

# Pokłady możliwości



**Wyniki Grupy  
za I kwartał 2015**

*11 maja 2015*

# 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.

# Podsumowanie Q1 2015

## Najważniejsze wydarzenia

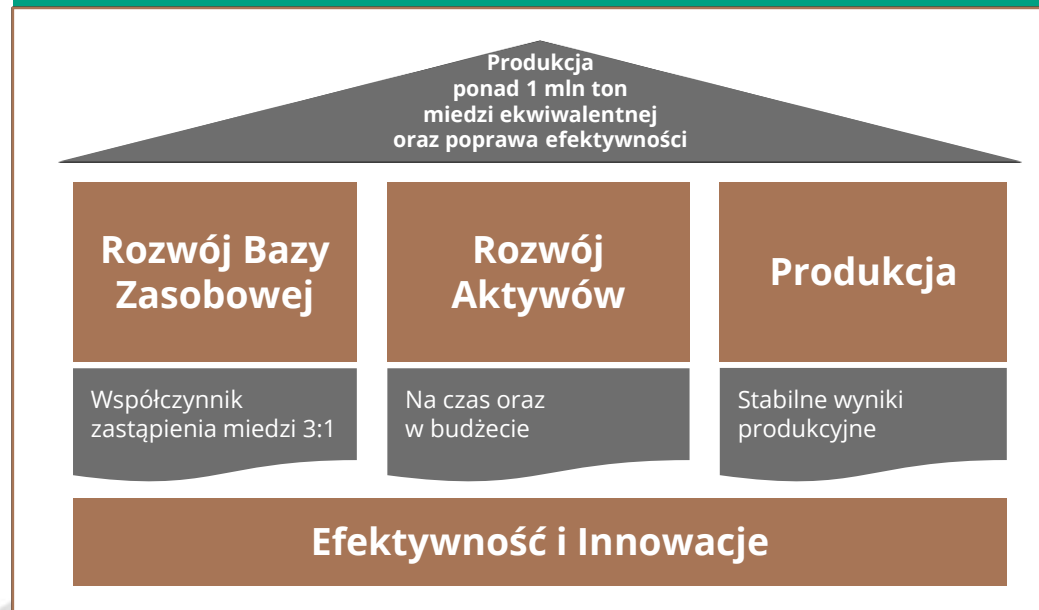
**Ogłoszenie Strategii** na lata 2015-2020 z perspektywą do roku 2040

**Sierra Gorda** - aktualny dobowy przerób rudy stanowi ok. 80% docelowych mocy produkcyjnych\*

**Victoria** - trwają zaawansowane prace nad opracowaniem Zintegrowanego Studium Rozwoju

**Głógów Głęboki Przemysłowy** - głębokość szybu GG-1 osiągnęła 489,3 m

## Ogłoszenie Strategii na lata 2015 - 2020



## Statystyki produkcyjne

▪ <b>Miedź</b>	164 tys. t
▪ <b>Srebro metaliczne</b>	298 t
▪ <b>TPM</b>	38,2 tys. uncji

## Wyniki ekonomiczne Grupy KGHM

▪ <b>Przychody:</b>	4,73 mld PLN
▪ <b>EBITDA:</b>	1,29 mld PLN
▪ <b>Zysk netto:</b>	0,4 mld PLN

# Sierra Gorda

Przerób dobowy na poziomie ok. 80% docelowego przerobu

## Sierra Gorda

Cu Mo Au

- |  |  |
|--|--|
| ▪ <b>Średnia produkcja roczna</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>                                       | Odkrywkowa   |



**Załadunek koncentratu molibdenu**

## Istotne wydarzenia i aktualny stan prac

- Średni dobowy przerób rudy w kwietniu stanowił ok. 80% docelowych mocy produkcyjnych Fazy I projektu.
- W pierwszym kwartale postępował proces zwiększania mocy przerobowych, kontynuowano również rozruch i odbiory techniczne instalacji produkcji koncentratu molibdenowego.
- Produkcja koncentratu miedzi w Q1 2015 wyniosła 65 tys. ton.
- W marcu na terenie kopalni i zakładu przerobczego Sierra Gorda panowały wyjątkowe dla tego obszaru geograficznego warunki atmosferyczne – silne opady deszczu i wichury. Krótki przestój w kopalni Sierra Gorda nie miał żadnego istotnego wpływu na kondycję kopalni.
- W 2015 roku planowane są prace zakładające optymalizację podstawowych założeń oraz podstawowe prace inżynierskie dla II fazy projektu.
- W I kwartale 2015 roku kontynuowano prace związane ze studium wykonalności projektu przerobu rudy tlenkowej.

# Victoria i Ajax – kluczowe projekty zasobowe w fazie rozwoju

## Victoria



## Ajax



▪ Średnia produkcja roczna	~16 tys. t Ni ~15 tys. t Cu ~150 tys. uncji TPM	~50 tys. t Cu ~100 tys. uncji Au
▪ Własność	100% KGHM	80% KGHM 20% Abacus
▪ Typ	Podziemna	Odkrywkowa

### Istotne wydarzenia i aktualny stan prac

- Obecnie trwają prace przygotowawcze związane z głębieniem szybu.
- Zasoby geologiczne projektu szacowane są na 13,6 Mt rudy o średnich zawartościach 2,6% miedzi, 2,7% niklu oraz 8,3 g/t TPM\*.
- Projekt charakteryzuje się ujemnym kosztem produkcji miedzi – przychody z produkcji metali towarzyszących są wyższe od kosztów produkcji.

- Trzy kroki milowe na rok 2015:
  - Złożenie wniosku o uzyskanie pozwolenia środowiskowego
  - Złożenie wniosku o uzyskanie pozwolenia górniczego
  - Ukończenie *Basic Engineering Report*
- Minister Górnictwa i Energii stanu Kolumbia Brytyjska złożył wizytę w przyszłej kopalni Ajax, zapewniając o swym poparciu dla realizacji Projektu.



Spółki zaangażowane w rozwój projektu Victoria



Prace wiertnicze na projekcie Ajax

# Strategiczne projekty w głównym ciągu technologicznym

## Głogów Głęboki - Przemysłowy



▪ <b>Zasoby</b>	290 Mt @ 2,4% Cu, 79 g/t Ag
▪ <b>Własność</b>	100% KGHM
▪ <b>Typ</b>	Podziemna

## Program Modernizacji Pirometalurgii Budowa Pieca Zawiesinowego w Hucie Miedzi „Głogów”

### Przewidywane efekty

▪ <b>Wzrost produkcji</b>	- Srebra - Ołowiu - Renu
▪ <b>Koszty</b>	- Obniżenie jednostkowego kosztu produkcji miedzi
▪ <b>Ochrona środowiska</b>	- Zmniejszenie o ponad 50% emisji pyłowej i gazowej

## Istotne wydarzenia i aktualny stan prac

- Kontynuowano głębienie szybu GG-1 w obudowie tubingowej. Na koniec I Q 2015 r. głębokość szybu osiągnęła 489,3 m (całkowita głębokość szybu – 1340m).
- W ramach projektu, w I Q 2015 roku wykonano 5 331 mb wyrobisk górniczych wraz z zabudową niezbędnej infrastruktury technicznej. Od początku projektu wykonano 50 370 mb wyrobisk.
- Trwa budowa nowoczesnej Powierzchniowej Stacji Klimatyzacyjnej z wykorzystaniem technologii trigeneracji. Planowany termin uruchomienia I-go etapu w zakresie 15 MW – czerwiec 2015 (docelowa moc PSK – 25 MW).

- Uruchomienie instalacji Pieca Zawiesinowego planowane jest na Q3/Q4 2016.
- Zatwierdzony budżet Projektu wynosi 2,1 mld PLN.
- Kontynuowany jest montaż głównych elementów technologicznych, m.in. konstrukcji kompleksu hal Pieca Elektrycznego, Pieca Zawiesinowego i Kotła Odzysknicowego.
- Realizowano prace na obiektach Wydziału Przygotowania Wsadu (galerie z przenośnikami).
- Realizowany jest ostatni etap fazy projektowania.
- Zakontraktowano 90% umów na prace budowlano-montażowe.



Szyb GG-1



Konstrukcja Hali Pieców

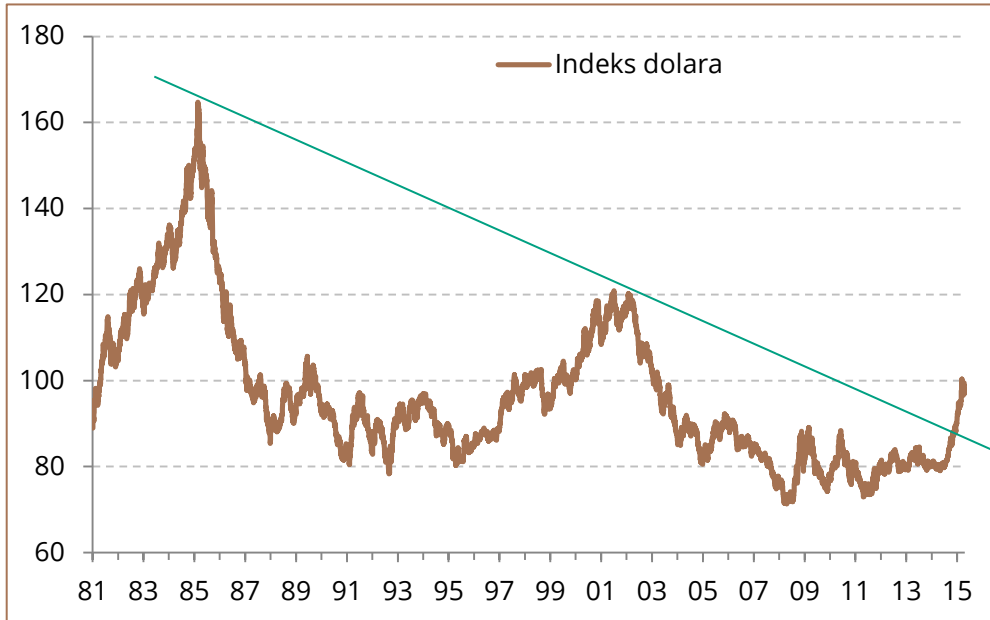


## Perspektywa makroekonomiczna

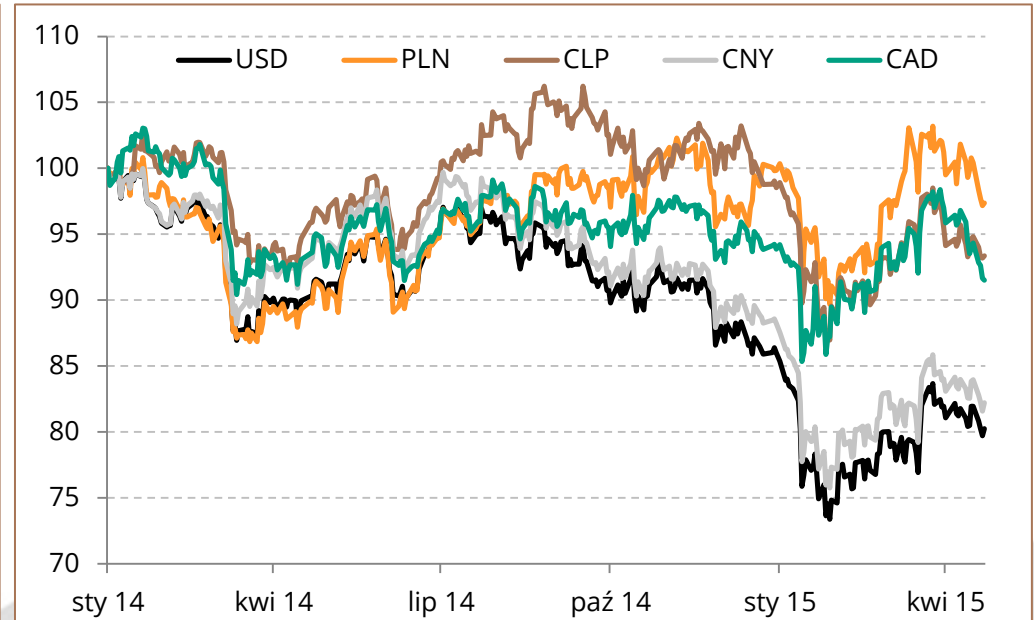
---

# Spadek cen miedzi nie wszędzie tak samo odczuwalny; różnice w polityce monetarnej mają kluczowe znaczenie dla wzrostu PKB

Indeks dolara w stosunku do koszyka walut zagranicznych



Zindeksowana cena miedzi w walutach lokalnych (2 stycznia 2014 = 100)

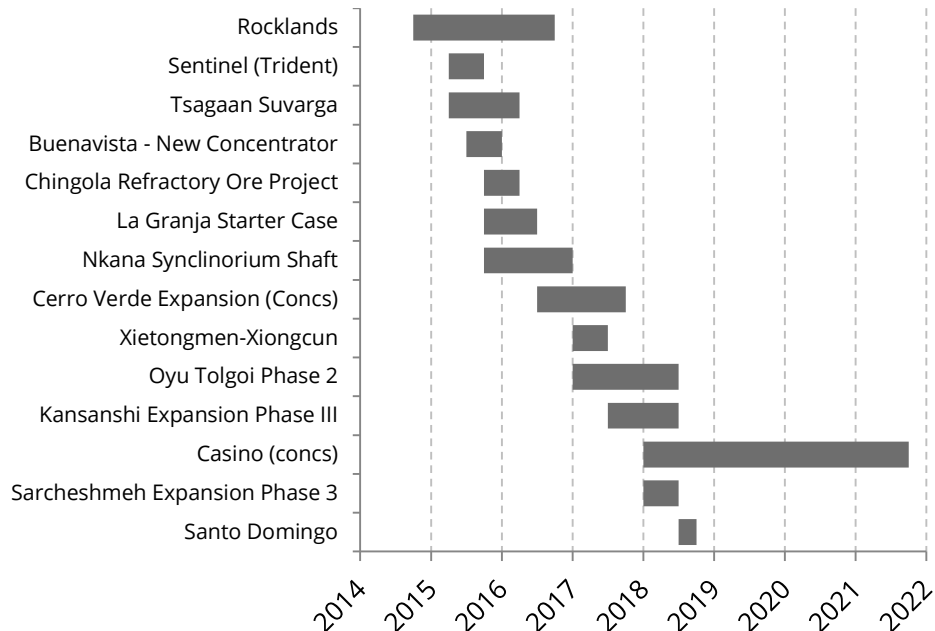


- Dynamiczne umocnienie amerykańskiej waluty wywarło istotny, negatywny wpływ na kształtowanie się cen towarów notowanych w USD. Warto jednak zwrócić uwagę, że **cena miedzi wyrażona w lokalnych walutach** (np. PLN oraz CLP) nadal utrzymuje się **na poziomie zbliżonym do średnich cen z 2014 roku**.
- **Głównym powodem silnej aprecjacji amerykańskiego dolara jest rozbieżność banków centralnych w podejściu do polityki monetarnej.** Fed pod koniec 2014 roku zakończył program luzowania ilościowego i zamierza podnosić stopy procentowe w najbliższych kwartałach. ECB po ostatnich obniżkach stóp rozpoczął politykę quantitative easing w marcu, natomiast BoJ niedawno jeszcze bardziej zwiększył skalę programu QE. Działania banków centralnych mają na celu zdynamizowanie wzrostu gospodarczego poprzez utrzymanie niskich stóp procentowych i pobudzenie inflacji.
- **Pozostałe czynniki**, które nadal wywierają wpływ na rynki finansowe, to **taniejąca od połowy roku 2014 ropa naftowa oraz spowolnienie tempa wzrostu gospodarczego w Chinach**.

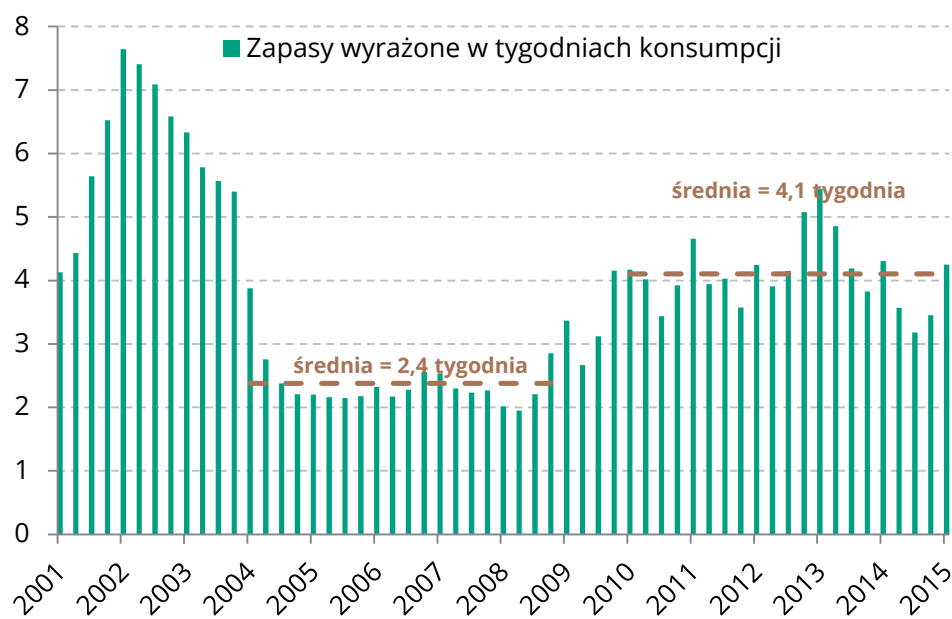


# Projekty górnicze odłożone w czasie

## Opóźnienia najbardziej prawdopodobnych projektów górniczych (>50 tys. ton miedzi)



## Poziom zapasów\* miedzi rafinowanej na świecie liczony w tygodniach konsumpcji



- **Nadpodaż miedzi w 2014 roku okazała się znacznie mniejsza** niż spodziewała się większość instytucji analizujących ten rynek. Dolarowy spadek cen czerwonego metalu w dużym stopniu przyczynił się do przesunięcia w czasie lub zatrzymania nawet najbardziej prawdopodobnych projektów górniczych.
- **Cena miedzi wyrażona w chińskim renminbi pozostaje na niskim poziomie.** Zgodnie z doniesieniami uczestników rynku **w pierwszym kwartale 2015 r. doszło do dalszej rozbudowy rezerw strategicznych miedzi przez SRB\*\***, o kolejne 85 tys. ton. Według nieoficjalnych informacji, przy dalszym spadku cen SRB może uruchomić środki do zakupu kolejnych nawet kilkuset tys. ton.
- **Zapasy oficjalnych magazynów** (LME, SHFE oraz COMEX) w ciągu całego 2014 roku spadały, jednak **od początku bieżącego roku dynamicznie wzrosły** (o ok. 294 tys. ton do końca marca). Relatywnie wysoki stan zapasów w pewnym stopniu odzwierciedla przesunięcie z magazynów wolnoctwowych do tych oficjalnych giełdowych. **Łączna ilość zapasów liczona w tygodniach konsumpcji nie odbiega jednak od średniego ich poziomu w ostatnich latach.**



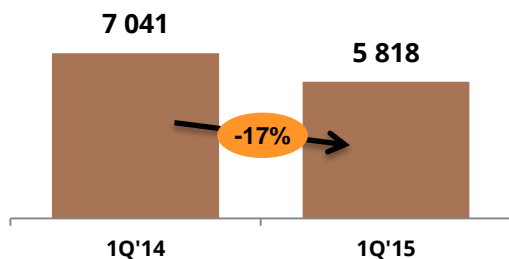
## Wyniki ekonomiczne Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.

---

# Ceny metali pod presją umacniającego się dolara

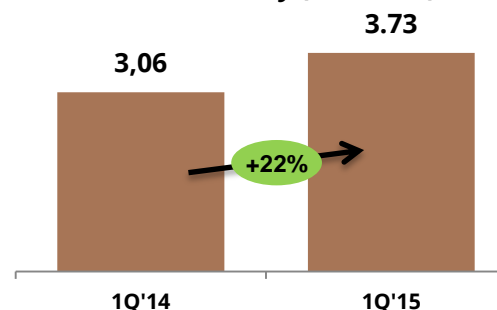
## Lokalne waluty częściowo równoważą wahania

Notowania miedzi (USD/t)



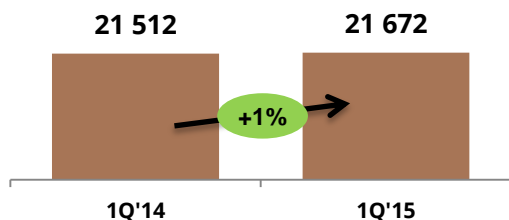
- Systematyczny wzrost wartości dolara, obserwowany od drugiej połowy 2014 r., jest głównym czynnikiem kształtującym ceny towarów. Do spadku cen miedzi przyczyniły się również obawy o stabilność popytu na metal w obliczu spowolnienia gospodarki chińskiej, problemów zadłużeniowych w Europie i napiętej sytuacji na Ukrainie i Bliskim Wschodzie.

Kurs walutowy (USD/PLN)



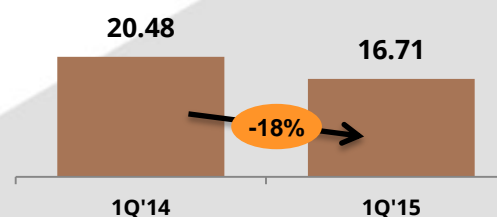
- Oprócz umocnienia dolara na osłabienie kursu USD/PLN wpływa również sytuacja na Ukrainie.
- Polska gospodarka była relatywnie mocna na tle pozostałych krajów Europy i coraz bardziej przyciąga zagranicznych inwestorów.
- Pozytywne postrzeganie Polski wpłynie na ustabilizowanie kursu złotego do głównych walut.

Notowania miedzi (PLN/t)



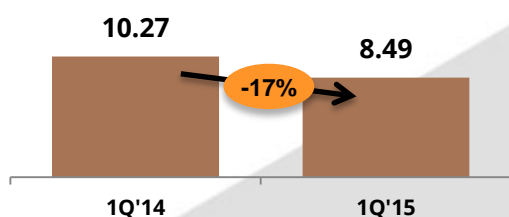
- Cena miedzi w PLN jest obecnie bliska średniej za ostatnie 5 lat (czyli okresu wysokich marż dla KGHM Polska Miedź S.A.) - osłabienie złotego względem USD równoważy spadek ceny dolarowej czerwonego metalu.

Notowania srebra (USD/troz)



- Notowania srebra w bardzo dużym stopniu uzależnione są od zmian cen złota. Ceny metali szlachetnych pozostają również wrażliwe na działania banków centralnych, a w szczególności odmienne kierunki działań Fed oraz ECB.
- Podobnie jak w przypadku rynku miedzi, dolarowy spadek cen srebra jest w dużej mierze równoważony osłabieniem kursu USD/PLN.

Notowania molibdenu (USD/lb)

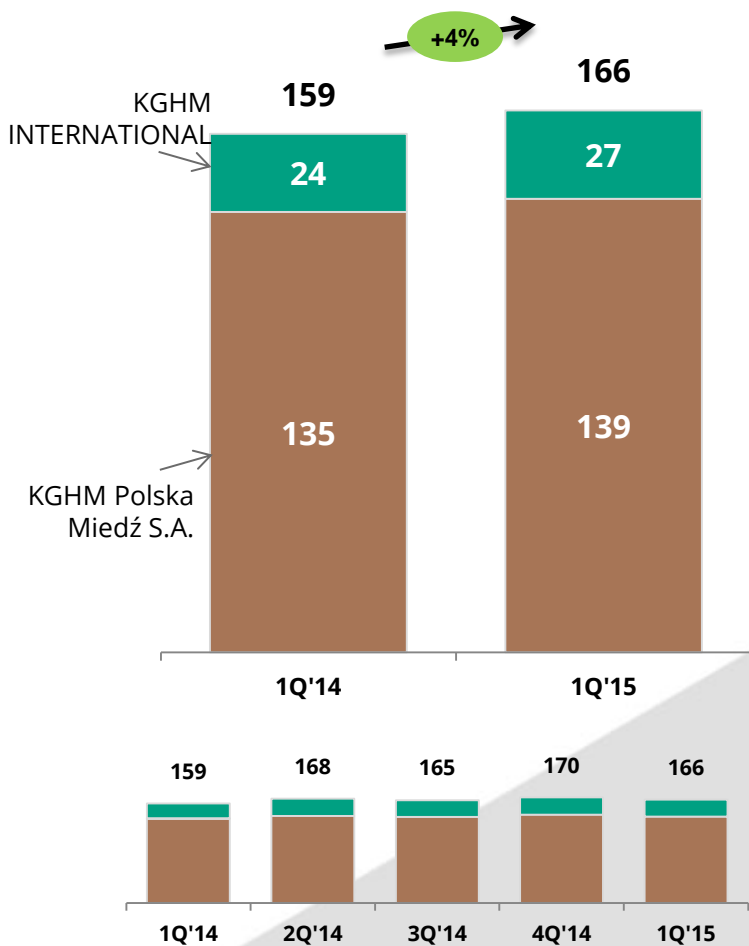


- Niższe od oczekiwań ceny na rynku molibdenu przyczyniły się do zamknięcia dwóch kopalń w USA, jednej w Kanadzie (łącznie 44 mln lbs) oraz potencjalnego zakończenia produkcji w kilku kolejnych. Wpłynie to na ograniczenie ilości dostępnego materiału na rynku, co powinno ustabilizować sytuację w najbliższych miesiącach.

- Główną rolę we wzroście gospodarczym w najbliższych kwartałach będą odgrywać banki centralne, które wzięły na siebie ciężar utrzymania stóp procentowych na niskich poziomach oraz jednocześnie pobudzenie inflacji.
- Problem, z jakim gospodarka światowa będzie musiała się zmierzyć, to desynchronizacja cykli monetarnych, gdyż różne banki znajdują się w oderwanych od siebie fazach polityki pieniężnej. Część z nich rozluźnia, inne zaś zacieśniają politykę monetarną. Z globalnego punktu widzenia, największą różnicę widać w podejściu Fed (zapowiedź podwyżki stóp procentowych) oraz ECB (rozpoczęcie w marcu polityki luzowania ilościowego).

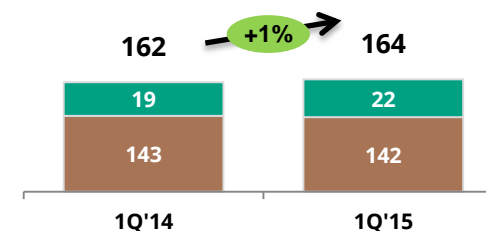
# Wzrost produkcji w Grupie w relacji do I kwartału 2014 roku

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

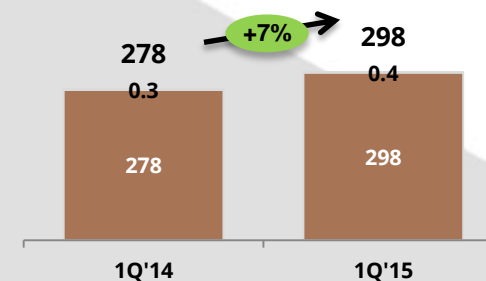


- Wzrost produkcji miedzi ekwiwalentnej w relacji do I kwartału 2014 roku dotyczy zarówno KGHM Polska Miedź S.A., jak i KGHM International
- W KGHM Polska Miedź S.A. nastąpiło zwiększenie produkcji srebra oraz złota
- W KGHM International wzrost związany jest z wyższymi wynikami produkcyjnymi w kopalni Robinson zarówno w zakresie miedzi jak i TPM z tytułu eksploatacji rudy o wyższej zawartości metali, jak również poprawy wskaźników technologicznych

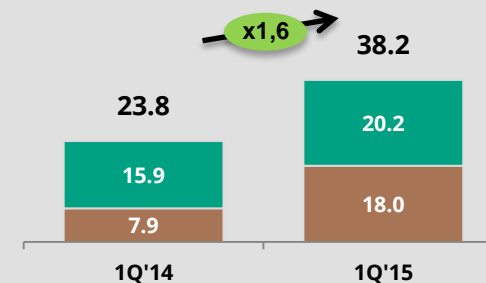
**Produkcja miedzi płatnej\* (tys.t)**



**Produkcja srebra (t)**

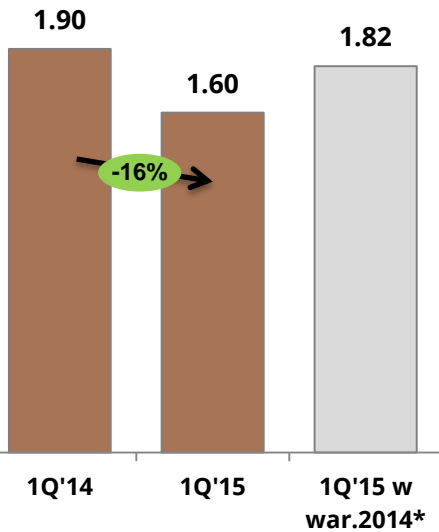


**Produkcja TPM (tys. troz)**

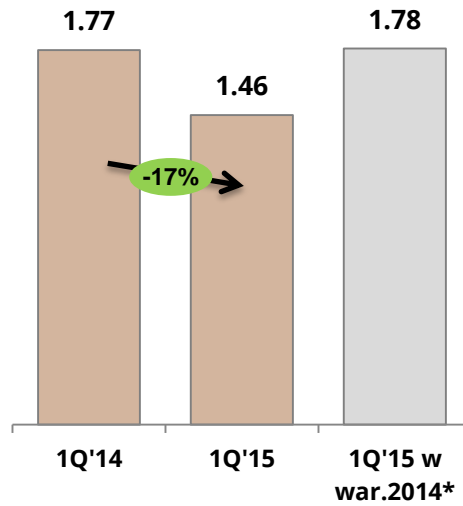


# Spadek kosztu jednostkowego C1 w Grupie

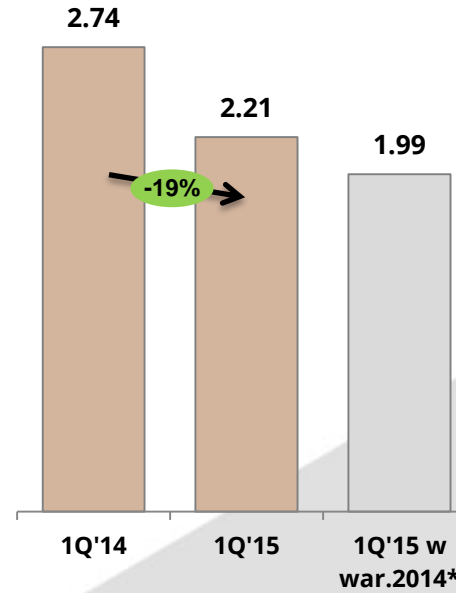
**C1 – Grupa Kapitałowa (USD/lb)**



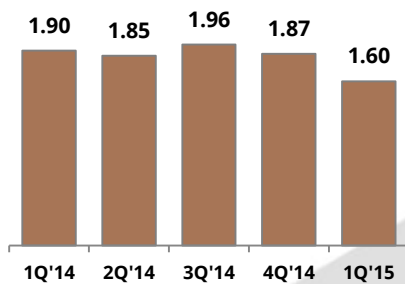
**C1 – KGHM Polska Miedź S.A. (USD/lb)**



**C1 – KGHM INTERNATIONAL (USD/lb)**



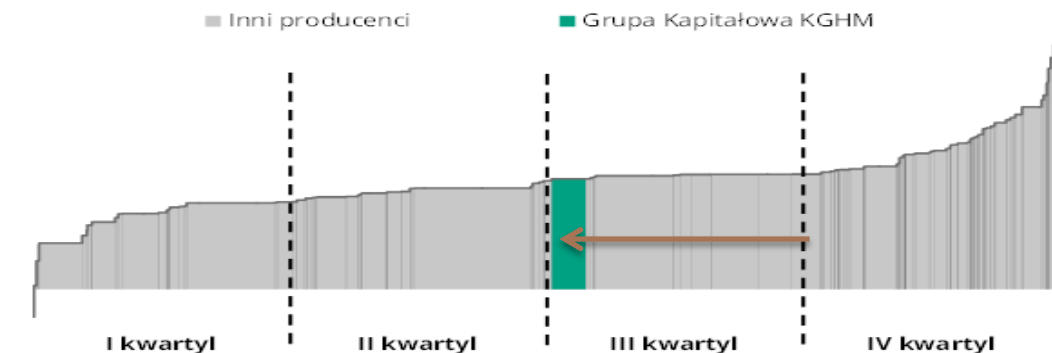
- Koszt C1 Grupy Kapitałowej za I kwartał 2015r. jest niższy o 16% głównie w związku ze zmianą czynników zewnętrznych jednak również w warunkach notowań i kursów z I kwartału roku ubiegłego koszt C1 jest niższy (o 4%)
- Spadek kosztu C1 w KGHM Polska Miedź S.A. wynika głównie z osłabienia złotego w stosunku do dolara amerykańskiego. W warunkach roku 2014 koszt C1 kształtuje się na poziomie roku ubiegłego
- Niższy koszt C1 w KGHM International wynika z wyższej o 44% produkcji sprzedanej miedzi płatnej, głównie w kopalni Robinson przy niższej wycenie by-products z uwagi na spadek notowań metali szlachetnych



- Stabilizacja kosztu C1

**Krzywa kosztowa C1 (USD/lb)**

Źródło: Wood Mackenzie



Grupa Kapitałowa KGHM przesunęła się na krzywej kosztowej z IV kwartyła w 2014 r. do granicy II i III kwartyła w I kwartale 2015r.

\* W warunkach makroekonomicznych roku 2014

# Poprawa wyniku operacyjnego Grupy pomimo pogorszenia koniunktury na rynkach metali

**EBITDA\***  
(mln PLN)

+21% →

1 287

1 062

982

76

4

1Q'14

1Q'15

91

101

1 095

**Wynik netto**  
(mln PLN)

-5% →

398

417

507

-63

-27

1Q'14

1Q'15

497

-92

-7

684

679

671

398

1Q'14

2Q'14

3Q'14

4Q'14

1Q'15

1 062

1 300

1 325

1 301

1 287

1Q'14

2Q'14

3Q'14

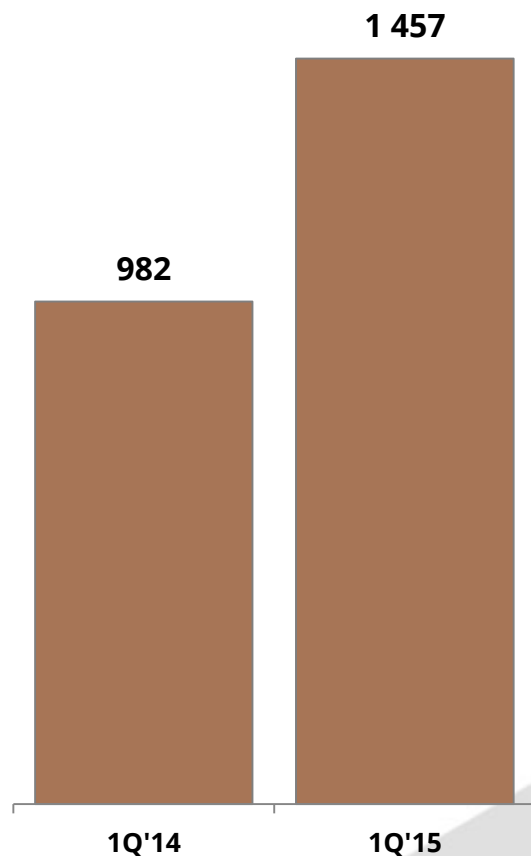
4Q'14

1Q'15

- Wzrost wartości EBITDA Grupy Kapitałowej o 225 mln PLN (21%) dotyczy zarówno KGHM Polska Miedź S.A., jak i KGHM International
- KGHM Polska Miedź S.A.**
  - Poprawa wyniku operacyjnego o 113 mln PLN jest przede wszystkim skutkiem niższych kosztów, a tym samym wzrostu marży operacyjnej z 20% do 23%
  - Pogorszenie wyniku na pozostałej działalności operacyjnej, a w konsekwencji wyniku netto, dotyczy wyceny instrumentów zabezpieczających (szczegóły na kolejnych slajdach)
- KGHM International**
  - Wyższa o 97 mln PLN EBITDA jest efektem wzrostu przychodów ze sprzedaży o 153 mln PLN, głównie za sprawą wyższego wolumenu sprzedaży. Jednocześnie kopalnia Robinson zanotowała poprawę wskaźników technologicznych, co pozytywnie wpłynęło na poziom kosztów produkcji KGHM International
  - Istotne znaczenie dla poziomu wyniku netto miał wzrost amortyzacji o 166 mln PLN, głównie z tytułu wyższej produkcji w kopalni Robinson oraz nakładów związanych z udostępnianiem obszarów wydobywczych

# Zadłużenie w Grupie na bezpiecznym poziomie

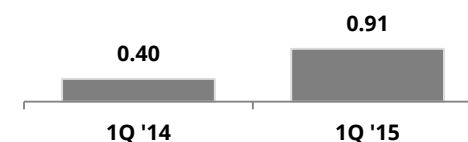
Zadłużenie Grupy Kapitałowej KGHM  
(mln USD)



- Zgodnie z przyjętą strategią finansowania w Grupie Kapitałowej, podstawową walutą zadłużenia jest USD (hedging naturalny)
- Na zwiększenie zadłużenia Grupy Kapitałowej w okresie marzec 2014 – marzec 2015 roku, największy wpływ miało zaciągnięcie transzy 300 mln USD pożyczki EBI
- W I kwartale 2015 roku zrefinansowano 200 mln USD długu KGHM International, co obniży koszty obsługi zadłużenia Grupy Kapitałowej
- W II kwartale 2015 roku planowane jest zrefinansowanie 500 mln USD obligacji KGHM International

- Pomimo wzrostu zadłużenia, finansowanie Grupy Kapitałowej jest na bezpiecznym poziomie

Dług Netto\* / EBITDA





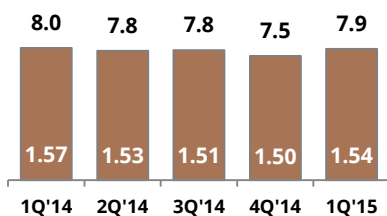
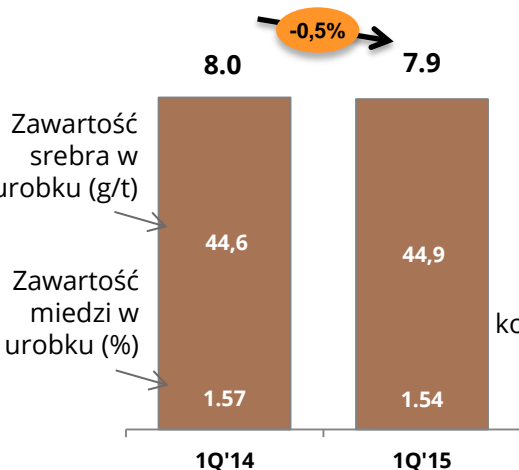
## Wyniki ekonomiczne KGHM Polska Miedź S.A.

---

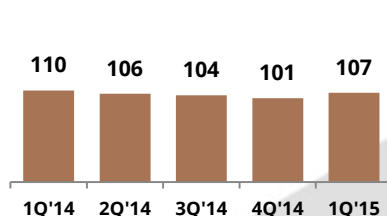
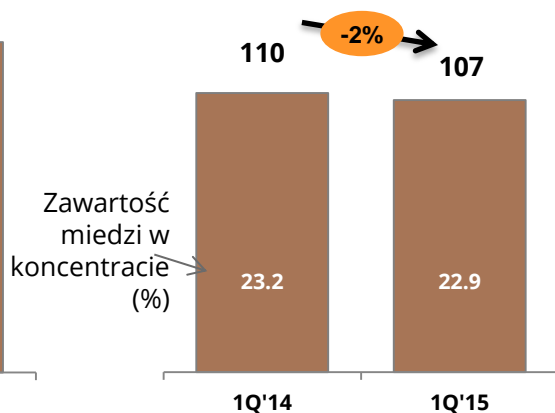


# Stabilny poziom produkcji

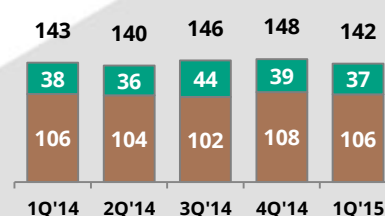
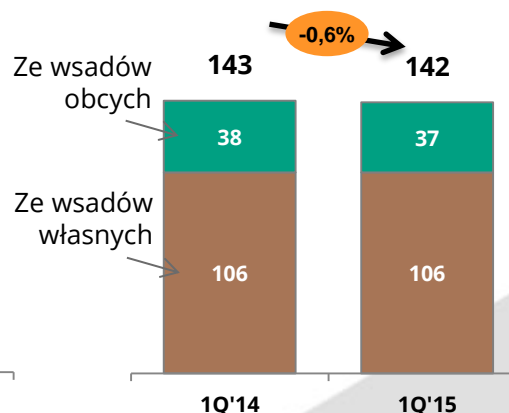
Wydobycie urobku  
(mln t wagi suchej)



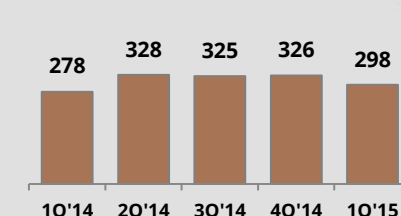
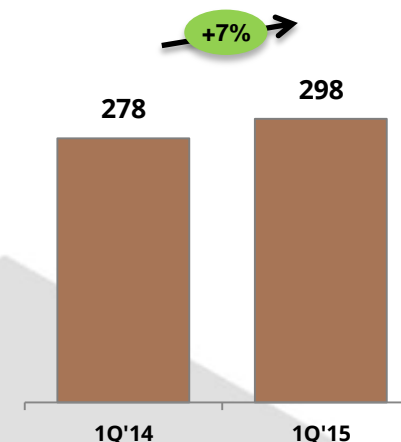
Produkcja Cu  
w koncentracji  
(tys. t)



Produkcja miedzi  
elektrolitycznej  
(tys. t)



Produkcja srebra  
metalicznego  
(t)



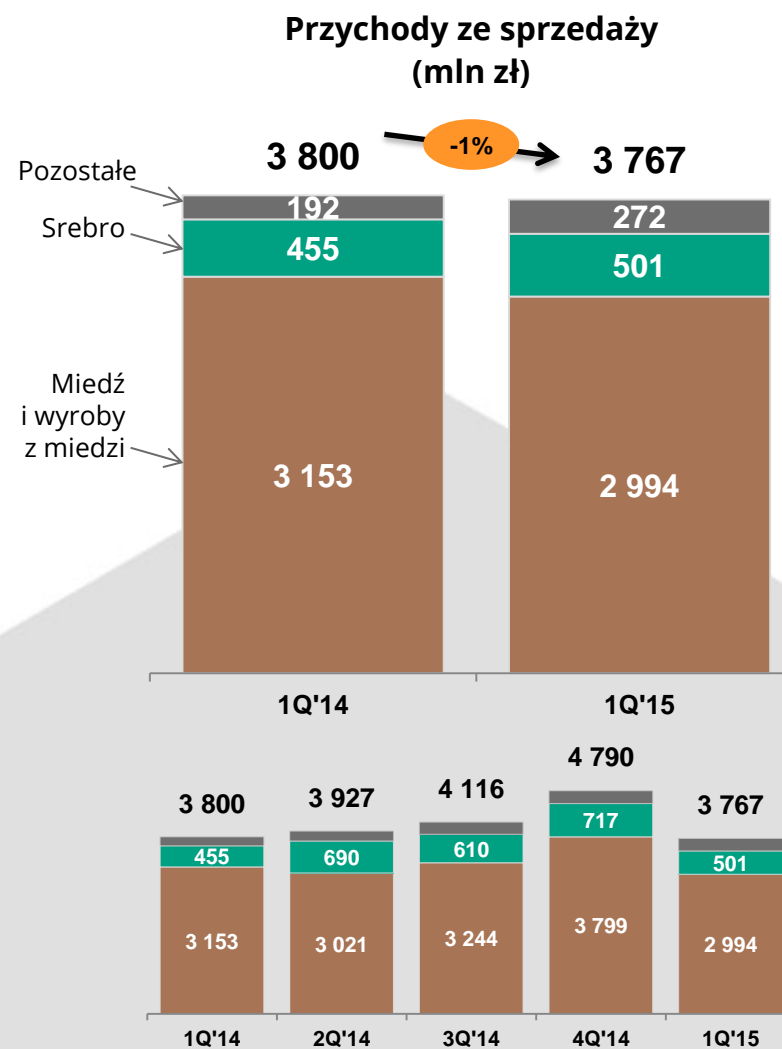
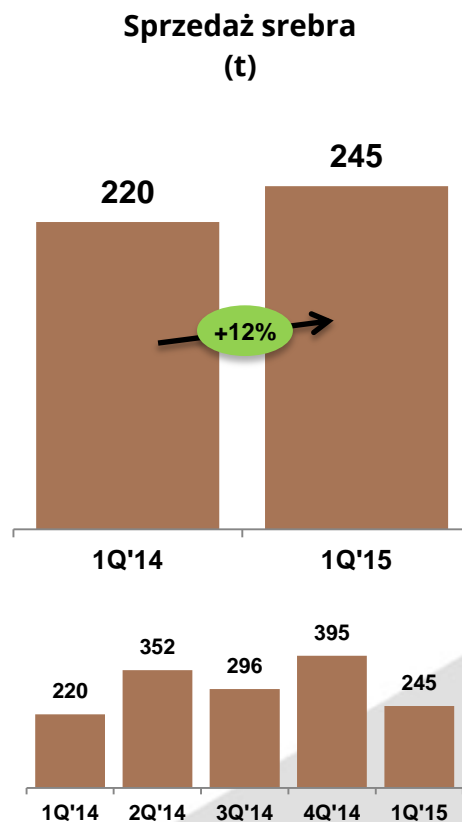
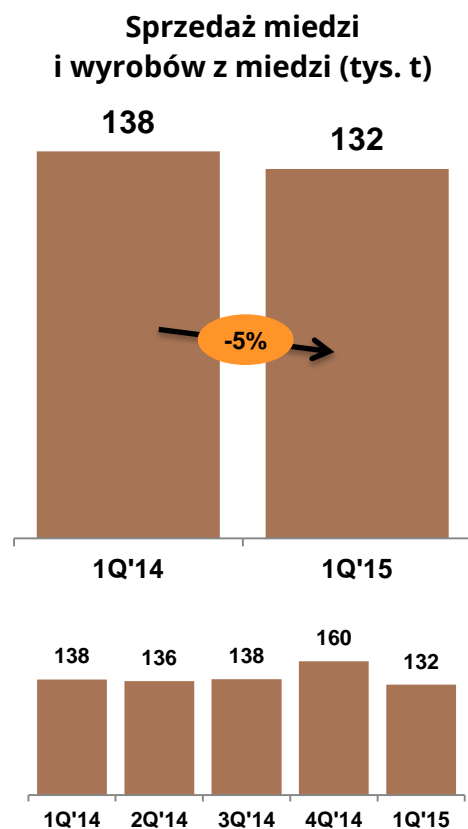
- W Q1 2015 r. nastąpił spadek zawartości miedzi w urobku w relacji do Q1 2014 roku z poziomu 1,57% do 1,54%
- Spółka zakłada w kolejnych kwartałach utrzymanie zawartości miedzi w urobku na zbliżonym poziomie

- Mniejsza ilość Cu w koncentracji wynika ze słabszej jakości nadawy w stosunku do 2014 roku

- Produkcja miedzi elektrolitycznej w stosunku do analogicznego okresu z roku ubiegłego jest na podobnym poziomie

- Wzrost produkcji srebra metalicznego w relacji do 2014 roku (+7%) wynika z cyklu pracy w Wydziale Metali Szlachetnych oraz dostępnych półproduktów i obcych srebronośnych materiałów wsadowych

# Utrzymanie przychodów na poziomie I kwartału 2014 roku

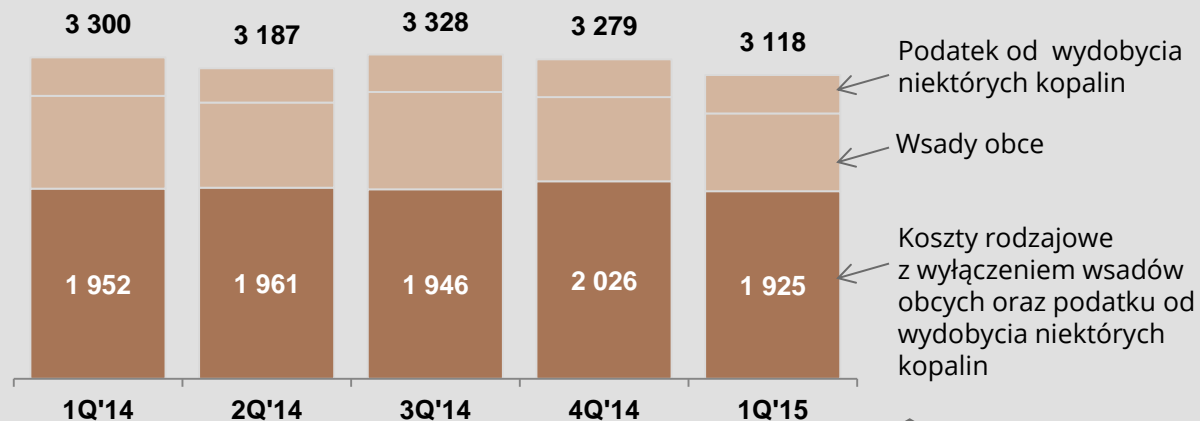
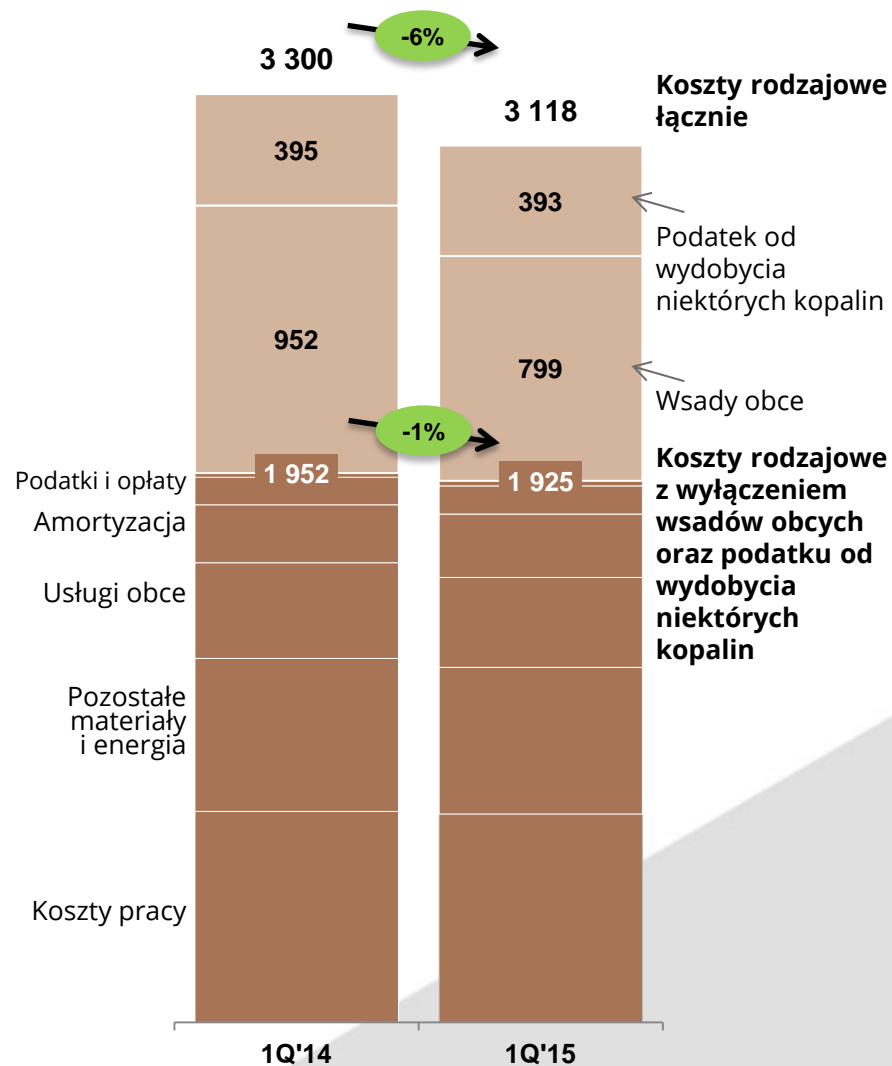


- Zmniejszenie wolumenu sprzedaży miedzi o 5% oraz wzrost sprzedaży srebra i złota (odpowiednio o 12% i 100%) przy podobnych uzyskanych cenach (w PLN) miedzi i srebra skutkują osiągnięciem poziomu przychodów ze sprzedaży tylko o 1% niższym niż w analogicznym okresie poprzedniego roku

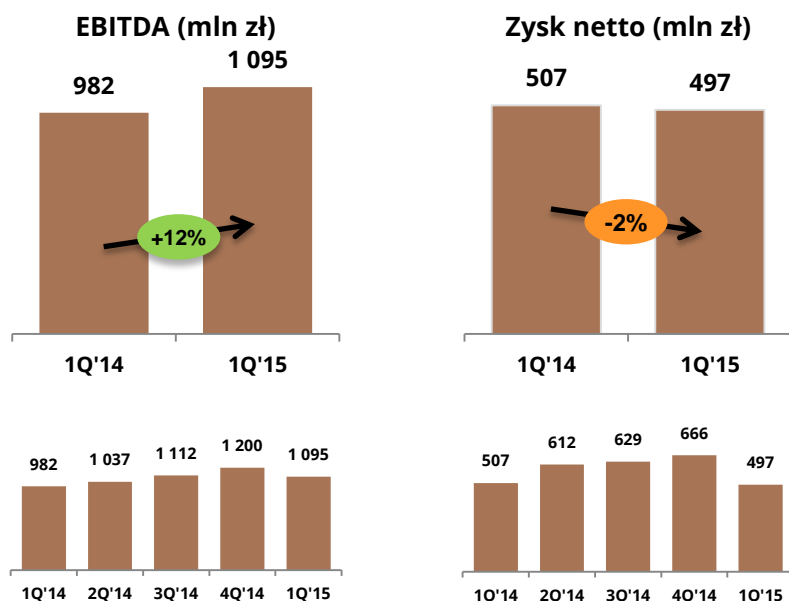
- Przychody w I kwartale br. zrealizowane zostały przez Spółkę na poziomie zbliżonym do ubiegłorocznego pomimo spadku notowań Cu i Ag, głównie z uwagi na korzystny kurs walutowy

# Utrzymanie dyscypliny kosztowej

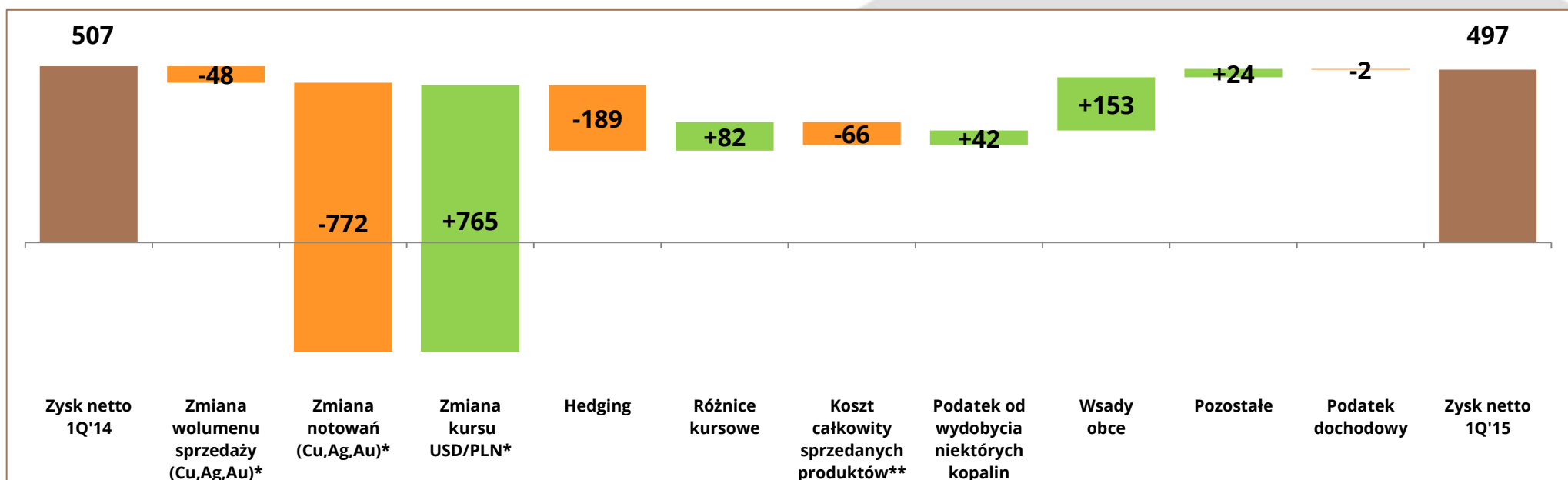
- Po wyłączeniu podatku od wydobycia niektórych kopalin oraz wsadów obcych, koszty rodzajowe są niższe o 1% (-27 mln zł).
- Na ukształtowanie się poziomu kosztów w relacji do I kwartału 2014 r. wpłynęły niższe koszty:
  - zewnętrznej energii elektrycznej (-22 mln zł), z uwagi na rozpoczęcie produkcji energii własnej z Bloków Gazowo-Parowych
  - górnictw robót przygotowawczych (-12 mln zł), z uwagi na mniejszy o 15%, tj. 1,4 kmb zakres rzeczowy; do końca roku planowane jest zwiększenie zakresu robót przygotowawczych – zakres robót w roku 2015 będzie wyższy niż w 2014 roku
  - pozostałych usług (-9 mln zł)
- przy równoczesnym wzroście:
  - kosztów amortyzacji (+20 mln zł), z uwagi na wzrost wartości majątku Spółki w wyniku zrealizowanych inwestycji rzeczowych



# Poprawa wyniku na działalności operacyjnej



- Wzrost EBITDA o 113 mln PLN jest przede wszystkim skutkiem niższych kosztów (poprawa marży operacyjnej z 20% do 23%)
- Wynik netto jest nieznacznie niższy (-2%) w relacji do roku poprzedniego, w związku ze zmianą wyceny portfela instrumentów pochodnych (Spółka wdrożyła zabezpieczenia kursu walutowego USD/PLN o nominale 2,5 mld USD na trzy kolejne lata)
- Zmniejszenie całkowitego kosztu sprzedanych produktów o 129 mln PLN dotyczyło przede wszystkim zmniejszenia wartości zużytych wsadów obcych



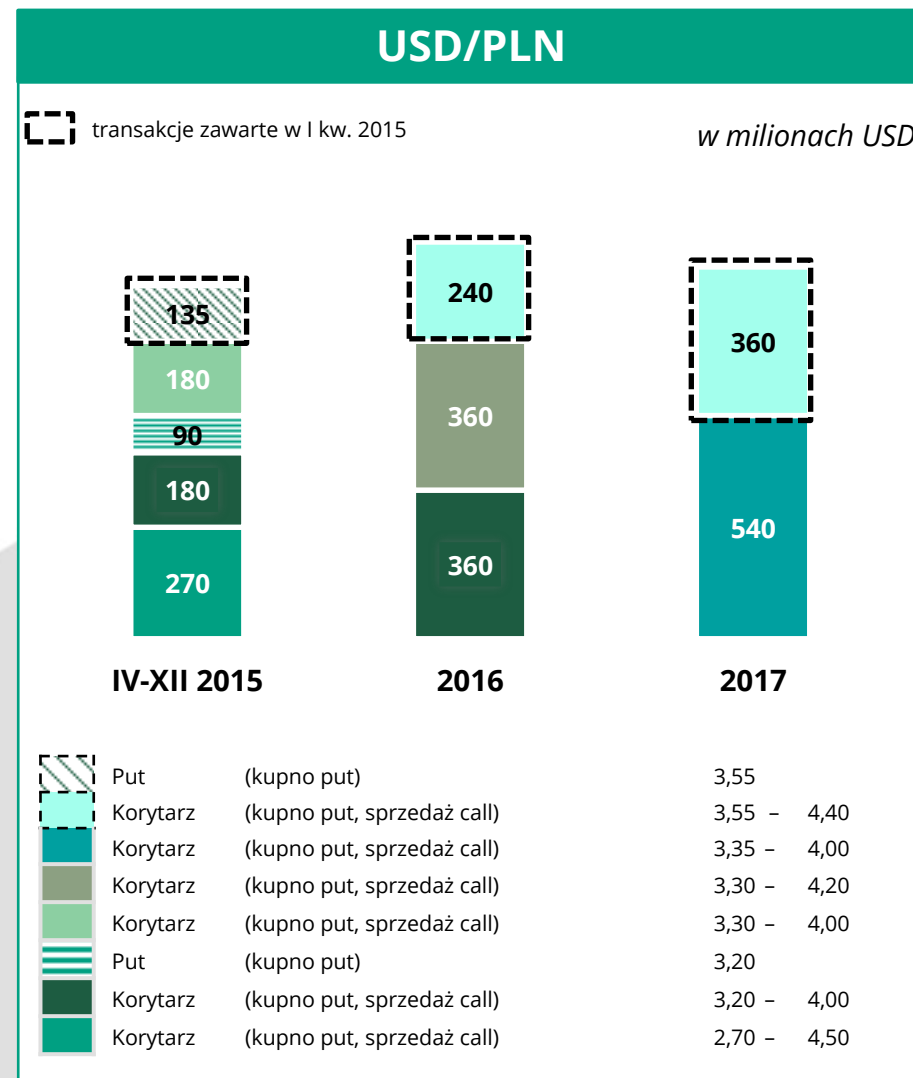
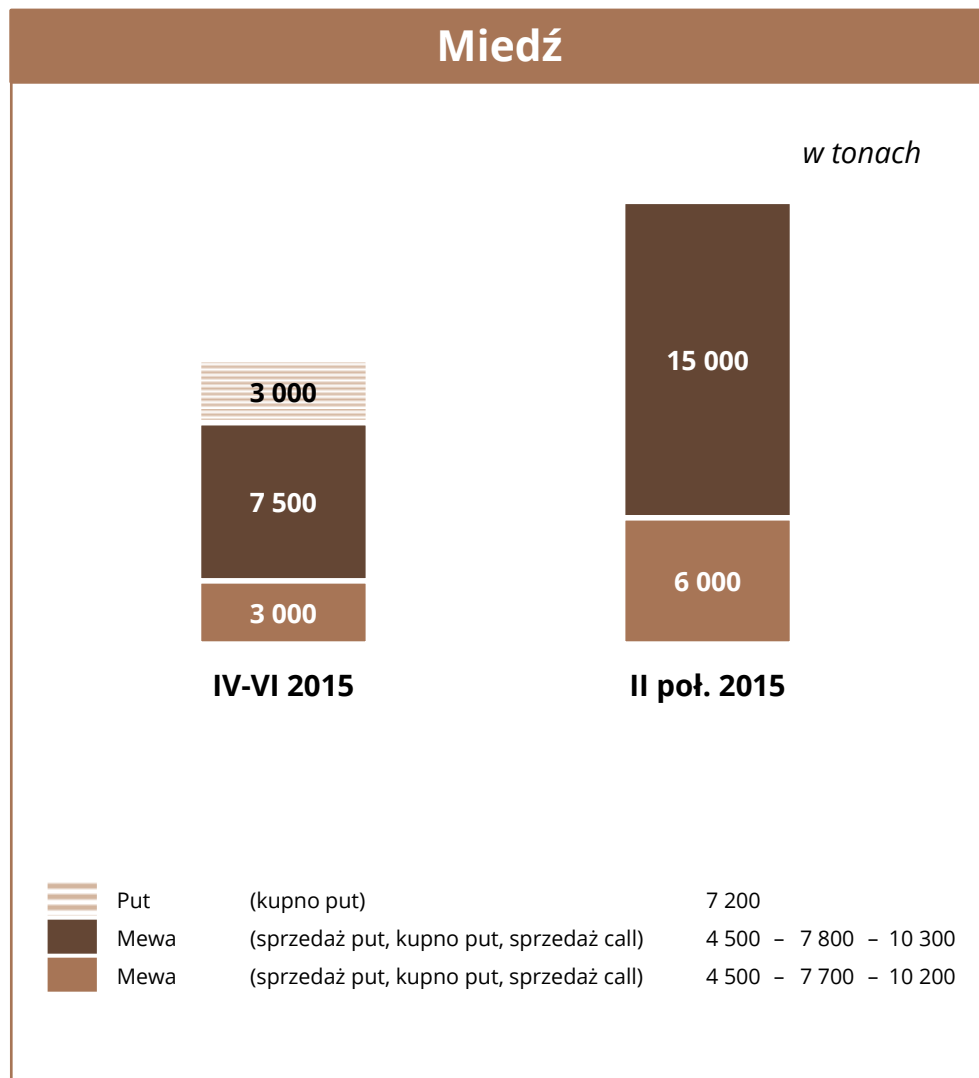
\* Wpływ na przychody ze sprzedaży miedzi, srebra i złota

\*\* Z wyłączeniem podatku od wydobycia niektórych kopalin i zużycia wsadów obcych

# Wynik na instrumentach pochodnych KGHM Polska Miedź S.A. narastająco na dzień 31 marca 2015 roku wyniósł -134 mln PLN

## Zarządzanie ryzykiem rynkowym - pozycja zabezpieczająca (stan na 31.03.2015 r.)

Pozycja w instrumentach pochodnych na rynku metali i walutowym



# KGHM w I kwartale bieżącego roku wdrożył instrumenty zabezpieczające przed ryzykiem wzrostu rynkowych stóp procentowych

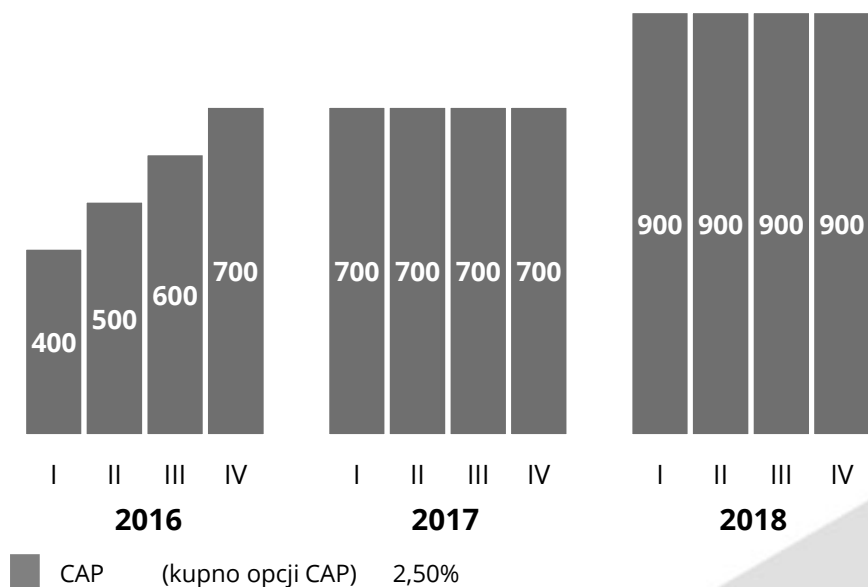
## Zarządzanie ryzykiem rynkowym - pozycja zabezpieczająca (stan na 31.03.2015 r.)

Pozycja w instrumentach pochodnych na stopie procentowej

### Stopa procentowa

wszystkie poniższe transakcje  
zawarte w I kw. 2015

w milionach USD



- Mając na uwadze występującą ekspozycję na ryzyko stóp procentowych, fakt utrzymywania się LIBOR 3M USD na historycznie niskich poziomach oraz konsensus rynkowy wskazujący na możliwe podwyżki stóp w przyszłości, Zarząd Spółki podjął decyzję o wdrożeniu strategii zabezpieczającej część ekspozycji Spółki we wskazanych okresach.

### Wynik na instrumentach pochodnych

- W okresie styczeń-marzec 2015 roku KGHM Polska Miedź S.A. zanotowała ujemny wynik na instrumentach pochodnych w wysokości 134 mln PLN, z czego:
  - 118 mln PLN zwiększyło przychody ze sprzedaży (transakcje rozliczone w I kwartale),
  - 252 mln PLN zmniejszyło wynik na pozostałej działalności operacyjnej (zmiana wyceny transakcji otwartych na 31 marca zabezpieczających okres do końca 2018 roku).
- Wartość godziwa instrumentów pochodnych (MtM) KGHM Polska Miedź S.A. na dzień 31.03.2015 roku wyniosła 89 mln PLN.
- Stan kapitału z wyceny instrumentów finansowych zabezpieczających przepływy pieniężne na dzień 31 marca 2015 r. wyniósł 289 mln PLN.

## Podział zysku za rok 2014

29 kwietnia 2015 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie KGHM Polska Miedź S.A., przeznaczyło na dywidendę dla akcjonariuszy 800 000 000,00 zł (4,00 zł na akcję), co stanowi 33% zysku netto 2014 roku

Pozostała część zysku w wysokości 1 613,7 mln zł zwiększy kapitał zapasowy Spółki



Podział zysku uwzględnia zasady Polityki Dywidend, założenia i cele Strategii Spółki, w tym niezbędne nakłady inwestycyjne w Grupie Kapitałowej do realizacji programu rozwoju oraz bezpieczny poziom wskaźnika zadłużenia.

- **Dzień dywidendy ustalono na 27 maja 2015 roku**
- **Dywidenda zostanie wypłacona w dwóch równych ratach: 18 czerwca i 19 października br.**



**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