

# Pokłady możliwości



**Wyniki Grupy  
za I kwartał 2016 roku**

*16 maja 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 jakiejkolwiek papiery wartościowe KGHM. Prezentacja nie stanowi też, w całości ani w części, podstawy zawarcia jakiejkolwiek 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 nieznane 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 jakiejkolwiek 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 I kwartału 2016 roku w Grupie KGHM Polska Miedź S.A.

## Najważniejsze wydarzenia

**Przeprowadzono analizę i rozpoczęto proces rewizji strategii KGHM na lata 2015-2020 z perspektywą do roku 2040**

Zainicjowano działania związane z weryfikacją długoterminowego planu działalności kopalni Sierra Gorda oraz aktywów operacyjnych i rozwojowych KGHM International

**Sierra Gorda** wdraża program obniżki kosztów oraz zwiększenia efektywności operacyjnej

**Głógów Głęboki Przemysłowy** – trwa głębienie szybu wentylacyjnego GG-1 (na koniec I kwartału 2016 r. głębokość szybu osiągnęła 748 m)

**Program Modernizacji Pirometalurgii** - realizowany jest zgodnie z harmonogramem przewidującym uruchomienie instalacji w IV kw. 2016 r.

## PMP – instalacja węzła suszenia koncentratu Cu



## Statystyki produkcyjne

|                            |                 |
|----------------------------|-----------------|
| ▪ <b>Miedź płatna</b>      | 166 tys. ton    |
| ▪ <b>Srebro metaliczne</b> | 299 ton         |
| ▪ <b>TPM</b>               | 55,7 tys. uncji |

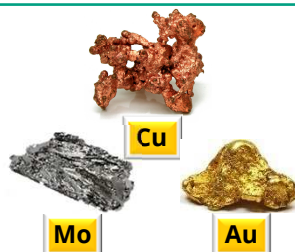
## Wyniki ekonomiczne

|                      |             |
|----------------------|-------------|
| ▪ <b>Przychody</b>   | 3,9 mld PLN |
| ▪ <b>EBITDA</b>      | 987 mln PLN |
| ▪ <b>Wynik netto</b> | 163 mln PLN |

# Sierra Gorda – wyzwania związane z osiągnięciem docelowych parametrów finansowo-produkcyjnych

## Sierra Gorda

- Wydobywane metale



- Własność

55% KGHM  
45% Sumitomo

- Typ

Kopalnia  
odkrywkowa



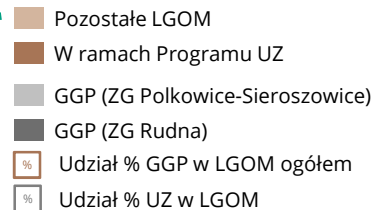
*Eksploracja rudy w kopalni Sierra Gorda*

## Istotne wydarzenia i aktualny stan prac

- W I kwartale 2016 roku produkcja miedzi w koncentracie z kopalni Sierra Gorda wyniosła około 26 tys. ton, natomiast produkcja molibdenu w koncentracie wyniosła około 9 mln funtów.
- W ramach prowadzanego przez SMA (chilijska agencja ochrony środowiska) postępowania weryfikującego zgodność działalności kopalni z przyznanym zakresem pozwolenia środowiskowego, w dniu 5 kwietnia 2016 roku przesłane zostało stanowisko JV Sierra Gorda.
- Kluczowe wyzwania obejmują uzyskanie projektowych wielkości produkcji I Fazy oraz osiągnięcie efektywnego poziomu parametrów produkcyjnych, w tym poziomu uzysków oraz stabilności pracy zakładu przerobczego.

# Program udostępnienia złoży (UZ) w obszarze LGOM\*

## Obszar górniczy Głogów Głęboki - Przemysłowy



### Prace zrealizowane w I kwartale 2016 r.

#### Status Programu Udostępnienia Złoży

- Trwa głębienie szybu wentylacyjnego (wdechowego) GG-1. Na koniec I kw. 2016 r. **głębokość szybu osiągnęła 748 m** (z docelowych 1 340 m). Głębienie realizowane jest obecnie w obudowie betonowej. Wykonano kaskadowy system odwadniania oraz otwory badawcze do dalszego głębienia szybu.
- Od 2006 r. wykonano **98 091 mb wyrobisk górniczych wraz z zabudową niezbędnej infrastruktury technicznej**. W I kw. 2016 r. wykonano 8 160 mb wyrobisk górniczych w Obszarach Górniczych ZG Rudna oraz Polkowice-Sieroszowice.
- Kontynuowane są prace w zakresie **II etapu budowy Powierzchniowej Stacji Klimatyzacyjnej przy szybie R-XI oraz rozbudowy systemu centralnej klimatyzacji na dole**, co umożliwi zwiększenie ilości dostarczanego chłodu do wyrobisk dla poziomu 1200 m do 25 MW. Planowany termin zakończenia prac to II połowa 2016 r.



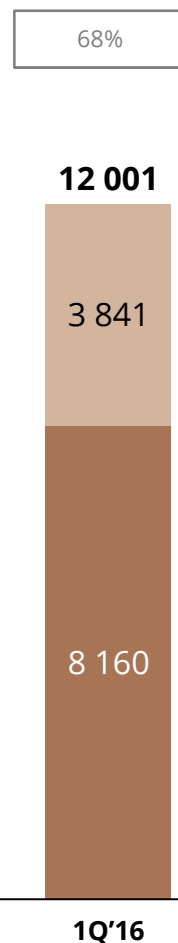
Wieże chłodnicze i budynek PSK



Plac budowy szybu GG-1

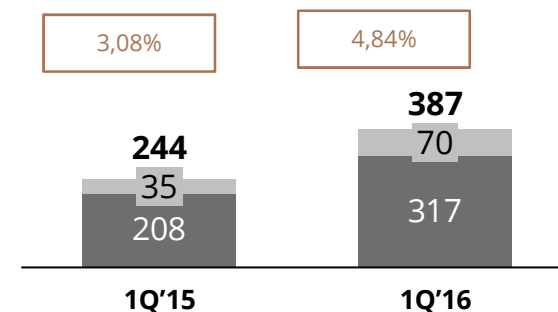
#### Ilość wykonanych wyrobisk górniczych w Oddziałach Górniczych w LGOM

[mb]

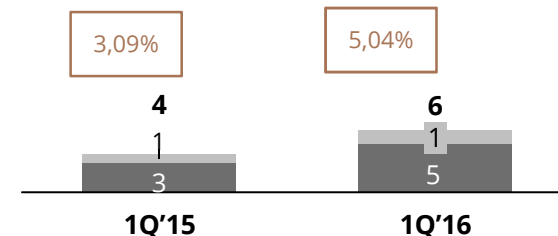


#### Udział wyników produkcyjnych z obszaru górniczego Głogów Głęboki - Przemysłowy w wynikach LGOM

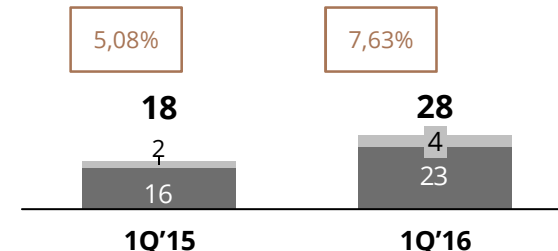
##### Wydobycie urobku wagi suchej [tys. ton]



##### Ilość Cu w urobku [tys. ton]



##### Ilość Ag w urobku [tys. kg]



# Rozwój hutnictwa w KGHM

## Budowa Pieca Zawiesinowego oraz infrastruktury towarzyszącej w HMG I

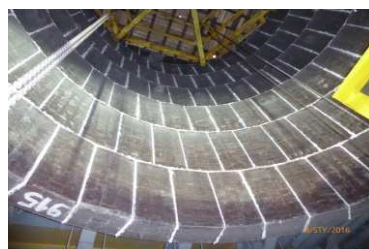
Prace zrealizowane w I kwartale 2016 r.

### Status Projektu PMP\*

- Realizowano montaż urządzeń i instalacji w obszarze poszczególnych ciągów technologicznych:
  - Pieca Zawiesinowego,**
  - Pieca Elektrycznego,**
  - Budynku Elektro-Energetycznego oraz obiektów Wydziału Przygotowania Wsadu w HM Głogów I.**
- Zakończono większą część robót budowlanych. Obecnie prace koncentrują się na **branży automatycznej i elektro-energetycznej.**



Suszarnia koncentratu



Wymurowanie Pieca Zawiesinowego



Nadrzędny System Sterowania

### Ważniejsze realizowane obiekty

- Rozpoczęto wymurowywanie Pieców Zawiesinowego i Elektrycznego.
- Oddano Suszarnię Koncentratu.
- Zakończono chłodnię atmosferyczną Odpylni Pieca Elektrycznego.
- Trwa końcowa faza montażu Elektrofiltru w ciągu odpylni Pieca Zawiesinowego.
- Rozpoczęto programowanie Nadrzędnego Systemu Sterowania.

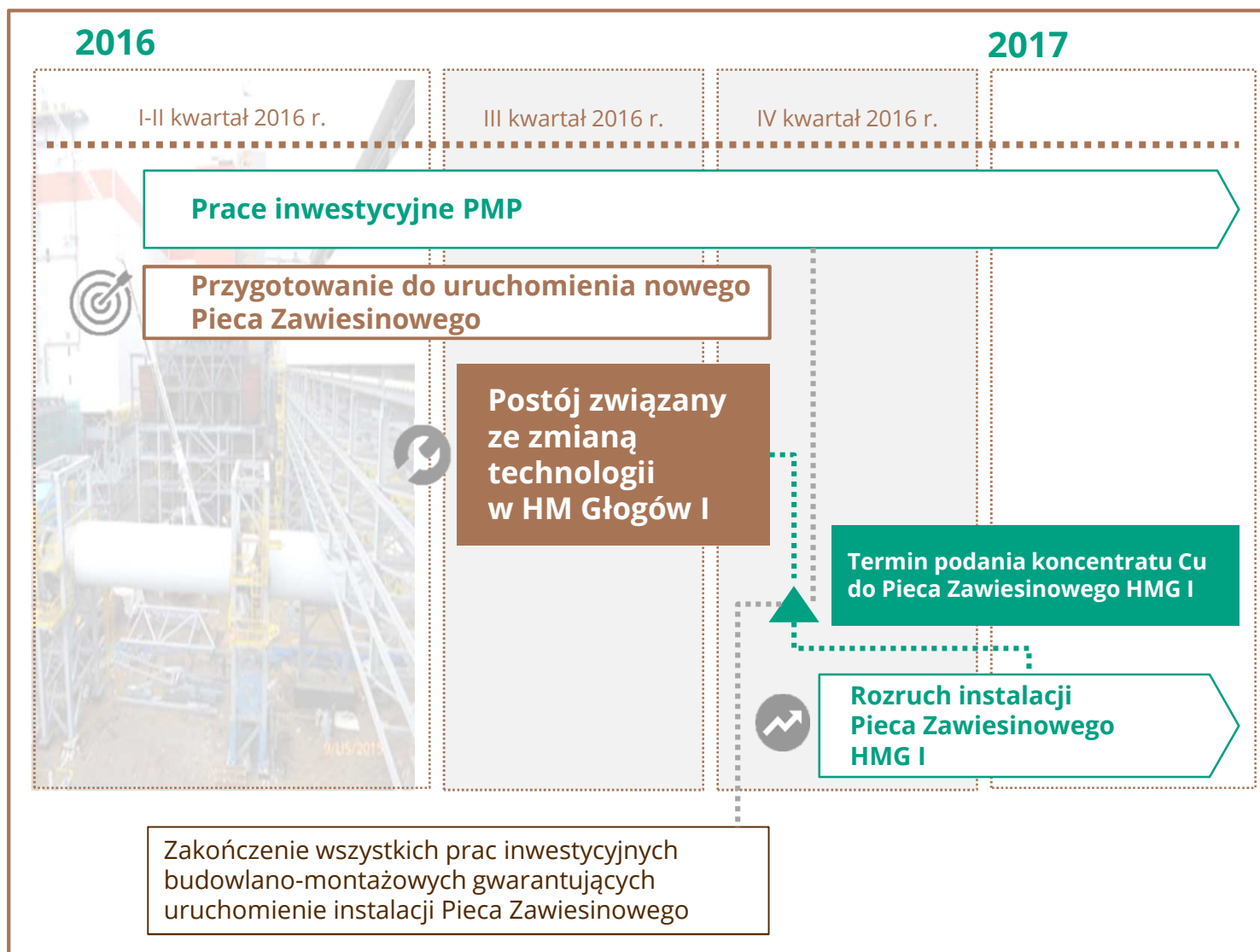
### Oczekiwane efekty w LGOM

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

# Rozwój hutnictwa w KGHM

Rozpoczęto prace w zakresie przygotowania HMG I do postoju związanego ze zmianą technologii

## Harmonogram zakończenia inwestycji



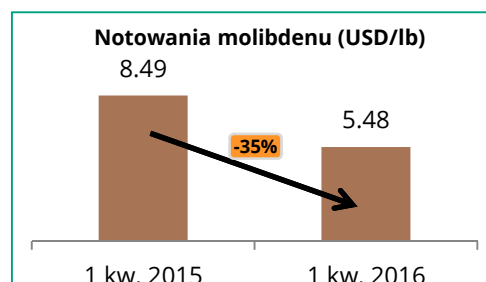
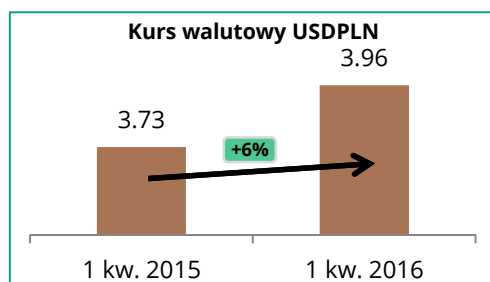
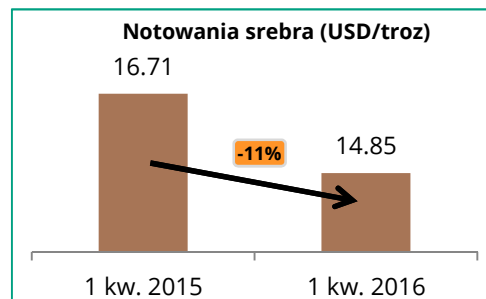
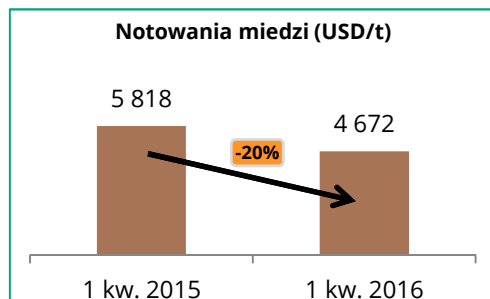
- Trwa uszczegółowienie oraz optymalizacja harmonogramu postoju HM Głogów I w okresie przełączenia technologii z pieców szybowych na piec zawieszinowy przy jednoczesnej **minimalizacji czasu postoju**.
- Postój wpływa na spadek poziomu produkcji miedzi elektrolitycznej z koncentratów własnych o **45 tys. ton Cu, tj. 11%**.
- Dla utrzymania wolumenu sprzedaży miedzi i srebra ze wsadów własnych KGHM planuje **sprzedaż Cu i Ag płatnej w koncentracie** przy jednoczesnej optymalizacji poziomu zapasów na koniec bieżącego roku.

## Otoczenie makroekonomiczne

---

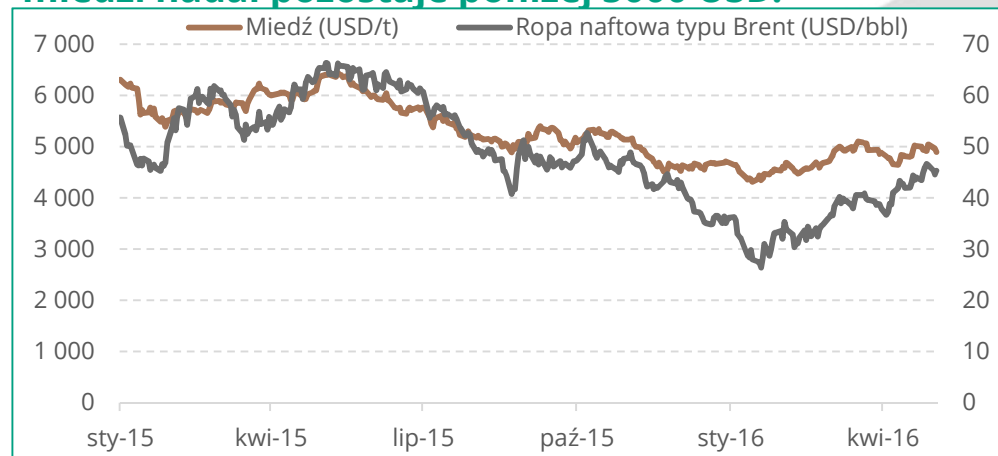
# Słabość polskiej waluty; Surowce zyskują wraz z odbiciem na rynku ropy naftowej, ale miedź nadal poniżej 5000 USD/t

## Niższe ceny metali przy słabszym złotym



Źródło: Thomson Reuters, KGHM

## Pomimo 50% odbicia cen ropy w I kw. 2016r. cena miedzi nadal pozostaje poniżej 5000 USD.

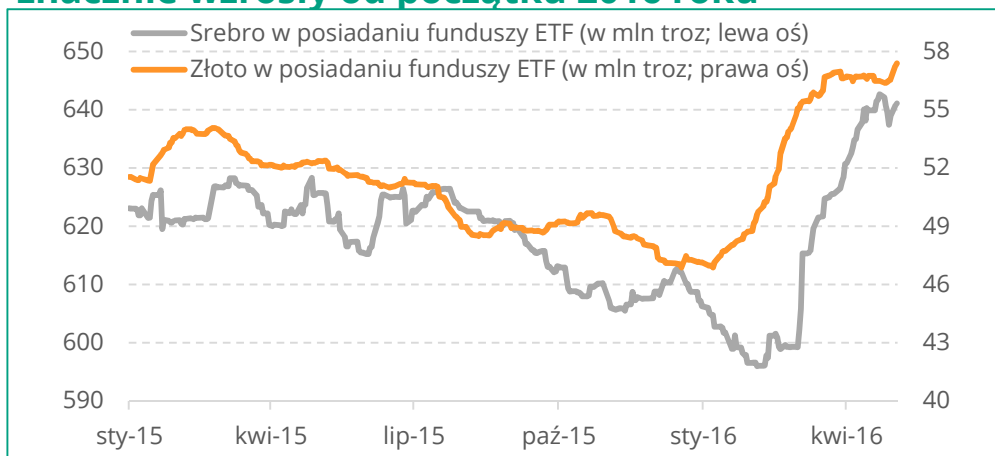


Źródło: Bloomberg, KGHM

- Po wyraźnym osłabieniu złotego w styczniu wartość polskiej waluty rosła, a kurs EURPLN pod koniec kwartału znajdował się już blisko średnioterminowej średniej (ok. 4,20). Kurs USDPLN także obniżył się wyraźnie od styczniowych szczytów (4,1475) do ok. 3,70. Od początku kwietnia trwa jednak kolejna fala osłabienia polskiej waluty.
- Mimo, że ceny surowców wciąż pozostają względnie niskie, ogólny sentyment w stosunku do *commodities* uległ pewnej poprawie – wzrost notowań w stosunku do kwotowań z końca stycznia odnotowała większość metali, niestety ceny miedzi nadal pozostają poniżej 5000 USD/t. Głównym powodem wzrostu cen niektórych metali wydaje się być wyraźne odbicie cen ropy naftowej obserwowane od początku bieżącego roku. Nie bez znaczenia pozostaje również osłabienie dolara amerykańskiego.
- Metale szlachetne zanotowały solidne wzrosty w I kwartale br., m.in. dzięki łagodniejszym komunikatom ze strony Fed na temat tempa podnoszenia stóp procentowych w USA.
- Ożywienia nie widać na rynku molibdenu. Dynamiczny wzrost ceny rudy żelaza (o ponad 45%) może jednak być oznaką poprawy w przemyśle stalowym, co potencjalnie przełożyć się może także na produkcję stali szlachetnej, gdzie wykorzystywany jest molibden. Wyższa cena ropy naftowej również może przełożyć się na pobudzenie działalności poszukiwawczej i eksploracyjnej nowych złóż, gdzie wykorzystywany jest ten metal.

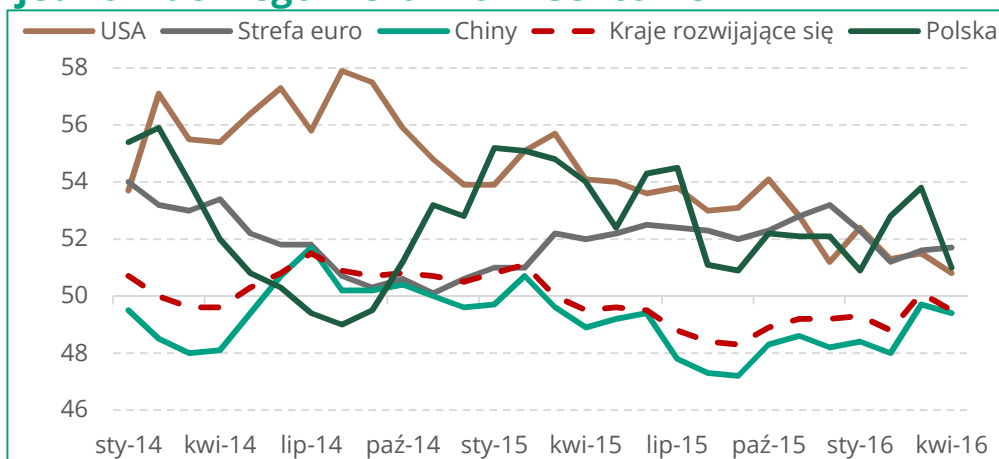
# Wzrost zainteresowania metalami szlachetnymi; Banki centralne nadal w centrum uwagi; Wskaźniki koniunktury bez wyraźnego kierunku

## Zasoby metali szlachetnych w funduszach ETF\* znacznie wzrosły od początku 2016 roku



Źródło: Bloomberg, KGHM

## Przemysłowy PMI wciąż pokazuje brak jednoznacznego kierunku w sektorze



Źródło: Bloomberg, KGHM

- Od początku bieżącego roku obserwowany jest wyraźny wzrost napływu nowych środków do funduszy typu ETF na rynku metali szlachetnych. Wydaje się to potwierdzać lepsze postrzeganie tego segmentu rynku towarowego przez inwestorów. Warto zwrócić uwagę, że inwestycje tego typu mają najczęściej średnio lub długoterminowy charakter.
- Uwaga rynków finansowych wciąż jest skierowana na banki centralne. W marcu Europejski Bank Centralny po raz kolejny obniżył poziom stóp procentowych, a dodatkowo zwiększył program skupu aktywów do 80 mld EUR miesięcznie (z 60 mld EUR). Amerykański Fed natomiast prowadzi politykę podwyżek, choć w wolniejszym tempie niż zakładano to jeszcze pod koniec 2015 r.
- Umiarkowanie dobre dane płyną z USA, w szczególności z rynku pracy. Rynki rozwijające się nadal znajdują się pod presją. W Chinach widoczne jest odbicie wskaźnika PMI (Caixin\*\*), jednak nadal pozostaje on poniżej 50 pkt. W strefie euro dostrzegalne są natomiast sygnały stabilizacji.

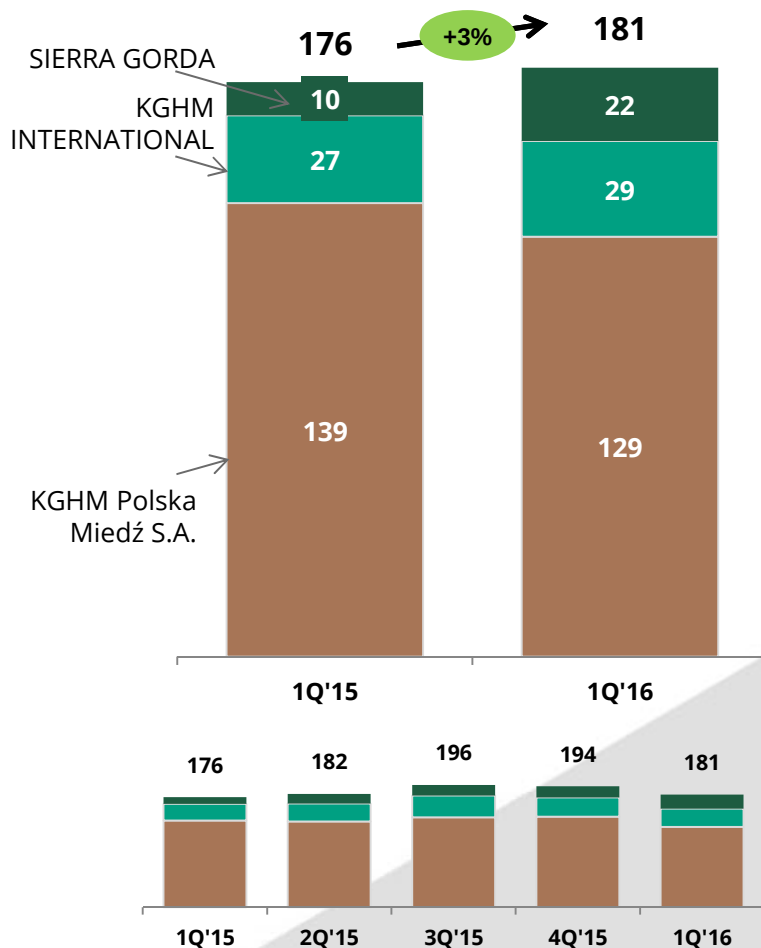


# Wyniki ekonomiczne Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.

---

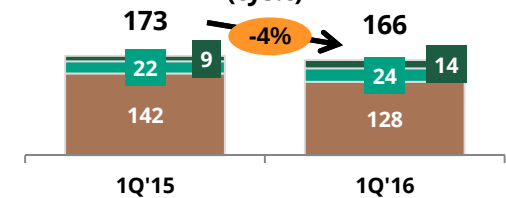
# Wzrost produkcji w Grupie Kapitałowej

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

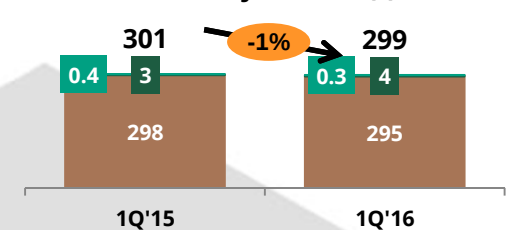


- Wyższa produkcja miedzi ekwiwalentnej ze wsadów własnych w Grupie Kapitałowej wynika ze zwiększonej produkcji złota i molibdenu.
- Produkcja miedzi płatnej jest niższa ze względu na przygotowania do uruchomienia pieca zawieszinowego w KGHM Polska Miedź S.A., a tym samym budowę zapasów półfabrykatów.
- Istotnie wyższy wolumen metali szlachetnych (o 32%) w relacji do 2015 r. wiąże się ze zwiększonym przerobem koncentratów bogatych w złoto w KGHM Polska Miedź S.A. oraz z wyższą produkcją w kopalni Robinson i Sierra Gorda.
- Molibden – produkcja tego metalu ruszyła w kopalni Sierra Gorda w kwietniu 2015 r.

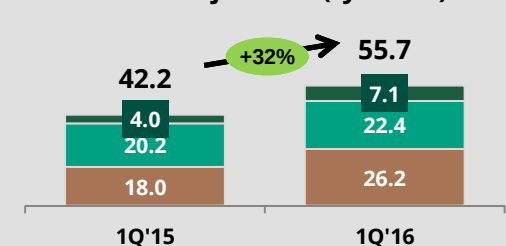
**Produkcja miedzi płatnej (tys. t)**



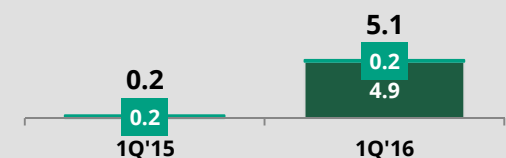
**Produkcja srebra (t)**



**Produkcja TPM\* (tys. troz)**

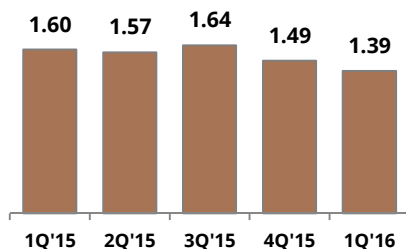
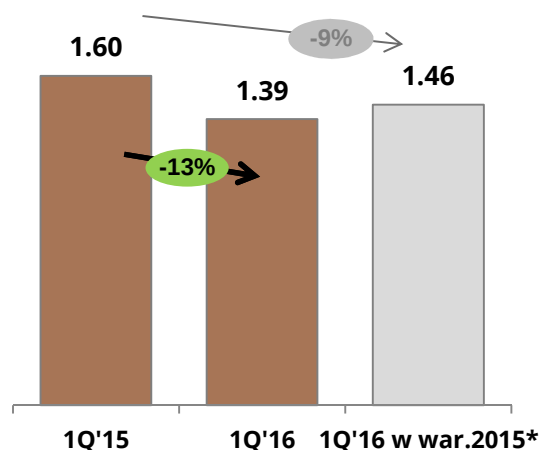


**Produkcja molibdenu (mln funtów)**

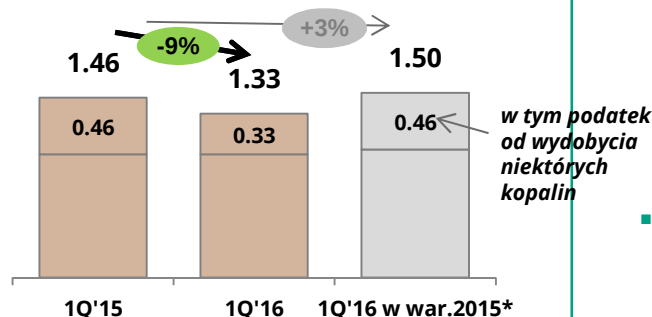


# Spadek kosztu jednostkowego C1 w Grupie Kapitałowej

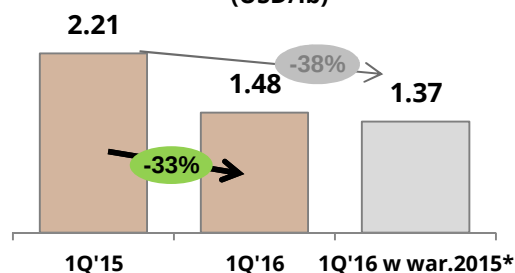
**C1 – Grupa Kapitałowa  
(USD/lb)**



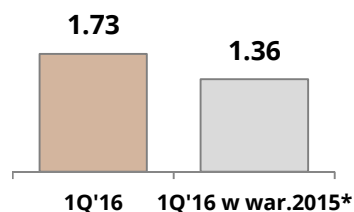
**C1 – KGHM Polska Miedź S.A.  
(USD/lb)**



**C1 – KGHM INTERNATIONAL  
(USD/lb)**



**C1 – Sierra Gorda  
(USD/lb)**



- Koszt C1 Grupy Kapitałowej w I kwartale 2016 r. był niższy o 13% głównie z uwagi na wzrost wolumenu miedzi w koncentratkach i metali towarzyszących.

W warunkach notowań i kursów z analogicznego okresu 2015 r. koszt C1 byłby niższy o 9%.

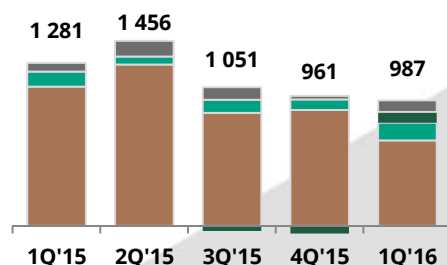
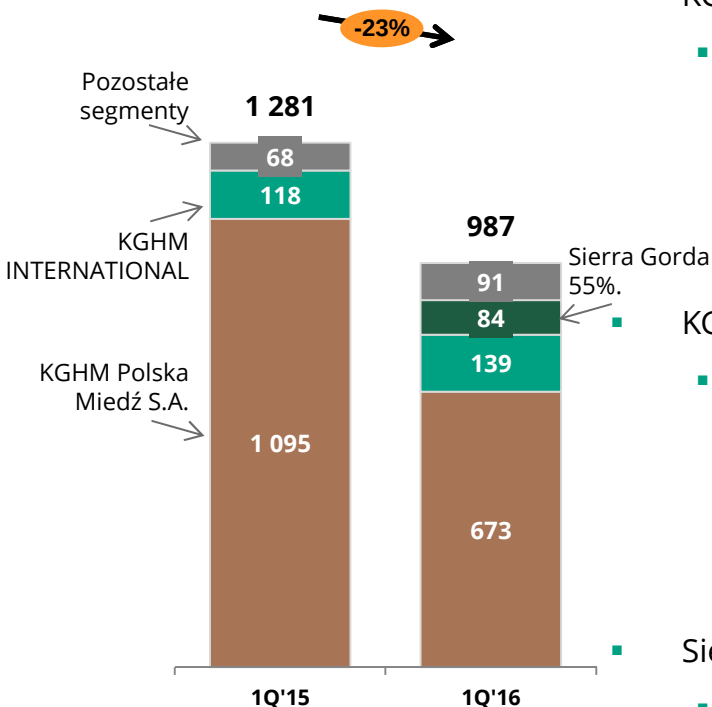
- Spadek kosztu C1 w KGHM Polska Miedź S.A. o 9% wynika przede wszystkim z osłabienia się złotego wobec dolara amerykańskiego oraz niższego podatku od wydobycia niektórych kopalin (niższe notowania metali).

W warunkach 2015 r. koszt C1 wyniósłby 1,50 USD/funt i kształtowałby się nieznacznie powyżej poziomu z roku ubiegłego.

- Spadek kosztu w KGHM International dotyczył głównie kopalni Robinson, w której wysokim wolumenem produkcji towarzyszyło ograniczenie kosztów.
- Sierra Gorda obniżyła koszt C1 w relacji do IV kwartału 2015 r. (2,56 USD/lb). Spadek kosztu wynikał z poprawy efektywności, czego odzwierciedleniem jest zmniejszenie liczby awarii powodujących nieplanowane postoje remontowe. Ponadto Spółka istotnie ograniczyła koszty usług obcych w wyniku renegotjacji kontraktów, koszty odczynników flotacyjnych wskutek obniżenia zużycia oraz koszty paliwa w wyniku spadku cen.

# Wyniki operacyjne Grupy Kapitałowej

## EBITDA skorygowana \* (mln PLN)



- Zmniejszenie EBITDA Grupy Kapitałowej o 294 mln PLN wynika przede wszystkim z pogorszenia warunków makroekonomicznych.

- KGHM Polska Miedź S.A.

- Zmniejszenie EBITDA o 422 mln PLN (-39%) wynikało głównie z pogorszenia notowań metali oraz zmniejszonych wolumenów sprzedaży (z związku z planowanym postojem HM Głogów) częściowo zrekompensowanych osłabieniem złotego względem dolara amerykańskiego oraz niższym poziomem kosztów.

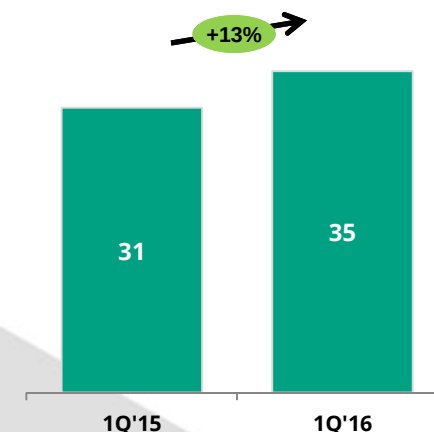
### KGHM International

- EBITDA segmentu KGHM International\*\* w pierwszym kwartale 2016 r. wyniosła 139 mln PLN (35 mln USD). Wzrost w ujęciu dolarowym o 13% w relacji do analogicznego okresu 2015 r. jest efektem konsekwentnej dyscypliny kosztowej. Poprawa EBITDA została zrealizowana pomimo niższych przychodów związanych ze spadkiem cen.

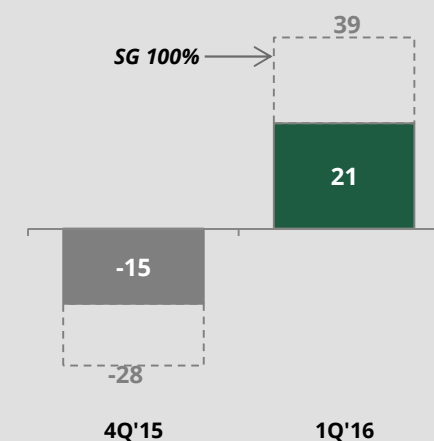
### Sierra Gorda (55%)

- W pierwszym kwartale 2016 r. Sierra Gorda po raz pierwszy od momentu uruchomienia produkcji na poziomie komercyjnym (od lipca 2015 r.) zrealizowała dodatni wskaźnik EBITDA (84 mln PLN; 21 mln USD). Wzrost wskaźnika w niesprzyjających warunkach makroekonomicznych możliwy był w efekcie systematycznej poprawy zdolności przerobowych, wzrostu efektywności wykorzystania aktywów produkcyjnych oraz redukcji kosztów operacyjnych.

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



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

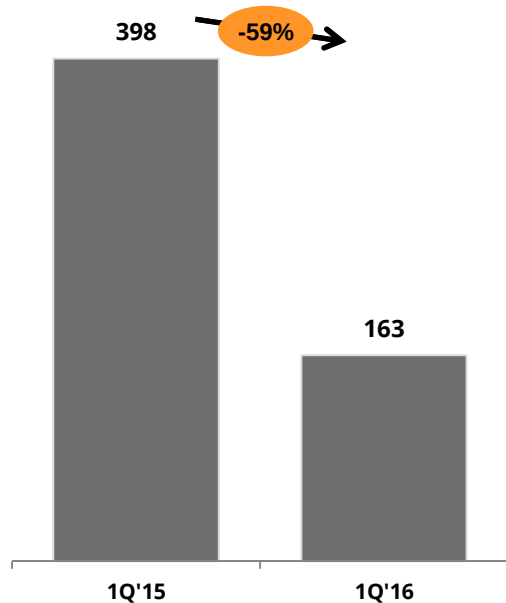


\* EBITDA skorygowana = EBITDA (Wynik netto ze sprzedaży + Amortyzacja) skorygowana o odpisy z tytułu utraty wartości aktywów trwałych

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

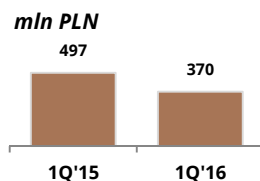
# Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej

Wynik netto  
(mln PLN)



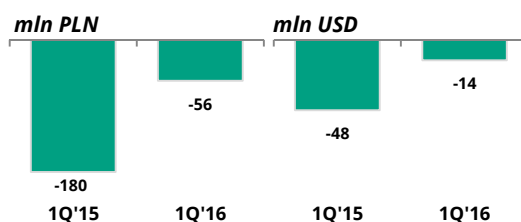
- W I kwartale 2016 r. skonsolidowany wynik netto wyniósł 163 mln PLN i był o 59% niższy niż w I kwartale roku ubiegłego.

## Segment KGHM Polska Miedź S.A.



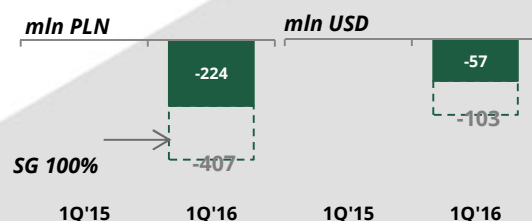
- Wynik KGHM Polska Miedź S.A. uległ zmniejszeniu o 26%. Szczegółowa informacja o wynikach Jednostki Dominującej przedstawiona zostanie na kolejnych slajdach.

## Segment KGHM International – z wyłączeniem wyników Sierra Gorda



- Zmniejszenie straty netto KGHM International (z wyłączeniem wyników Sierra Gorda) jest konsekwencją poprawy wyniku netto ze sprzedaży na skutek wzrostu poziomu EBITDA o 4 mln USD oraz obniżenia amortyzacji o 43 mln USD związanej z dokonanymi w IV kwartale 2015 roku odpisami z tytułu utraty wartości.

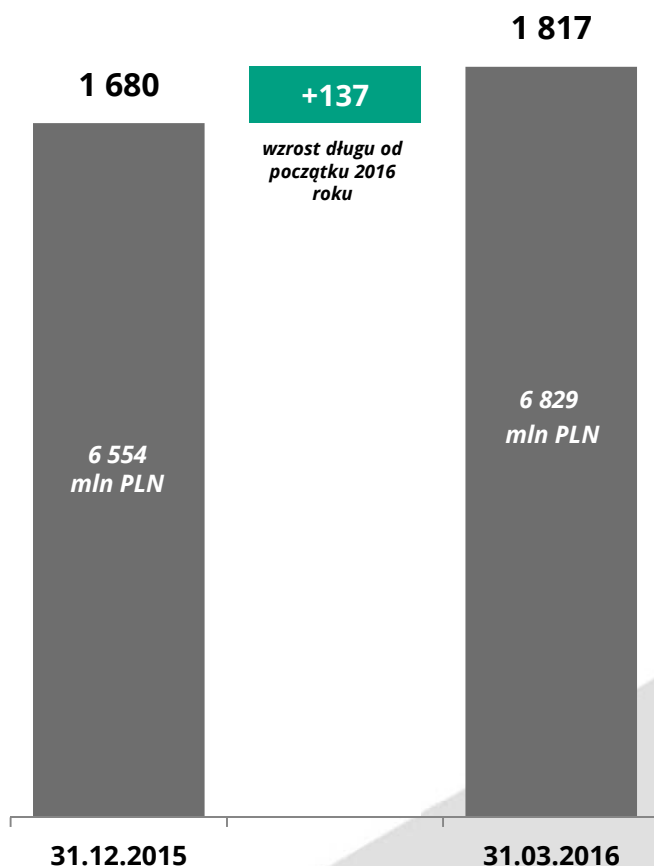
## Segment Sierra Gorda (55%) – konsolidowana metodą praw własności



- Poza czynnikami operacyjnymi, największy wpływ na poziom straty netto osiągniętej w I kwartale 2016 r. miały koszty odsetek od pożyczki właścicielskiej udzielonej przez Partnerów na finansowanie budowy kopalni w latach 2012-2014. Koszty odsetek od pożyczki, obciążające wynik finansowy za I kwartał 2016 r. wyniosły 73 mln USD (dla 100% udziałów).
- W I kwartale 2015 r. Sierra Gorda funkcjonowała w fazie projektu, w związku z czym wyniki finansowe nie były rozpoznawane.

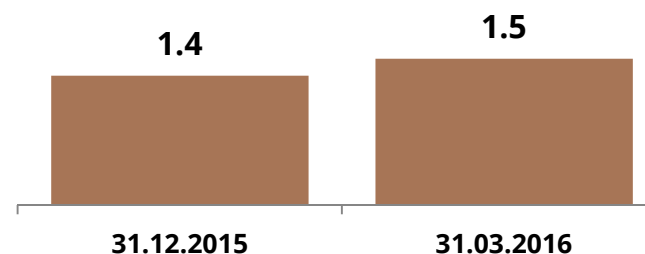
# Dług netto Grupy Kapitałowej – stan na koniec marca 2016 r.

## 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).
- Ze względu na elastyczną formę finansowania oraz niski koszt, Spółka korzysta również w niewielkim stopu z limitu kredytowego w walucie EUR.
- Na zwiększenie zadłużenia Grupy Kapitałowej w I kwartale 2016 roku największy wpływ miało finansowanie działalności inwestycyjnej, w tym głównych projektów:
  - **PUZ (GGP)** – Program Udostępnienia Złoża (w tym Głogów Głęboki Przemysłowy),
  - **PMP** – Program Modernizacji Pirometalurgii w HM Głogów,
  - **Sierra Gorda** – wsparcie finansowe spółki.
- Dług netto na koniec I kwartału 2016 roku pozostaje na bezpiecznym poziomie.

### Wskaźnik Dług Netto / EBITDA skorygowana \*



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

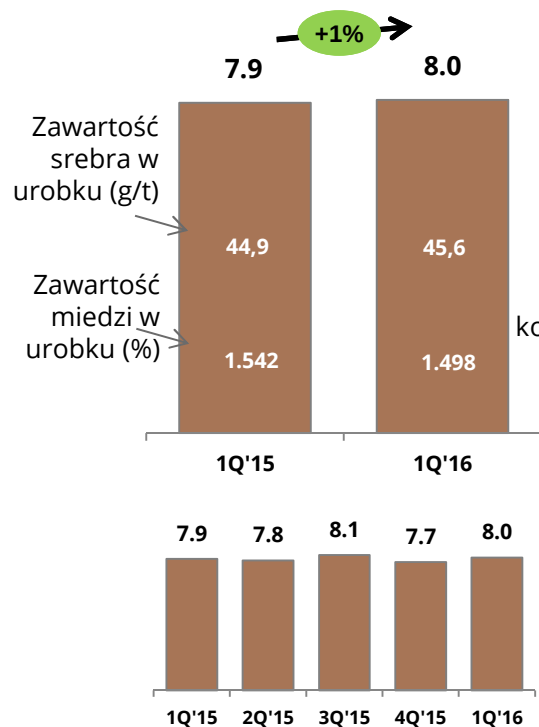


## Wyniki ekonomiczne KGHM Polska Miedź S.A.

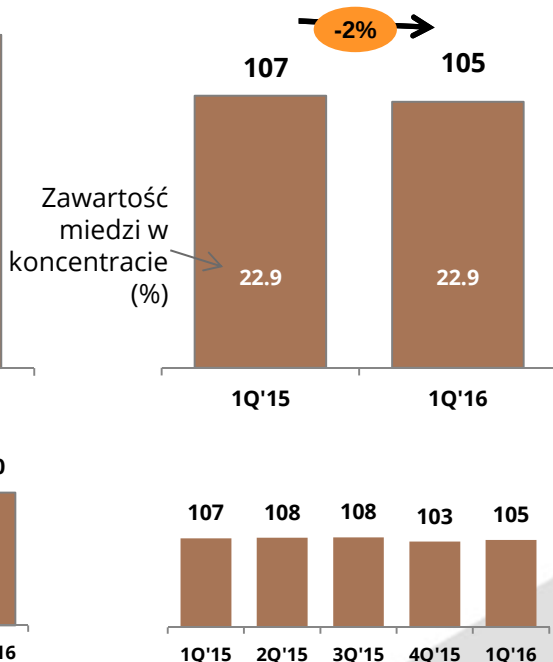
---

# Stabilny poziom produkcji

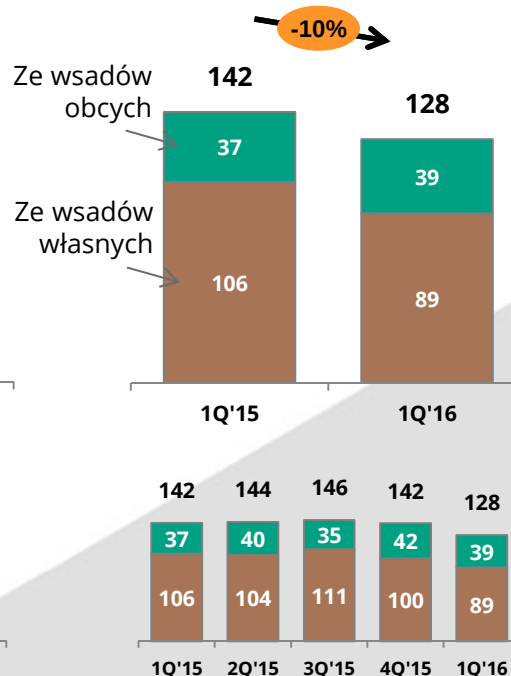
Wydobycie urobku  
(mln t wagi suchej)



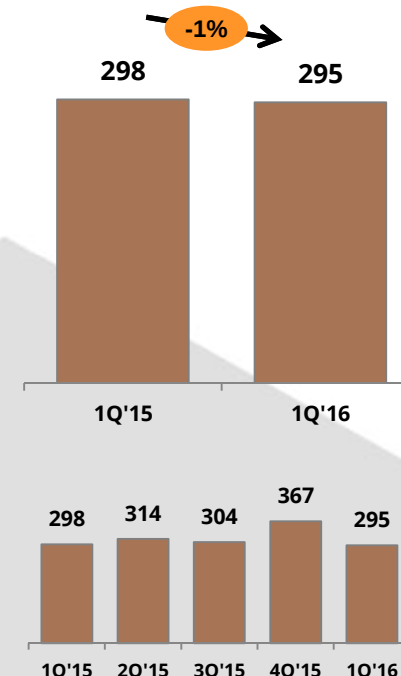
Produkcja Cu  
w koncentracji  
(tys. t)



Produkcja miedzi  
elektrolitycznej  
(tys. t)



Produkcja srebra  
metalicznego  
(t)



- W 2016 r. nastąpił spadek zawartości miedzi w urobku z poziomu 1,542% do 1,498%.
- Spółka zakłada, że w kolejnych kwartałach br. zawartość miedzi w urobku utrzyma się na poziomie 1,51%.

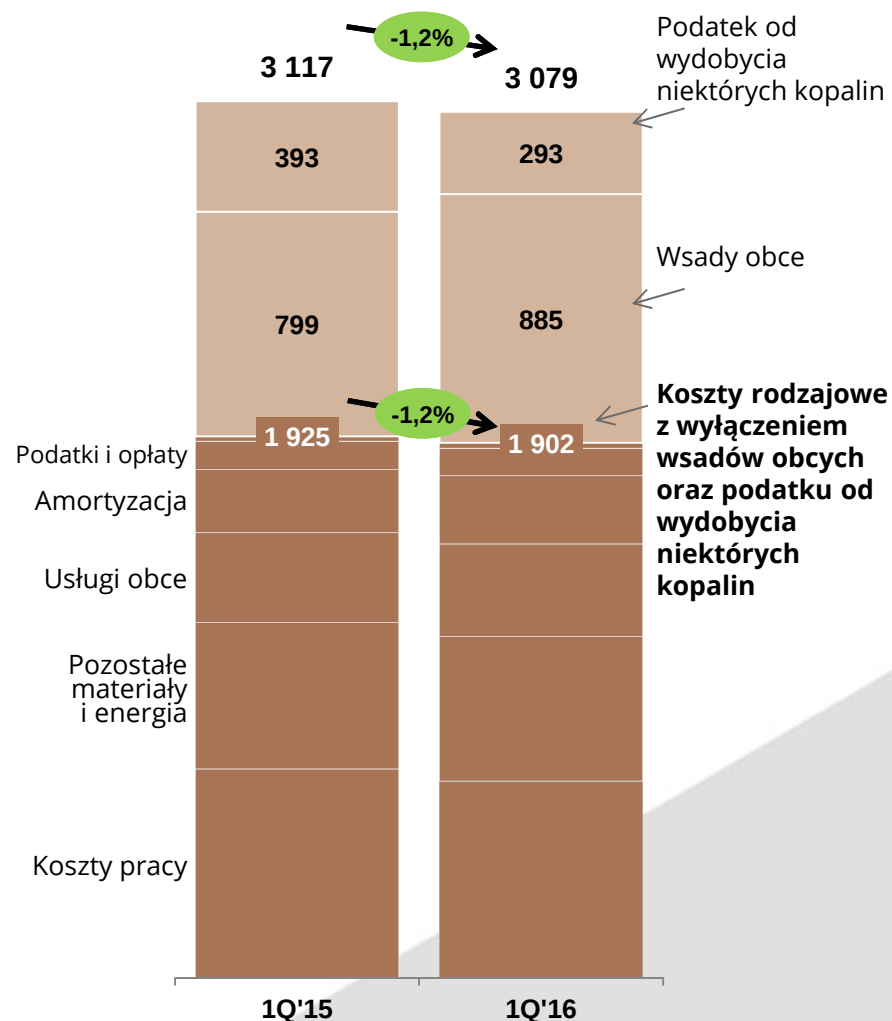
- Mniejsza ilość Cu w koncentracji wynika ze słabszej jakości nadawy w stosunku do 2015 roku.

- Produkcja miedzi elektrolitycznej jest mniejsza i wynika z odkładania na zapas półfabrykatów (20 tys. t Cu w postaci anod), które zostaną zużyte w II półroczu br. w trakcie trwania czteromiesięcznego postoju HM Głogów I.

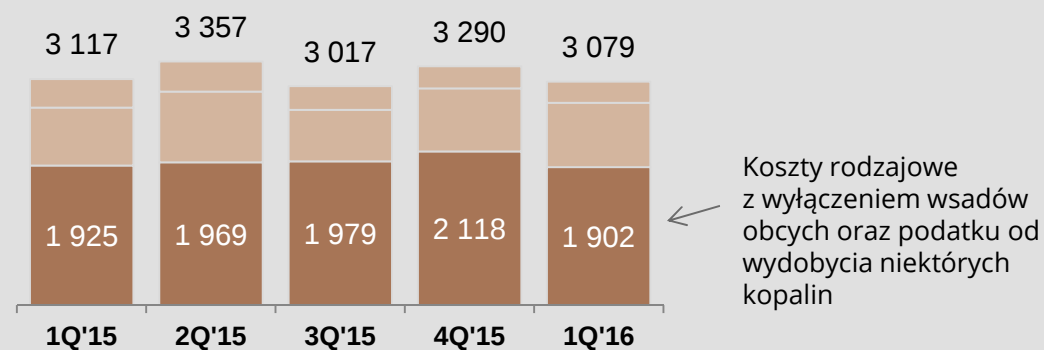
- Produkcja srebra kształtuje się na podobnym poziomie, jak w analogicznym okresie roku ubiegłego.

# Koszty rodzajowe w I kwartale 2016 roku

Koszty według rodzaju  
(mln PLN)

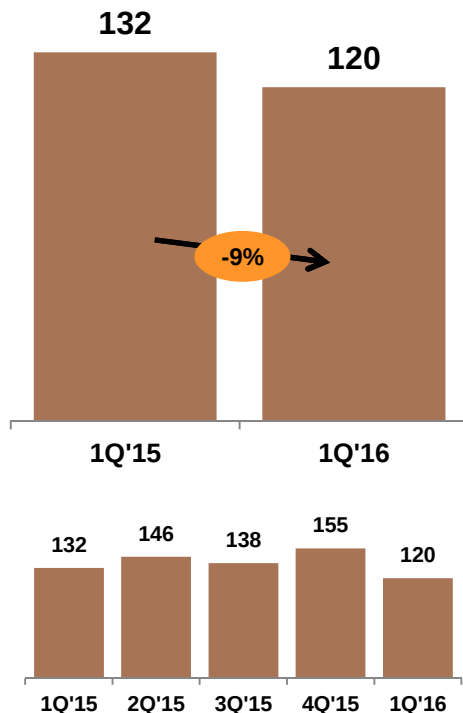


- Koszty ogółem według rodzaju w relacji do 3 miesięcy 2015 r. były niższe o 38 mln PLN, przy wyższych kosztach zużycia wsadów obcych o 85 mln PLN (wyższy o 8 tys. t Cu wolumen zużycia i niższa o 10% cena zakupu), przy niższym koszcie podatku od wydobycia niektórych kopalin o 100 mln PLN.
- Koszty rodzajowe bez wsadów obcych i podatku od wydobycia niektórych kopalin ukształtowały się na poziomie zbliżonym do analogicznego okresu roku ubiegłego i były niższe o 1,2%, tj. o 23 mln PLN.

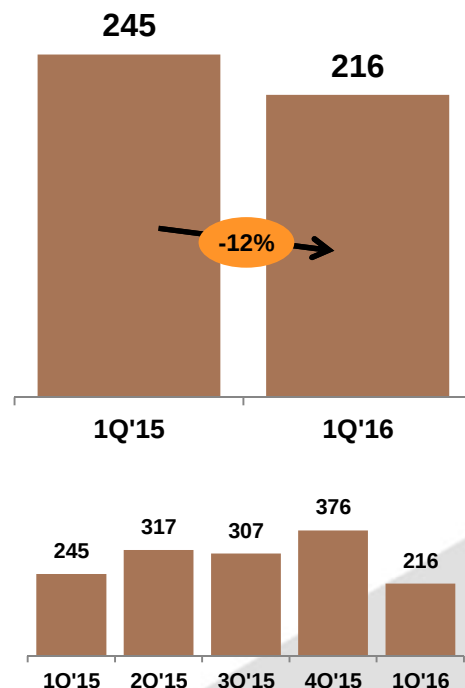


# Niższe przychody ze sprzedaży w I kwartale 2016 r.

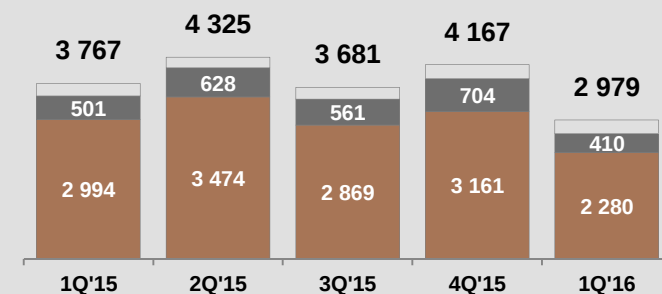
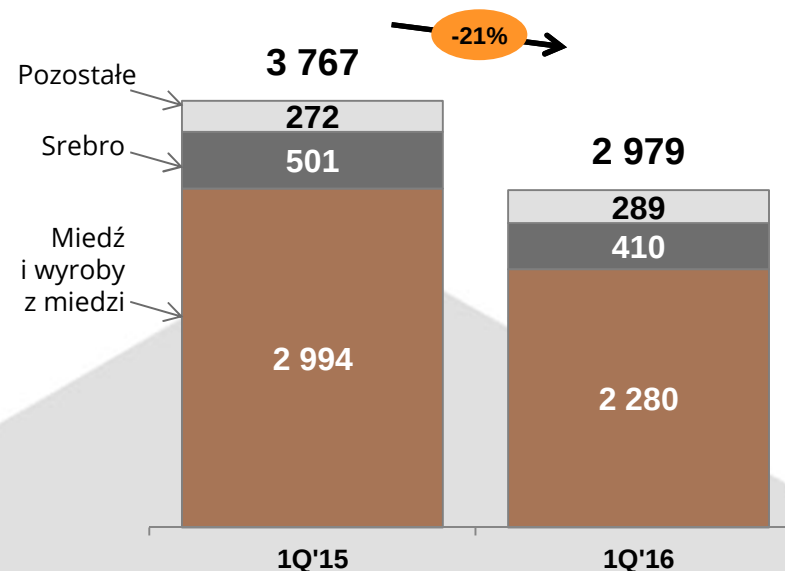
**Sprzedaż miedzi i wyrobów z miedzi (tys. t)**



**Sprzedaż srebra (t)**

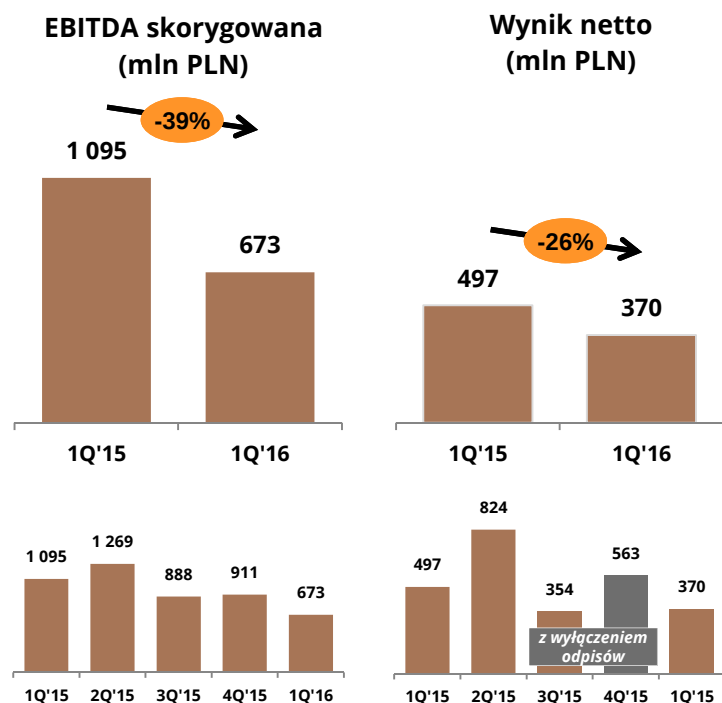


**Przychody ze sprzedaży (mln PLN)**

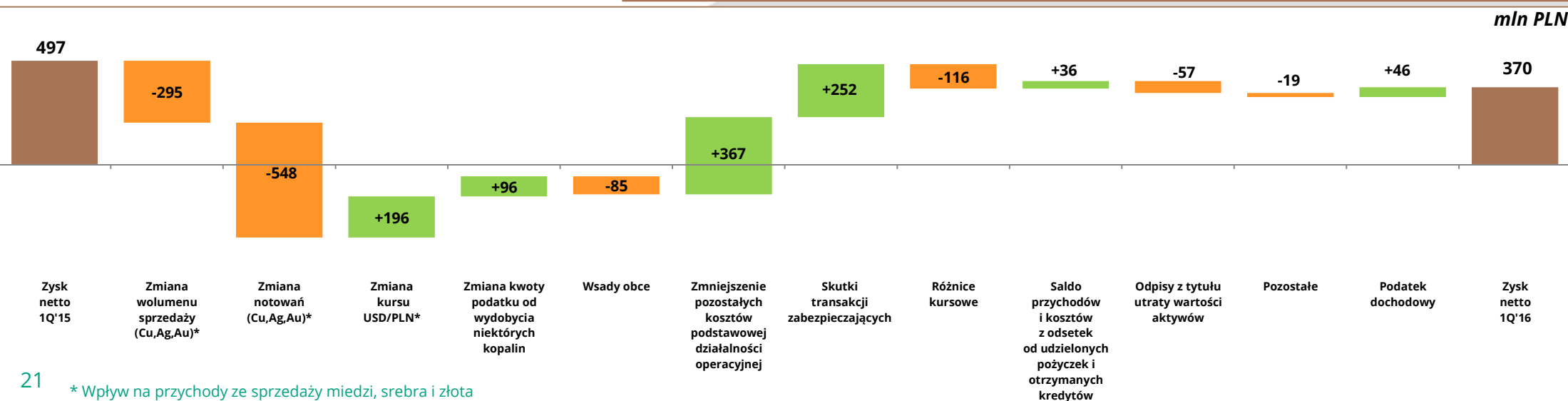


- W I kwartale 2016 r. przychody ze sprzedaży były niższe w relacji do analogicznego okresu roku 2015 o 788 mln PLN w tym głównie z tytułu:
  - zmiany cen Cu, Ag i Au wyrażonych w PLN (-352 mln PLN),
  - zabezpieczeń notowań i kursu walutowego (-121 mln PLN),
  - niższego wolumenu sprzedaży miedzi o 12,5 tys. t (-273 mln PLN) i srebra o 29 t (-58 mln PLN),
  - spadku wartości sprzedaży pozostałych wyrobów o 20 mln PLN (w tym kwasu siarkowego -8 mln PLN, soli kamiennej -5 mln PLN),
- przy korzystnym wpływie:
  - wyższego wolumenu sprzedaży złota o 246 kg (+36 mln PLN).

# Wyniki finansowe w I kwartale 2016 roku



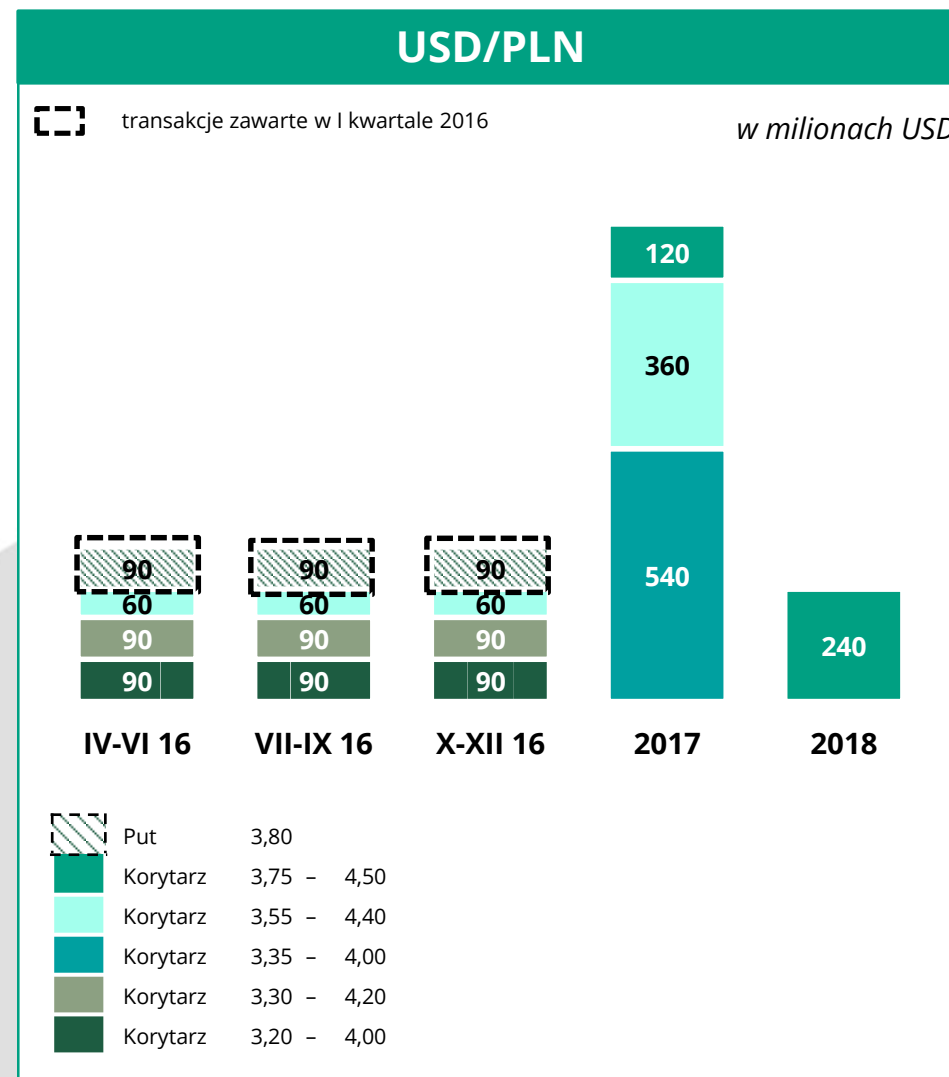
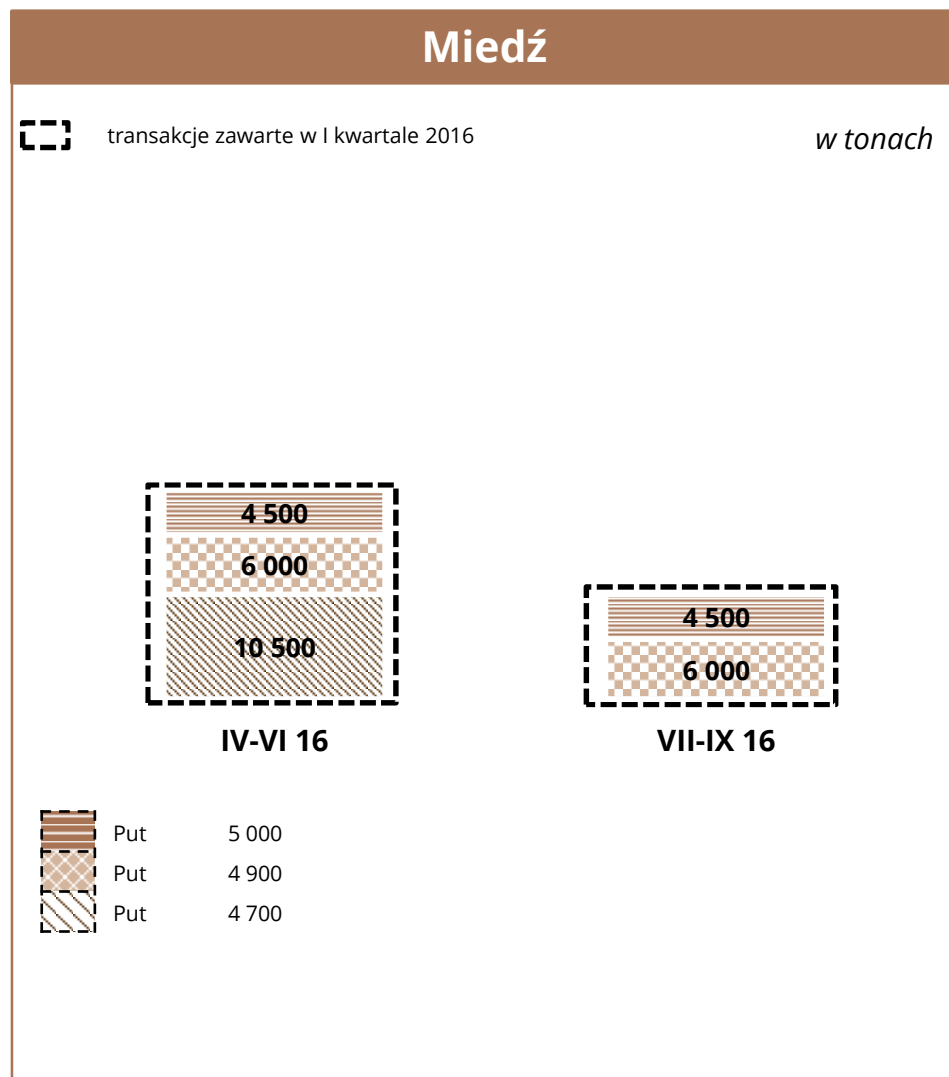
- Zmniejszenie skorygowanej EBITDA o 422 mln PLN (-39%) wynikało głównie z pogorszenia notowań metali oraz zmniejszonych wolumenów sprzedaży (z związku z planowanym postojem HM Głogów I) częściowo zrekompensowanych korzystnym dla Spółki osłabieniem złotego względem dolara amerykańskiego oraz niższym poziomem kosztów.
- Spadek wyniku na działalności podstawowej ograniczony został przez transakcje zabezpieczające oraz niższy podatek dochodowy – w konsekwencji wynik netto uległ zmniejszeniu o 127 mln PLN.



# Wynik na instrumentach pochodnych KGHM Polska Miedź S.A. narastająco na dzień 31 marca 2016 roku wyniósł 118 mln PLN

## Zarządzanie ryzykiem rynkowym - pozycja zabezpieczająca (stan na 31.03.2016 r.)

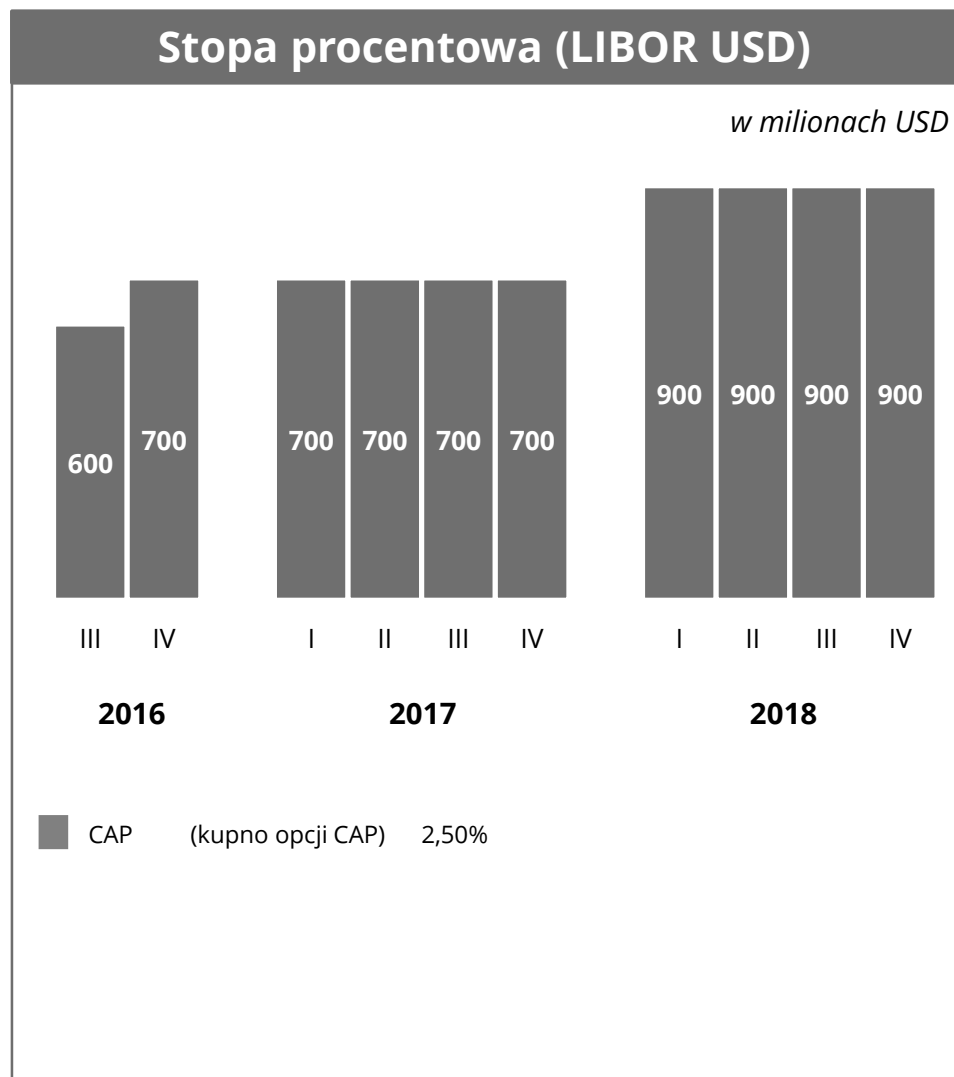
Pozycja w instrumentach pochodnych na rynku metali i walutowym



# Wynik na instrumentach pochodnych KGHM Polska Miedź S.A. narastająco na dzień 31 marca 2016 roku wyniósł 118 mln PLN

## Zarządzanie ryzykiem rynkowym - pozycja zabezpieczająca (stan na 31.03.2016 r.)

Pozycja w instrumentach pochodnych na stopie procentowej



## Wynik na instrumentach pochodnych

- W okresie styczeń - marzec 2016 roku KGHM Polska Miedź S.A. zanotował dodatni wynik na instrumentach pochodnych w wysokości 118 mln PLN, z czego:
  - 4 mln PLN zmniejszyło przychody ze sprzedaży (transakcje rozliczone od stycznia do marca),
  - 122 mln PLN zwiększyło wynik na pozostałej działalności operacyjnej (głównie 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 marca 2016 roku wyniosła 99 mln PLN.
- Stan kapitału z wyceny instrumentów finansowych zabezpieczających przepływy pieniężne na dzień 31 marca 2016 r. wyniósł 16 mln PLN.

# Przegląd strategii KGHM na lata 2015 - 2020

luty/marzec 2017  
Raport końcowy  
z przeglądu Strategii KGHM

Przegląd Strategii KGHM

2016

2017

## Weryfikacja długoterminowych założeń rozwoju aktywów

- **Zarząd KGHM Polska Miedź S.A. postanowił o podjęciu prac nad rewizją Strategii Spółki.** Obecnie obowiązująca „Strategia na lata 2015-2020 z perspektywą do 2040 roku” ogłoszona w dniu 26.01.2015 r. wymaga zmiany w związku z faktami przedstawionymi poniżej oraz w dalszej części prezentacji.
- **Zarząd planuje przeprowadzenie rewizji Strategii w okresie najbliższych 9 miesięcy.** Ogłoszenie wyników tych prac przewidywane jest wraz z publikacją wyników za 2016 rok (luty/marzec 2017 r.).

### 1 Warunki makroekonomiczne

- Obecne oraz oczekiwane w średnim terminie ceny kluczowych dla Spółki surowców znajdują się poniżej poziomów przyjętych w długoterminowych planach strategicznych.

### 2 Nakłady inwestycyjne

- **Wysokość wydatków związanych z dotychczasową realizacją projektów inwestycyjnych istotnie przewyższa wielkości zakładane w pierwotnych planach.** W szczególności dotyczy to rzeczywistych wydatków związanych z projektem Sierra Gorda, w porównaniu do przewidywanych w Studium Wykonalności. Stan ten powoduje konieczność weryfikacji przewidywanych poziomów wydatków dla planowanych projektów inwestycyjnych.
- W procesie rewizji Strategii Zarząd będzie koncentrował się w szczególności na **dostosowaniu planów inwestycyjnych Spółki do przewidywanych możliwości finansowych, z uwzględnieniem warunków rynkowych i konieczności optymalizacji kosztów.**

# Sierra Gorda – wyzwania związane z osiągnięciem docelowych parametrów finansowo-produkcyjnych



## Weryfikacja długoterminowego planu kopalni Sierra Gorda

- W trakcie prowadzenia działalności operacyjnej Sierra Gorda zidentyfikowano **znacząco wyższe od pierwotnie zakładanych zawartości rudy tlenkowej miedzi oraz gliny i pirytu w strefie przejściowej złoża**. Fakt ten w bezpośredni sposób ogranicza efektywność procesu przerobczego, zmniejsza poziomy uzysku miedzi i molibdenu osiąganego w trakcie okresu przerobu rudy pochodzącej ze strefy przejściowej. Obecnie analizowany jest możliwy wpływ na przyszłe poziomy uzysków.
- **Sierra Gorda nie osiągnęła dotychczas części zakładanych pierwotnie parametrów operacyjnych i efektywnościowych zdefiniowanych w kluczowych umowach dotyczących projektu** (obejmujących w szczególności finansowanie dłużne i dostawy energii elektrycznej), niezbędnych do osiągnięcia do końca 2016 roku. Dodatkowo, wraz z wyzwaniami związanymi z osiągnięciem parametrów efektywnościowych, obecne niskie ceny metali również wpływają na poziomy generowanych przepływów pieniężnych.

### **W związku z tym, podjęte zostały następujące działania:**

- rozpoczęto weryfikację długoterminowego planu działalności (Life of Mine),
- wdrażany jest rozbudowany program obniżki kosztów oraz zwiększenia efektywności operacyjnej,
- zainicjonowane zostały rozmowy w celu renegotjacji warunków kluczowych kontraktów.
- **Biorąc pod uwagę aktualne poziomy ceny molibdenu i miedzi oraz bieżący poziom efektywności operacyjnej Sierra Gorda, nie jest obecnie możliwe podjęcie decyzji o rozpoczęciu realizacji II Fazy projektu.**

# Weryfikacja długoterminowej strategii rozwoju aktywów KGHM International

Sytuacja finansowo-ekonomiczna KGHM International pozostaje stabilna, jednakże **aktualny poziom przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej nie pozwala na samodzielną** (bez wsparcia KGHM Polska Miedź S.A) **realizację projektów Ajax, Victoria oraz Oxide. KGHM International nie ma także możliwości samodzielnego pozyskania na rynku zewnętrznego finansowania dłużnego.** Ponadto zachodzi konieczność weryfikacji opłacalności poszczególnych projektów w obecnej sytuacji rynkowej:

Robinson



- Wyznaczenie optymalnego okresu eksploatacji kopalni Robinson.

Ajax



- Zbadanie ryzyka istotnie wyższych nakładów kapitałowych związanych z realizacją projektu Ajax, w relacji do wielkości pierwotnie zakładanych, w świetle prowadzonej obecnie weryfikacji studium wykonalności tego projektu.

Victoria



- Weryfikacja założeń technicznych oraz ryzyk związanych z realizacją projektu Victoria ze względu na niski stopień rozpoznania złoża (kategoria Inferred).



**Dziękujemy za uwagę!**

---

Relacje Inwestorskie

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

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

+48 76 74 78 280