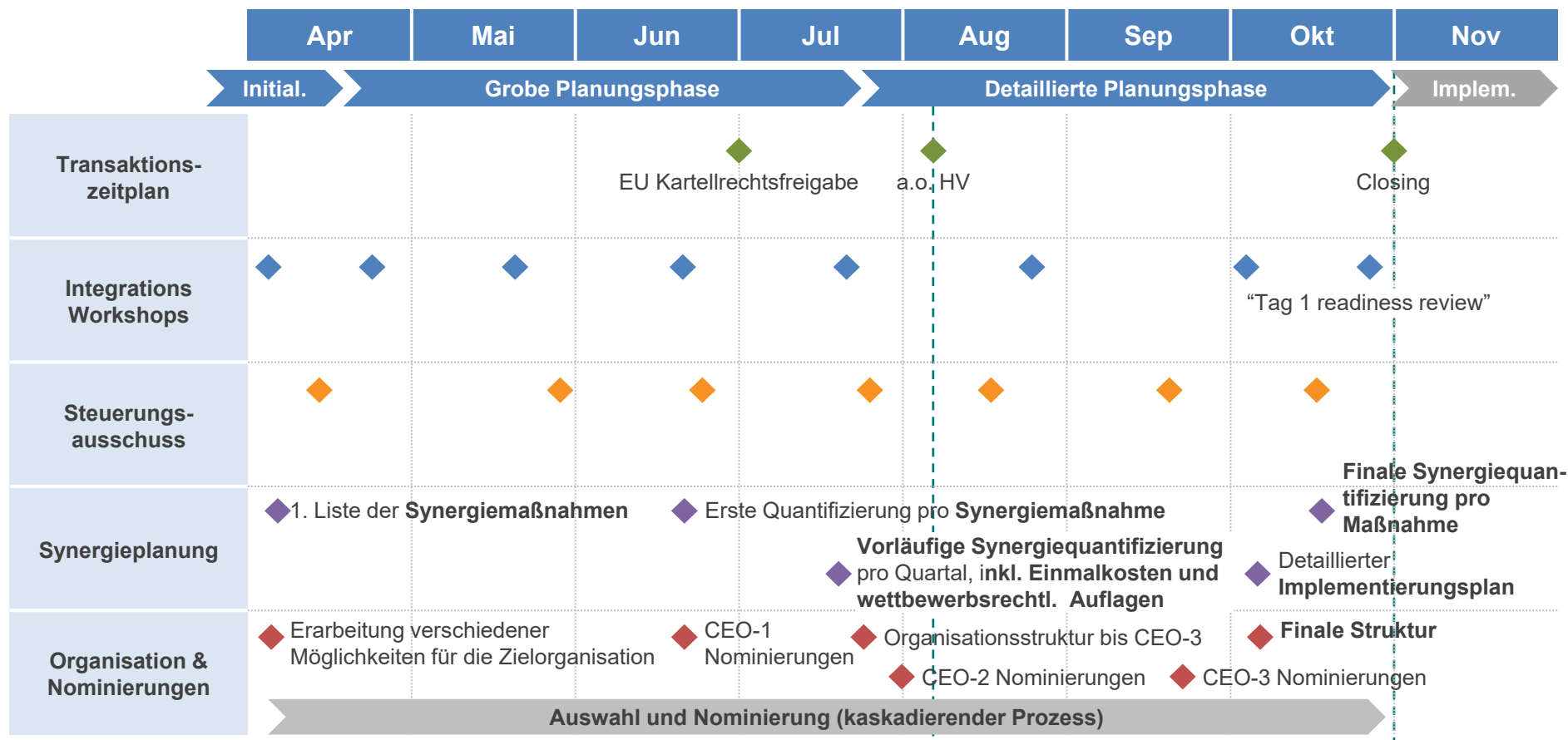


# Integrationsvorbereitung



Clean Team: Austausch von Informationen im Rahmen der Integrationsvorbereitung erfolgte und erfolgt bis zum Closing laufend unter strikter wettbewerbsrechtlicher Kontrolle durch externe Anwälte und die unternehmensinternen Rechts- und Complianceabteilungen. Sensitive Informationen wurden und werden ausschließlich im Rahmen des Clean Teams analysiert.

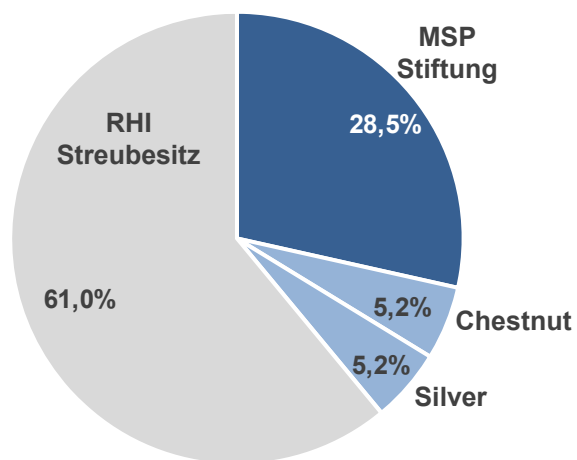
# Integrationsvorbereitung (fortgesetzt)





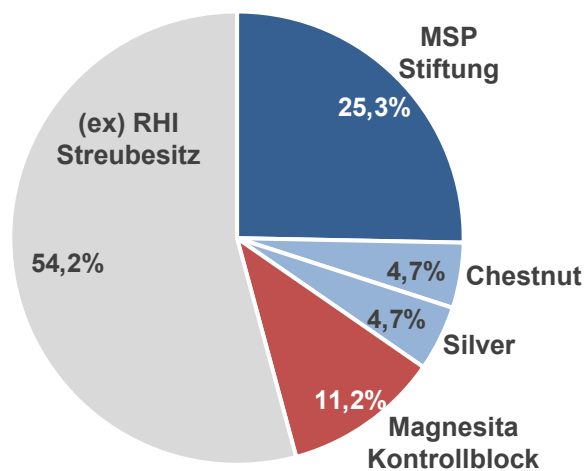
# Aktionärsstruktur

RHI AG (aktuell)



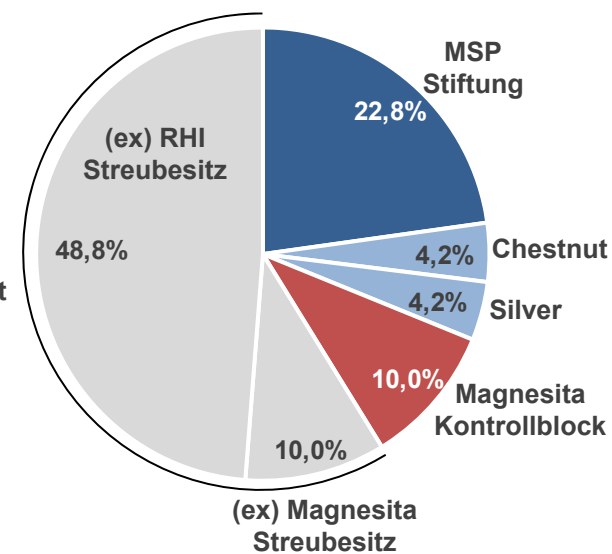
Aktienanzahl: 39.819.039

nach Kontrolltransaktion



Aktienanzahl: 44.819.039

nach 100% Anteilsbesitz an  
Magnesita S.A.



Aktienanzahl: 49.819.039

Annahme: alle Streubesitzaktionäre dienen ihre Magnesita Aktien im Pflichtangebot zu den selben Bedingungen wie die kontrollierenden Aktionäre an

Wir danken für Ihre Teilnahme an der  
außerordentlichen Hauptversammlung



4. August 2017

[www.rhi-ag.com](http://www.rhi-ag.com) EXCELLENCE  
IN REFRACTORIES **RHI**