

# Pokłady możliwości



**Wyniki Grupy  
za 2015 rok**

*18 marca 2016 r.*

# Zastrzeżenia prawne

Niniejsza prezentacja została opracowana przez KGHM Polska Miedź S.A. (KGHM). Prezentacja ma charakter wyłącznie informacyjny i nie należy jej traktować jako porady inwestycyjnej. Odbiorcy prezentacji ponoszą wyłączną odpowiedzialność za własne analizy i oceny rynku oraz sytuacji rynkowej i potencjalnych wyników KGHM w przyszłości, dokonane w oparciu o informacje zawarte w prezentacji. Prezentacja w żadnym wypadku nie stanowi i nie powinna być traktowana jako oferta sprzedaży, zaproszenie do składania zapisów lub zachęta do oferowania kupna lub zapisów na jakiegokolwiek papiery wartościowe KGHM. Prezentacja nie stanowi też, w całości ani w części, podstawy zawarcia jakiegokolwiek umowy lub podjęcia jakiegokolwiek zobowiązania. Ponadto prezentacja nie stanowi rekomendacji dotyczącej inwestowania w papiery wartościowe KGHM.

KGHM ani żaden z jego podmiotów zależnych nie ponoszą odpowiedzialności za skutki decyzji podjętych na podstawie lub w oparciu o informacje zawarte w niniejszej prezentacji lub wynikające z jej treści. Informacje rynkowe zawarte w prezentacji zostały sporządzone częściowo w oparciu o dane pochodzące od podmiotów trzecich, wskazanych w niniejszej prezentacji. Ponadto, niektóre oświadczenia zawarte w prezentacji mogą nie stanowić danych historycznych – w szczególności mogą one mieć charakter przewidywań, opracowanych w oparciu o aktualne założenia, uwzględniające znane i nieznanne rodzaje ryzyka oraz pewien poziom niepewności. Rzeczywiste wyniki, osiągnięcia i wydarzenia, jakie nastąpią w przyszłości, mogą się istotnie różnić od danych bezpośrednio zawartych lub dorożumianych w niniejszej prezentacji.

W żadnym wypadku nie należy uznawać informacji znajdujących się w niniejszej prezentacji za wyraźne lub dorożumiane oświadczenie czy jakiegokolwiek zapewnienie ze strony KGHM lub osób działających w jego imieniu. KGHM ani żaden jego podmiot zależny nie mają obowiązku aktualizować prezentacji ani zapewnić jej odbiorcom jakichkolwiek dodatkowych informacji. Jednocześnie KGHM zwraca uwagę osobom zapoznającym się z prezentacją, że jedynym wiarygodnym źródłem danych dotyczących wyników finansowych, prognoz, zdarzeń oraz wskaźników dotyczących spółki są raporty bieżące i okresowe przekazywane przez KGHM w ramach wykonywania obowiązków informacyjnych wynikających z polskiego prawa.

# Zarząd KGHM Polska Miedź S.A.



**Krzysztof Skóra**  
Prezes Zarządu



**Stefan Świątkowski**  
Wiceprezes Zarządu  
ds. Finansowych



**Mirosław Biliński**  
Wiceprezes Zarządu  
ds. Rozwoju



**Jacek Rawecki**  
Wiceprezes Zarządu  
ds. Zarządzania  
łańcuchem Dostaw



**Piotr Walczak**  
Wiceprezes Zarządu  
ds. Produkcji

# Podsumowanie 2015 roku w Grupie KGHM Polska Miedź S.A.

## Najważniejsze wydarzenia

**Istotny wzrost produkcji miedzi ekwiwalentnej (o 12%).**

Zrealizowano najwyższą w historii hutnictwa KGHM produkcję miedzi anodowej: 675 tys. ton.

**Projekt Głogów Głęboki Przemysłowy - z obszaru złoża wydobyto 1,3 mln ton urobku**, co stanowi 3,9% urobku wydobytego ogółem w polskich kopalniach KGHM

**Rozpoczęto produkcję komercyjną w Sierra Gorda**

**Zakończono optymalizację finansowania w Grupie**

**Wypłacono dywidendę za rok 2014 w kwocie 800 mln PLN oraz podatek od wydobycia niektórych kopalni w kwocie ponad 1,4 mld PLN**

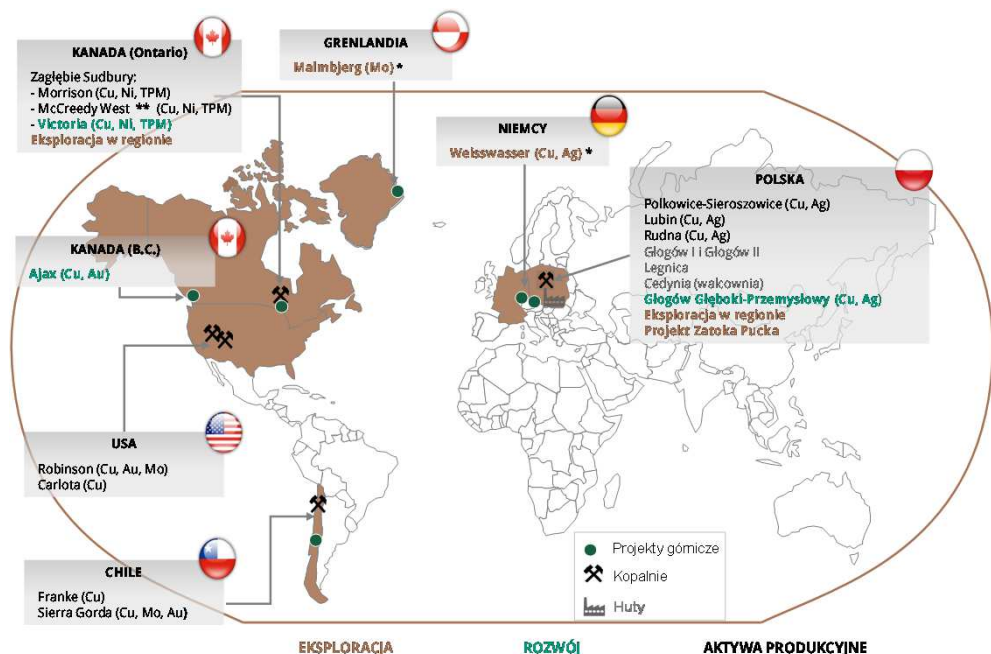
**Rynki surowcowe w 2015 roku kontynuowały trend spadkowy** (spadek cen miedzi o 20%, a srebra o 18% względem roku 2014)

**Odpisy aktualizujące wartość aktywów** – na poziomie skonsolidowanym\*\* dokonano odpisów w kwocie 6,9 mld PLN; na poziomie jednostkowym 5,3 mld PLN

## Statystyki produkcyjne

▪ <b>Miedź płatna</b>	718 tys. ton
▪ <b>Srebro metaliczne</b>	1 285 ton
▪ <b>TPM</b>	205,2 tys. uncji

## Aktywa produkcyjne oraz projekty rozwojowe



\* w 2015 r. podjęto decyzję o zaprzestaniu realizacji projektów  
 \*\* w 2015 r. podjęto decyzję o wstrzymaniu produkcji

TPM – metale szlachetne (złoto, platyna, pallad)

## Wyniki ekonomiczne Grupy KGHM

▪ <b>Przychody</b>	20,0 mld PLN
▪ <b>EBITDA*</b>	4,7 mld PLN
▪ <b>Wynik netto</b>	-5,0 mld PLN
▪ z wył. odpisów	1,9 mld PLN

\* EBITDA skorygowana o odpisy z tytułu utraty wartości aktywów trwałych

\*\* Obejmuje wartość odpisów ujętych na poziomie Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź (5,5 mld PLN) oraz na poziomie Sierra Gorda (1,4 mld PLN – 55%)

# Program udostępnienia złoża w obszarze LGOM\*

## Obszar górniczy Głogów Głęboki - Przemysłowy

### Program Udostępnienia Złoża

#### Status prac inwestycyjnych

- Od początku projektu w obszarze górniczym Głogów Głęboki - Przemysłowy **wykonano 93,4 tys. mb wyrobisk chodnikowych** wraz z zabudową niezbędnej infrastruktury technicznej (w tym 14 tys. mb wyrobisk w 2015 r.).
- Trwa głębienie szybu wentylacyjnego GG-1, do końca grudnia 2015 r. **zgłębiono 687 m szybu**. Zakończenie głębienia planowane w 2019 r.
- W czerwcu 2015 r. zakończono I Etap budowy **Powierzchniowej Stacji Klimatyzacyjnej przy szybie R XI**. W czerwcu 2015 r. rozpoczęto dostarczanie chłodu do wyrobisk kopalni. Trwają prace w zakresie II Etapu, co umożliwi zwiększenie produkcji chłodu do wyrobisk poniżej poziomu 1200 m z 15 do 25 MW. Planowany termin zakończenia prac to II połowa 2016 r.



PSK przy szybie R XI - wieże wyparne

#### Oczekiwane efekty

- Udostępnienie złóż w obszarze GGP o szacowanej wielkości zasobów bilansowych na poziomie 290 mln ton rudy o zawartości 2,39% Cu oraz 78,9 g/t Ag\*\* zapewniające przedłużenie eksploatacji KGHM Polska Miedź S.A. na terenie LGOM do roku 2055.



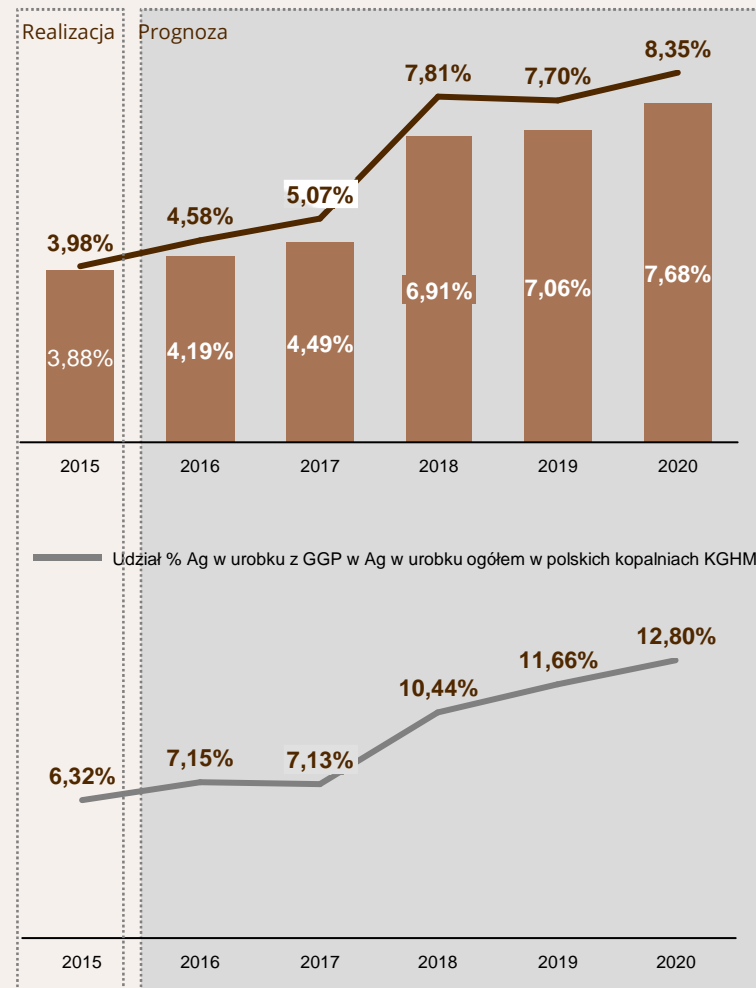
Wyrobiska obszaru GGP



Plac budowy Szybu GG-1

### Produkcja z GGP

— Udział % Cu w urobku z GGP w Cu w urobku ogółem w polskich kopalniach KGHM  
 ■ Udział % urobku [w.w.] z GGP w urobku ogółem w polskich kopalniach KGHM



# Program rozwoju hutnictwa w KGHM

## Budowa Pieca Zawieszinowego oraz infrastruktury towarzyszącej w HMG I

Program Modernizacji Pirometalurgii w HM Głogów I

### Status prac inwestycyjnych

- Projekt PMP realizowany jest zgodnie ze zaktualizowanym harmonogramem przewidującym **uruchomienie instalacji zmodernizowanego ciągu technologicznego Pieca Zawieszinowego w HM Głogów I w IV kw. 2016 r.**
- W 2015 r. przyspieszono realizację prac **budowlano-montażowych w obrębie głównych elementów technologicznych** w zakresie Pieca Zawieszinowego, Pieca Elektrycznego, pakietu Energetycznego, Instalacji Odpylania Pieca Elektrycznego.
- Pomimo prowadzenia prac inwestycyjnych na czynnym zakładzie HM Głogów I, w 2015 r. zrealizowano **najwyższą w historii HM Głogów produkcję miedzi anodowej na poziomie 545 613 ton**, przygotowując tym samym zapas anod niezbędnych na czas przełączenia nowej technologii w roku 2016 r.



Hala Pieców

### Oczekiwane efekty

- Realizacja ok. 80% produkcji miedzi w KGHM wg najlepszych i optymalnych kosztowo dostępnych technologii.
- Eliminacja ryzyk środowiskowych i kosztowych dla ok. 40% produkcji pirometalurgicznej (zmniejszenie emisji pyłowej o około 55%, gazowej o około 58% oraz zmniejszenie ilości składowanych odpadów).
- Poprawa bezpieczeństwa pracy.
- Możliwość intensyfikacji przetopu koncentratów importowanych chalkopirytowych.



Układ ładunku wsadu do Pieca Zawieszinowego

Wyzwania dla hutnictwa w 2016 r.

- W II połowie 2016 r. Spółka zaplanowała **czteromiesięczny postój Huty Miedzi Głogów I** w związku ze zmianą technologii z pieca szybowego na piec zawieszinowy.
- Postój wpływa na spadek poziomu produkcji miedzi elektrolitycznej z koncentratów własnych o **45 tys. ton Cu, tj. 11%**.
- Dla utrzymania wolumenu sprzedaży miedzi i srebra ze wsadów własnych KGHM planuje **sprzedaż 47 tys. ton Cu płatnej i 106 ton Ag płatnej w koncentracie**.
- W celu zapewnienia odpowiedniego poziomu wsadu dla Huty Miedzi Głogów podczas postoju, począwszy od IV kwartału ub.r., **huty budują zapas półfabrykatów w postaci miedzi anodowej**.
- W 2016 r. realizowane będą prace ukierunkowane na **przyłączenie i uruchomienie nowego pieca zawieszinowego**. W kolejnych latach planowana jest budowa **instalacji do prażenia koncentratu i suszarni parowej**, które pozwolą na zwiększenie możliwości wykorzystania mocy przerobowych nowej instalacji.

# Sierra Gorda – kontynuowano prace związane ze zwiększaniem mocy przerobowych

## Sierra Gorda

Cu Mo Au

- |  |  |
|--|--|
| ▪ <b>Docelowa planowana średnia produkcja roczna w koncentracji</b><br>(Faza I & II) | >220 tys. t Cu<br>25 mln lb Mo<br>64 tys. uncji Au |
| ▪ <b>Własność</b>  | 55% KGHM<br>45% Sumitomo                           |
| ▪ <b>Typ</b>   | Kopalnia odkrywkowa                                |



*Łaładunek urobku w kopalni*

## Istotne wydarzenia i aktualny stan prac

- Produkcja miedzi w koncentracji z kopalni Sierra Gorda w 2015 roku wyniosła około **84 tys. ton**.
- Produkcja molibdenu w koncentracji w 2015 roku wyniosła około **15 mln funtów**.
- Kluczowe wyzwania obejmują uzyskanie projektowych wielkości produkcji I Fazy na poziomie 120 tys. ton miedzi oraz 50 mln lb molibdenu oraz osiągnięcie efektywnego poziomu parametrów produkcyjnych, w tym poziomu uzysków oraz stabilności pracy zakładu przerobczego.
- Udział w stracie w części przypadającej na KGHM Polska Miedź S.A. (55%) wynosi -1 986 mln PLN (-508 mln USD), w tym odpis netto z tytułu utraty wartości dokonany na poziomie Sierra Gorda JV: -1 393 mln PLN (-357 mln USD).
- W dniu 8 marca Sierra Gorda została poinformowana nt. postanowienia Chilijskiego Regulatora Środowiskowego SMA (Chilean Environmental Enforcement Agency), w którym wskazane zostało 9 obszarów uchybień względem przyznanego pozwolenia środowiskowego.
- Ukończono prace związane z podstawową dokumentacją techniczną II fazy projektu.
- W zakresie projektu Sierra Gorda Oxide prowadzone są prace nad maksymalizacją wartości ekonomicznej oraz wyborem optymalnej technologii.

# Victoria i Ajax – projekty zasobowe w fazie rozwoju

	Victoria	Ajax
	Ni Cu Pt Pd Au	Cu Au
▪ <b>Docelowa planowana średnia produkcja roczna</b>	~16 tys. t Ni w rudzie ~15 tys. t Cu w rudzie ~150 tys. uncji TPM* w rudzie	~58 tys. t Cu w koncentracji ~125 tys. uncji Au w koncentracji
▪ <b>Własność</b>	100% Grupa KGHM	80% Grupa KGHM 20% Abacus
▪ <b>Typ</b>	Kopalnia podziemna	Kopalnia odkrywkowa

## Istotne wydarzenia i aktualny stan prac

- W 2015 roku trwały prace mające na celu przygotowanie infrastruktury powierzchniowej. Ukończono m.in. budowę stacji transformatorów.
- Spółka podjęła decyzję skutkującą modyfikacją przyjętego harmonogramu projektu Victoria zlokalizowanego w Zagłębiu Sudbury.
- Przeprowadzono dodatkowe prace eksploracyjne ukierunkowane na potwierdzenie potencjału ciągłości mineralizacji poniżej obecnie zidentyfikowanej strefy złożowej rozpoznanej w kategorii „wnioskowane” (*inferred*).

- Obecnie prace ukierunkowane są na otrzymanie wszelkich niezbędnych pozwoleń do rozpoczęcia budowy kopalni.
- 10 września 2015 r. KGHM Ajax Mining Inc. złożył wnioski o uzyskanie pozwolenia środowiskowego na budowę odkrywkowej kopalni miedzi i złota Ajax.
- 20 listopada 2015 r. Urząd Środowiskowy zakończył z wynikiem pozytywnym ocenę aplikacji środowiskowej pod względem formalnym.
- 19 stycznia 2016 Urząd Środowiskowy uruchomił proces oceny merytorycznej aplikacji. 26 stycznia rozpoczęto konsultacje społeczne, w których udział biorą m.in. mieszkańcy miasta Kamloops oraz ludność rdzenna.



Stacja transformatorowa 230 kV (Victoria)



Aplikacja środowiskowa – 18 tys. stron (Ajax)

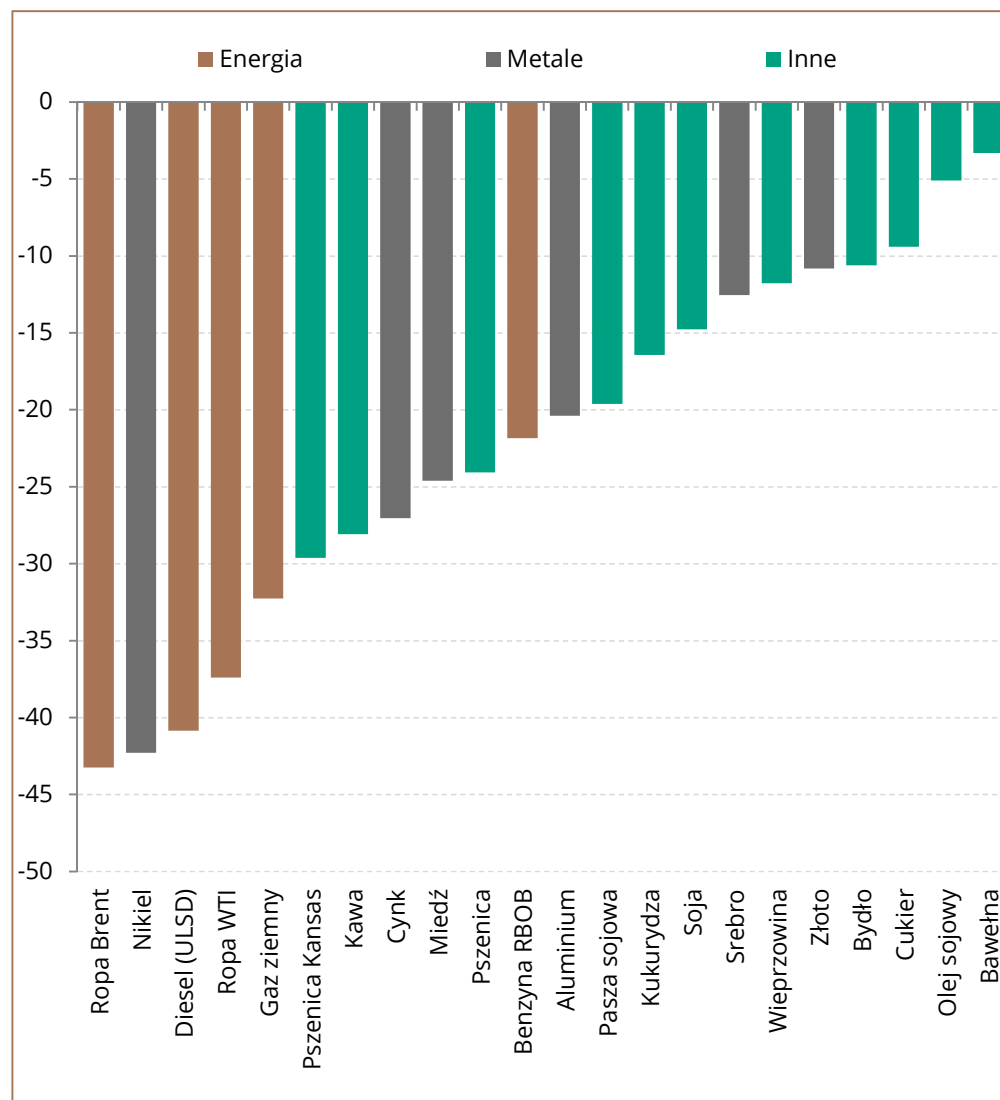




## Otoczenie makroekonomiczne

---

# 2015 rok był bardzo trudny dla producentów surowców

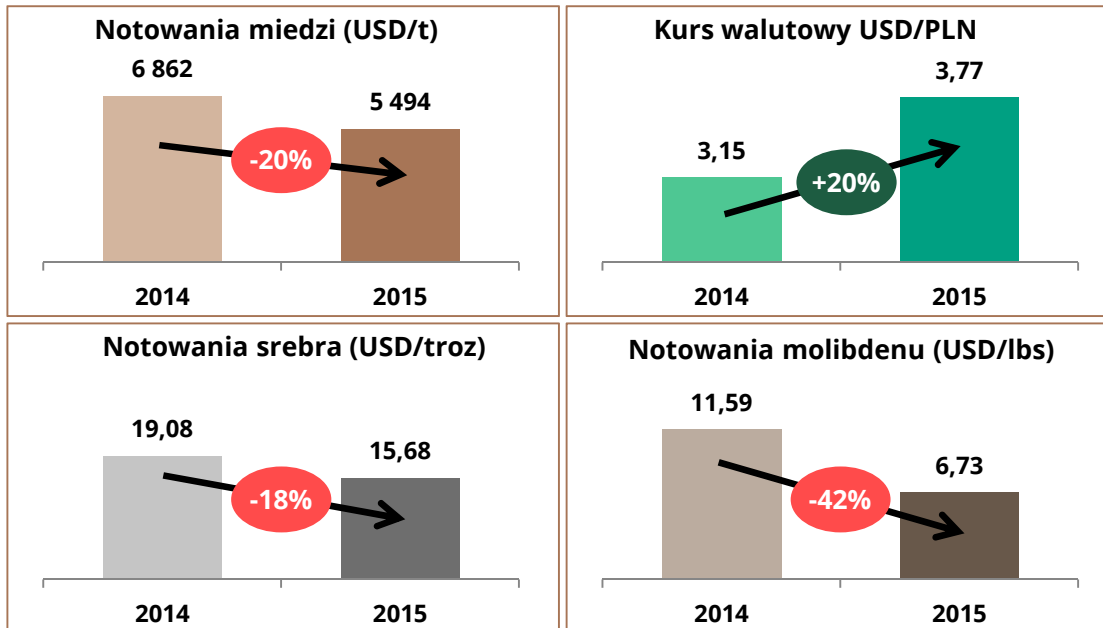


Zmiana cen metali z Bloomberg Commodity Index w 2015 r. Źródło: Bloomberg, KGHM

- Szeroki indeks surowcowy (Bloomberg Commodity Index) już od ośmiu lat znajduje w trendzie spadkowym i jest obecnie na poziomie najniższym od 2001 roku. Nie wszystkie surowce zaczęły tracić na wartości w tym samym czasie, ale ostatecznie znaczące spadki dotknęły większość z nich.
- Obawy o globalny wzrost gospodarczy, w szczególności w Chinach, pozostają głównym czynnikiem, który generuje ryzyko dla cen surowców. W ostatnim okresie prognozy światowego wzrostu były systematycznie rewidowane w dół przez analityków.
- Spadki notowań surowców pogłębione były w dużej mierze umocnieniem amerykańskiego dolara. Zależność cen surowców od wartości tej waluty będzie kształtować ich notowania również w kolejnych okresach.

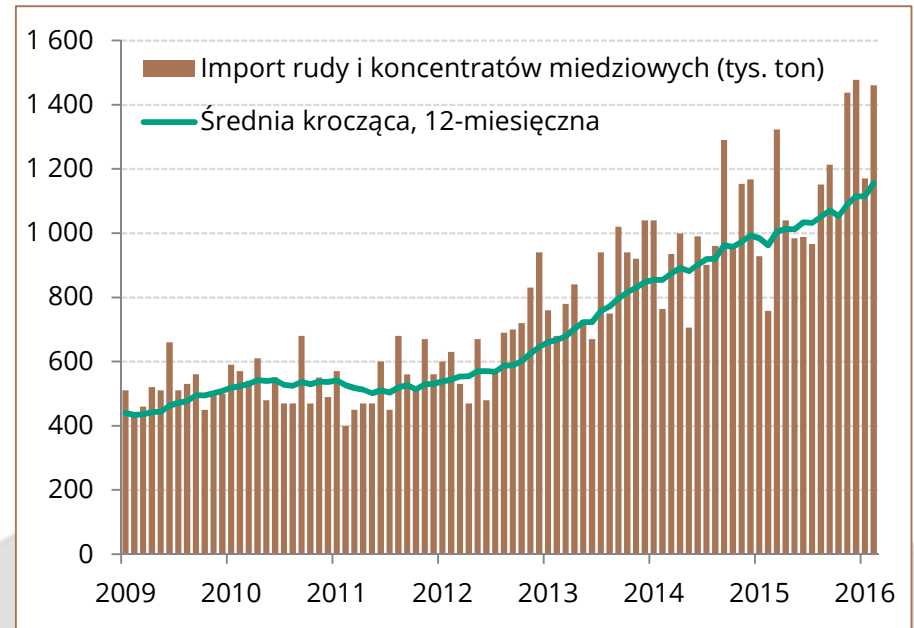
# Amerykański dolar negatywnie wpłynął na notowania surowców; popyt na miedź w Chinach wciąż stabilnie rośnie

Kurs USD/PLN w dużym stopniu równoważył niższe notowania surowców



Porównanie średnich notowań surowców i walut w 2014 i 2015 r. Źródło: Reuters, KGHM

Zapotrzebowanie Chin na miedź wciąż rośnie

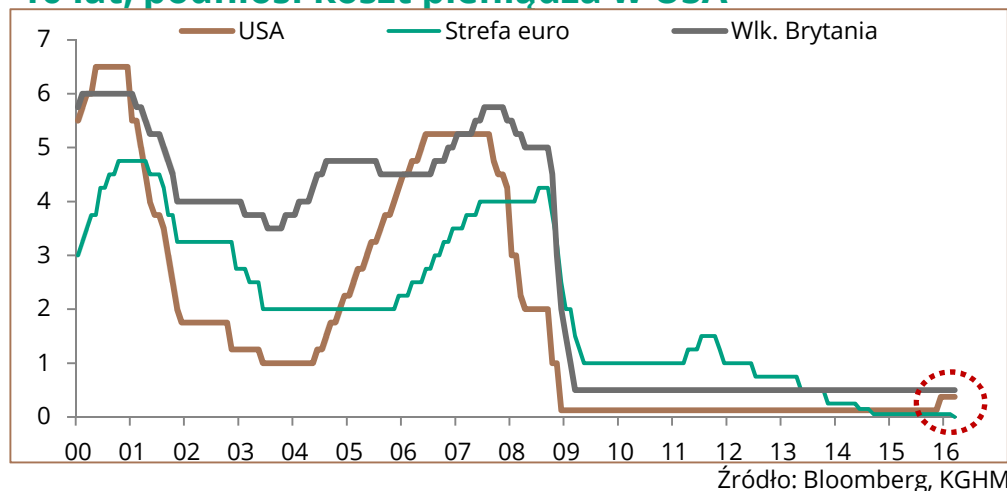


Źródło: Bloomberg, KGHM

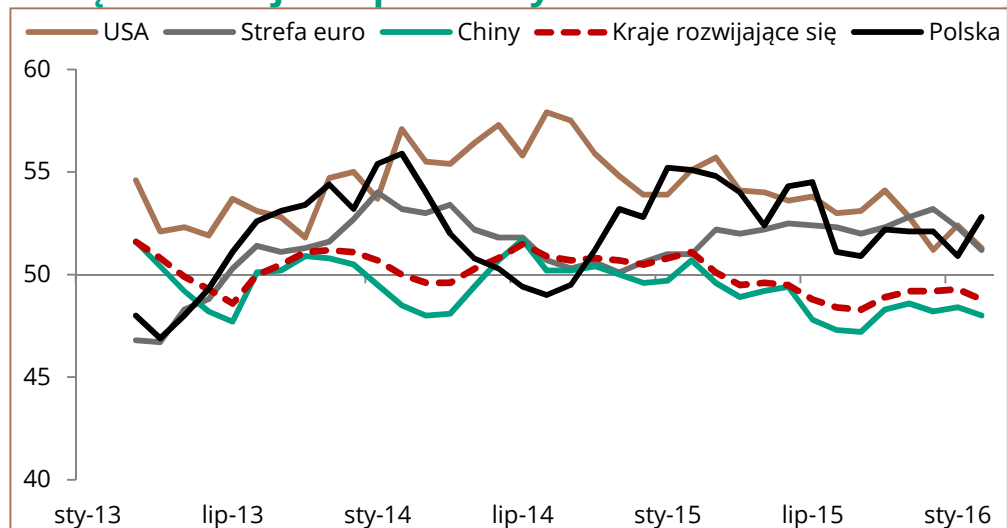
- Jedną z konsekwencji umocnienia się amerykańskiego dolara był spadek giełdowych notowań wielu surowców.
- Cena miedzi na londyńskiej giełdzie LME w całym 2015 r. wyniosła 5 494 USD/t i była o prawie 20% niższa od notowanej w 2014 r. Spadek ten był w dużym stopniu zrekomensowany jednak przez wzrost kursu USD/PLN – w konsekwencji średnia cena czerwonego metalu wyniosła 20 698 PLN/t wobec 21 620 PLN/t w 2014 r. (spadek o 4%).
- Srebro na giełdzie LBMA w całym 2015 r. średnio notowane było na poziomie 15,68 USD/troz, o ok. 18% niżej niż w poprzednim okresie. Natomiast cena wyrażona w PLN była mniejsza o 1,5% i wyniosła 59,08 PLN/troz.
- Krótkoterminowe perspektywy na rynku pogorszyły się istotnie ze względu na negatywną ocenę potencjału wzrostu konsumpcji w Chinach. Niemniej jednak, dane o chińskim imporcie miedzi potwierdzają tendencję rosnącą i kształtują się w ostatnich miesiącach powyżej oczekiwań.

# MFW przewiduje, że globalny Produkt Krajowy Brutto będzie rósł w 2016 oraz 2017 roku

## Fed pod koniec 2015 r., po raz pierwszy od prawie 10 lat, podniósł koszt pieniądza w USA



## Przemysłowy PMI (<50) w krajach rozwijających się wciąż wskazuje na problemy sektora



- Międzynarodowy Fundusz Walutowy przewiduje, że dynamika globalnego PKB wzrośnie w 2016 oraz 2017 r. Jednym z głównych motorów napędowych pozostanie gospodarka Stanów Zjednoczonych. Pewnej poprawie ma ulec sytuacja ekonomiczna w strefie euro, podczas gdy wzrost PKB w Chinach ma ulegać stopniowemu wyhamowaniu.
- Pod koniec 2015 r. nastąpiła długo wyczekiwana podwyżka stóp procentowych w USA. Dobre dane makroekonomiczne, szczególnie z rynku pracy, są dla rynków finansowych sygnałem, że do końca 2016 r. Fed może zdecydować się na kolejne podwyżki.
- Banki centralne z pozostałych regionów wysoko rozwiniętych podążają w przeciwnym kierunku i wprowadzają ujemne wartości stóp procentowych.
- Ta różnica w podejściu banków centralnych do polityki monetarnej wpłynęła na bardzo wyraźne na wartość amerykańskiej waluty. W ubiegłym roku dolar znacząco umocnił się do złotego w porównaniu z poprzednimi latami – średni roczny kurs USD/PLN w 2015 r. wyniósł 3,77 i był o prawie 20% wyższy od notowanego w 2014 r. (3,15).
- Jednym z istotnych problemów jest zastój w sektorze przemysłowym krajów rozwijających się i wskaźniki wyprzedzające koniunktury, np. Purchasing Managers' Index (PMI) nie zapowiadają odbicia w najbliższym okresie.

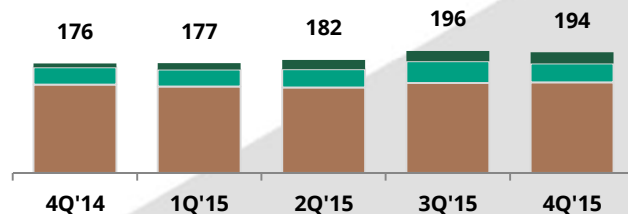
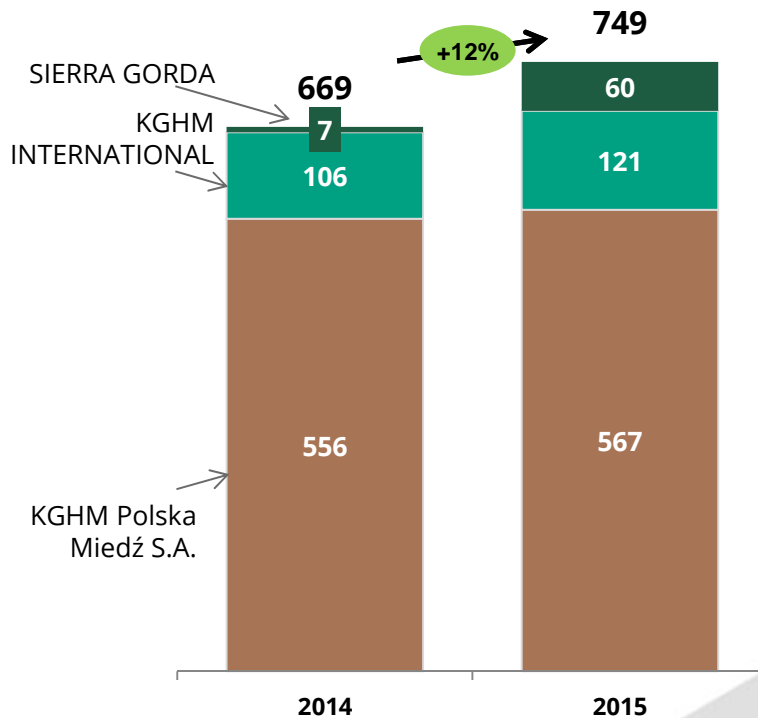


# Wyniki ekonomiczne Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.

---

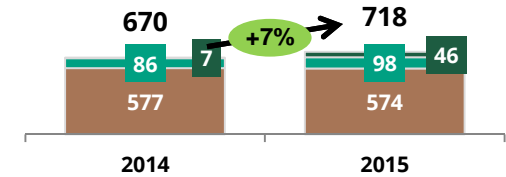
# Wzrost produkcji w Grupie Kapitałowej

## Produkcja miedzi ekwiwalentnej ze wsadów własnych (tys. t)

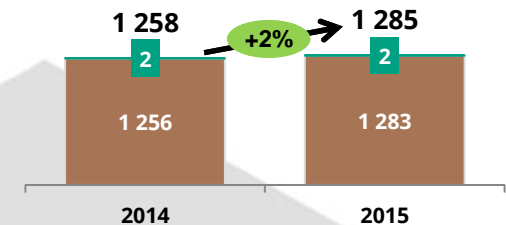


- Wzrost produkcji miedzi ekwiwalentnej w 2015 r. w relacji do 2014 r. dotyczył zarówno KGHM Polska Miedź S.A., KGHM International, jak i Sierra Gorda.
- W KGHM Polska Miedź S.A. nastąpiło utrzymanie produkcji miedzi na poziomie roku 2014 oraz zwiększenie produkcji srebra i złota.
- W KGHM International wzrost produkcji związany był z wyższymi wynikami produkcyjnymi w kopalni Robinson zarówno w zakresie miedzi, jak i TPM z tytułu eksploatacji rudy o wyższej zawartości metali, jak również poprawy wskaźników technologicznych.
- Sierra Gorda rozpoczęła produkcję miedzi w lipcu 2014 r., natomiast molibdenu w kwietniu 2015 r. Kopalnia jest w fazie rozruchu, którego zakończenie planowane jest w najbliższych miesiącach.

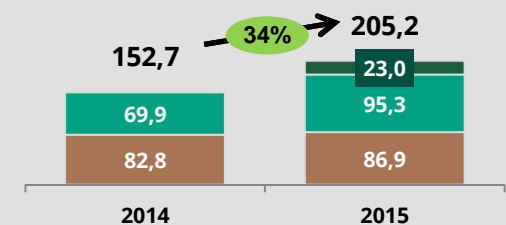
## Produkcja miedzi płatnej (tys.t)



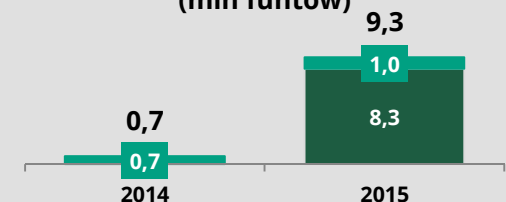
## Produkcja srebra (t)



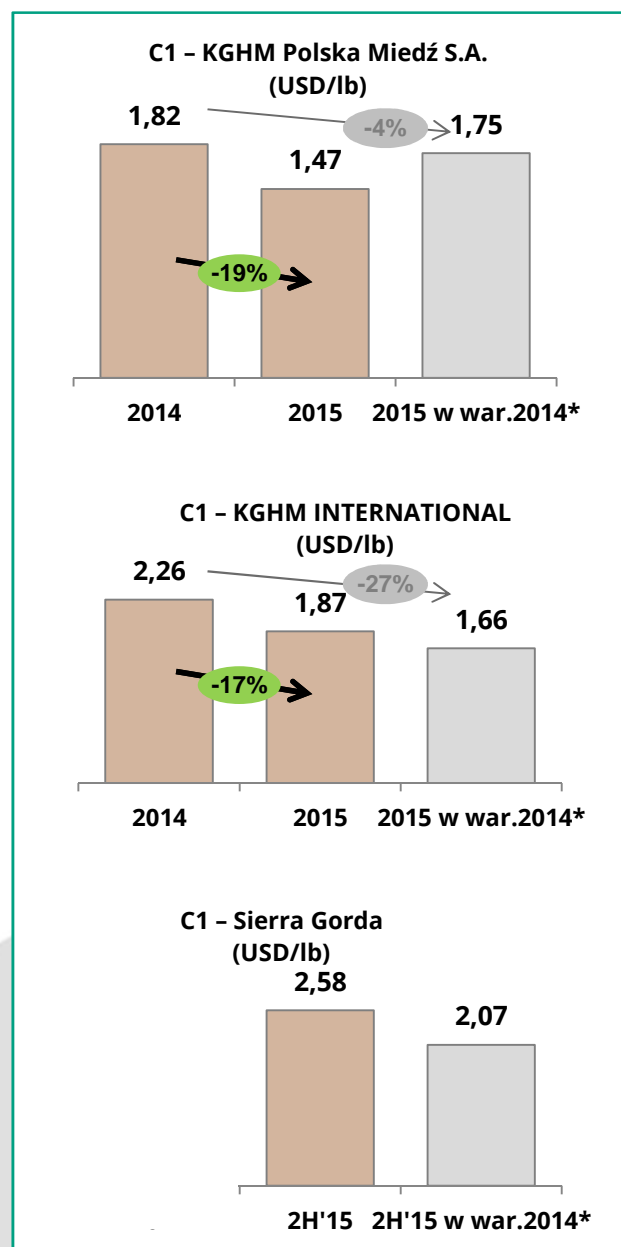
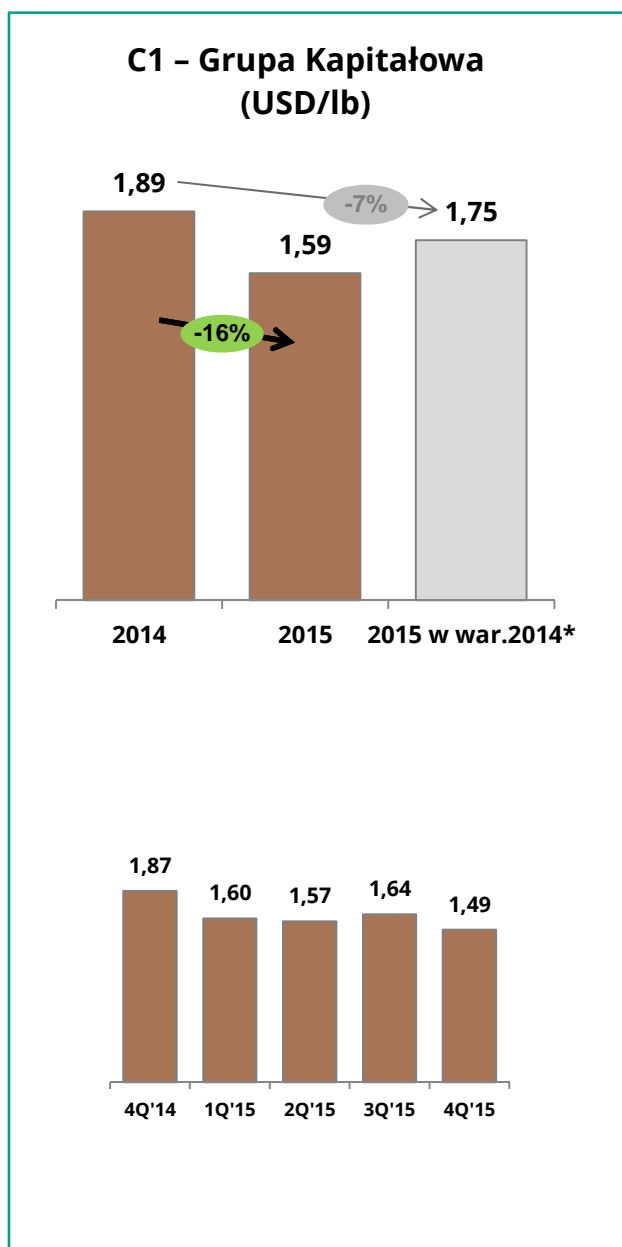
## Produkcja TPM\* (tys. troz)



## Produkcja molibdenu (mln funtów)



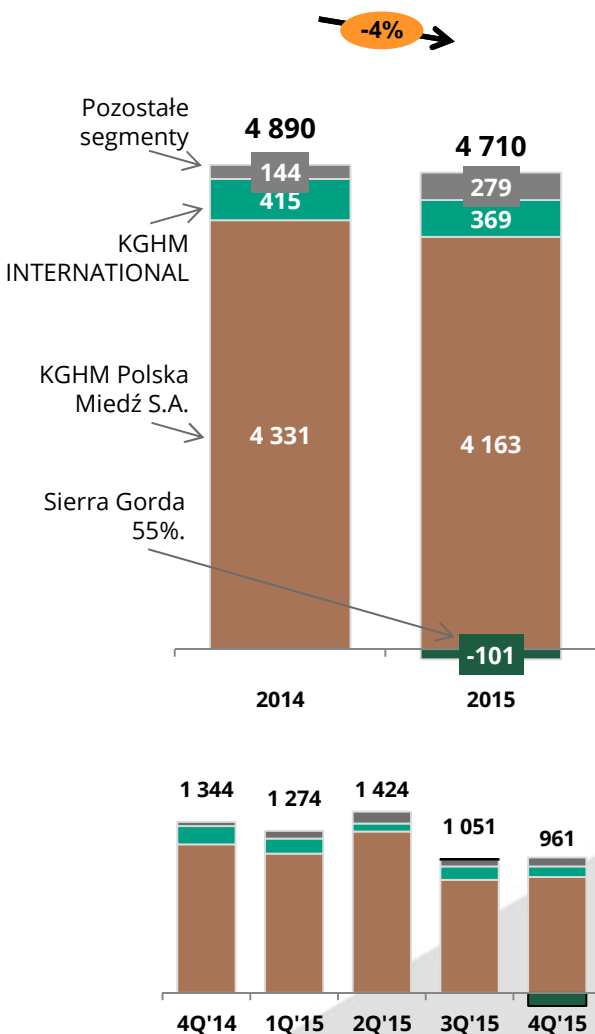
# Spadek kosztu jednostkowego C1 w Grupie Kapitałowej



- Koszt C1 Grupy Kapitałowej w 2015 r. był niższy o 16% z uwagi na wzrost produkcji miedzi i metali towarzyszących oraz zmianę czynników makroekonomicznych. W warunkach notowań i kursów z analogicznego okresu 2014 r. koszt C1 byłby niższy o 7%.
- Spadek kosztu C1 w KGHM Polska Miedź S.A. wynikał głównie z osłabienia złotego w stosunku do dolara amerykańskiego. W warunkach 2014 r. koszt C1 wyniósłby 1,75 USD/funt i kształtował się poniżej poziomu z roku ubiegłego (-4%) głównie z uwagi na wyższy wolumen miedzi i srebra w koncentratkach własnych.
- Niższy koszt C1 w KGHM International wynika z wyższej o 24% produkcji sprzedanej miedzi płatnej, głównie w kopalni Robinson.
- Opóźnienie w dochodzeniu do pełnych zdolności produkcyjnych kopalni Sierra Gorda nie pozostało bez wpływu na poziom kosztu gotówkowego produkcji miedzi (C1), który w okresie półrocznym wyniósł 2,58 USD/funt. Niekorzystny wpływ na C1 miała wycena produktów ubocznych, w tym przede wszystkim molibdenu, którego ceny spadły o 32% w relacji do pierwszego półrocza 2015 r. Sierra Gorda rozpoczęła produkcję komercyjną od lipca 2015 r., stąd koszt jednostkowy za 2015 dotyczy drugiego półrocza.

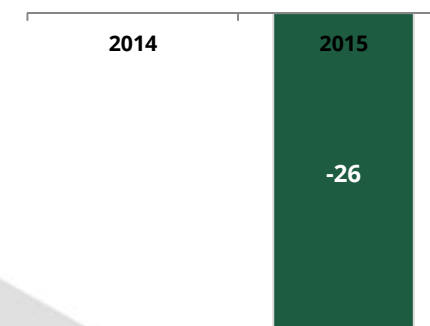
# Wyniki operacyjne Grupy Kapitałowej

## EBITDA skorygowana \* (mIn PLN)

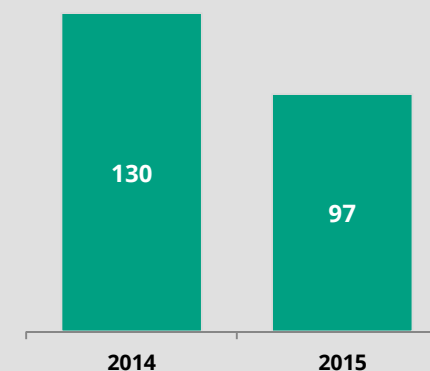


- Zmniejszenie EBITDA Grupy o 180 mln PLN wynika przede wszystkim z pogorszenia warunków makroekonomicznych.
- KGHM Polska Miedź S.A.
  - Zmniejszenie EBITDA o 168 mln PLN (-4%) wynika z pogorszenia notowań metali częściowo zrekompensowanych zmianą kursu walutowego USD/PLN oraz niższym poziomem kosztów (wartość zużytych wsadów obcych oraz podatek od kopaliny).
- KGHM International
  - Wskaźnik EBITDA segmentu KGHM International\*\* wyniósł w 2015 r. 369 mln PLN (97 mln USD). Spadek w ujęciu dolarowym o 25% w relacji do 2014 r. jest konsekwencją niższych notowań metali, przy korzystnym wpływie wzrostu wolumenów produkcji i sprzedaży oraz utrzymania dyscypliny kosztowej.
- Sierra Gorda (55%)
  - Negatywna wartość wyniku EBITDA jest skutkiem spadku notowań metali, zwłaszcza molibdenu, oraz trwającego rozruchu kopalni i z tym związanych problemów produkcyjnych i efektywnościowych.

## Skorygowana EBITDA Sierra Gorda 55% (mIn USD)



## Skorygowana EBITDA KGHM International \*\* (mIn USD)



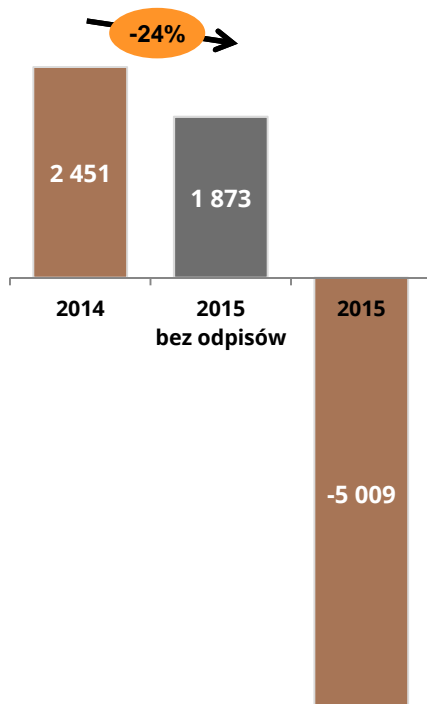
\* EBITDA skorygowana = EBITDA (Wynik netto ze sprzedaży + Amortyzacja) skorygowana o odpisy z tytułu utraty wartości aktywów trwałych

\*\* EBITDA skorygowana uwzględnia skutki połączenia ze spółką 0929260 B.C. (amalgamacja) oraz rozliczenia ceny nabycia Quadra FNX (alokacja ceny nabycia)



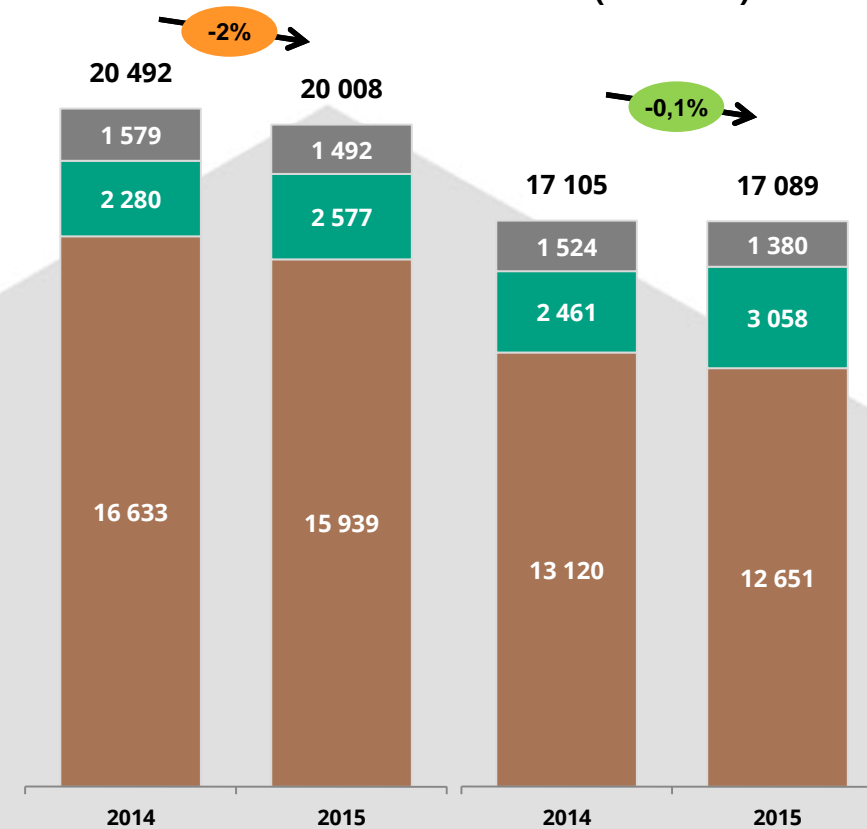
# Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej

## Wynik netto (mIn PLN)

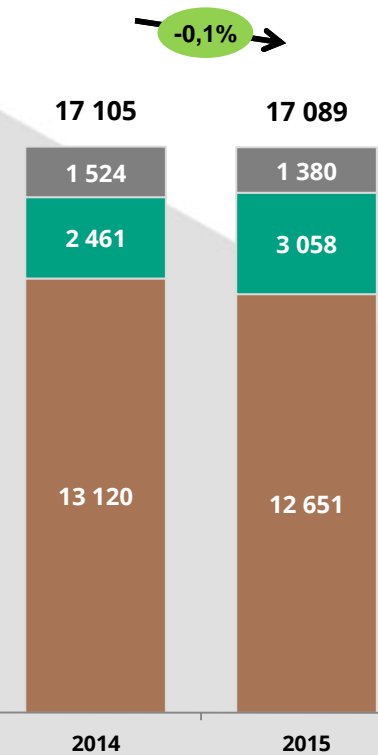


- Skonsolidowany wynik netto w 2015 r. wyniósł -5 009 mln PLN, na co złożyły się przede wszystkim odpisy z tytułu utraty wartości aktywów trwałych Grupy Kapitałowej w łącznej kwocie 6,9 mld PLN.
- Po wyłączeniu skutków odpisów wynik netto wyniósłby 1,9 mld PLN i byłby o 24% niższy niż w roku 2014.
- Główną przyczyną niższego wyniku, oprócz czynników makroekonomicznych, była strata zrealizowana na poziomie Sierra Gorda, która dociążyła wynik Grupy kwotą -0,6 mld PLN (55%).
- Nadal 80% przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej generowane jest przez segment KGHM Polska Miedź S.A.
- Grupa Kapitałowa utrzymała koszty działalności operacyjnej na poziomie roku 2014.

## Przychody ze sprzedaży (mIn PLN)

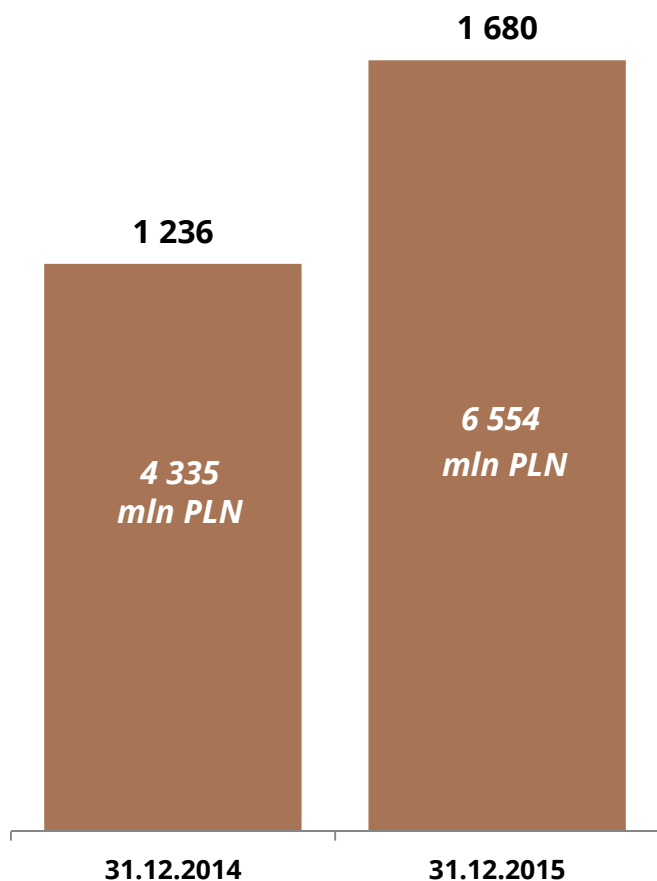


## Koszty działalności podstawowej\* (mIn PLN)



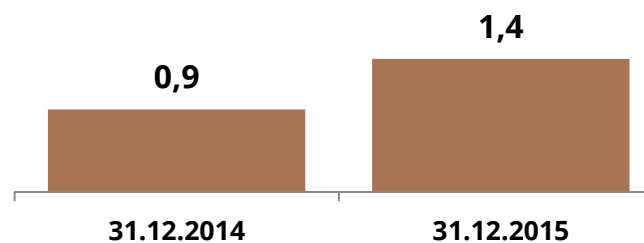
# Dług netto Grupy Kapitałowej – stan na koniec 2015 r.

## Dług netto Grupy Kapitałowej KGHM (mln USD)



- Konsekwentnie, zgodnie z przyjętą strategią finansowania w KGHM Polska Miedź S.A., podstawową walutą zadłużenia jest USD (hedging naturalny).
- Na zwiększenie zadłużenia Grupy Kapitałowej w okresie grudzień 2014 – grudzień 2015 roku, największy wpływ miała:
  - Wypłata dywidendy w łącznej kwocie 800 mln PLN (I oraz II rata za 2014 rok).
  - Finansowanie projektów rozwojowych, głównie Sierra Gorda i Victoria.
- W I półroczu 2015 r. skonsolidowano zadłużenie w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. refinansując kredyt KGHM International (200 mln USD w I kwartale) oraz obligacje KGHM International (500 mln USD w II kwartale).

## Wskaźnik Dług Netto / EBITDA skorygowana \*





## Wyniki ekonomiczne KGHM Polska Miedź S.A.

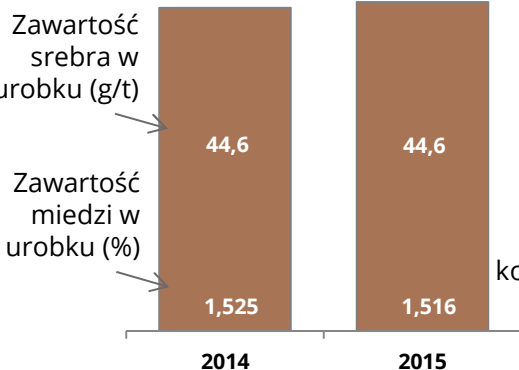
---

# Stabilny poziom produkcji

Wydobycie urobku  
(mln t wagi suchej)

+2% →

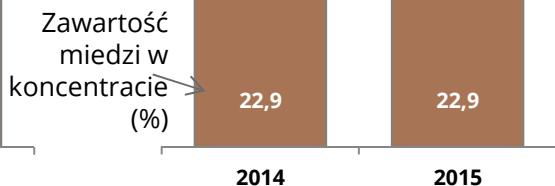
31,0 → 31,6



Produkcja Cu  
w koncentracji  
(tys. t)

+1% →

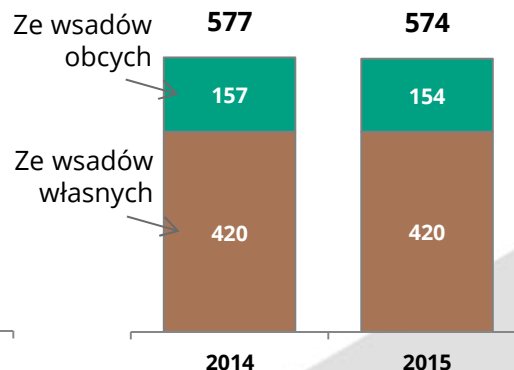
421 → 426



Produkcja miedzi  
elektrolitycznej  
(tys. t)

-1% →

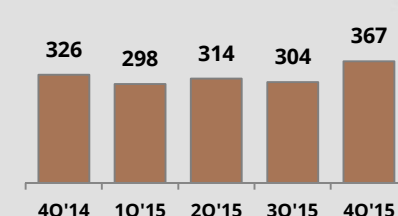
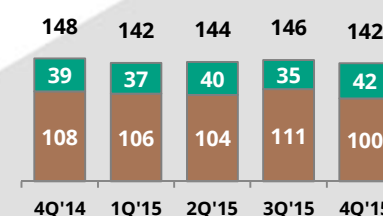
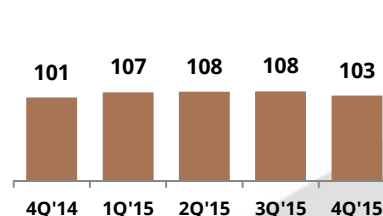
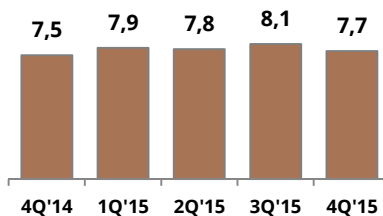
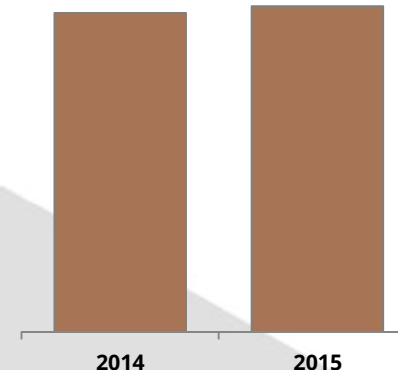
577 → 574



Produkcja srebra  
metalicznego  
(t)

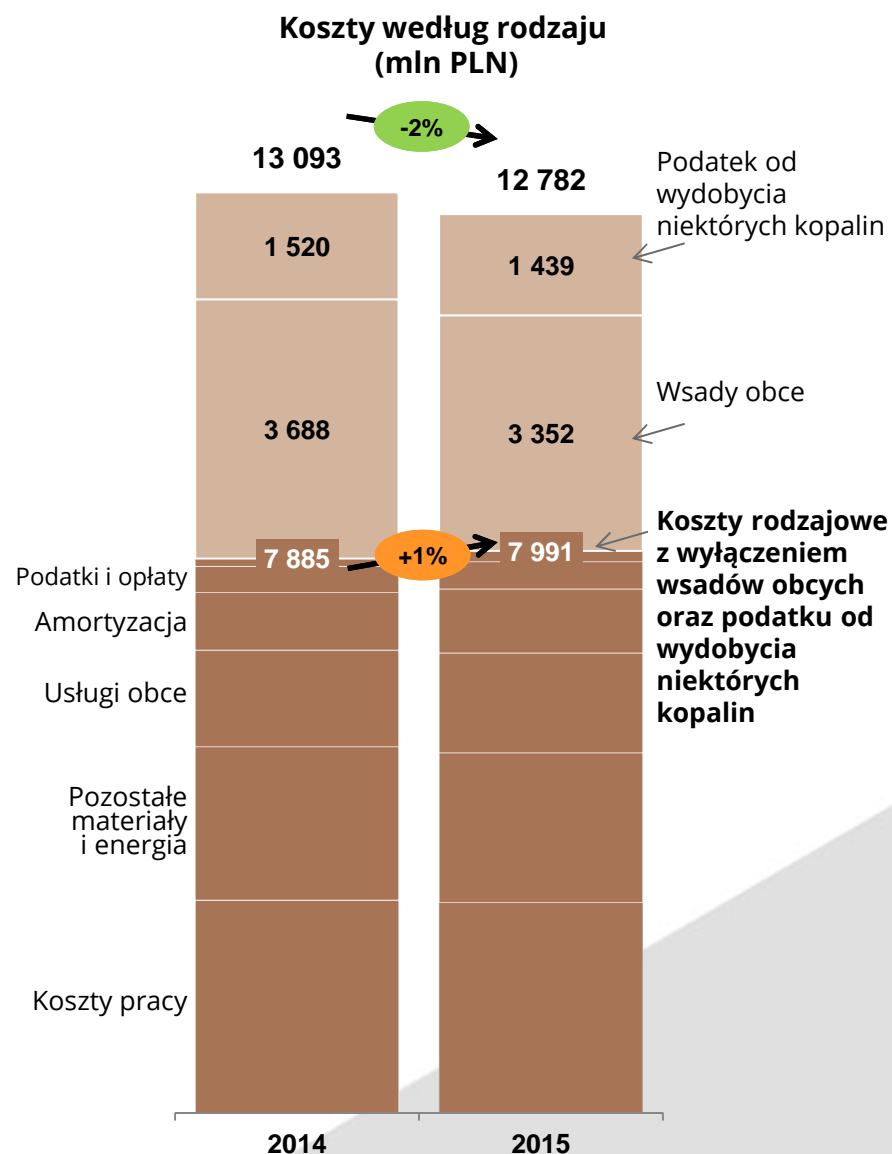
+2% →

1 256 → 1 283

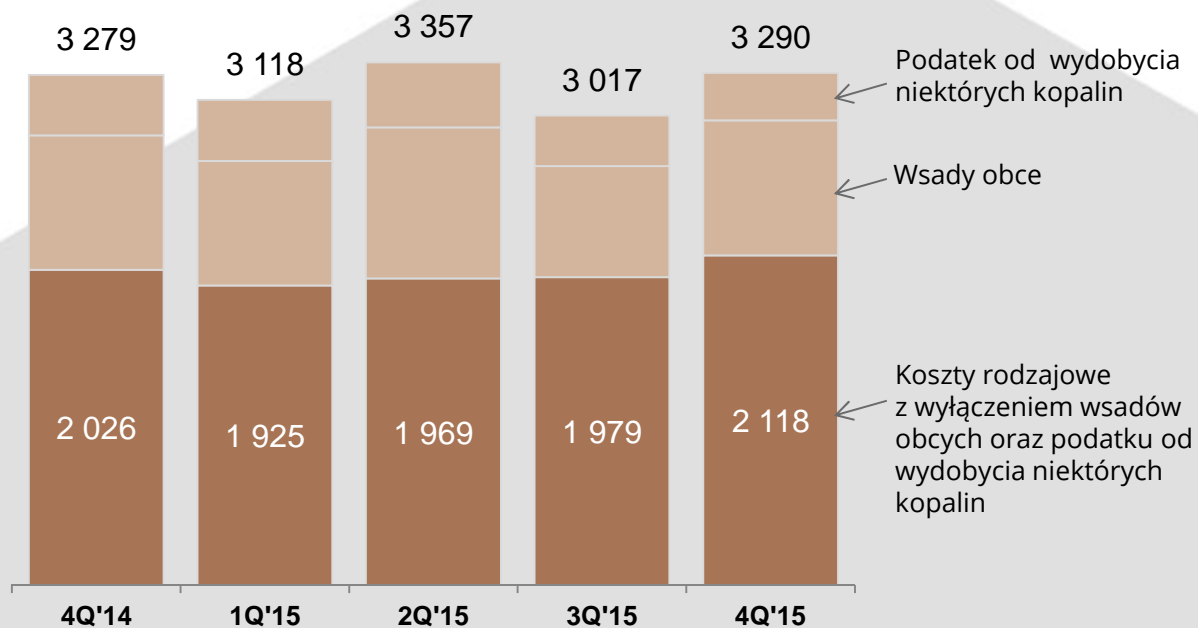


- W 2015 r. nastąpił spadek zawartości miedzi w urobku z poziomu 1,525% do 1,516%.
- Dzięki zwiększonemu wydobywaniu o 2% Spółka utrzymała produkcję miedzi w urobku na poziomie 2014 r.
- Większa ilość miedzi w koncentracji wynika z przerobu większej o 2% ilości urobku w stosunku do 2014 roku.
- Produkcja miedzi elektrolitycznej z wsadów własnych w 2015 r. zrealizowana została na poziomie roku 2014. Produkcja katod z wsadów obcych nieznacznie spadła (o 2,7 tys. ton).
- W 2015 r. zanotowano wzrost produkcji srebra metalicznego w relacji do 2014 roku o 27 t Ag, głównie z przetworzonych koncentratów własnych.

# Koszty rodzajowe w 2015 roku

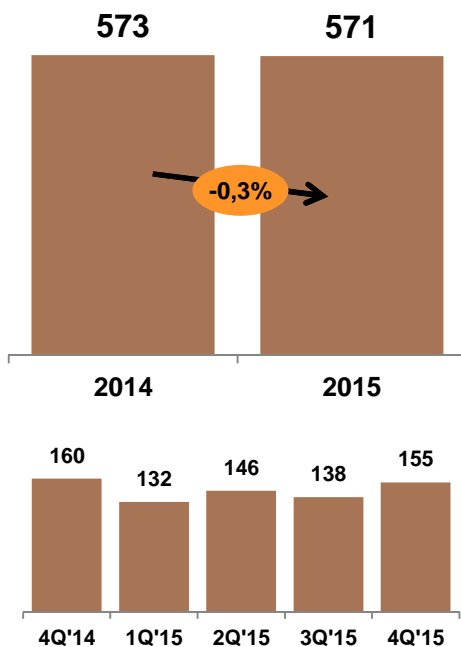


- Na niższy o 311 mln PLN poziom kosztów ogółem za 2015 r. w odniesieniu do 2014 r. wpływ miała niższa wartość wsadów obcych (-336 mln PLN), co wynikało z mniejszego wolumenu o 4% (-6 tys. ton Cu) i niższej ceny (-6%) oraz niższego kosztu podatku od wydobycia niektórych kopalin głównie z uwagi na niższe notowania miedzi.
- Po wyłączeniu podatku od wydobycia niektórych kopalin oraz wsadów obcych, koszty rodzajowe kształtowały się na poziomie nieznacznie wyższym (1%). Wzrost kosztów o 106 mln PLN dotyczył głównie amortyzacji (+93 mln PLN) w związku z realizowanym programem inwestycyjnym.

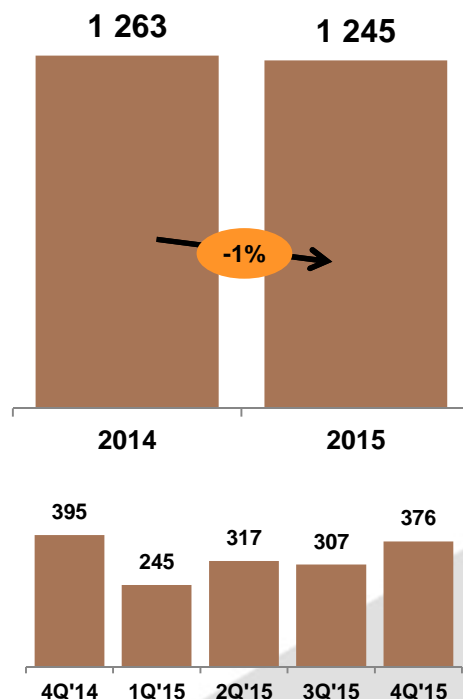


# Przychody ze sprzedaży w 2015 roku

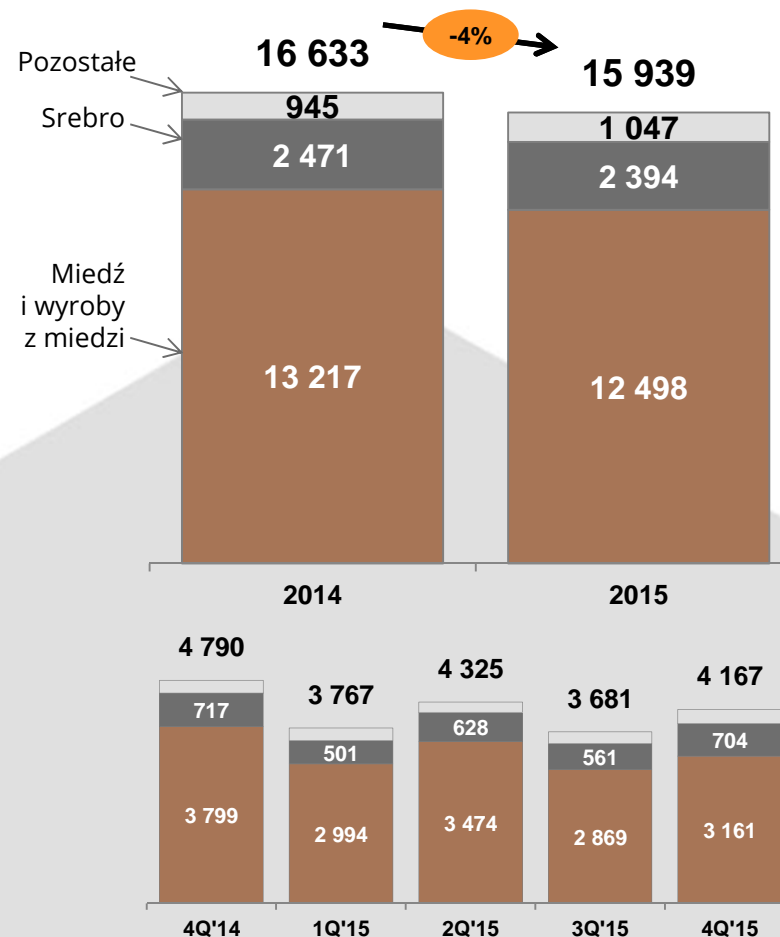
Sprzedaż miedzi i wyrobów z miedzi (tys. t)



Sprzedaż srebra (t)

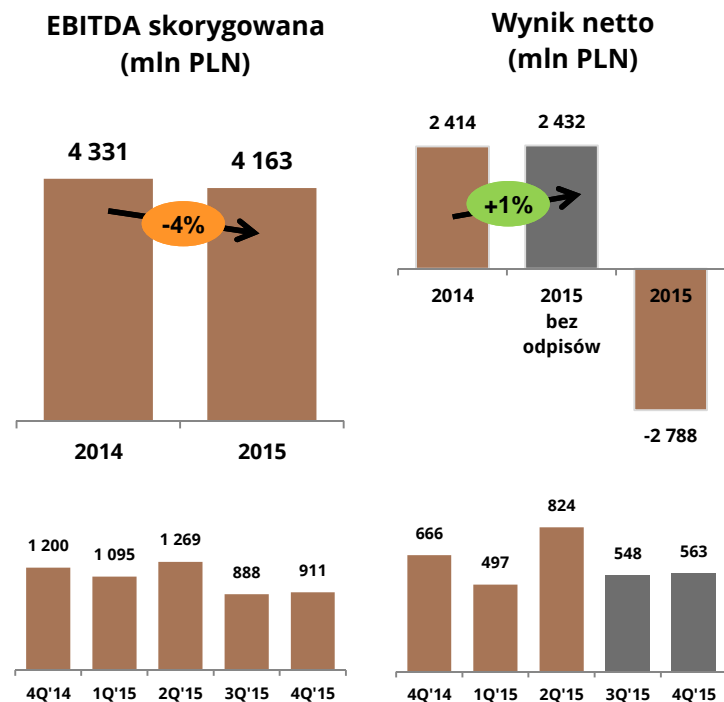


Przychody ze sprzedaży (mln PLN)

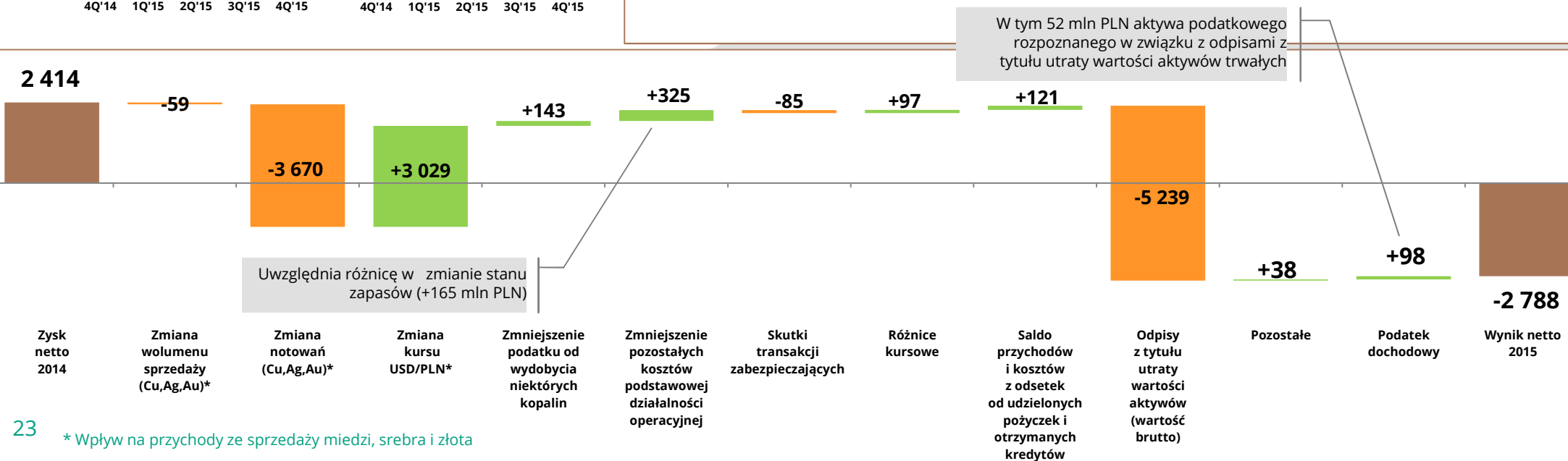


- W 2015 r. przychody ze sprzedaży były niższe w relacji do roku 2014 o 694 mln PLN w tym głównie z tytułu:
  - zmiany cen Cu, Ag i Au wyrażonych w PLN (-641 mln PLN)
  - zabezpieczeń notowań i kursu walutowego (-49 mln PLN)
  - niższego wolumenu sprzedaży miedzi o 2 tys. t (-43 mln PLN) i srebra o 17 t (-33 mln PLN) przy korzystnym wpływie:
    - wzrostu wartości sprzedaży pozostałych wyrobów o 48 mln PLN (w tym ołowiu rafinowanego +36 mln PLN, kwasu siarkowego +17 mln PLN)
    - wyższego wolumenu sprzedaży złota o 130 kg (+17 mln PLN)

# Wyniki finansowe w 2015 roku



- Zmniejszenie skorygowanej EBITDA o 168 mln PLN (-4%) wynikało głównie z pogorszenia notowań metali częściowo zrekompensowanych korzystnym dla Spółki osłabieniem złotego względem dolara amerykańskiego oraz niższym poziomem kosztów (wartość zużytych wsadów obcych oraz podatek od kopalin).
- Zmniejszenie wyniku finansowego było przede wszystkim skutkiem obciążenia wyniku odpisami z tytułu utraty wartości aktywów (5 272 mln PLN brutto w 2015 r.; 33 mln PLN w 2014 r.).
- Wynik netto po wyeliminowaniu skutków odpisu wyniósłby 2 432 mln PLN i byłby o 18 mln PLN (+1%) wyższy niż w 2014 r.



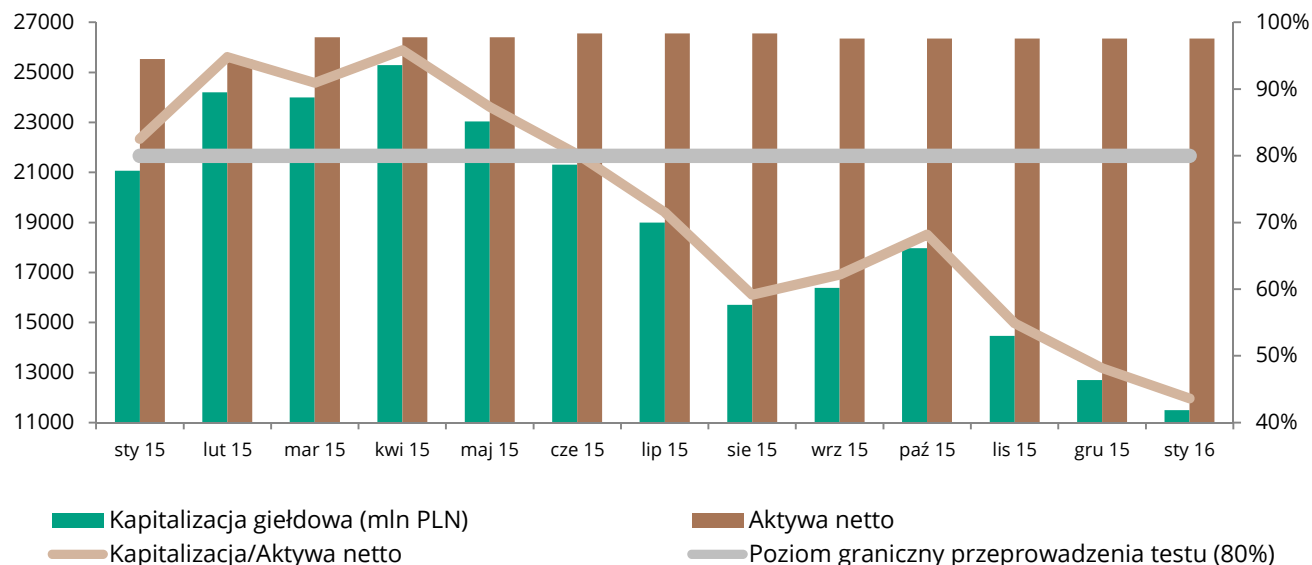


## Odpisy aktualizujące wartość aktywów KGHM

---



# Przesłanki do przeprowadzenia testów na utratę wartości aktywów



- Począwszy od 1 lipca 2015 roku wartość kapitalizacji giełdowej KGHM znalazła się poniżej 80% wartości aktywów netto Spółki.
- Do końca 2015 roku wartość tego wskaźnika utrzymywała się poniżej 80%, osiągając poziom 49% 30 grudnia 2015 r.

W związku ze zmieniającym się otoczeniem makroekonomicznym, w tym kształtowaniem się cen surowców na relatywnie niskim poziomie, wpływającym na utrzymywanie się kapitalizacji giełdowej Spółki znacznie poniżej wartości bilansowej aktywów netto, zaistniały przesłanki do przeprowadzenia testów na utratę wartości bilansowej aktywów zgodnie z MSR 36.

- Procedura testów na utratę wartości objęła głównie te aktywa produkcyjne Grupy, których wartość odzyskiwalna jest uzależniona od cen metali.
- Wartość odzyskiwalna została ustalona w oparciu o analizę zdyskontowanych przepływów pieniężnych generowanych przez poszczególne aktywa.
- Założenia do przeprowadzonych testów stanowiły najbardziej aktualne prognozy ścieżek cenowych poszczególnych surowców, długoterminowe założenia dotyczące wolumenów produkcji, zweryfikowane plany inwestycyjne oraz realizowane działania efektywnościowe.

# Wyniki testów w jednostkowym sprawozdaniu KGHM Polska Miedź S.A.

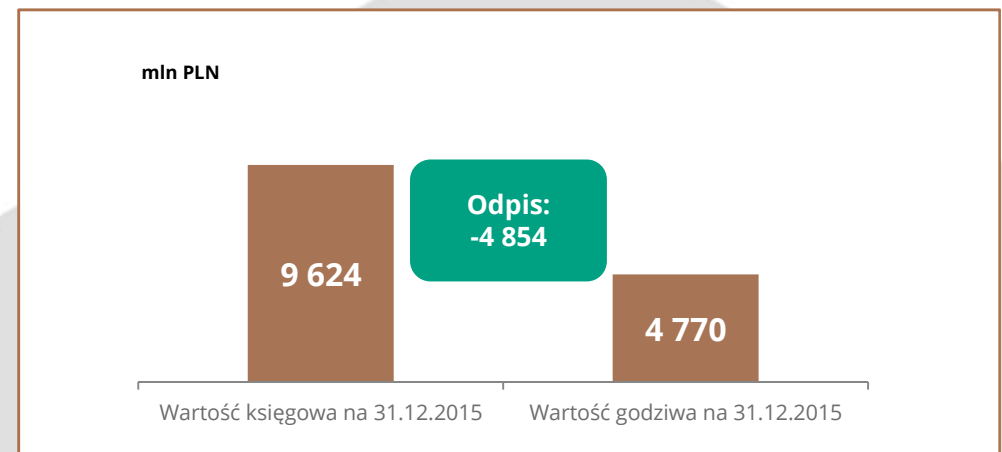
## Krajowe aktywa produkcyjne

- **Brak odpisu**
- Podstawowe założenia operacyjne bazują na aktualnym wieloletnim planie produkcji górniczej
- Negatywny wpływ przyjętych do testów, relatywnie niskich cen metali (miedzi i srebra), rekompensuje osłabienie kursu PLN wobec USD

## Udziały w Fermat 1

(KGHM International, Ajax, Sierra Gorda)

- **Odpis z tytułu utraty wartości na poziomie: 4 854 mln PLN (1 244 mln USD)**
- Wartość odpisu stanowi różnica pomiędzy wartością księgową udziałów w KGHM International i Ajax wycenianą po kursie walutowym z dnia nabycia a wartością godziwą inwestycji wycenioną po kursie walutowym obowiązującym na 31.12.2015 r.



**Łączny odpis w sprawozdaniu jednostkowym KGHM Polska Miedź S.A. wyniósł 5 272 mln PLN brutto (5 220 mln PLN netto) i obejmuje odpis na udziałach w Fermat 1 (4 854 mln PLN), na udziałach w pozostałych spółkach (336 mln PLN brutto, 287 mln PLN netto) oraz odpis na pozostałych aktywach trwałych (82 mln PLN brutto; 79 mln netto)**

# Wyniki testów w skonsolidowanym sprawozdaniu Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.

## Krajowe aktywa produkcyjne

- Brak odpisu

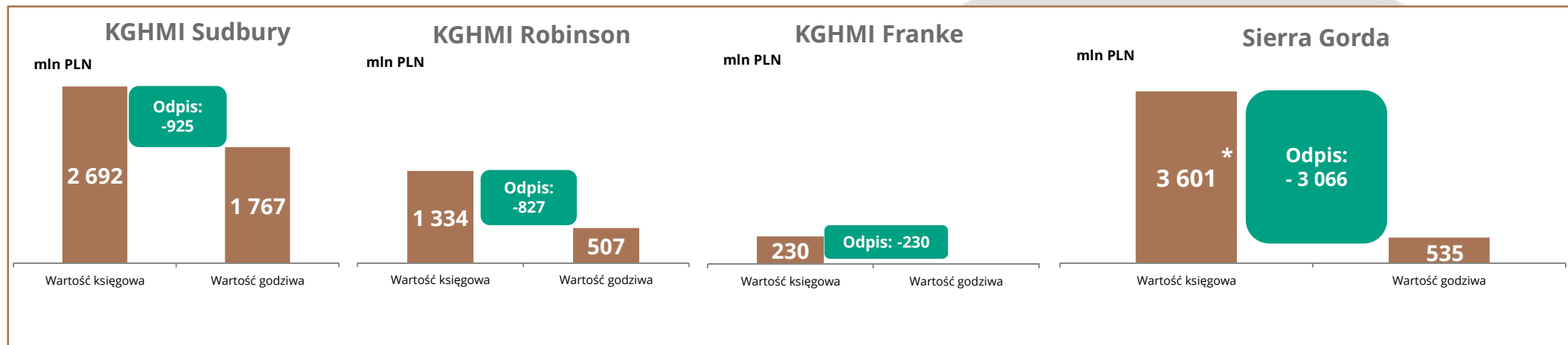
- Wartość odpisów ustalona w walucie USD wyceniana jest w PLN kursem na dzień bilansowy : 3,9011 USD/PLN

## KGHM International (w tym Ajax)

- Odpis netto z tytułu utraty wartości na poziomie: 1 982 mln PLN (508 mln USD)
- Wartość odpisu stanowi różnica pomiędzy wartością księgową aktywów KGHM International i Ajax (uwzględniając kwoty rozpoznane przy alokacji ceny nabycia) a wartością godziwą aktywów.

## Sierra Gorda

- Odpis netto z tytułu utraty wartości na poziomie: 3 066 mln PLN (786 mln USD)
- Wartość odpisu stanowi różnica pomiędzy wartością księgową inwestycji w Sierra Gorda (uwzględniając kwoty rozpoznane na aktywach SG przy alokacji ceny nabycia) a wartością godziwą inwestycji.



**Łączny odpis netto na aktywach produkcyjnych w sprawozdaniu skonsolidowanym Grupy KGHM Polska Miedź S.A. wyniósł 5 048 mln PLN (1 294 mln USD)**

\* Wartość udziałów w wartości księgowej SG zgodnie z wyceną metodą praw własności uwzględnia udział w stracie, która w części przypadającej na KGHM Polska Miedź S.A. (55%) wynosi -1 986 mln PLN (-508 mln USD), w tym odpis netto z tyt. utraty wartości dokonany na poziomie Sierra Gorda JV: -1 393 mln PLN (-357 mln USD)

# Realizacja założeń makroekonomicznych i operacyjnych KGHM Polska Miedź S.A. w 2015 roku

## Wykonanie

Średnioroczne notowania miedzi	81%
Średnioroczne notowania srebra	87%
Kurs walutowy	114%

Sprężony jednostkowy koszt produkcji miedzi elektrolitycznej ze wsadów własnych	94%
Całkowity jednostkowy koszt produkcji miedzi elektrolitycznej ze wsadów własnych	89%
Koszt gotówkowy produkcji miedzi w koncentracie - C1	79%

Produkcja miedzi w koncentracie	101%
Produkcja srebra w koncentracie	106%
Produkcja miedzi elektrolitycznej	101%
- w tym ze wsadów obcych	101%
Produkcja srebra metalicznego	111%

Wolumen sprzedaży wyrobów z miedzi	101%
Wolumen sprzedaży wyrobów ze srebra	108%

Nakłady inwestycyjne rzeczowe	105%
Nakłady inwestycyjne kapitałowe	91%

- Niższe od zakładanych notowania metali zrekompensowane zostały częściowo przez osłabienie kursu walutowego PLN względem USD. Notowania miedzi wyrażone w PLN są o 8% niższe od planowanych, a srebra na poziomie zgodnym z założeniami.
- Produkcja oraz wolumen sprzedaży miedzi, zrealizowane w 2015 r. są na poziomie zbliżonym do założonych w Budżecie, natomiast w przypadku srebra wyniki produkcyjne i sprzedaży są na poziomie odpowiednio 11% i 8% wyższym od zakładanych.
- Koszty jednostkowe produkcji miedzi elektrolitycznej ze wsadów własnych zrealizowano na niższym poziomie głównie z uwagi na wyższy niż planowano wolumen produkcji miedzi. Natomiast poziom kosztu gotówkowego produkcji miedzi w koncentracie (C1) ukształtował się na poziomie znacząco niższym od planowanego, co wynika przede wszystkim z osłabienia złotego w stosunku do dolara amerykańskiego, ale też z wyższej zawartości srebra w koncentratkach własnych.

# Założenia makroekonomiczne i operacyjne KGHM Polska Miedź S.A. na 2016 rok

	J.m.	2015	Zał. na 2016	Zmiana
Średnioroczne notowania miedzi	USD/t	5 495	5 000	-9%
Średnioroczne notowania srebra	USD/troz	15,68	14,00	-11%
Kurs walutowy	USD/PLN	3,77	3,95	+5%

Produkcja miedzi w koncentracji	tys. t	425,9	426,8	+0,2%
Produkcja srebra w koncentracji	t	1 209	1 188	-2%
Produkcja miedzi elektrolitycznej, w tym:	tys. t	574,3	525,4	-9%
- ze wsadów własnych	tys. t	420,5	375,6	-11%
Produkcja srebra metalicznego	t	1 283	1 010	-21%

Wolumen sprzedaży wyrobów z miedzi	tys. t	571,4	575,7	+1%
Wolumen sprzedaży wyrobów ze srebra	t	1 245	1 134	-9%

Koszt gotówkowy produkcji miedzi w koncentracji C1	USD/funt	1,47	1,45	-1%
---	----------	------	------	-----

Nakłady inwestycyjne rzeczowe	mln PLN	2 673	2 530	-5%
Nakłady inwestycyjne kapitałowe	mln PLN	1 505	1 488	-1%

- Spółka zakłada w 2016 r. pogorszenie notowań metali, którego negatywne skutki częściowo niweluje osłabienie złotego wobec dolara amerykańskiego.
- KGHM Polska Miedź planuje w 2016 r. utrzymanie stabilnej produkcji miedzi w koncentracji.
- W związku z planowanym, czteromiesięcznym postojem w HM Głogów I związanym ze zmianą technologii z pieca szybowego na piec zawieszinowy Spółka zakłada zmniejszenie produkcji miedzi elektrolitycznej w 2016 r.
- Wolumen sprzedaży miedzi i srebra w 2016 r. obejmuje planowaną sprzedaż 215 tys. t koncentratu (47 tys. ton Cu płatnej i 106 ton Ag płatnej), który nie zostanie wykorzystany przez KGHM ze względu na postój hutniczy.
- Wysoki poziom nakładów inwestycyjnych wynika w dużej mierze z konieczności zakończenia rozpoczętych inwestycji związanych ze zmianą technologii w hutnictwie oraz wsparcia w formie pożyczki właścicielskiej działalności operacyjnej Sierra Gorda oraz aktywów górniczych KGHM International w obecnych niekorzystnych warunkach makroekonomicznych.

**Zarząd zdecydował o rozpoczęciu procesu rewizji założeń strategii na lata 2015 – 2020, w tym na dokonanie przeglądu oraz priorytetyzacji projektów inwestycyjnych w całej Grupie Kapitałowej, w celu optymalizacji potrzeb kapitałowych w krótkim i średnim terminie.**



**Dziękujemy za uwagę!**

---

Relacje Inwestorskie

[kgm.com/pl/inwestorzy](https://kgm.com/pl/inwestorzy)

[ir@kgm.com](mailto:ir@kgm.com)

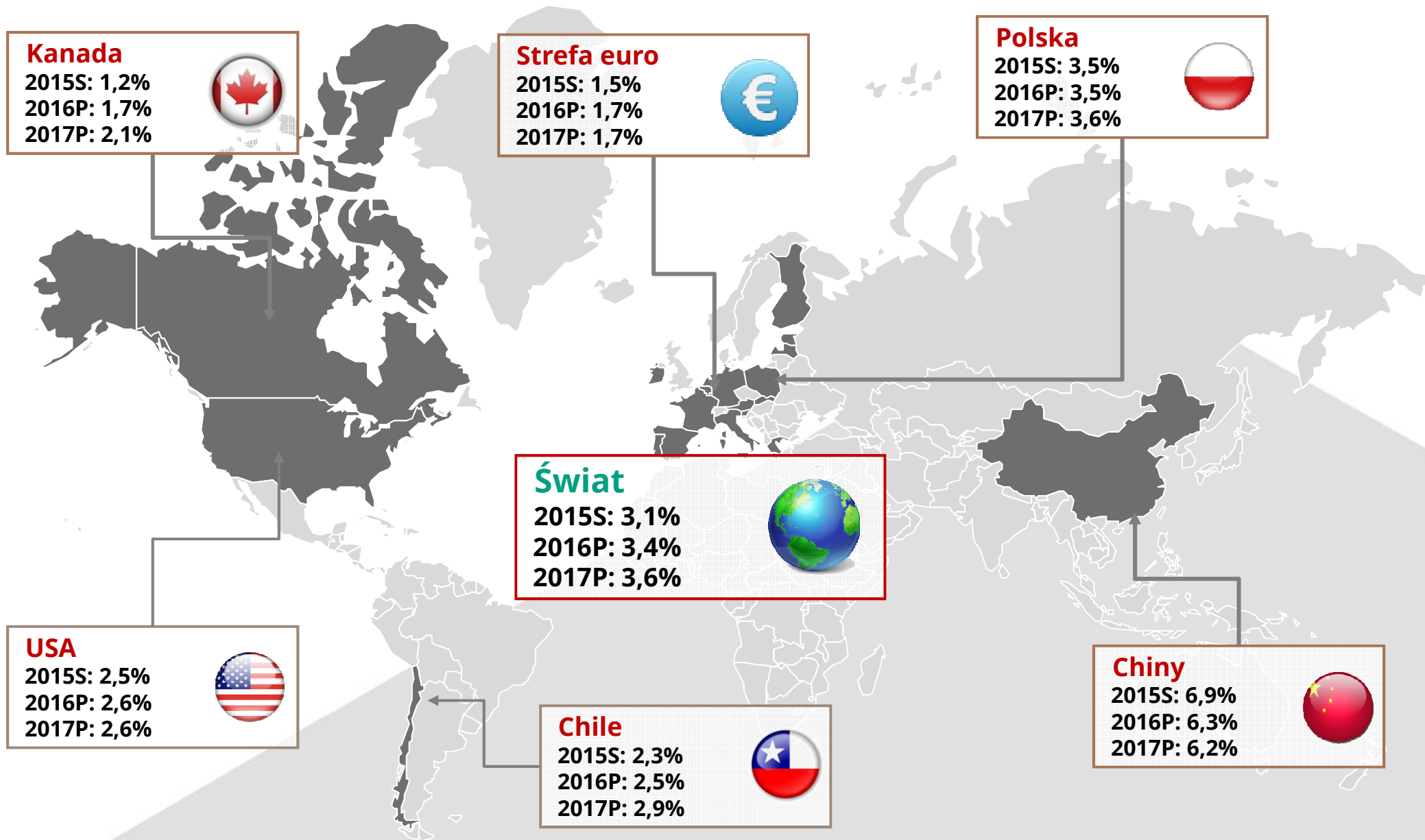
+48 76 74 78 280



## Slajdy uzupełniające

---

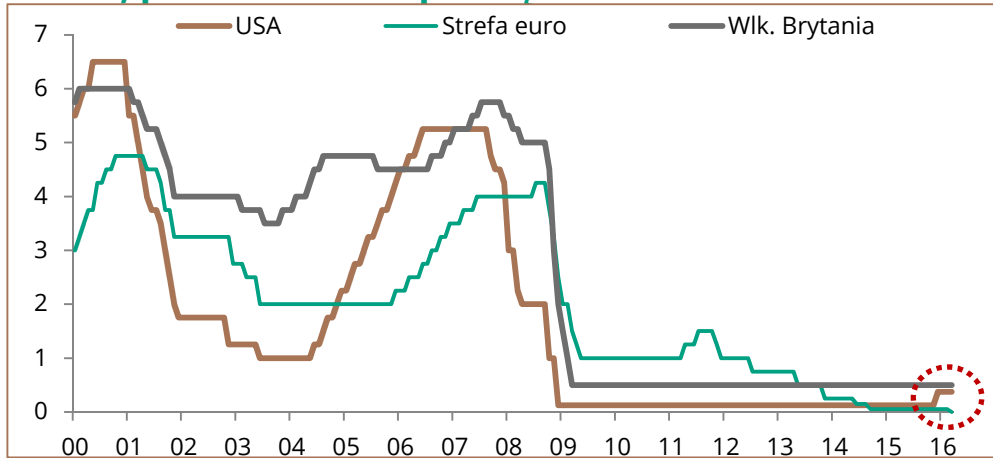
# MFW przewiduje, że globalny Produkt Krajowy Brutto będzie rósł w 2016 oraz 2017 roku





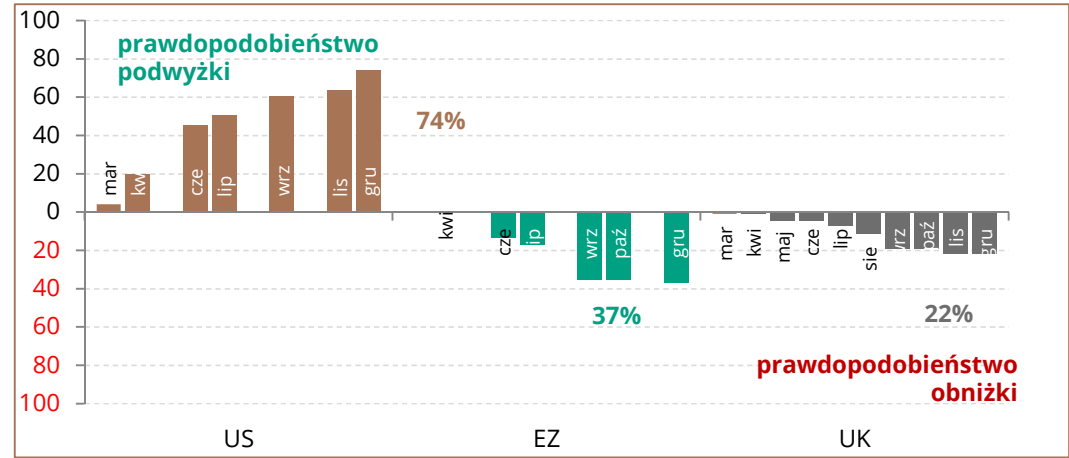
# W USA podniesiono stopy procentowe, rynek oczekuje kolejnej podwyżki

Fed pod koniec 2015 r., po raz pierwszy od prawie 10 lat, podniósł koszt pieniądza w USA...



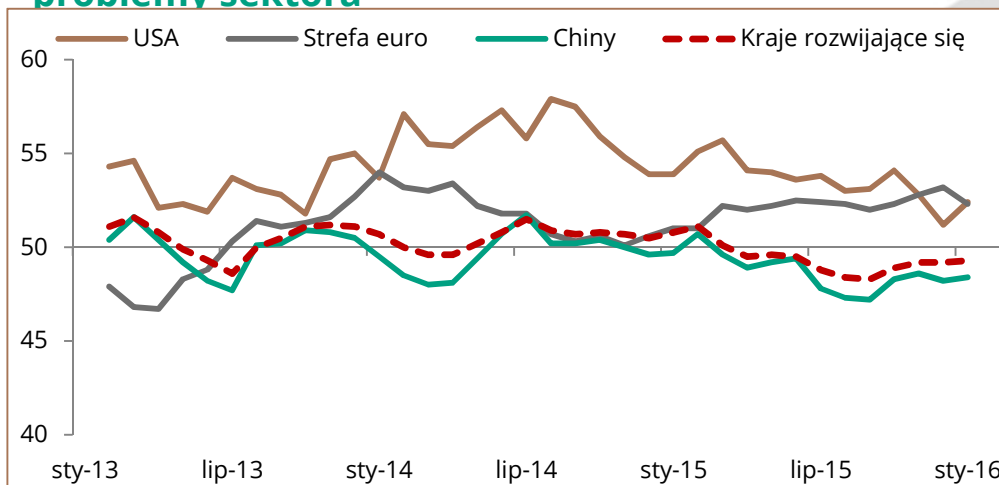
Źródło: Bloomberg, KGHM

...i, w ocenie rynku, będzie dalej podnosił stopy, w przeciwieństwie do innych dużych banków



Skumulowane p-o przynajmniej jednej zmiany stóp. Źródło: Bloomberg, KGHM

Przemysłowy *Purchasing Managers' Index (PMI)* < 50 w krajach rozwijających się wciąż wskazuje na problemy sektora

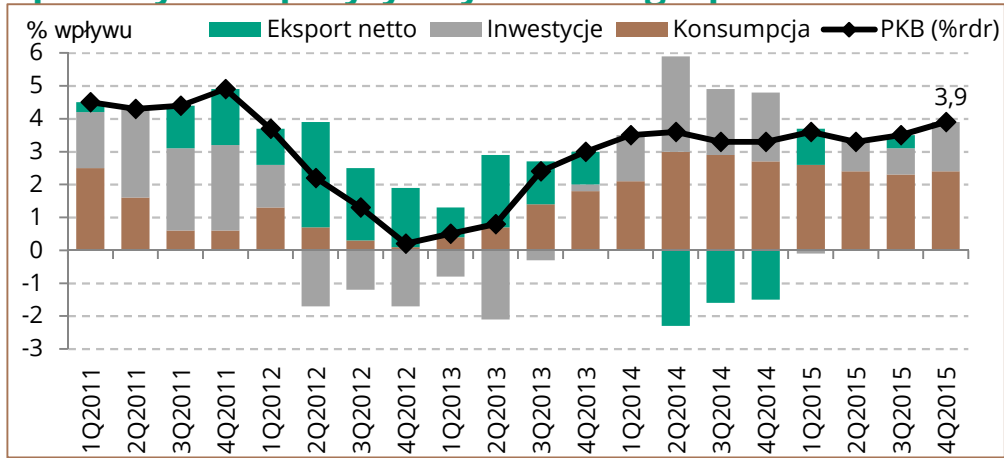


PMI w przemyśle. Źródło: Bloomberg, KGHM

- Pod koniec 2015 r. nastąpiła długo wyczekiwana podwyżka stóp procentowych w USA. Dobre dane makroekonomiczne, szczególnie z rynku pracy, są dla rynków finansowych sygnałem, że do końca 2016 r. Fed może zdecydować się na kolejną jedną lub dwie podwyżki.
- Banki centralne z pozostałych regionów wysoko rozwiniętych podążają w przeciwnym kierunku i wprowadzają ujemne wartości stóp procentowych.
- Jednym z istotnych problemów jest zastój w sektorze przemysłowym krajów rozwijających się i wskaźniki wyprzedzające koniunktury nie zapowiadają odbicia w najbliższym okresie.

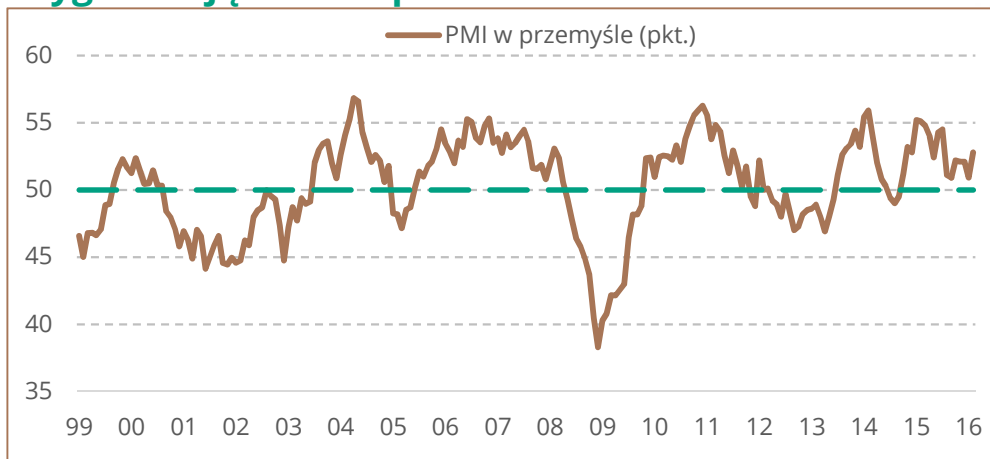
# W ubiegłym roku dolar znacząco umocnił się do złotego w porównaniu z poprzednimi latami

## Dynamika wzrostu PKB w Polsce w IV kw. 2015 r. podtrzymała pozytywny trend w gospodarce...



Źródło: GUS, KGHM

## ...choć wskaźniki wyprzedzające koniunktury sygnalizują lekkie spowolnienie

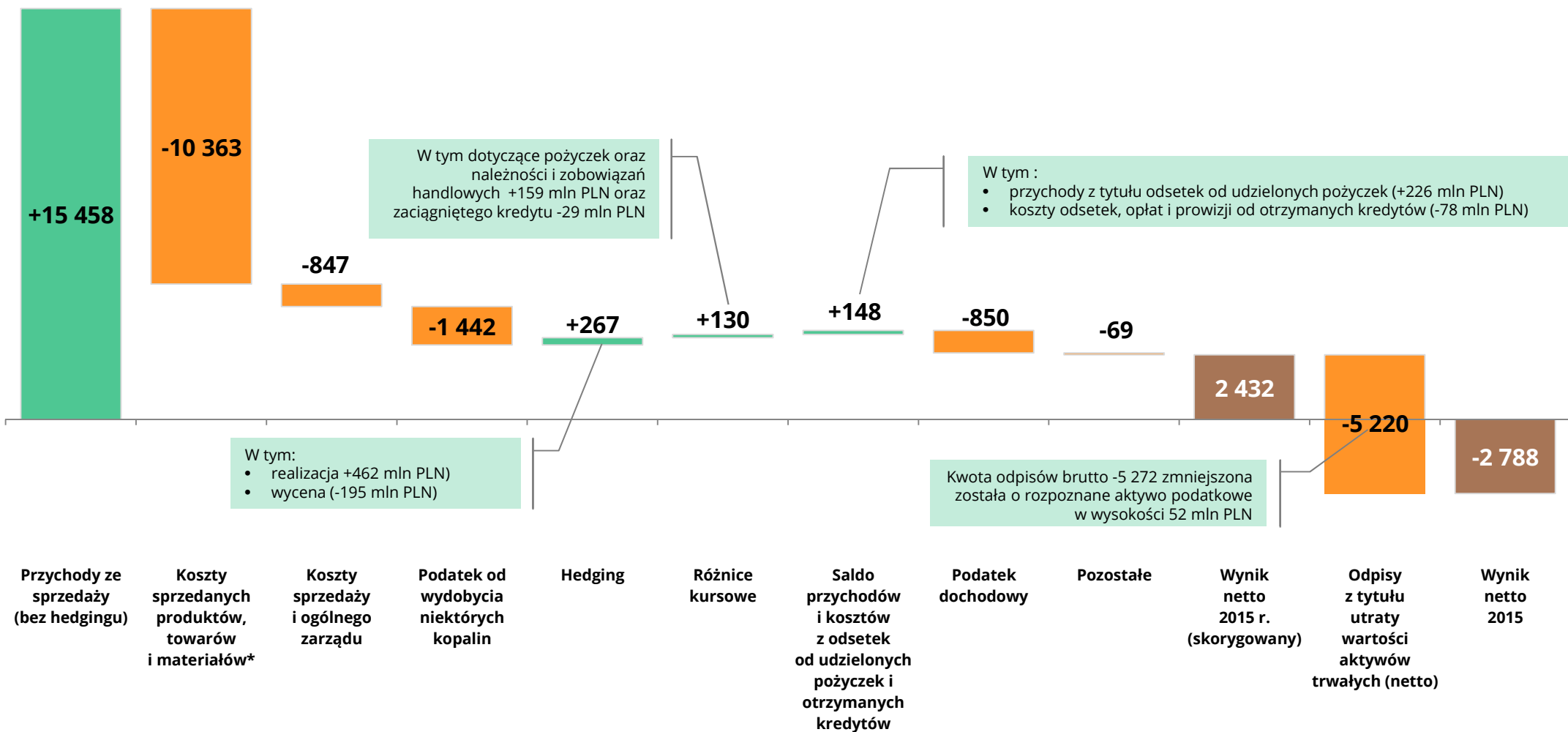


Źródło: Markit, Bloomberg, KGHM

- Wzrost gospodarczy pozostaje stabilny, powyżej 3,5% w relacji rocznej, a w jego strukturze ponownie ustabilizował się popyt krajowy, będący głównym kołem zamachowym polskiej gospodarki.
- Ze względu na wciąż ujemną lukę popytową, a także jedynie umiarkowaną dynamikę wynagrodzeń w gospodarce, brak jest obecnie presji inflacyjnej. Roczna dynamika cen konsumpcyjnych oraz cen produkcji pozostają ujemne.
- Jedną z głównych przyczyn utrzymywania się deflacji jest jednak silny spadek cen surowców energetycznych na rynkach światowych w ostatnich kwartałach. Oczekiwania inflacyjne są nadal bardzo niskie. Zdaniem NBP, utrzymująca się deflacja nie wywiera jak dotychczas negatywnego wpływu na decyzje podmiotów gospodarczych.
- Wskaźniki wyprzedzające koniunktury sygnalizują lekkie spowolnienie w kolejnych miesiącach, jednakże skala spowolnienia nie powinna być duża.
- Istotny wpływ na kształtowanie się kursu złotego miały do tej pory czynniki zewnętrzne i ich znaczenie utrzyma się również w najbliższej przyszłości.

# Struktura wyniku netto za 2015 rok

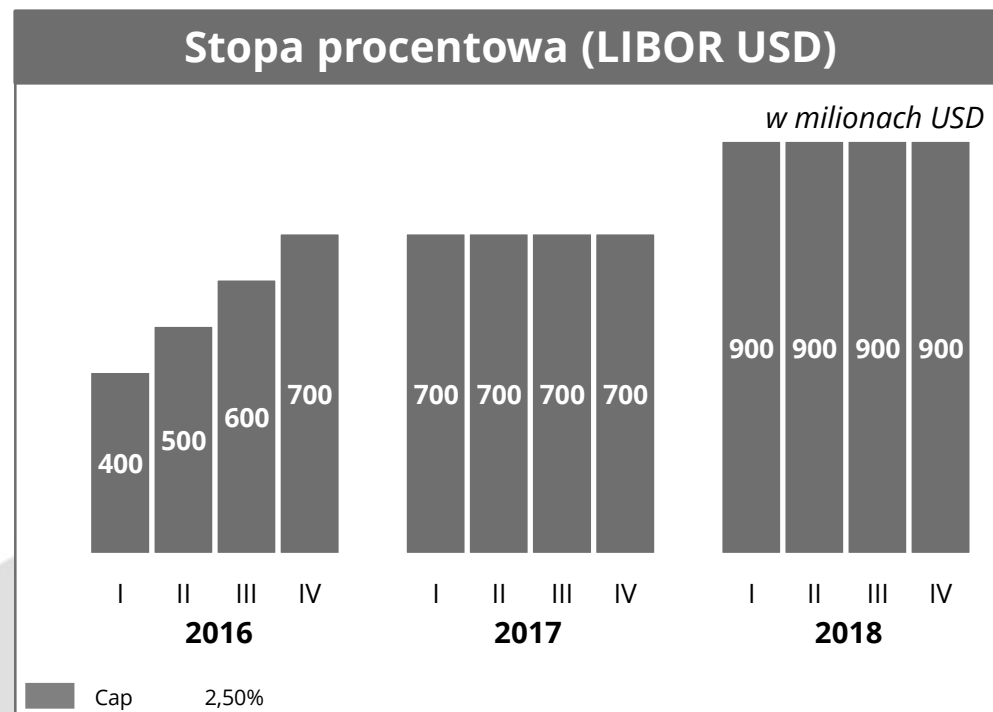
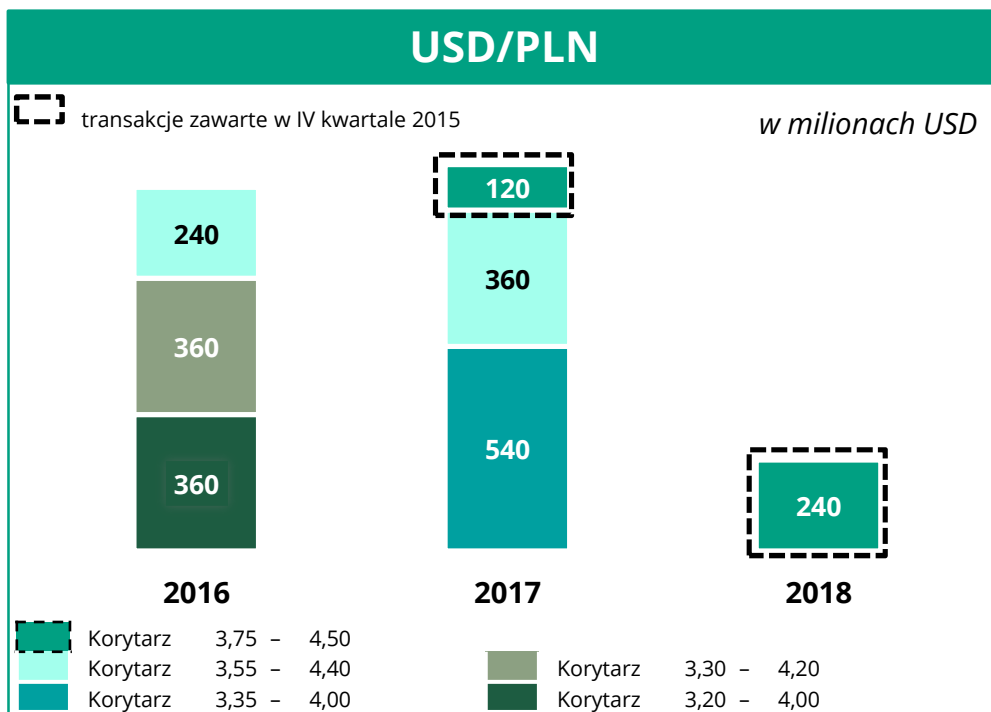
Struktura rachunku wyników w 2015 r. (mln PLN)



# Wynik na instrumentach pochodnych KGHM Polska Miedź S.A. narastająco na 31 grudnia 2015 roku wyniósł 267 mln PLN

## Zarządzanie ryzykiem rynkowym – pozycja zabezpieczająca (stan na 31.12.2015 r.)

Pozycja w instrumentach pochodnych na rynku walutowym i stopy procentowej\*



- W całym 2015 roku KGHM Polska Miedź S.A. zanotował dodatni wynik na instrumentach pochodnych w wysokości 267 mln PLN, z czego:
  - 482 mln PLN zwiększyło przychody ze sprzedaży (transakcje rozliczone od stycznia do grudnia),
  - 215 mln PLN zmniejszyło wynik na pozostałej działalności operacyjnej (głównie zmiana wyceny transakcji otwartych na 31 grudnia 2015 r. zabezpieczających okres do końca 2018 roku).
- Wartość godziwa instrumentów pochodnych (MtM) na 31 grudnia 2015 roku wyniosła -83 mln PLN.