

# Pokłady możliwości



**Wyniki Grupy  
za I półrocze 2017 roku**

*18 sierpnia 2017 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 dorozumianych w niniejszej prezentacji.

W żadnym wypadku nie należy uznawać informacji znajdujących się w niniejszej prezentacji za wyraźne lub dorozumiane 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.

# Agenda

1

**Wprowadzenie**

2

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

3

**Podsumowanie**

4

**Slajdy uzupełniające**

- Kluczowe projekty zagraniczne
- Kluczowe projekty krajowe
- Wyniki ekonomiczne KGHM Polska Miedź S.A.

5

**Q&A**



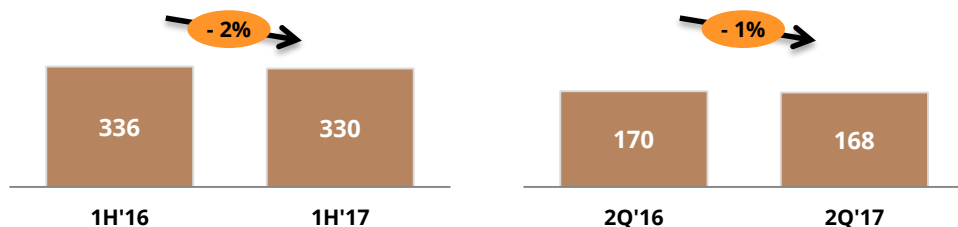
# Wprowadzenie

---

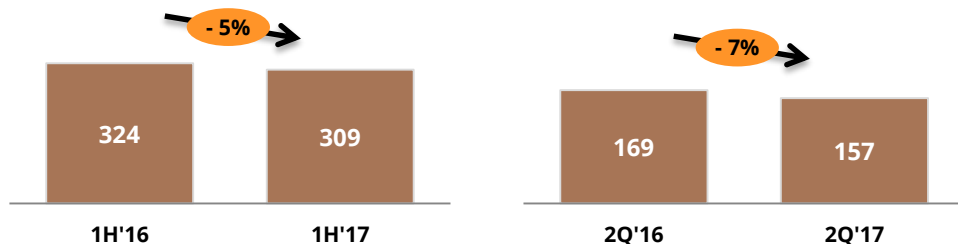
# Podsumowanie I półrocza 2017 w Grupie KGHM Polska Miedź S.A.

## Wyniki produkcyjne, sprzedażowe i finansowe

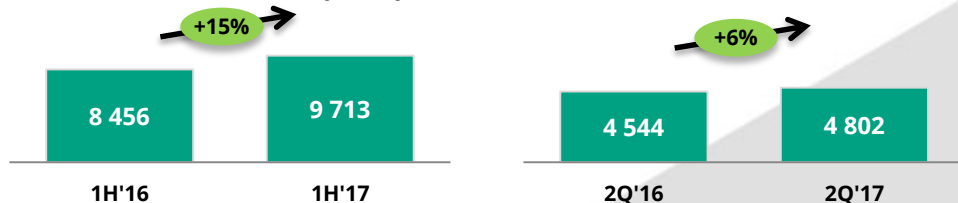
Produkcja miedzi płatnej (tys. ton)



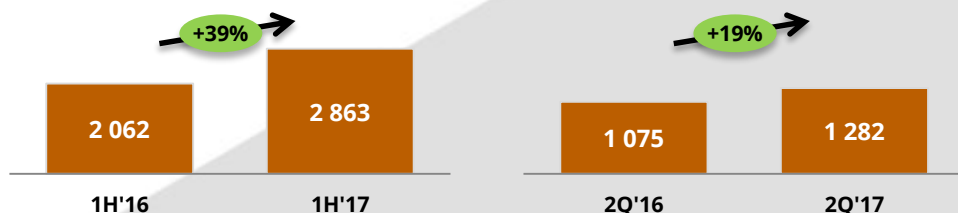
Sprzedaż miedzi płatnej (tys. ton)



Przychody skonsolidowane (mln PLN)



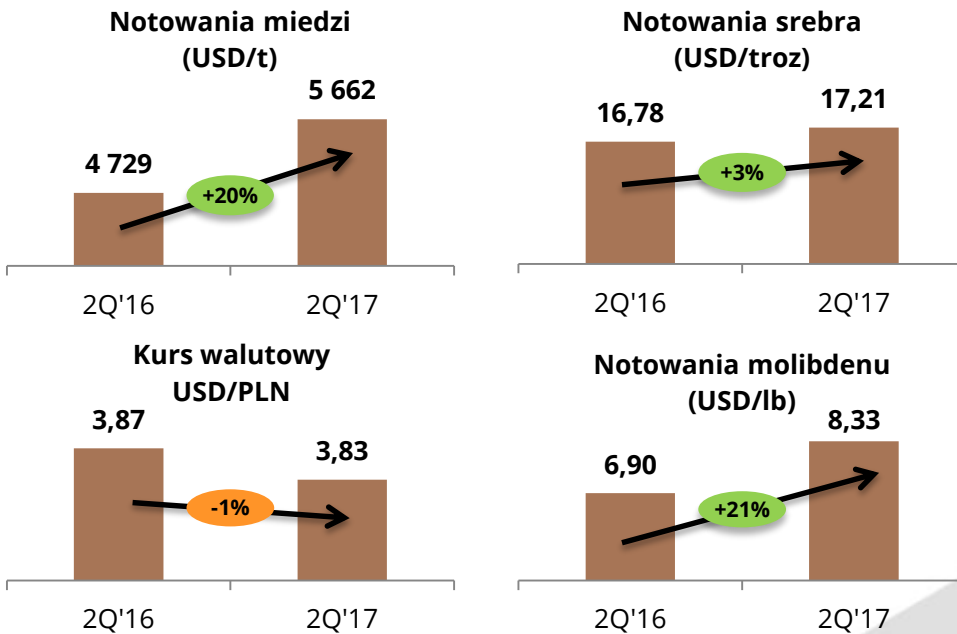
EBITDA\* skonsolidowana (mln PLN)



- **Produkcja:** Miedź płatna w Grupie niższa w drugim kwartale o 1% r/r (-3% r/r w I kwartale 2017 roku), głównie dzięki poprawie wyników kopalni Robinson - w stosunku do pierwszego kwartału 2017 r., przy stabilnej produkcji KGHM Polska Miedź S.A. i Sierra Gorda. Wyniki półrocza dla miedzi płatnej są w pełni zgodne z planem Grupy.
- **Sprzedaż:** Niższa w drugim kwartale o 7% r/r, przede wszystkim ze względu na przerób przez KGHM Polska Miedź S.A. powierzonego koncentratu na 4,5 tys. t miedzi elektrolitycznej, co obniżyło poziom produkcji dostępnej do sprzedaży.
- **Przychody:** Wyższe o 6% r/r w drugim kwartale, głównie w efekcie wyższych o ponad 900 USD/t (+20% r/r) notowań miedzi, których wpływ został częściowo skompensowany niższym wolumenem sprzedaży miedzi oraz osłabieniem kursu USD (o 1%).
- **Rentowność EBITDA:** Wzrost o 19% r/r w drugim kwartale był przede wszystkim efektem wyższych o 258 mln PLN r/r skonsolidowanych przychodów, częściowo skompensowanych, głównie przez wzrost podatku od wydobycia niektórych kopalin - o 79 mln PLN.

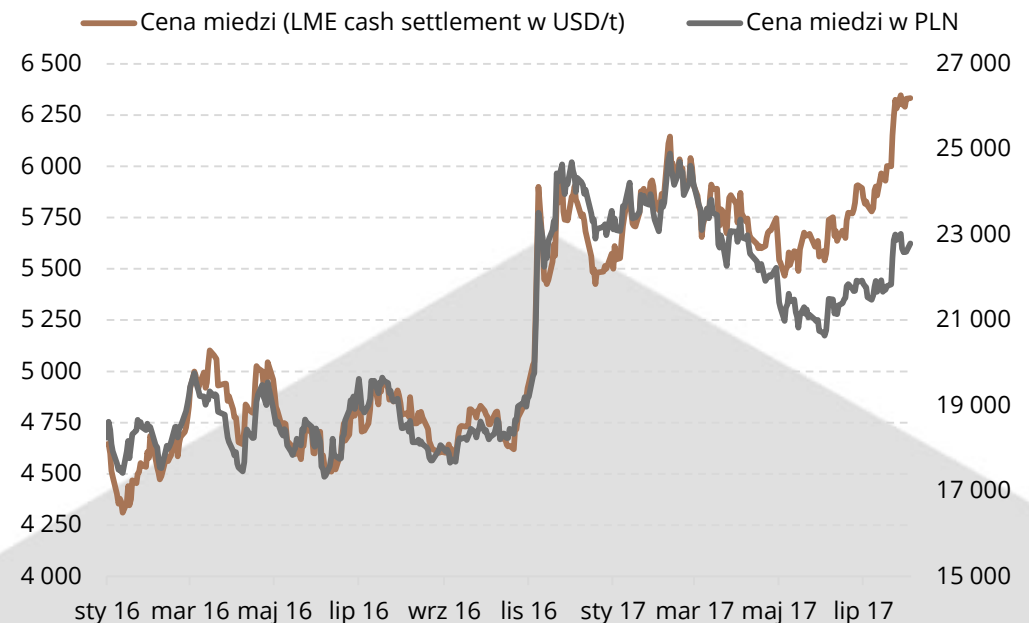
# Ceny metali w II kw. 2017 niższe niż w poprzednim kwartale, ale nadal wyraźnie wyższe niż rok wcześniej

Wyższa cena miedzi przy minimalnie mocniejszym złotym; odbicie na rynku molibdenu



Źródło: Thomson Reuters, CRU, KGHM Polska Miedź

Wyraźna poprawa postrzegania rynku miedzi pod koniec drugiego kwartału 2017 r.

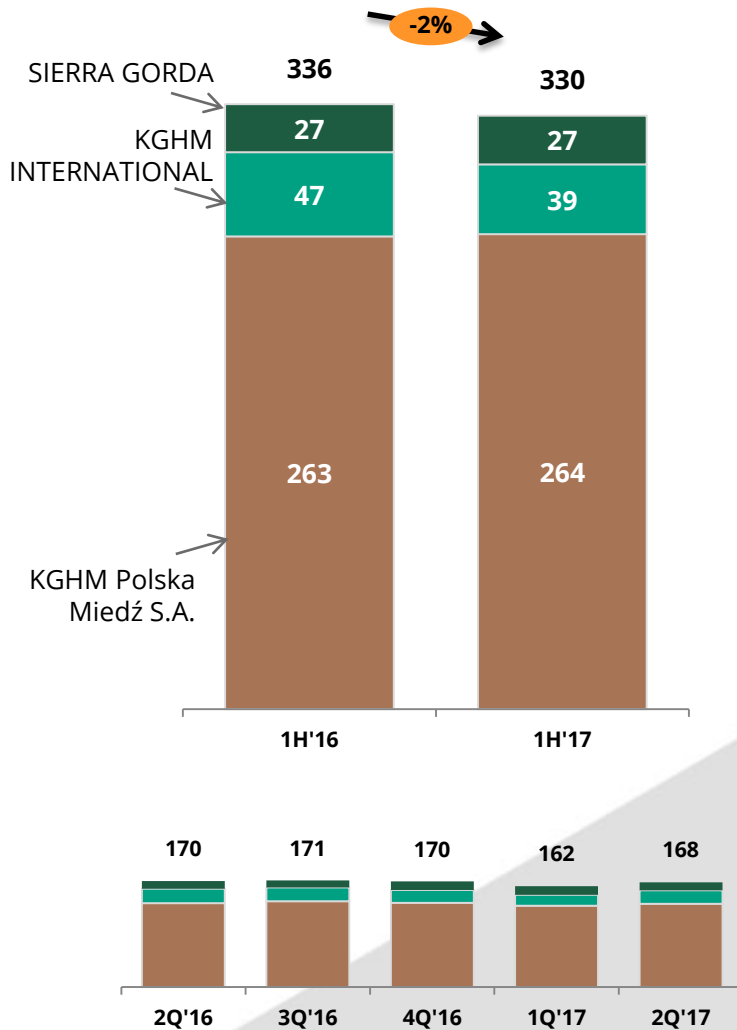


Źródło: Bloomberg, Markit, KGHM Polska Miedź

- W pierwszym półroczu 2017 roku cena miedzi poruszała się w zakresie 5500-6000 USD/t, wspierana początkowo problemami po stronie podaży (strajki oraz opóźnianie startu produkcji z nowych projektów), a następnie osłabiającym się dolarem.
- W II kwartale 2017 r., w stosunku do analogicznego okresu ubiegłego roku, ceny miedzi oraz molibdenu odnotowały dynamiczne, dwucyfrowe wzrosty. Ceny srebra były nieznacznie wyższe od tych z II kw. 2016 r.
- Średni kurs USD/PLN pozostał na niemal niezmiennym poziomie, dzięki czemu również cena miedzi wyrażona w PLN była w II kw. 2017 r. znacząco wyższa niż rok wcześniej.

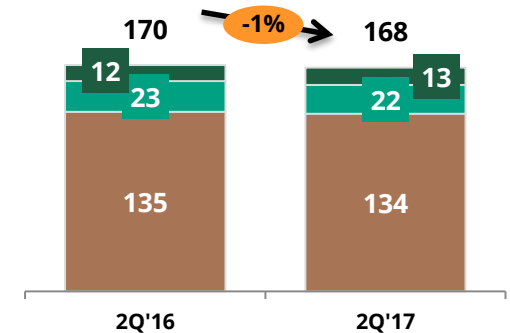
# Produkcja metali w Grupie

Produkcja miedzi płatnej  
(tys. t)

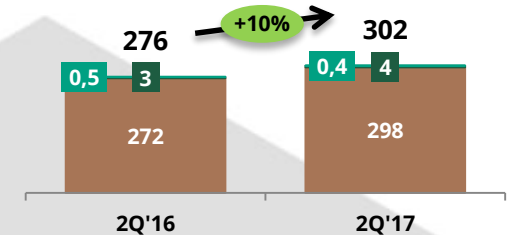


- Stabilna produkcja miedzi płatnej przy wzroście wolumenu produkcji srebra i zmniejszeniu produkcji złota (TPM) w KGHM Polska Miedź S.A.
- Niższa produkcja miedzi płatnej w KGHM International jest efektem wydobycia gorszej jakościowo rudy w kopalniach Zagłębia Sudbury. Za spadek produkcji metali szlachetnych odpowiada przede wszystkim kopalnia Robinson, w której obniżeniu uległy zawartości złota w rudzie.
- Produkcja miedzi w Sierra Gorda wzrosła o 8%, natomiast produkcja molibdenu jest ponad czterokrotnie wyższa niż w II kw. 2016 r. Znaczący wzrost w zakresie molibdenu jest efektem poprawy efektywności produkcji jego koncentratu – wskaźnik uzysku wzrósł blisko dwukrotnie. Na poziom produkcji istotny wpływ miał również wzrost ilości przerobionej rudy oraz wyższa zawartość molibdenu.

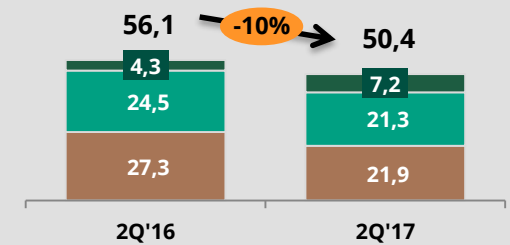
Produkcja miedzi płatnej  
(tys. t)



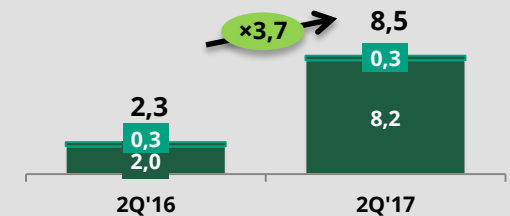
Produkcja srebra (t)



Produkcja TPM\* (tys. troz)



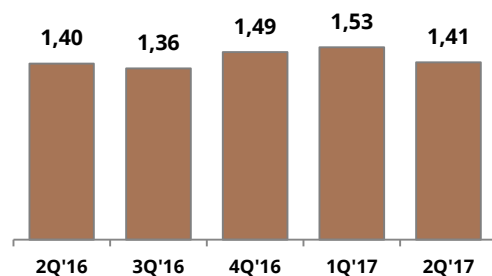
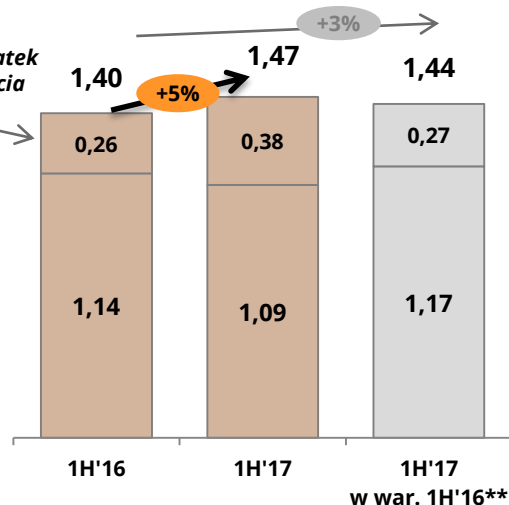
Produkcja molibdenu  
(mln funtów)



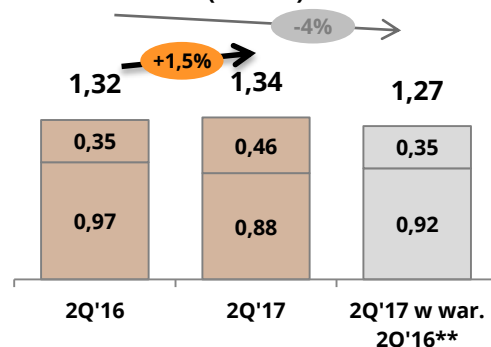
# Koszt jednostkowy C1\* w Grupie Kapitałowej

**C1 – Grupa Kapitałowa (USD/lb)**

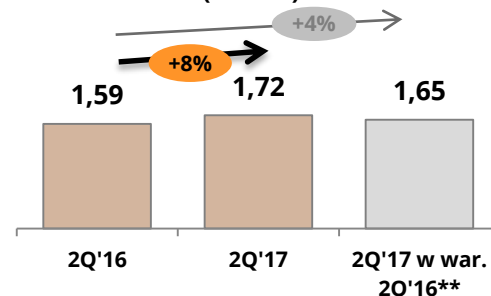
w tym podatek od wydobycia niektórych kopalin



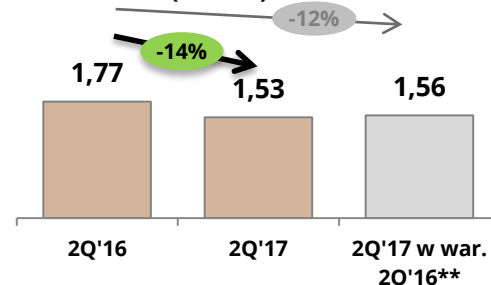
**C1 – KGHM Polska Miedź S.A. (USD/lb)**



**C1 – KGHM INTERNATIONAL (USD/lb)**



**C1 – Sierra Gorda (USD/lb)**



- Koszt C1 Grupy Kapitałowej był wyższy o 5% w I półroczu 2017 r. z uwagi na wzrost podatku od wydobycia kopalin.
- Koszt C1 w KGHM Polska Miedź S.A. w II kw. 2017 r. ukształtował się na poziomie nieznacznie wyższym r/r. Na osiągnięty poziom kosztu C1 negatywnie wpłynął głównie wyższy podatek od wydobycia niektórych kopalin (+31%), a pozytywnie – wyższa wartość srebra w koncentraty własnych.
- Wzrost kosztu C1 r/r w KGHM International w II kw. 2017 r. wynika przede wszystkim z obniżenia wolumenu sprzedaży miedzi oraz uzyskania niższych przychodów ze sprzedaży metali szlachetnych, które pomniejszają C1.
- Do głównych czynników powodujących spadek kosztu C1 w Sierra Gorda w II kw. 2017 r. należą:
  - wzrost wolumenu sprzedaży Cu,
  - wyższe przychody ze sprzedaży molibdenu i produktów ubocznych.

\* Koszt C1 - gotówkowy koszt produkcji koncentratu z uwzględnieniem podatku od wydobycia niektórych kopalin, powiększony o koszty administracyjne oraz premię hutniczo-rafinacyjną (TC/RC), pomniejszony o koszt amortyzacji i wartość premii za produkty uboczne, w przeliczeniu na miedź płatną w koncentracie

\*\* W warunkach notowań metali i kursu walutowego USD/PLN w 2016 roku





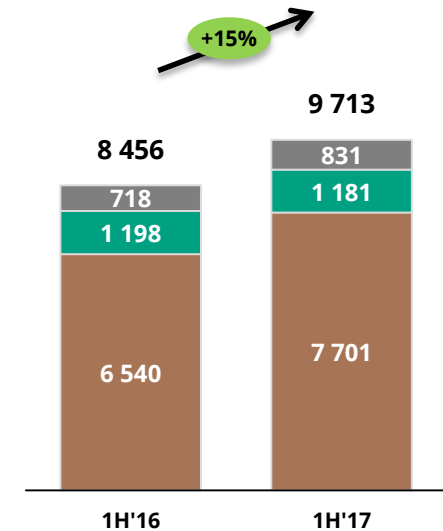
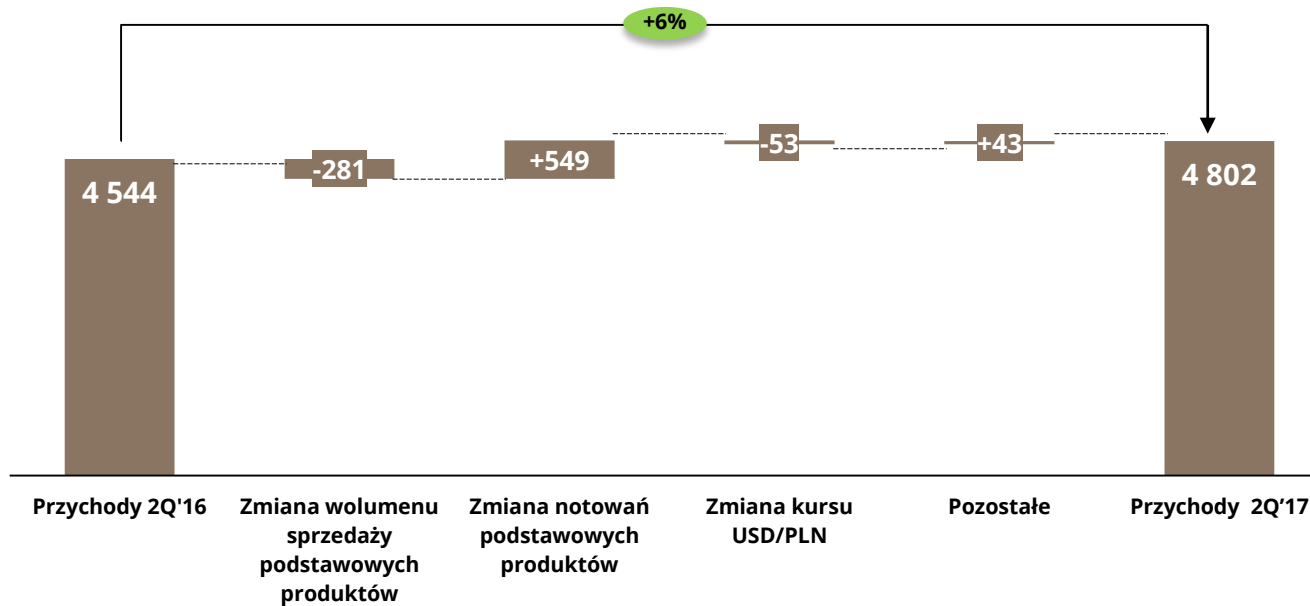
# Wyniki ekonomiczne Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.

---

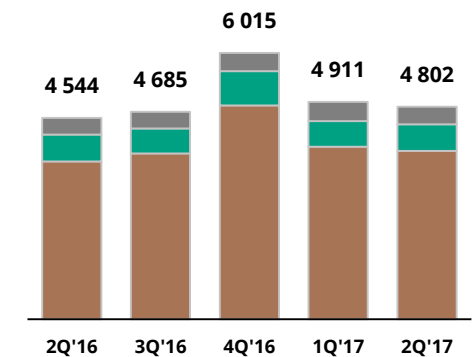


# Przychody Grupy Kapitałowej w II kwartale 2017 roku

## Przychody ze sprzedaży (mln PLN)

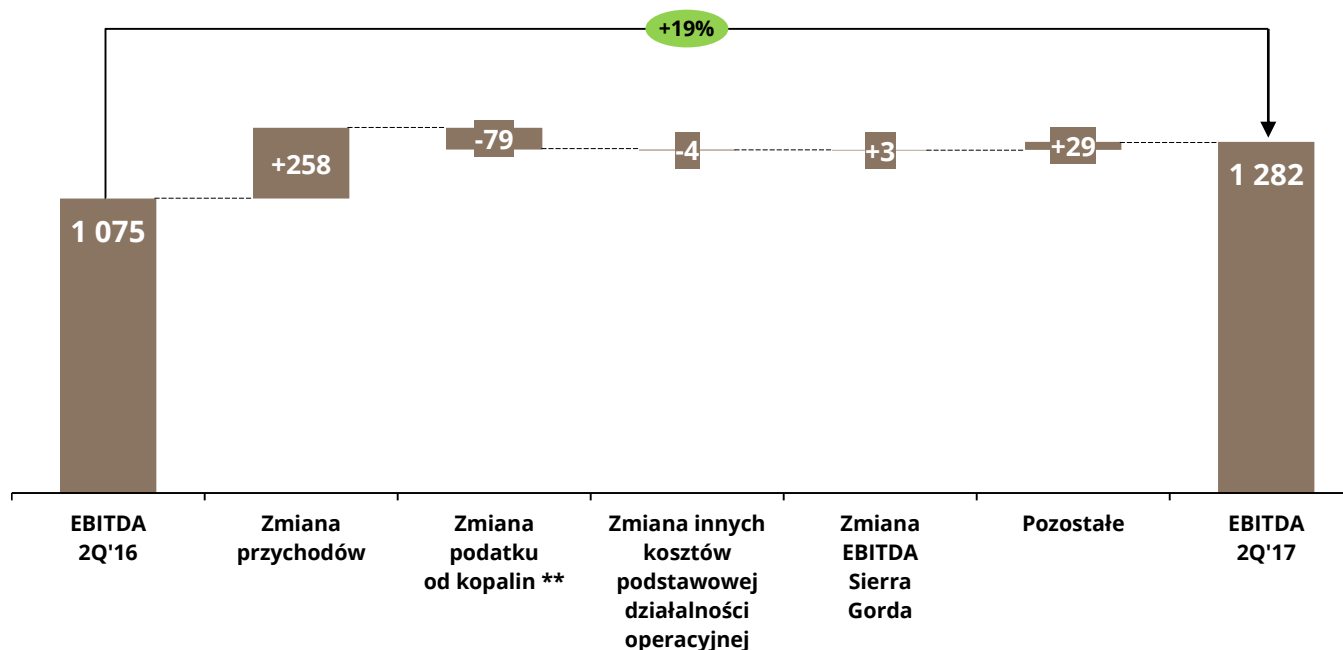


- Zmniejszenie przychodów z tytułu niższego wolumenu sprzedaży dotyczy przede wszystkim KGHM Polska Miedź S.A.
- Efekt cenowy to głównie rezultat wzrostu cen miedzi o 933 USD/t (+20% r/r) i srebra o 0,43 USD/uncję (+3% r/r).
- Wzrost przychodów został częściowo ograniczony przez mniej korzystny kurs USD/PLN, który był niższy o 4 gr (-1% r/r).



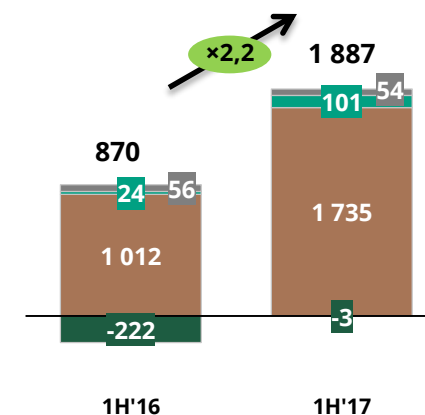
# Wyniki operacyjne Grupy Kapitałowej

## EBITDA skorygowana\* (mln PLN)

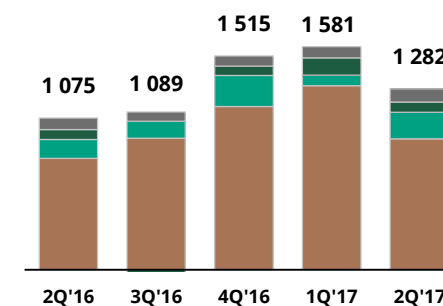
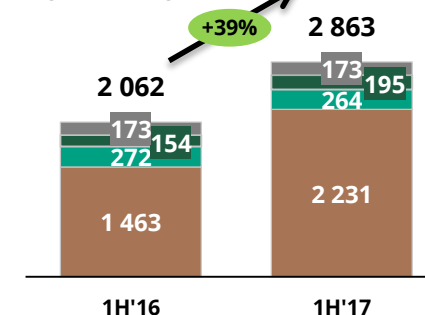


- Wzrost przychodów w Grupie Kapitałowej o 258 mln PLN, w relacji do II kwartału 2016 r., został częściowo skompensowany przez wyższy o 79 mln PLN podatek od wydobycia niektórych kopaliny, przy stabilnej bazie pozostałych kosztów.
- Zmniejszenie EBITDA w porównaniu do I kwartału 2017 r. o 299 mln PLN dotyczy głównie KGHM Polska Miedź S.A. (-377 mln PLN), przy jednoczesnej poprawie wyniku KGHM International o 114 mln PLN. Zmniejszenie EBITDA KGHM Polska Miedź S.A. w II kwartale 2017 r. w relacji do I kwartału br. wynika ze zwiększenia kosztów działalności operacyjnej o 303 mln PLN, głównie w związku ze zmianą stanu zapasów oraz zmniejszeniem przychodów ze sprzedaży o 91 mln PLN - spowodowanym niższymi cenami metali, przy wyższym wolumenie sprzedaży.

## Wynik na sprzedaży netto\* (mln PLN)



## EBITDA skorygowana\* (mln PLN)

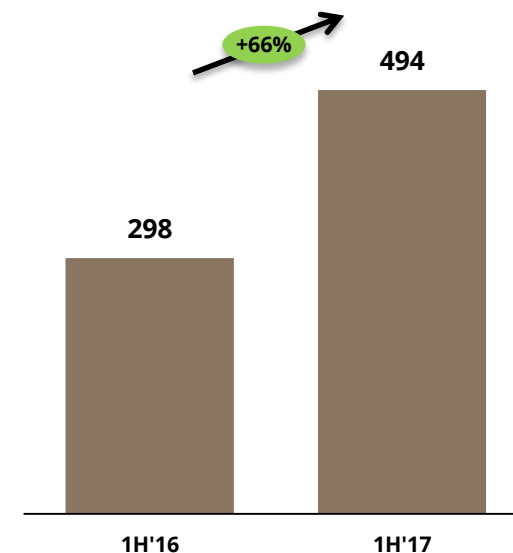
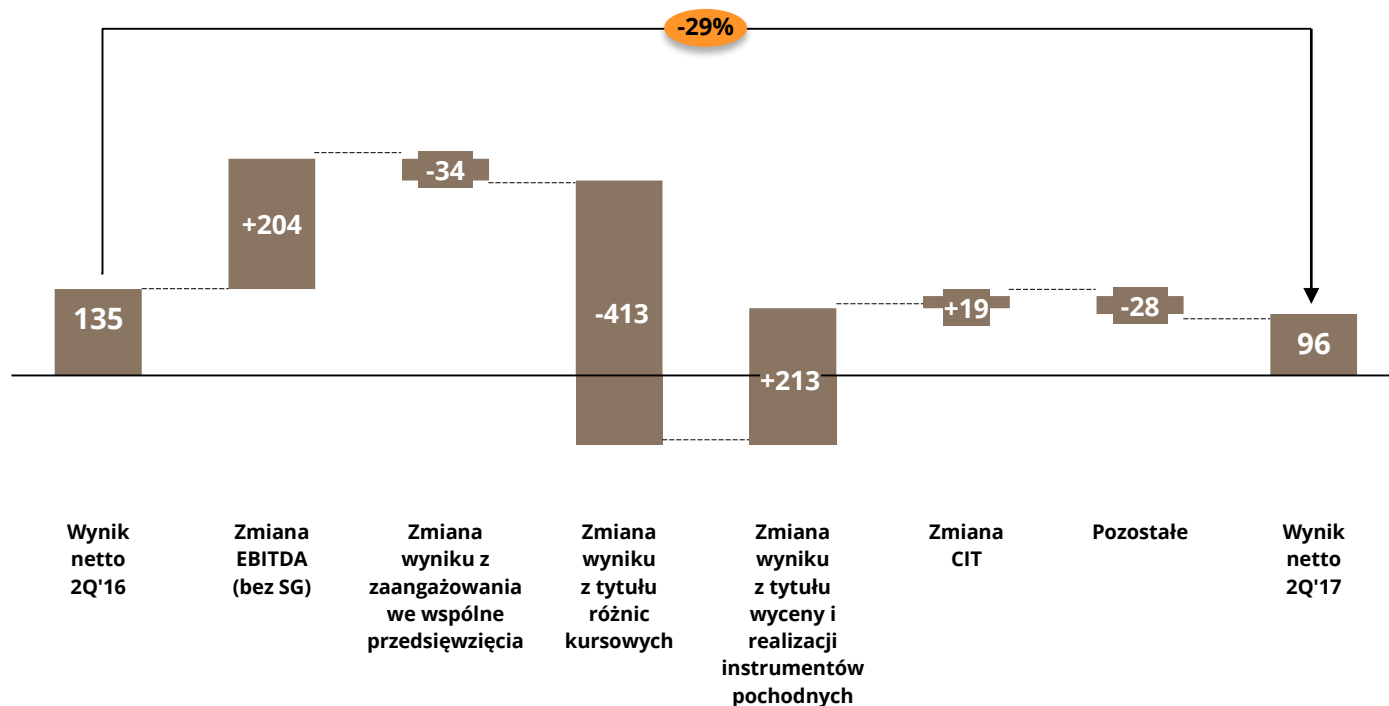


\* Suma segmentów; EBITDA skorygowana = EBITDA (Wynik netto ze sprzedaży + Amortyzacja) skorygowana o odpisy z tytułu utraty wartości aktywów trwałych

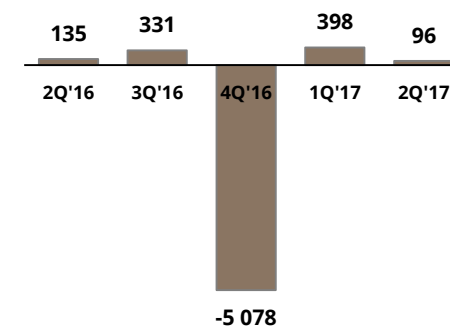
\*\* Skutki podatku od wydobycia niektórych kopaliny za II kwartał 2017 r. ujęte są: w wyniku netto w kwocie 353 mln PLN, w kosztach rodzajowych w kwocie 405 mln PLN oraz rachunku przepływów w kwocie 429 mln PLN

# Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej

## Wynik netto (mln PLN)

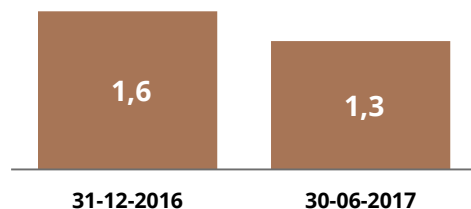


- Zmniejszenie wyniku z tytułu różnic kursowych o 413 mln PLN, w relacji do II kwartału 2016 r., zostało skompensowane przez:
  - wyższe wyniki operacyjne (+204 mln PLN),
  - zmianę wyniku z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych (+213 mln PLN).
- Zmniejszenie wyniku netto w porównaniu do I kwartału br. o 302 mln PLN wynika z niższego wyniku na sprzedaży (-271 mln PLN) oraz rozpoznania w II kwartale 2017 r. straty z wyceny wspólnych przedsięwzięć metodą praw własności (-215 mln PLN), przy niższym o 135 mln PLN podatku dochodowym.

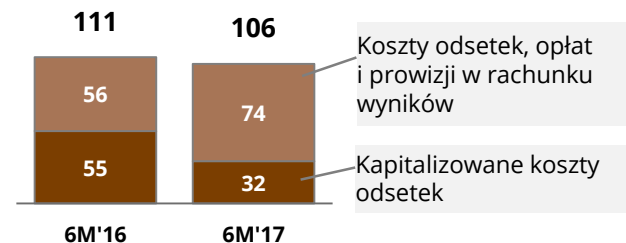


# Dług netto Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. – stan na koniec czerwca 2017

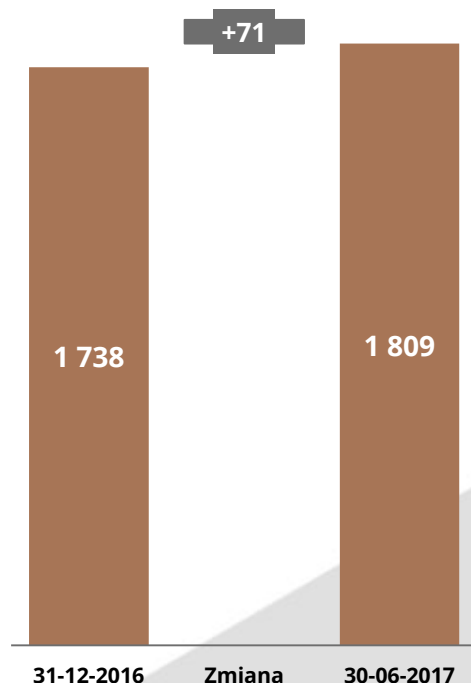
Dług Netto / skorygowana EBITDA\*



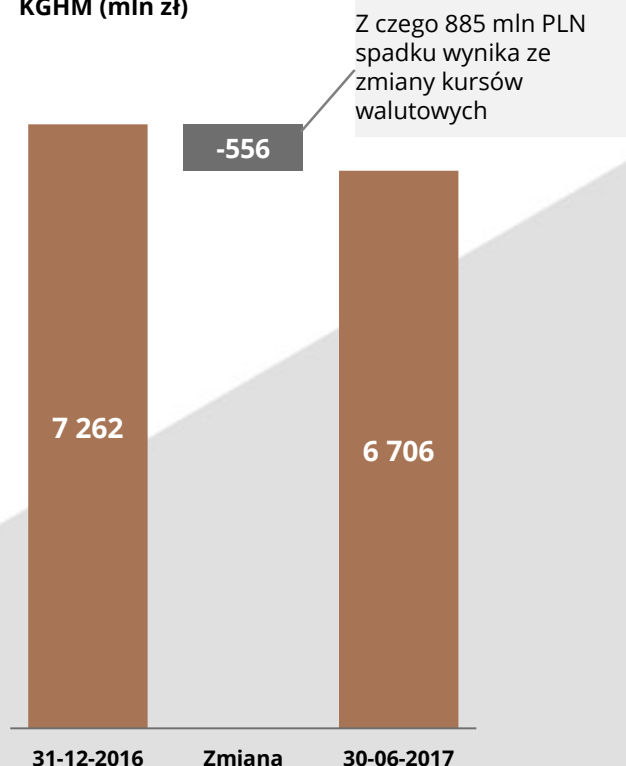
Koszty z tytułu zadłużenia (mln zł)



Dług Netto Grupy Kapitałowej KGHM (mln USD)



Dług Netto Grupy Kapitałowej KGHM (mln zł)



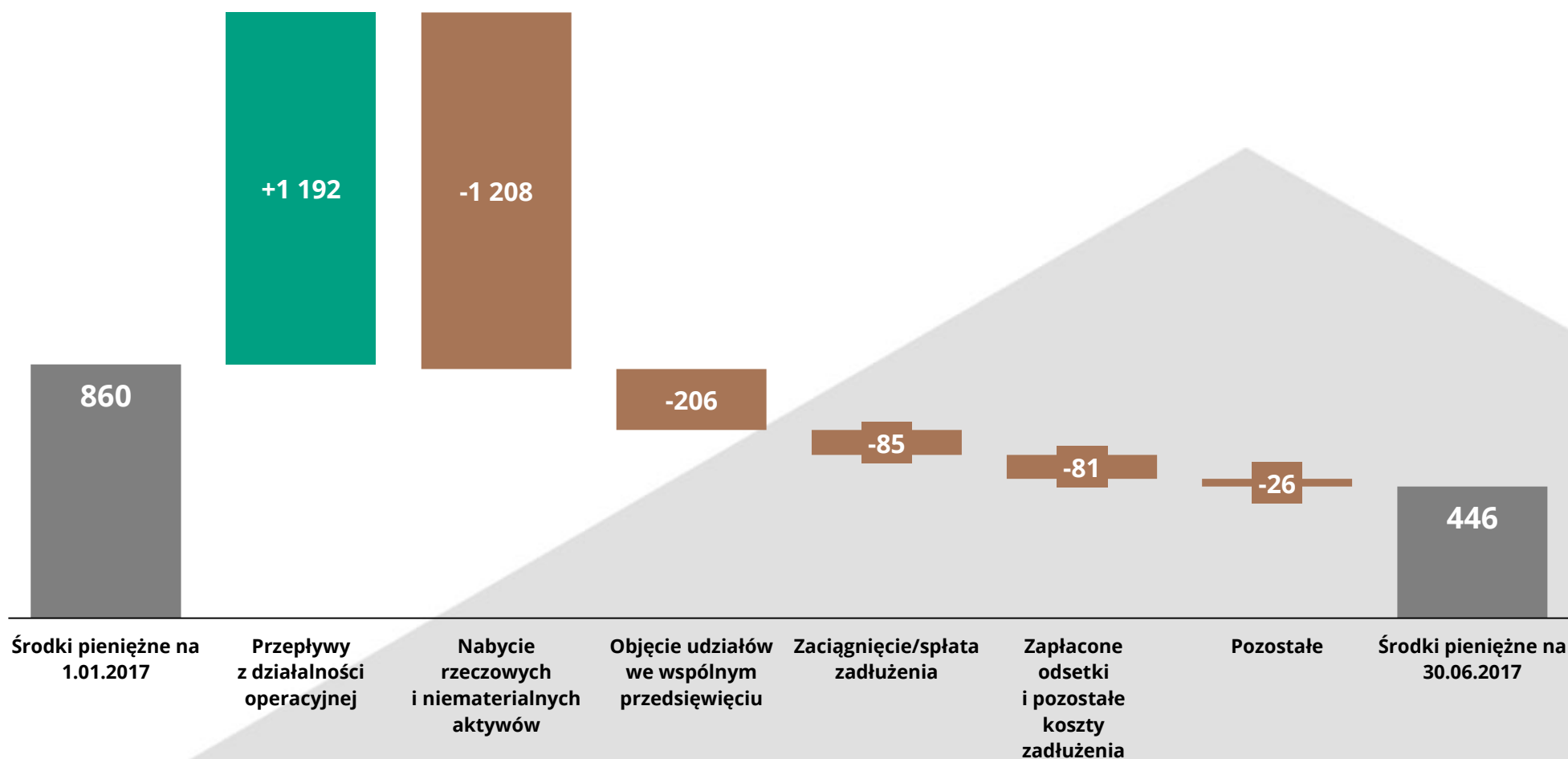
- Zgodnie z przyjętą strategią finansowania w KGHM Polska Miedź S.A., podstawową walutą zadłużenia jest USD (hedging naturalny).
- Na zadłużenie do czerwca 2017 roku główny wpływ miały:
  - wydatki na inwestycje rzeczowe w Polsce (983 mln PLN),
  - podatek od wydobycia niektórych kopalni (886 mln PLN\*\*),
  - objęcie udziałów we wspólnym przedsięwzięciu – Sierra Gorda (206 mln PLN),
  - pozytywna sytuacja makroekonomiczna.

\* Skorygowana EBITDA za okres 12 miesięcy kończący się w ostatnim dniu okresu sprawozdawczego, bez uwzględnienia EBITDA wspólnego przedsięwzięcia Sierra Gorda S.C.M.

\*\* Skutki podatku od wydobycia niektórych kopalni za I półrocze 2017 r. ujęte są: w wyniku netto w kwocie 719 mln PLN, w kosztach rodzajowych w kwocie 871 mln PLN oraz rachunku przepływów w kwocie 886 mln PLN

# Wydatki na CAPEX sfinansowane z działalności operacyjnej

Skonsolidowane przepływy pieniężne  
(mln PLN)

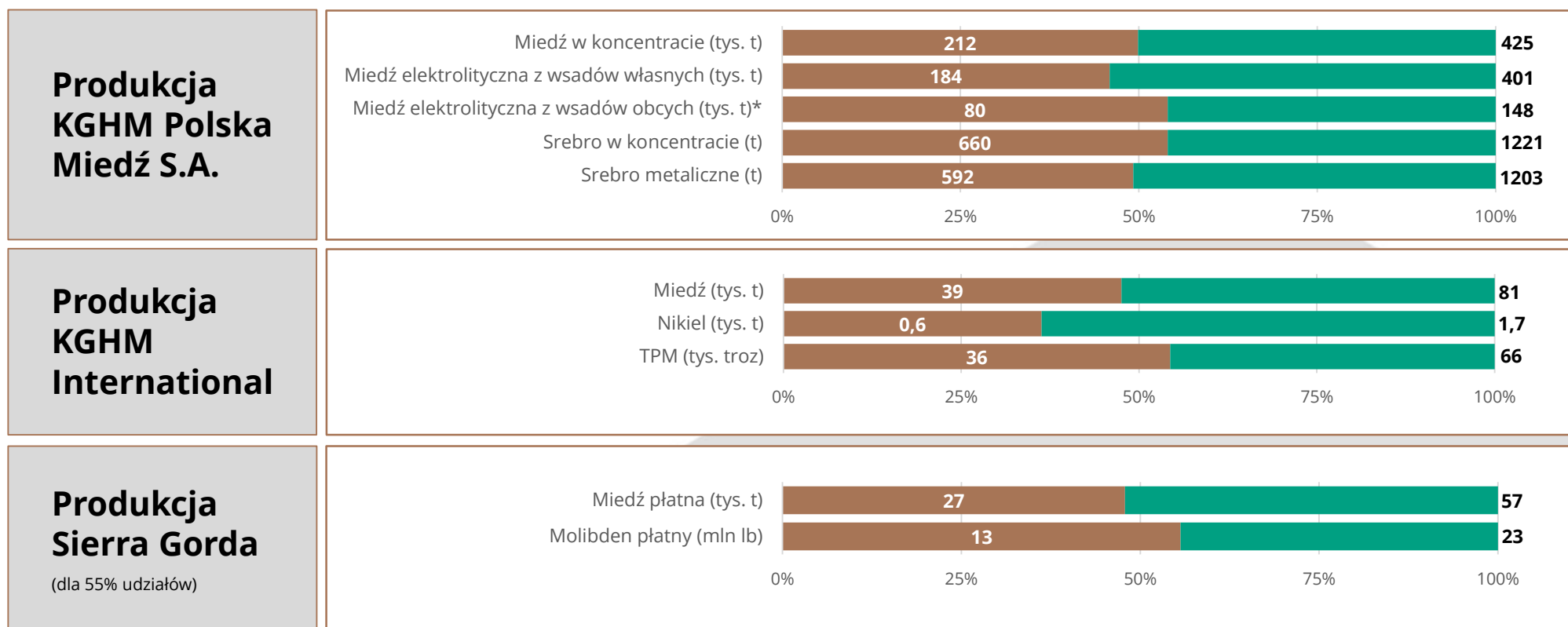


## Podsumowanie

---

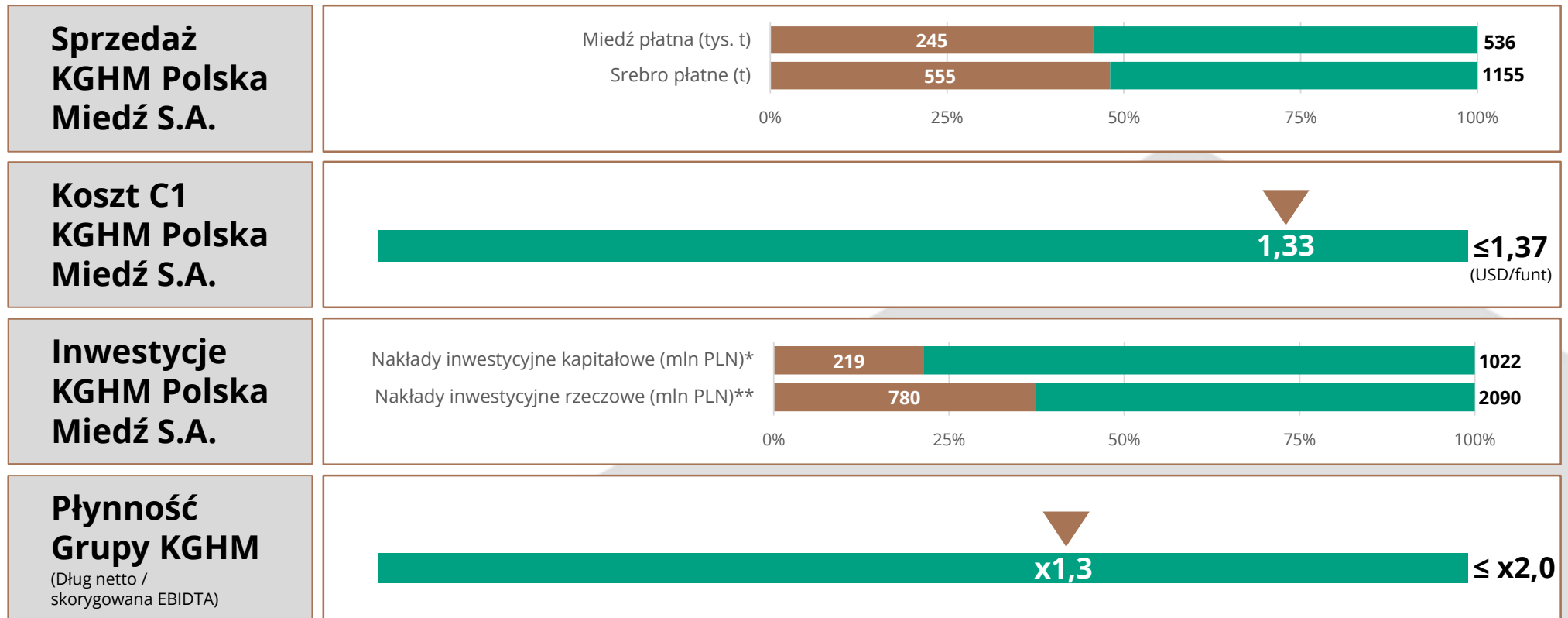


# Produkcja głównych metali w pierwszym półroczu zgodna z założeniami Grupy KGHM – cele roczne pozostają bez zmian





# Pozostałe cele dla KGHM w większości realizowane zgodnie z oczekiwaniami – możliwe są niższe nakłady kapitałowe



\* Nabycie akcji, udziałów i certyfikatów inwestycyjnych jednostek zależnych oraz udzielone pożyczki oraz nabycie aktywów finansowych DDS

\*\* Z wyłączeniem nakładów na prace rozwojowe – niezakończone



## Slajdy uzupełniające

---



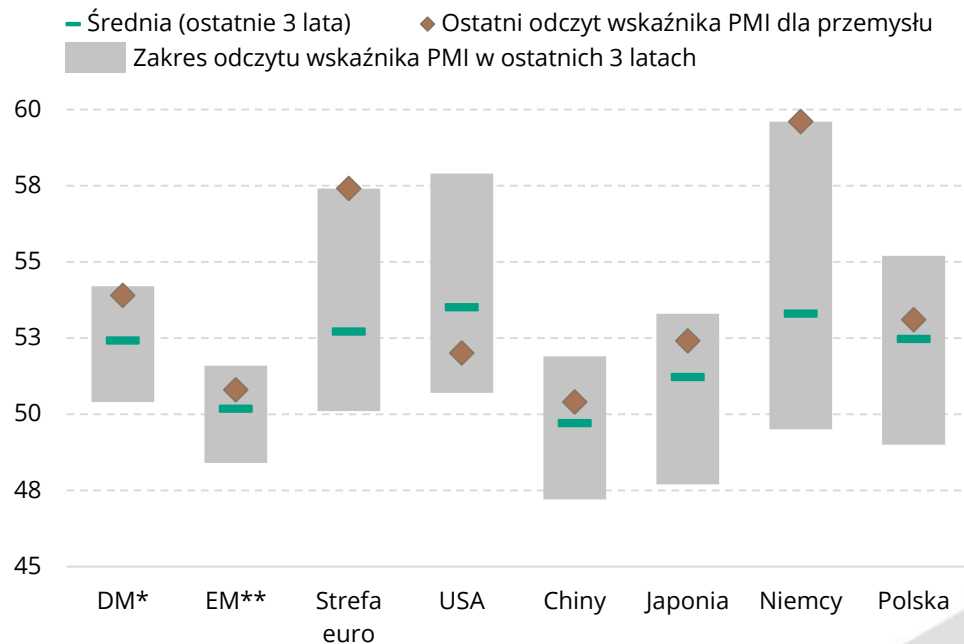
# Otoczenie makroekonomiczne

---



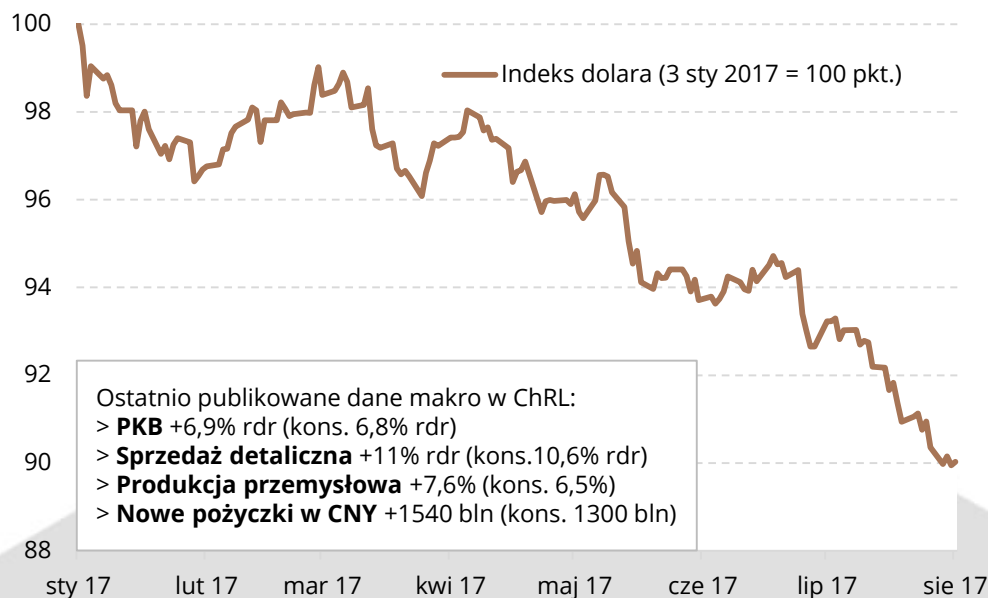
# Aktywność gospodarcza w pierwszej połowie roku wyraźnie przyspieszyła; gospodarka chińska utrzymała wysokie tempo wzrostu

Obraz światowej gospodarki jest pozytywny; wskaźniki koniunktury PMI powyżej poziomu 50 pkt.



Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

Spadek wartości indeksu dolara przyczynił się do wzrostów na rynku towarów



Kons. = konsensu Bloomberg; Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

- Wskaźniki PMI dla sektora przemysłowego znajdują się w większości krajów w okolicy 3-letnich maksimów, co potwierdza pozytywny obraz światowej gospodarki.
- PKB Chin wzrósł w drugim kwartale o 6,9%, co pozytywnie zaskoczyło ekonomistów oraz inwestorów i wraz z dalszym osłabieniem waluty amerykańskiej przyczyniło się do wzrostów cen miedzi w ostatnich tygodniach.
- Pomimo napiętego kalendarza politycznego ryzyko polityczne w Europie znacząco spadło, nie pozostając bez wpływu na atrakcyjność rynku metali szlachetnych.
- Fed dwukrotnie podniósł w tym roku stopy procentowe do poziomu 1,00-1,25%, zapowiadając jednocześnie kontynuację działań oraz chęć redukcji bilansu aktywów. Pomimo cyklu podwyżek, dolar amerykański w ostatnich miesiącach traci na wartości.

## Kluczowe projekty zagraniczne

---



# Rozwój aktywów zagranicznych KGHM Polska Miedź S.A.



## Sierra Gorda

- Produkcja miedzi w koncentracji w I półroczu 2017 r. wyniosła **~49,4 tys. ton**, natomiast produkcja molibdenu w koncentracji wyniosła **~23,6 mln funtów** (dla 100% udziałów).
- 30 czerwca 2017 r. Zarząd KGHM Polska Miedź S.A. wyraził zgodę na zmianę zapisów umowy kredytu podpisanego dnia 8 marca 2012 r. przez Sierra Gorda SCM. Zmianie uległ charakter finansowania Sierra Gorda SCM, co znacząco zmniejsza ograniczenia oraz obowiązki Sierra Gorda SCM, w tym w szczególności zwiększa elastyczność w zakresie działalności operacyjnej i finansowej Sierra Gorda SCM.
- Obecnie prace ukierunkowane są na realizację projektu w oparciu o I fazę inwestycji, wraz z działaniami mającymi na celu optymalizację ciągu technologicznego, których konsekwencją ma być zwiększenie zdolności produkcyjnych.



## Sierra Gorda Oxide

- Obecnie realizowana jest faza koncepcyjna projektu polegająca na wyborze najlepszego ekonomicznie wariantu jego realizacji, przy ograniczeniu wymaganego poziomu nakładów kapitałowych.



## Victoria

- Projekt kontynuował prace związane z zabezpieczeniem istniejącej infrastruktury oraz obszaru projektu.

## Kluczowe projekty krajowe

---



# Program udostępnienia złoża w obszarach koncesyjnych KGHM w Polsce

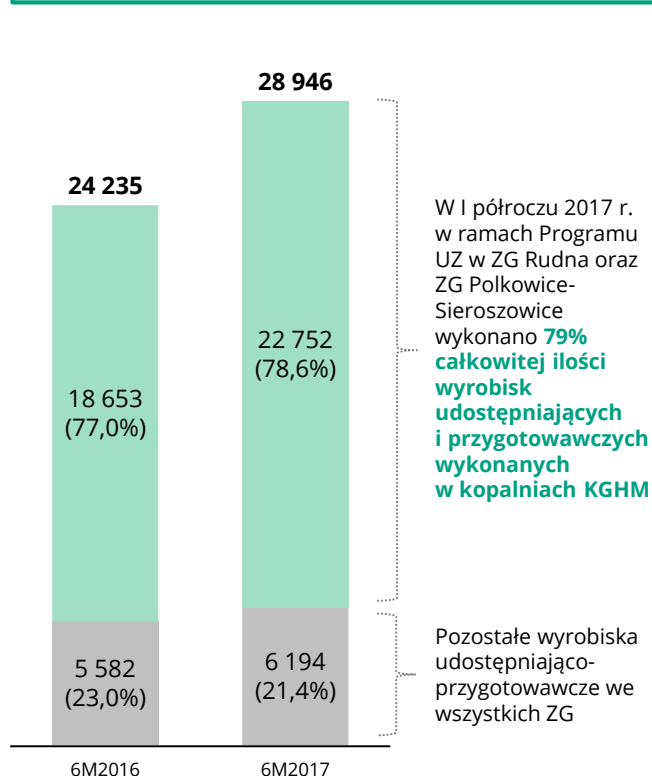
## Obszar Górniczy Głogów Głęboki – Przemysłowy (GGP)

### Prace zrealizowane w I półroczu 2017 roku

#### Status Programu Udostępnienia Złoża

- Kontynuowano prace w zakresie głębenia **szybu GG-1** (materiałowo-zjazdowego, pełniącego funkcję wdechową). Docelowa głębokość szybu to 1 340 m, przy średnicy 7,5 m. Szyb zgłębiono do 942,7 m. Dobicie szybu do poziomu złoża nastąpi na przełomie roku 2019 i 2020. Zakończenie budowy szybu wraz z infrastrukturą planowane jest na koniec 2021.
- Rozpoczęto procedury przetargowe wyboru wykonawców w zakresie budowy **Powierzchniowej Stacji Klimatyzacji Centralnej przy szybie GG-1** oraz **Systemu Przesyłu Wody Lodowej**. System zapewni dostawę wody lodowej do wyrobisk górniczych na poziomie 1300 m, docelowo w ilości 30 MW.
- Kontynuowano prace przygotowawcze związane z uzyskaniem zezwolenia na **budowę obiektów niezbędnych do głębenia szybu GG-2 („Odra”)**.
- W I półroczu 2017 r. **wykonano 5.436 mb wyrobisk górniczych kapitalnych** w Obszarach Górniczych ZG Rudna oraz Polkowice-Sieroszowice.

#### Zakres wykonanych wyrobisk udostępniająco-przygotowawczych (mb)



Wieże chłodnicze i budynek PSK

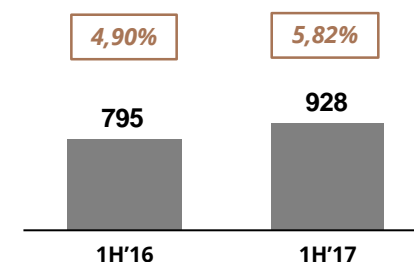


Szyb GG-1

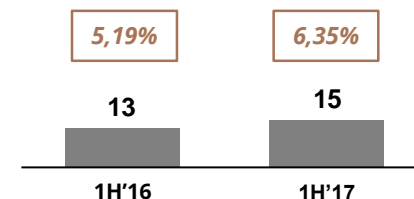
#### Udział produkcji pochodzącej z GGP w krajowej produkcji ogółem

■ Wyniki produkcyjne obszaru GGP  
 □ Udział % wyników GGP

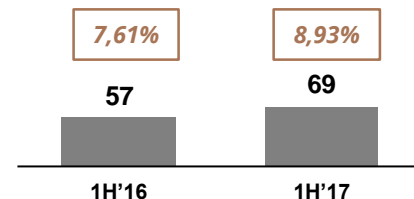
#### Wydobycie urobku wagi suchej z GGP (tys. ton)



#### Ilość Cu w urobku (tys. ton)



#### Ilość Ag w urobku (tys. kg)





# Rozwój hutnictwa w KGHM

## Budowa Pieca Zawieszinowego w HMG I oraz infrastruktury towarzyszącej hut

### Prace zrealizowane w I półroczu 2017 roku

#### Program Modernizacji Pirometalurgii

- Przeprowadzono **testy gwarancyjne oraz prace związane z fazą rozruchu** instalacji zmodernizowanego ciągu technologicznego Pieca Zawieszinowego w HM Głogów I.
- Na bieżąco usuwane są niewielkie usterki, optymalizowane nastawy automatyki oraz zabezpieczeń.
- Kontynuowano prace montażowe urządzeń, które mogą być prowadzone równoległe do pracy ciągu technologicznego, w tym m.in. zakończono budowę odpylni pieców konwertorowych oraz przekazano do rozruchu instalację przygotowania żużla połówowego. Prowadzone są rozliczenia i odbiory inwestycji.

#### Parametry wydajnościowe instalacji Pieca Zawieszinowego HMG I

Wydajność instalacji:  
**78%**  
wydajności projektowej

- uśredniona narastająca wydajność przerobu koncentratu w nowym piecu zawieszinowym za I półrocze 2017 r. wynosi 104,9 Mg/h oraz 103,2 Mg/h (projektowana 132 Mg/h) za cały dotychczasowy okres od rozruchu (tj. od 15.10.2016)
- wydajność podnoszona będzie stopniowo do 100% wielkości projektowej wraz z uruchamianiem pozostałych węzłów nowego ciągu technologicznego, w tym przede wszystkim instalacji do prażenia koncentratu miedzi

Dyspozycyjność instalacji:  
**74,5 %**

- stopień wykorzystania zdolności produkcyjnych, biorąc pod uwagę wczesną fazę pracy nowej instalacji, w I półroczu 2017 r. kształtował się na wysokim poziomie



#### Program Rozwoju Hutnictwa

- Kontynuowano prace w obrębie kluczowych węzłów technologicznych w ramach składowych zadań inwestycyjnych programu, tj. **budowy Suszarni Parowej HM Głogów II** oraz **Instalacji do prażenia koncentratu miedzi**, których ukończenie planowane jest w IV kwartale 2017 r.
- W trakcie realizacji są również prace rozruchowe w zakresie **Modernizacji Hali Wanien i Odmiedziowni Elektrolitu w HM Legnica**.
- Kontynuowana jest realizacja, rozliczenia i odbiory projektów związanych z dostosowaniem infrastruktury technicznej do zmiany technologii hutniczej w HMG I, polegające na wdrożeniu działań techniczno-technologicznych mających na celu **optymalizację wykorzystania modernizowanej infrastruktury hutnictwa** w aspekcie obecnie realizowanych projektów inwestycyjnych w HM Głogów w zakresie:
  - odtworzenia środków trwałych,
  - zapewnienia spełnienia przepisów Unii Europejskiej i innych wymogów prawnych,
  - dostosowania infrastruktury energetycznej, drogowej i pozostałej w HMG I,
  - zasilania w energię elektryczną, sterowanie i oświetlenie istniejących obiektów i urządzeń HMG I.



## Wyniki ekonomiczne KGHM Polska Miedź S.A.

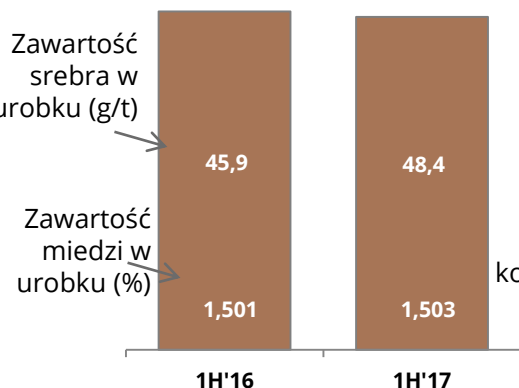
---



# Stabilny poziom produkcji górniczej

Wydobycie urobku  
(mln t wagi suchej)

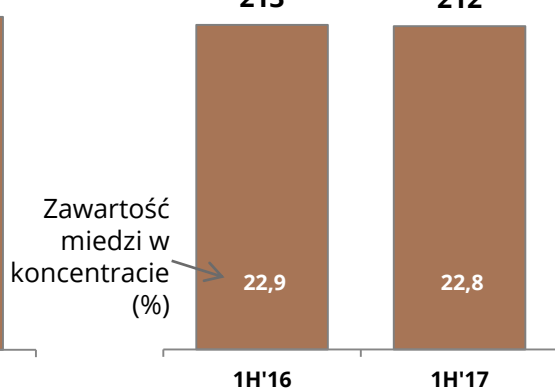
16,2  $\xrightarrow{-2\%}$  16,0



1H'16 1H'17

Produkcja Cu  
w koncentracji  
(tys. t)

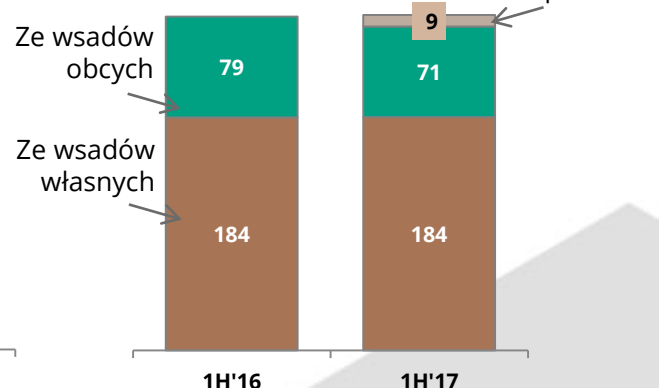
213  $\xrightarrow{-0,4\%}$  212



1H'16 1H'17

Produkcja miedzi  
elektrolitycznej  
(tys. t)

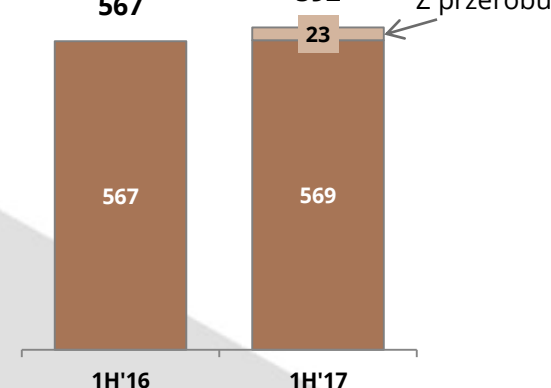
263  $\xrightarrow{+0,5\%}$  264



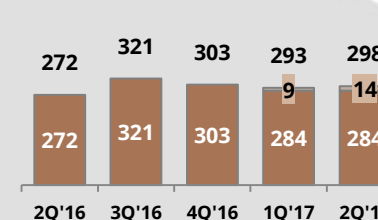
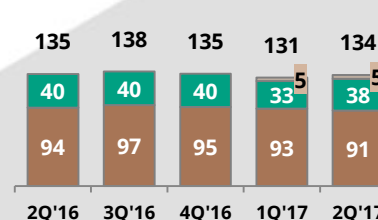
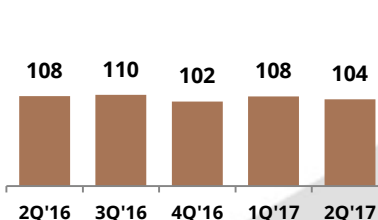
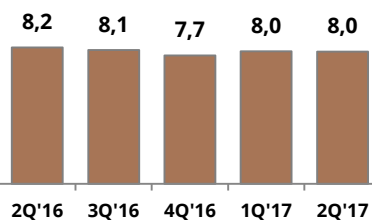
1H'16 1H'17

Produkcja srebra  
metalicznego  
(t)

567  $\xrightarrow{+4\%}$  592



1H'16 1H'17



- W I półroczu 2017 r. nastąpił wzrost zawartości miedzi w urobku z poziomu 1,501 do 1,503%.
- Spółka zakłada, że w kolejnych kwartałach br. zawartość miedzi w urobku utrzyma się na poziomie 1,48%.

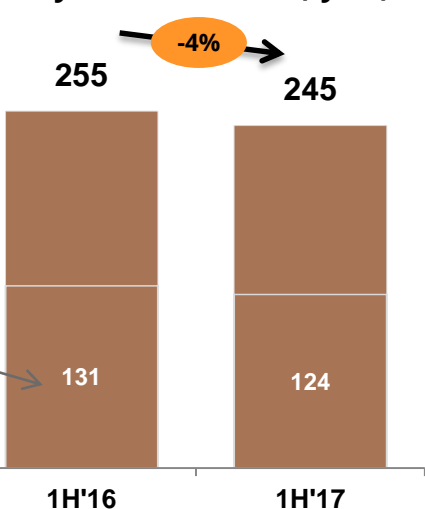
- Produkcja Cu w koncentracji była na podobnym poziomie do analogicznego okresu roku ubiegłego.

- Produkcja miedzi elektrolitycznej z w sadów własnych była w I półroczu 2017 r. na tym poziomie, co w roku ubiegłym. Zmniejszeniu uległa natomiast produkcja katod z w sadów obcych.
- W roku 2017 realizowany jest przerób koncentratów powierzonych.

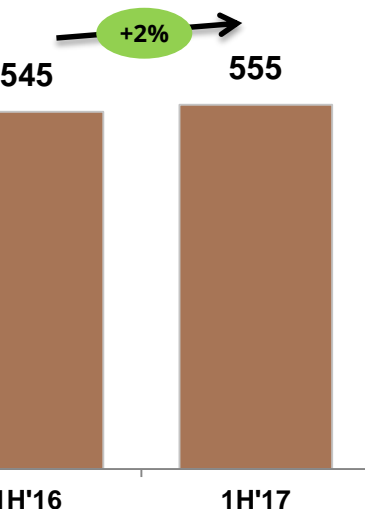
- Wzrost produkcji srebra metalicznego w pierwszej połowie 2017 roku jest pochodną lepszej zawartości Ag w koncentraty krajowych.

# Przychody ze sprzedaży w I półroczu 2017 roku

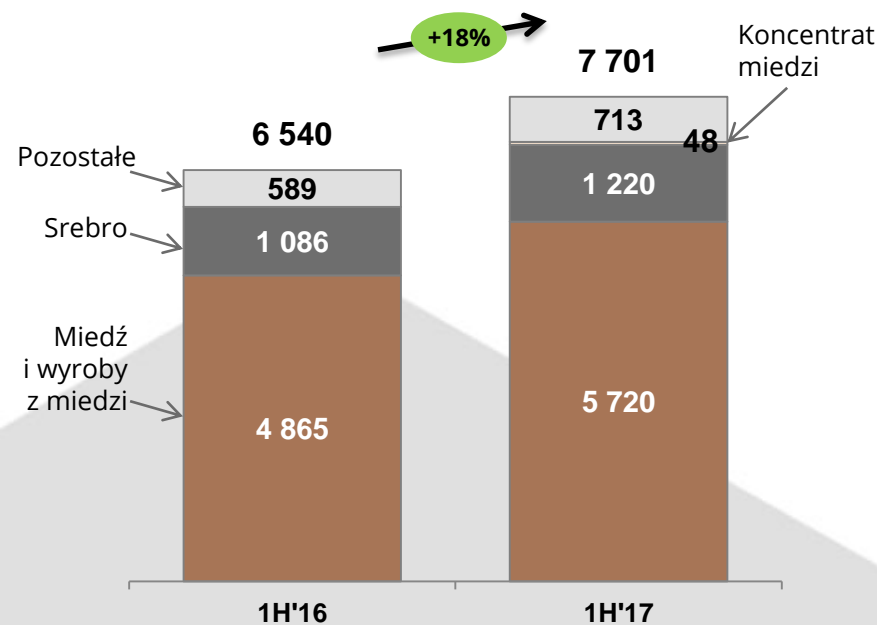
Sprzedaż miedzi i wyrobów z miedzi (tys. t)



Sprzedaż srebra (t)



Przychody ze sprzedaży (mln PLN)



w tym walcówka

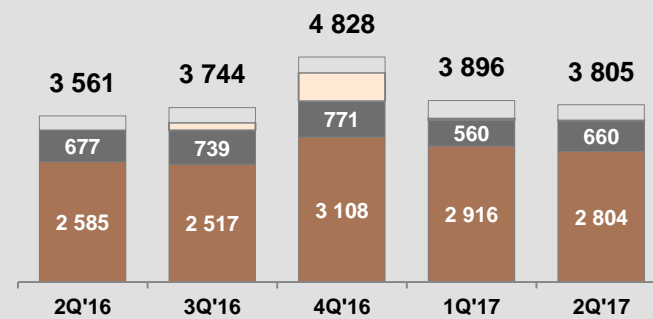
w tym walcówka

w tym Cu w koncentracie

Koncentrat miedzi

W I półroczu 2017 r. przychody ze sprzedaży były wyższe od osiągniętych w analogicznym okresie 2016 roku o 1 161 mln PLN, głównie z tytułu:

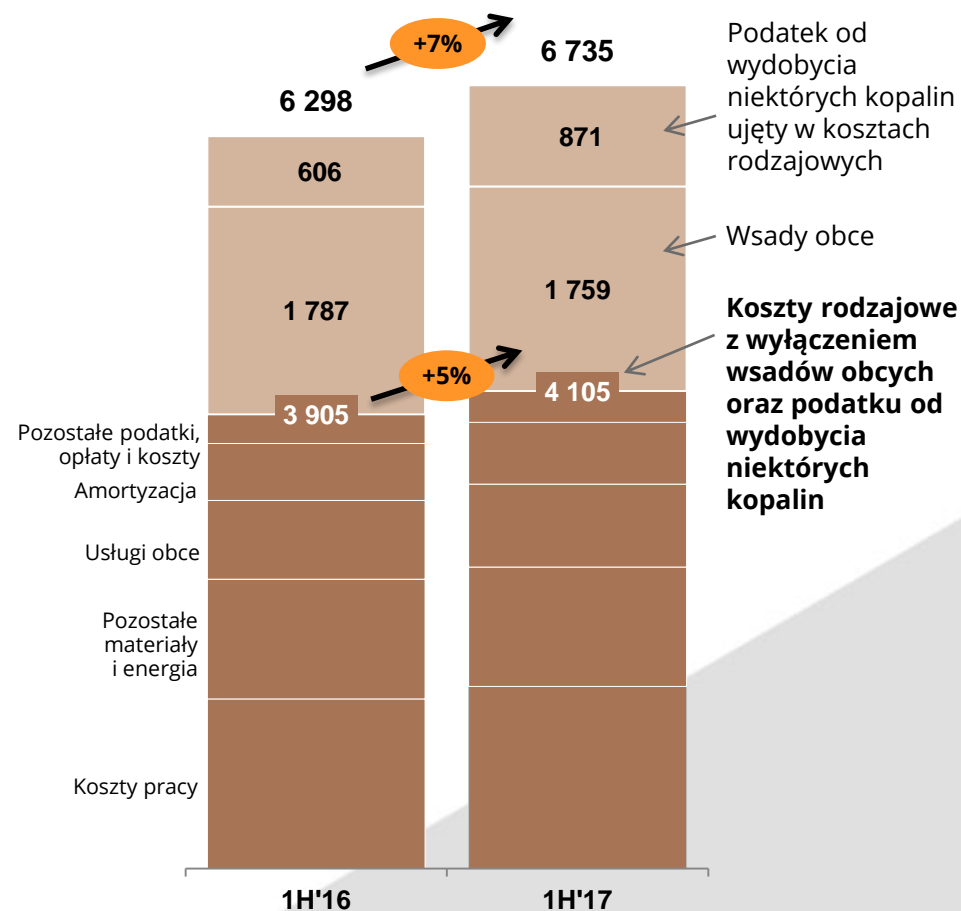
- z zmiany cen Cu, Ag i Au (notowania i kurs USD/PLN) +1 170 mln PLN,
- wyższego wolumenu sprzedaży srebra (+10,5 t) i złota (+218 kg) +55 mln PLN,
- wyższej sprzedaży pozostałych produktów i towarów o +132 mln PLN (w tym: +48 mln PLN to korekta dotycząca sprzedanego w 2016 r. koncentratu miedzi, +23 mln PLN to wzrost wartości ołowiu rafinowanego, głównie z tytułu wzrostu cen),



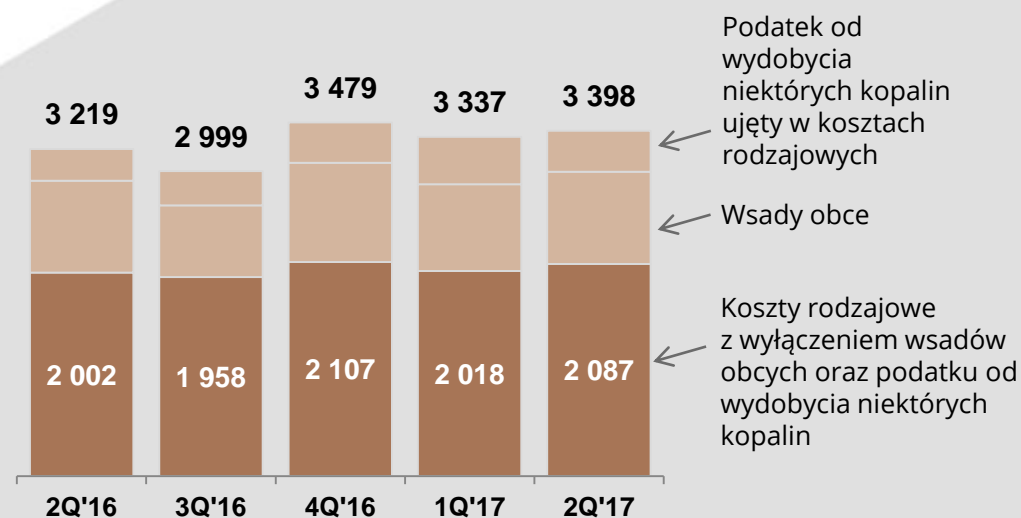
28 przy niższym o 10,2 tys. t wolumenie sprzedaży miedzi -194 mln PLN.

# Koszty rodzajowe

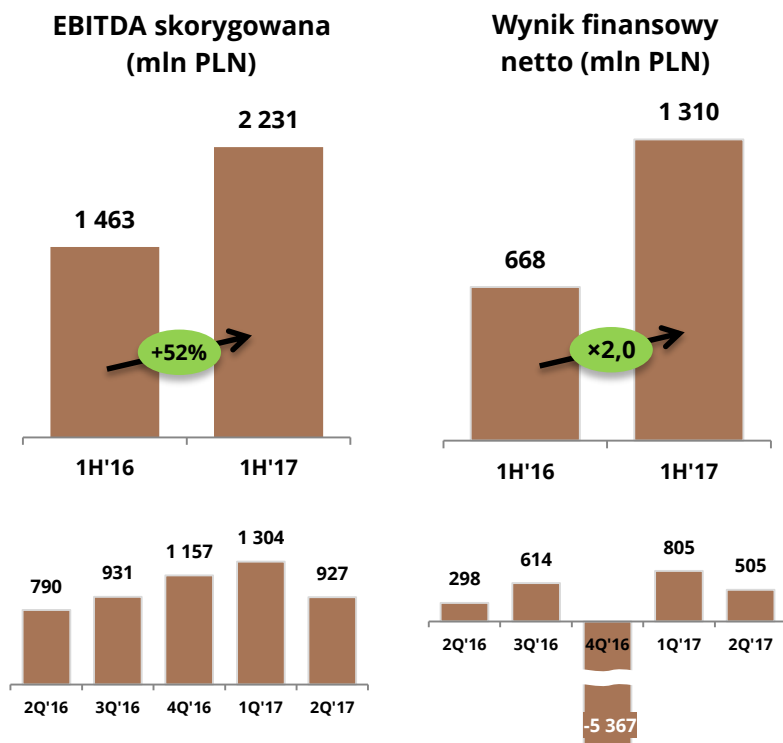
Koszty według rodzaju  
(mln PLN)



- Koszty rodzajowe bez wsadów obcych i podatku od wydobycia niektórych kopalin były wyższe o 200 mln PLN (5%) z uwagi na wzrost kosztów pracy (+106 mln PLN), amortyzacji (+41 mln PLN) oraz usług obcych (+35 mln PLN), głównie w zakresie gospodarki remontowej.
- Koszty ogółem według rodzaju w relacji do I półrocza 2016 r. były wyższe o 437 mln PLN (+7%) z uwagi na wyższy o 265 mln PLN (+44%) koszt podatku od wydobycia niektórych kopalin, przy niższych kosztach zużycia wsadów obcych o 28 mln PLN (-1,6% - niższy o 17 tys. t Cu wolumen zużycia i wyższa o 21% cena zakupu).
- Wzrost kosztów rodzajowych w II kwartale 2017 r. w relacji do I kwartału br. o 61 mln PLN wynika ze wzrostu kosztów pracy (+62 mln PLN), głównie z uwagi na wyższy odpis na rezerwę na przyszłe świadczenia pracownicze.



# Wyniki finansowe w I półroczu 2017 roku



- Zwiększenie skorygowanej EBITDA o 768 mln PLN (+52%) wynikało głównie z korzystniejszych notowań metali, a także kursu walutowego USD/PLN, przy zmniejszeniu wolumenu sprzedaży miedzi.
- Skutek korzystniejszych warunków makroekonomicznych został częściowo skompensowany przez wyższy podatek od wydobycia niektórych kopalin i podatek dochodowy oraz niższy wynik z tytułu różnic kursowych – w efekcie wynik netto zwiększył się o 642 mln PLN (×2,0).
- Zmniejszenie EBITDA oraz wyniku netto w II kwartale 2017 r. w relacji do I kwartału br. wynika ze zwiększenia kosztów działalności operacyjnej o 303 mln PLN, głównie w związku ze zmianą stanu zapasów oraz zmniejszeniem przychodów ze sprzedaży o 91 mln PLN - spowodowanym niższymi cenami metali, przy wyższym wolumenie sprzedaży.



# Główne różnice pomiędzy RZiS Grupy Kapitałowej i KGHM Polska Miedź S.A.

<i>(mln PLN)</i>	1H'17	1H'16	Zmiana	Różnica do Sprawozdania 1H'17 Jednostki Dominującej
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>9 713</b>	<b>8 456</b>	<b>+15%</b>	
<b>Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów</b>	<b>7 215</b>	<b>6 704</b>	<b>+8%</b>	
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>2 498</b>	<b>1 752</b>	<b>+43%</b>	
Koszty sprzedaży i Koszty ogólnego zarządu	621	634	-2%	
<b>Zysk netto ze sprzedaży</b>	<b>1 877</b>	<b>1 118</b>	<b>+68%</b>	<b>+142</b>
<b>Pozostałe przychody i (koszty) operacyjne, w tym:</b>	<b>-1 345</b>	<b>200</b>	<b>x</b>	<b>-748</b>
<i>Wycena i realizacja instrumentów pochodnych</i>	74	-169	x	
<i>Różnice kursowe</i>	-1 609	110	x	
<i>Przychody odsetkowe od pożyczek udzielonych wspólnym przedsięwzięciom</i>	161	306	-47%	
<b>Przychody i (koszty) finansowe, w tym:</b>	<b>684</b>	<b>-159</b>	<b>x</b>	<b>-7</b>
<i>Różnice kursowe</i>	815	-70	x	
<i>Odsetki od zadłużenia</i>	-53	-31	+71%	
<b>Udział w zyskach/stratach jedn. wycenianych MPW</b>	<b>-215</b>	<b>-476</b>	<b>-55%</b>	<b>-215</b>
<b>Zysk/strata przed opodatkowaniem</b>	<b>1 001</b>	<b>683</b>	<b>+47%</b>	<b>-828</b>
Podatek dochodowy	507	385	+32%	
<b>Zysk/strata netto</b>	<b>494</b>	<b>298</b>	<b>+66%</b>	<b>-816</b>
<b>EBITDA</b>	<b>2 863</b>	<b>2 062</b>	<b>+39%</b>	<b>+632</b>

## Opis głównych korekt konsolidacyjnych w wybranych pozycjach rachunku zysków i strat

Ujęcie wyniku KGHM International

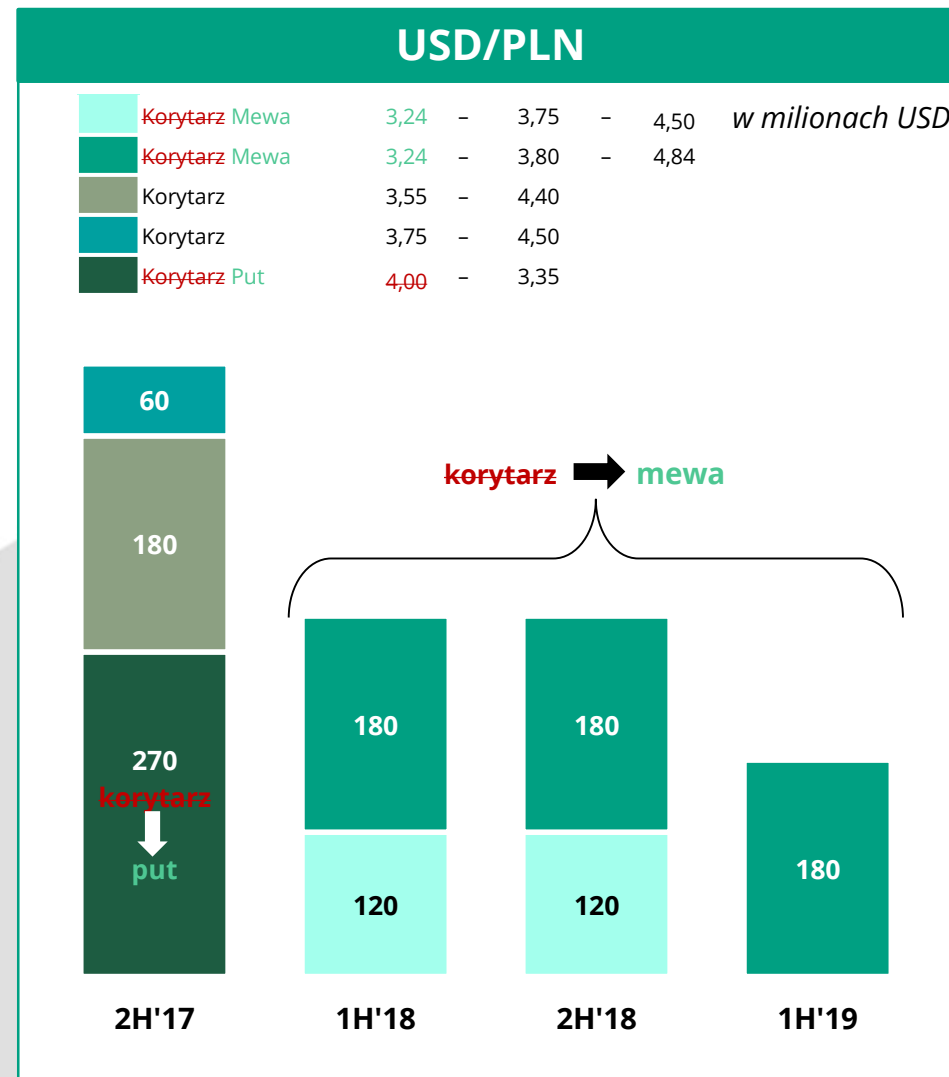
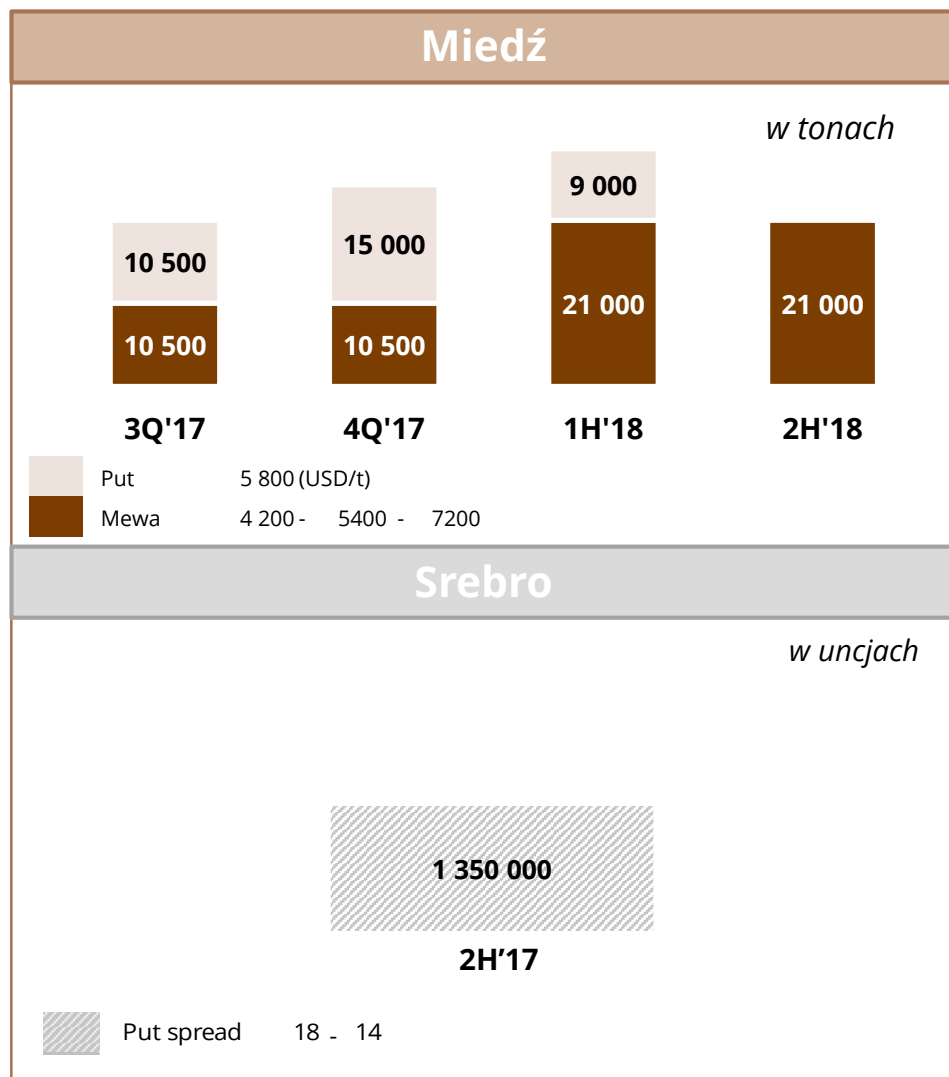
Korekta konsolidacyjna dotycząca ujemnych niezrealizowanych różnic kursowych od odpisów i wyceny bilansowej pożyczek wewnątrzgrupowych w USD

Rozpoznanie udziału w stracie Sierra Gorda do wysokości podwyższenia kapitału

# Wynik na instrumentach pochodnych KGHM Polska Miedź S.A. narastająco na dzień 30 czerwca 2017 roku wyniósł 44 mln PLN

## Zarządzanie ryzykiem rynkowym - pozycja zabezpieczająca (stan na 30.06.2017 r.)

Pozycja w instrumentach pochodnych na rynku metali i walutowym

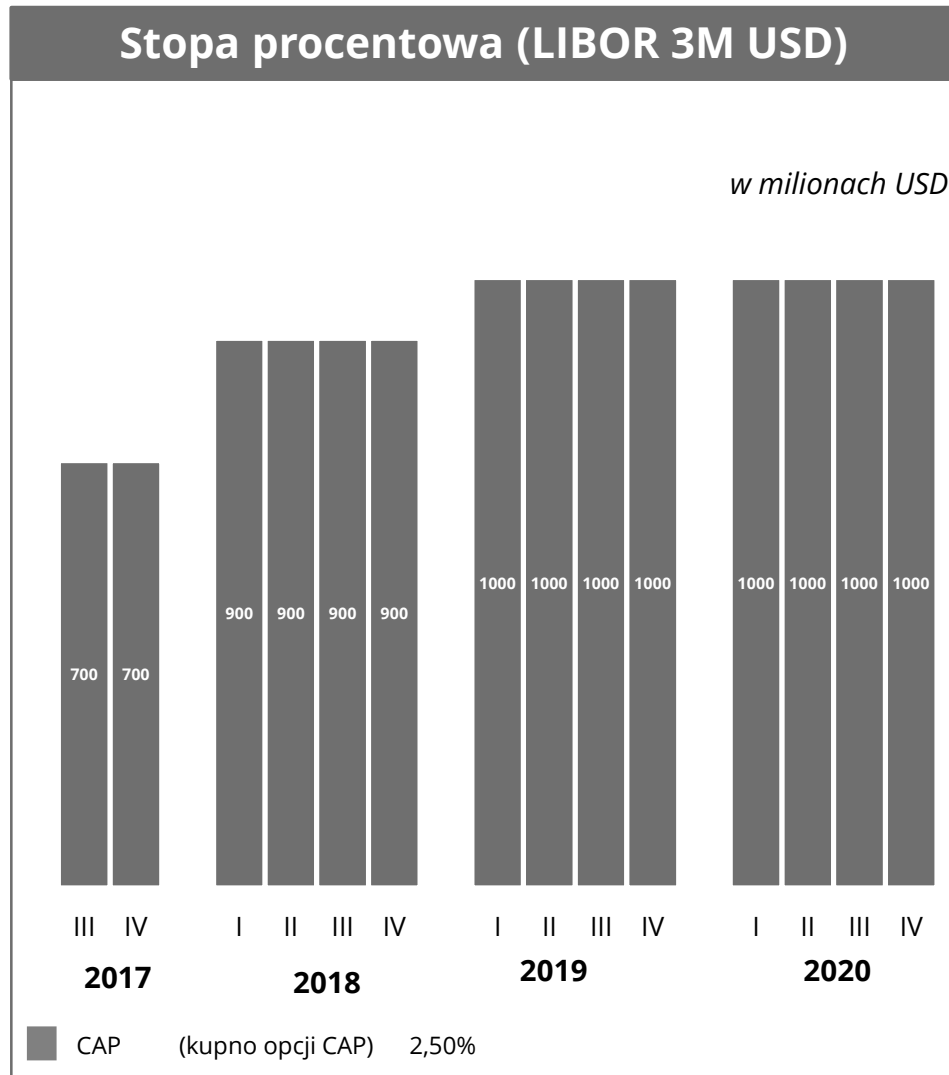




# Wynik na instrumentach pochodnych KGHM Polska Miedź S.A. narastająco na dzień 30 czerwca 2017 roku wyniósł 44 mln PLN

## Zarządzanie ryzykiem rynkowym - pozycja zabezpieczająca (stan na 30.06.2017 r.)

Pozycja w instrumentach pochodnych na stopie procentowej



## Wynik na instrumentach pochodnych

- W okresie styczeń - czerwiec 2017 roku KGHM Polska Miedź S.A. zanotował wynik na instrumentach pochodnych w wysokości 44 mln PLN, z czego:
  - 4 mln PLN zwiększyło przychody ze sprzedaży (transakcje rozliczone od stycznia do czerwca),
  - 40 mln PLN zwiększyło wynik na pozostałej działalności operacyjnej (głównie zmiana wyceny transakcji otwartych na 30 czerwca, zabezpieczających okres do końca 2020 roku).
- Wartość godziwa instrumentów pochodnych (MtM) KGHM Polska Miedź S.A. na dzień 30 czerwca 2017 roku wyniosła 199 mln PLN.
- Stan kapitału z wyceny instrumentów finansowych zabezpieczających przepływy pieniężne na dzień 30 czerwca 2017 r. wyniósł 62 mln PLN.

Download on the  
App Store



Pobierz aplikację mobilną KGHM IR!

GET IT ON  
Google Play



## Dziękujemy za uwagę!

Relacje Inwestorskie

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

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

+48 76 74 78 280

