Pokłady możliwości

KGHM

Wyniki Grupy
po 9 miesiącach 2015 roku

13 listopada 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 jakiekolwiek 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 jakiekolwiek 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 9 miesięcy 2015 roku

Najważniejsze wydarzenia

Sierra Gorda – wyprodukowano ~60 tys. ton miedzi oraz ponad 8 mln funtów molibdenu w koncentracie

Victoria – kontynuowano prace związane z przygotowaniem infrastruktury szybowej

Ajax – złożono wniosek o udzielenie pozwolenia środowiskowego na budowę kopalni

Realizacja **Programu Oszczędnościowego** nakierowanego na optymalizację kosztową aktywów operacyjnych oraz inwestycyjnych

Głogów Głęboki Przemysłowy - głębokość szybu GG-1 osiągnęła 641 metrów

Wypłacono II ratę dywidendy (400 mln PLN)

III Międzynarodowy Kongres Górnictwa Rud Miedzi

Załadunek urobku w odkrywce Sierra Gorda

Statystyki produkcyjne

- **Miedź** 539 tys. ton
- **Srebro metaliczne** 917 ton
- **TPM** 140,7 tys. uncji

Wyniki ekonomiczne Grupy KGHM

- **Przychody:** 14,9 mld PLN
- **EBITDA:** 3,7 mld PLN
- **Zysk netto:** 1,2 mld PLN

KGHM

Sierra Gorda - konsekwentny wzrost produkcji w okresie dochodzenia do docelowych mocy przerobowych

Sierra Gorda	Cu Mo Au
▪ **Średnia produkcja roczna** (Faza I & II)	>220 tys. t Cu 25 mln lb Mo* 64 tys. uncji Au
▪ **Własność**	55% KGHM 45% Sumitomo
▪ **Typ**	Odkrywkowa

Odkrywka kopalni Sierra Gorda

Istotne wydarzenia i aktualny stan prac

- Produkcja miedzi w koncentracie z kopalni Sierra Gorda w pierwszych dziewięciu miesiącach 2015 roku wyniosła około **60 tys. ton**.
- Produkcja molibdenu w koncentracie w pierwszych dziewięciu miesiącach 2015 roku wyniosła ponad **8 mln funtów**.
- W lipcu 2015 roku rozpoczęto eksport molibdenu.
- W trakcie prac nad zwiększaniem mocy przerobowych, uzyskano maksymalny dobowy przerób na poziomie ponad **131 tys. ton rudy**. Trwają prace nad stabilizacją osiąganych wyników.
- Realizowano podstawowe prace inżynieryjne (*Basic Engineering*) dla **II Fazy projektu**, które zakończą się w I kw. 2016 r.

* W ciągu pierwszych lat funkcjonowania kopalni średnioroczna produkcja molibdenu wynosić będzie około 50 mln funtów

Sierra Gorda osiąga wyraźny postęp w stabilizowaniu procesów ciągu technologicznego

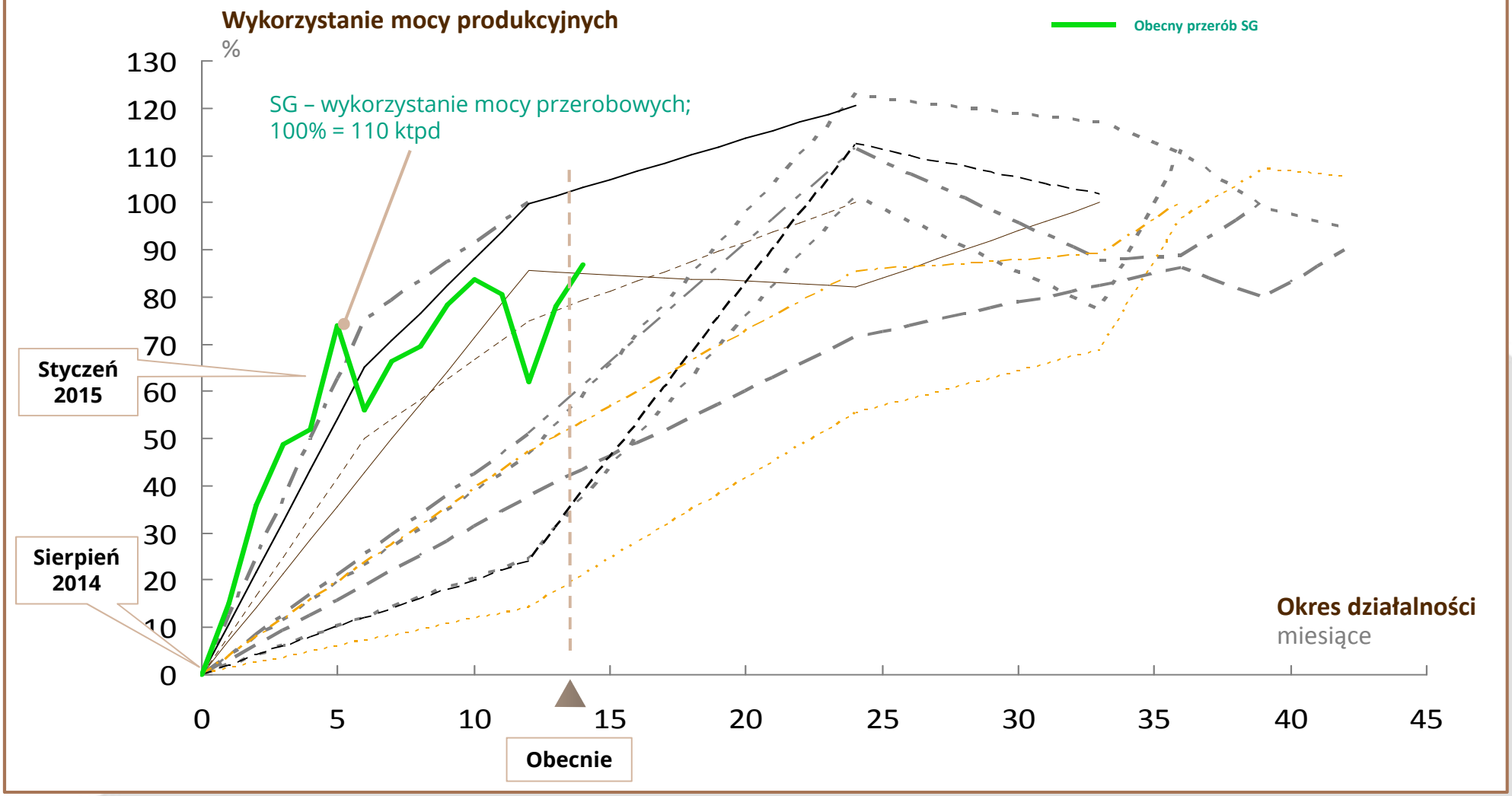
	Status	Wykonanie
Uzysk Cu	▪ **Średni uzysk miedzi w ZWR osiąga ~80%** zgodnie z założonym planem dochodzenia do pełnych mocy produkcyjnych.	**Średnie uzyski Cu (%)** 76 (Lipiec), 73 (Sierpień), 78 (Wrzesień)
Uzysk Mo	▪ **Uzysk molibdenu w październiku osiągnął poziom 46%**. ▪ Zawartość Mo w koncentracie powyżej 48%.	**Średnie uzyski Mo (%)** 31 (Lipiec), 31 (Sierpień), 36.3 (Wrzesień)

Koncentracja na dochodzeniu do docelowych zdolności produkcyjnych i maksymalnej dyscyplinie kosztowej

- Prognozowana obecnie produkcja Sierra Gorda na koniec 2015 r. wyniesie ok. **90 tys. ton Cu i ok. 20 mln funtów Mo.**
- Po osiągnięciu docelowych mocy produkcyjnych zakład będzie produkował **120 tys. ton Cu i ok. 50 mln funtów Mo rocznie** (w ciągu pierwszych pięciu lat).
- Zasoby eksploatacyjne kopalni to ponad **5,5 mln ton miedzi**, ze znaczącym potencjałem zwiększenia tych zasobów o sąsiadujące złoża (Pampa Lina).
- Zapoczątkowano agresywny program optymalizacji kosztowej ukierunkowany na zmniejszenie kontrolowalnych **kosztów operacyjnych.**

Proces dochodzenia do pełnych zdolności produkcyjnych w Sierra Gorda mieści się w ramach obserwowanych w branży

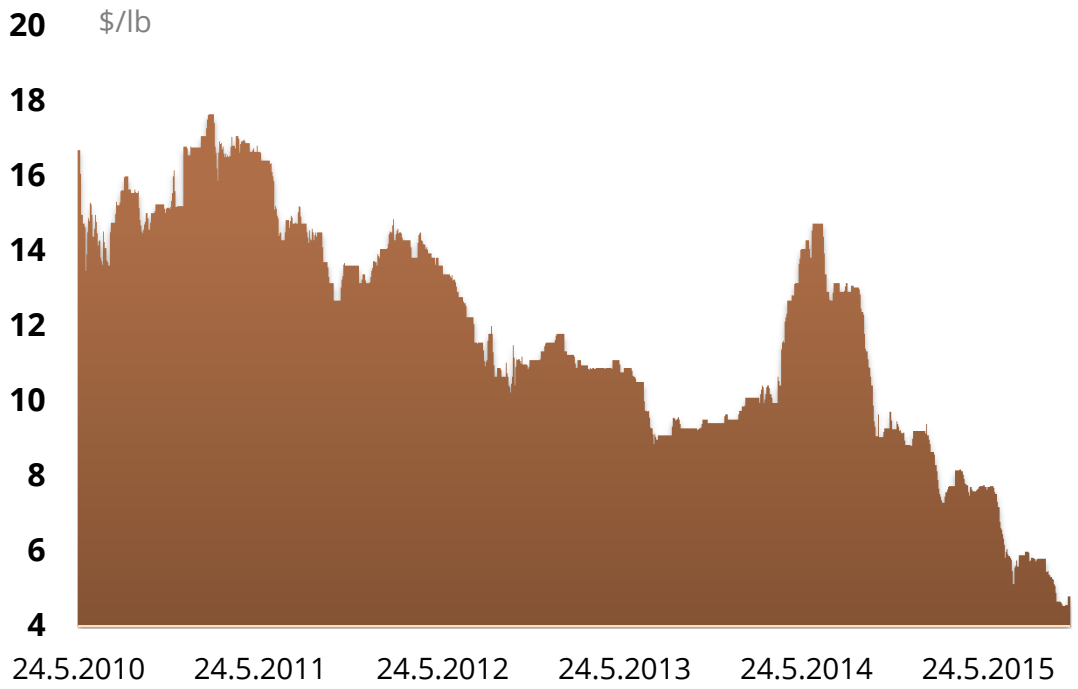
Proces dochodzenia do pełnych zdolności (% wykorzystania mocy produkcyjnych) w porównaniu z podobnymi[1] projektami górniczymi rud miedzi w regionie



[1] Ujęto największe projekty górnicze typu *greenfield*, o zbliżonych parametrach operacyjnych do kopalni Sierra Gorda.

Wahania cen molibdenu wpływają na koszty produkcji miedzi w Sierra Gorda

Cena molibdenu (LME)



- W średniej i długiej perspektywie prognozuje się **powrót cen molibdenu do poziomów z roku ubiegłego**, m.in. za sprawą spadku wolumenu produkcji z kopalń, gdzie molibden stanowi produkt uboczny.
- Obecne ceny molibdenu powodują, że większość producentów u których molibden jest głównym produktem, działa poniżej granicy rentowności. Wymusi to **dalsze ograniczenia produkcji i wzrost cen w długim terminie**.

Dalsze wahania cen molibdenu, determinowane m.in. prognozowanym zbilansowaniem rynku (podaży/popytu) w kolejnych latach, będą wpływać na kondycję finansową projektów górniczych w przyszłości.

Źródło: CRU, Bloomberg

Victoria i Ajax – projekty zasobowe w fazie rozwoju

	Victoria (Ni Cu Pt Pd Au)	Ajax (Cu Au)
▪ **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	▪ Kontynuowane są prace związane z przygotowaniem infrastruktury szybowej. ▪ Trwają prace przy dokumentacji technicznej projektu (*ang. Basic Engineering*). Planowane ukończenie - grudzień 2015 roku. Prace projektowe realizowane są przez polsko-kanadyjski zespół projektowy. ▪ Realizowano prace związane z zapewnieniem dostępu do energii elektrycznej oraz gazu ziemnego. ▪ Prowadzone są wiercenia eksploracyjne, których celem jest dokumentacja dodatkowych stref mineralizacji. ▪ W ramach programu budowy wartości (*Value Improvement Program*) zidentyfikowano 51 inicjatyw optymalizacyjnych.	▪ W dniu 10 września 2015 r. KGHM Ajax Mining Inc. złożył wniosek o uzyskanie pozwolenia środowiskowego na budowę odkrywkowej kopalni miedzi i złota Ajax. ▪ W trzecim kwartale finalizowano podstawowe prace inżynieryjne. Wykonano ponad 800 rysunków technicznych oraz sporządzono szczegółowy model techniczny kopalni. ▪ Obecnie prowadzone są prace nad raportem końcowym, celem aktualizacji studium wykonalności z 2011 r. ▪ W ramach prowadzonego programu oszczędnościowego przeprowadzono redukcję zatrudnienia.

Fundamenty stacji transformatorowej 230 kV

Model techniczny kopalni

*TPM – z ang. Total Precious Metals, suma metali towarzyszących: złota, platyny i palladu

KGHM

Strategiczne projekty w głównym ciągu technologicznym

Górnictwo

Głogów Głęboki - Przemysłowy

Cu Ag

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

- Od początku projektu **wykonano 68 km wyrobisk chodnikowych** wraz z zabudową niezbędnej infrastruktury technicznej
- Trwają **prace II etapu budowy Powierzchniowej Stacji Klimatyzacyjnej** dla zwiększenia produkcji chłodu do wyrobisk znajdujących się poniżej poziomu 1200 m. Planowany termin zakończenia prac to II polowa 2016 r.
- Trwa głębienie szybu wentylacyjnego GG-1, do końca września 2015 **zgłębiono 641 m szybu**. Zakończenie budowy planowane w 2019 r.

Hutnictwo

Program Modernizacji Pirometalurgii

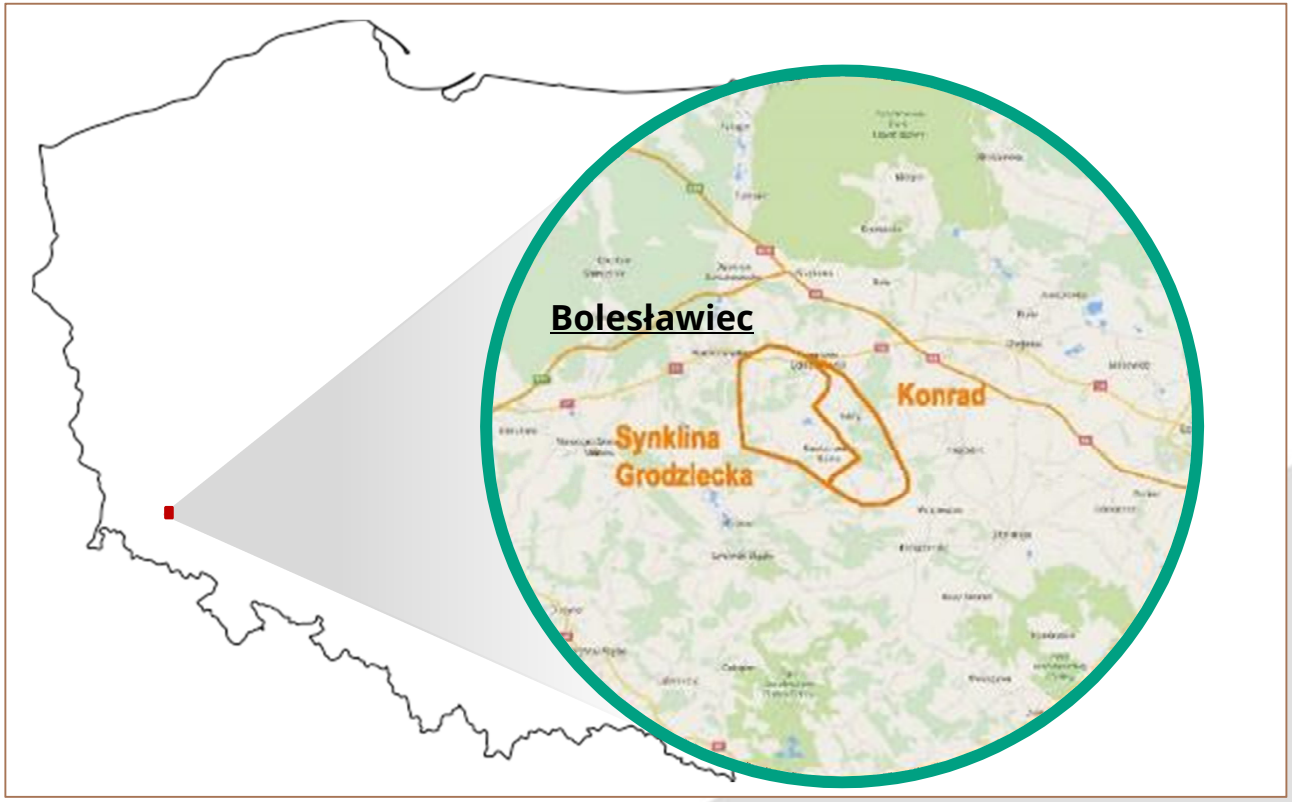
Przewidywane efekty	**Wzrost produkcji**	Srebra, Ołowiu, Renu
	Koszty	Obniżenie jednostkowego kosztu produkcji miedzi
	Ochrona środowiska	Zmniejszenie o ponad 50% emisji pyłowej i gazowej

- Trwają **prace budowlano-montażowe** w obrębie głównych elementów technologicznych modernizowanego ciągu pieca zawiesinowego w HM Głogów I, w tym:
  - Pieca Zawiesinowego,
  - Pieca Elektrycznego,
  - Kotła Odzysknicowego,
  - obiektów Wydziału Przygotowania Wsadu.
- Aktualny stan pozwoleń na budowę umożliwia **terminową realizację prac projektowych**.*
- Uruchomienie instalacji Pieca Zawiesinowego w HM Głogów I planowane jest na IV kw. 2016 r.

* Ze względu na specyfikę realizowanej inwestycji na czynnym zakładzie, proces uzyskiwania pozwoleń na budowę oraz pozwoleń zamiennych będzie trwać do końca realizacji inwestycji.

KGHM

Wstępne wyniki prac eksploracyjnych w rejonie Synkliny Grodzieckiej

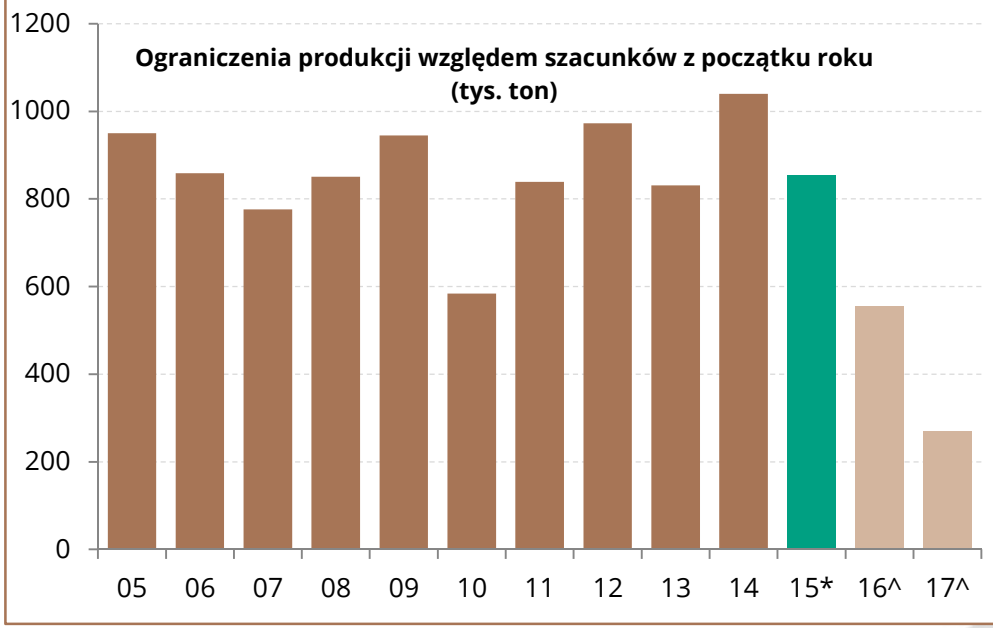


- **Dotychczas wykonano 18 otworów wiertniczych i zaprojektowano zakres badań hydrogeologicznych.**
- W bieżącym roku rozpoczęto powierzchniowe badania geofizyczne.
- Wstępne oceny przyszłego projektu górniczego wskazują **na realną szansę jego realizacji przy założeniu zmniejszenie obciążeń wynikających z podatku od wydobycia niektórych kopalin.**

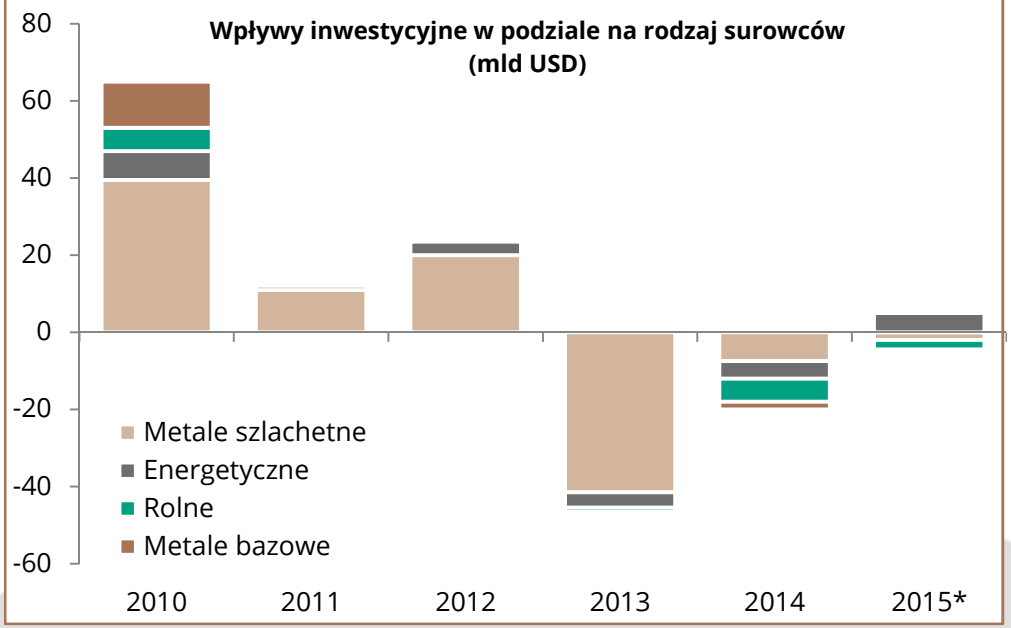
Otoczenie makroekonomiczne

Ograniczenia produkcji w tym roku znów będą wysokie Inwestorzy przychylniej patrzą na surowce

Wielkość ograniczeń produkcji miedzi w tym roku zbliża się do rekordowego poziomu z 2014 r.



Tendencja wycofywania się inwestorów z surowców została w tym roku zatrzymana

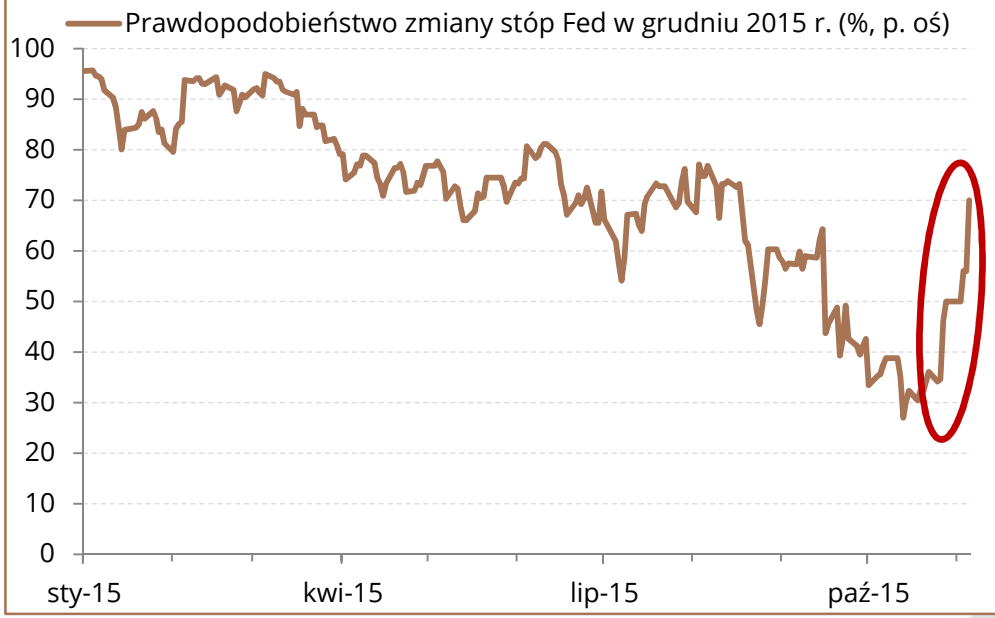


- Każdego roku rzeczywista produkcja górnicza różni się od pierwotnych założeń ze względu na występujące w trakcie roku zakłócenia produkcji takie jak : strajki, problemy techniczne czy niesprzyjające warunki pogodowe. Ograniczenia produkcji już zaobserwowane w tym roku **przekroczyły już 800 tys. ton. Dodatkowo, ze względu na niskie ceny, w coraz większym stopniu widoczne są celowe redukcje produkcji przez spółki górnicze, które oddziałują również na kolejne lata**.
- Korzystne dla bilansu rynku i ceny czerwonego metalu jest też to, że **cięcia podaży obejmują także kolejne lata**. Zjawisko to **można również zaobserwować na rynkach innych metali** (np. cynku), co przez część analityków odczytywane jest jako **zwiastun zbliżania się do cenowych dołków**.
- Istotnym czynnikiem wpływającym na kształtowanie się cen surowców jest zainteresowanie inwestorów tym segmentem rynku finansowego. Po dwóch latach wyraźnej awersji do lokowania w ten sektor, **dane za ten rok wskazują na zahamowanie tendencji odpływu kapitału**. Inwestorzy wydają się dostrzegać poprawę fundamentów rynku: spadające koszty, ograniczenie nadprodukcji, urealnione ceny.

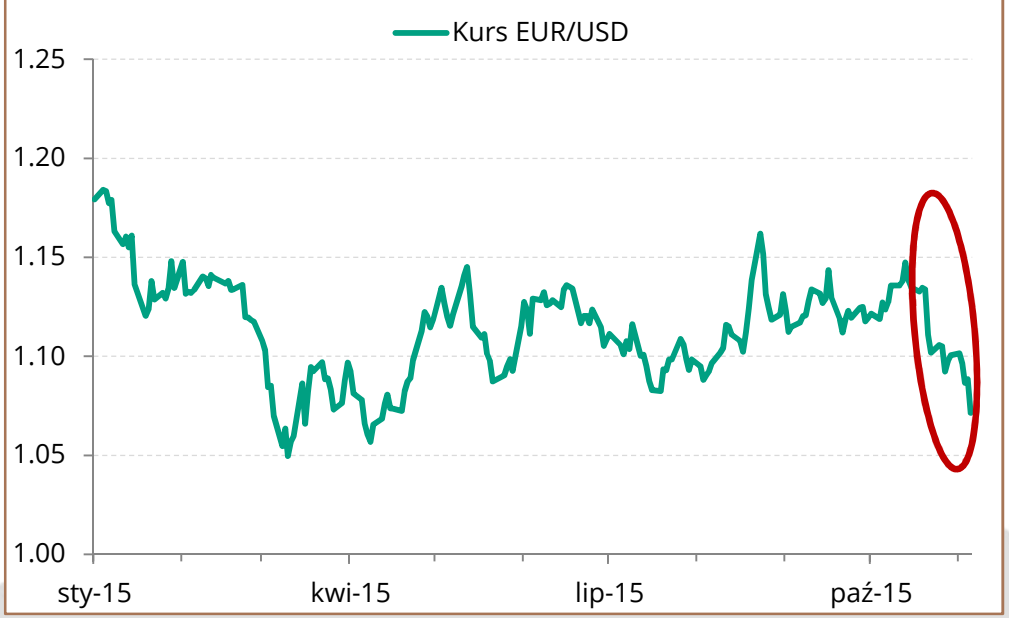
* Dane do początku października. ^ Ograniczenia w lata 2016-17 ogłoszone w 2015 r. Źródło: BofAML, Barclays, KGHM

Bardziej „jastrzębi” Fed wpływa na umocnienie dolara, co zwiększa ryzyko niższych wycen giełdowych surowców

Prawdopodobieństwo zmiany stóp procentowych w grudniu 2015 r. wzrosło w ostatnich dniach...



...co znalazło odzwierciedlenie w umocnieniu się dolara amerykańskiego, m.in. w stosunku do euro.

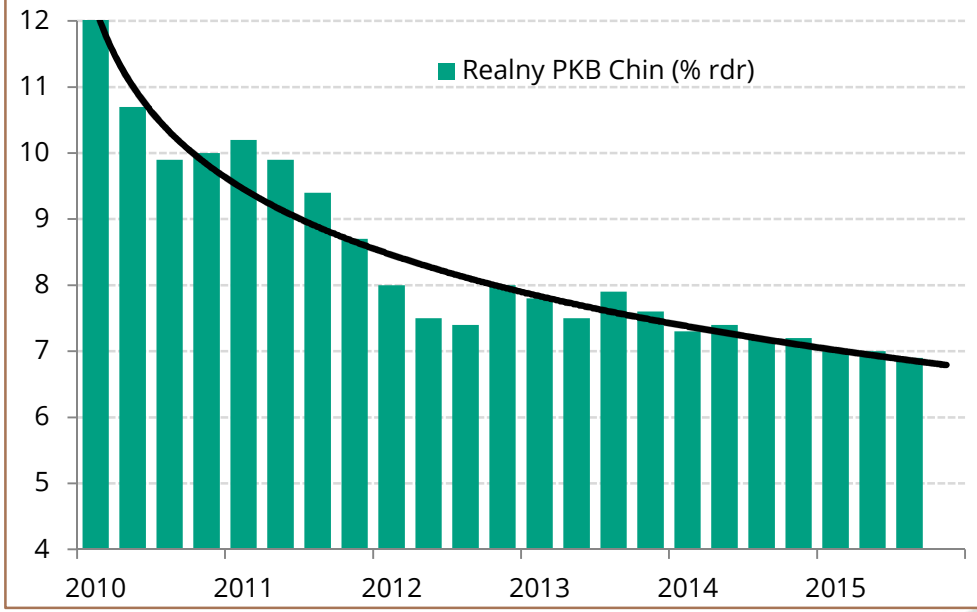


- **Ważnym czynnikiem dla notowań wszystkich surowców pozostaje wartość amerykańskiego dolara**. Miniony kwartał stał pod znakiem łagodzenia komunikatów Fed, jednak po ostatnim posiedzeniu komitetu, **w ocenie rynku znacznie zwiększyło się prawdopodobieństwo podniesienia stóp procentowych** jeszcze w tym roku. Dalsze sygnalizowanie zaostrzenia polityki monetarnej lub jego wprowadzenie **powinno umacniać USD.**
- Oprócz siły dolara związanej z nadchodzącą prawdopodobną podwyżką stóp procentowych, osłabieniu uległo euro wskutek zapowiedzi wydłużenia programu luzowania ilościowego (*quantitative easing*) w Europie – **Europejski Bank Centralny gotowy jest do stosowania tych niekonwencjonalnych metod dłużej niż do końca września 2016r.**
- Jak już wcześniej wielokrotnie podkreślaliśmy, obecne giełdowe ceny surowców w dużej mierze odzwierciedlają wysoką wartość dolara. **Dalszy wzrost siły USD będzie więc wywoływać negatywny wpływ na notowania** *commodities*, jednak powinien być **relatywnie neutralny z perspektywy wysokości przychodów kopalń w lokalnych walutach.**

Źródło: Bloomberg, KGHM

Rynki towarowe muszą przystosować się do niższego wzrostu PKB w Chinach. One Belt, One Road (OBOR) szansą na rozwój.

Dynamika PKB w III kwartale po raz pierwszy w tej dekadzie spadła poniżej 7% (rok do roku)



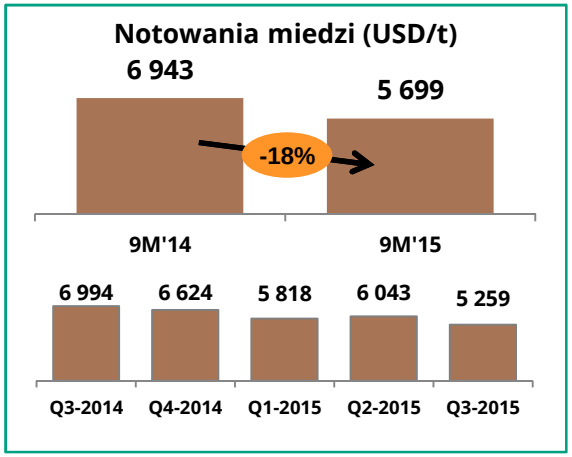
Nowy model wzrostowy ma opierać się m.in. na wymianie handlowej w ramach One Belt, One Road

- **Na światowych rynkach wciąż dominującym tematem są obawy o kondycję chińskiej gospodarki** – pod presją ryzyk gwałtownego wyhamowania Państwa Środka pozostają zarówno rynki surowcowe jak i finansowe (m.in. jest to jeden z czynników powstrzymujących Fed przed rozpoczęciem zacieśniania polityki monetarnej).
- Szereg danych, takich jak dynamika PKB, tempo wzrostu produkcji przemysłowej i inwestycji w aktywa trwałe znajdują się w wyraźnym trendzie spadkowym, a deflacja cen producenckich (tzw. PPI) wciąż się pogłębia. Są to **oznaki pewnego wyhamowania gospodarki Państwa Środka, ale przede wszystkim przestawiania się kraju na nowy model wzrostu.**
- **Nowy model gospodarczy opiera się na szeregu inicjatyw, wśród których największym jest One Belt, One Road** – projekt mający na celu rozwinięcie współpracy Chin z krajami Europy i Azji. Państwo Środka stawia też na **zwiększenie innowacyjności i przedsiębiorczości (Internet+), a także rozwój nowoczesnych gałęzi gospodarki (Made in China 2025).**
- Jednocześnie **Chiny nadal łagodzą politykę monetarną, dążą do uwolnienia juana** oraz promują program zielonej energii mający wygenerować ponad 300mld USD rocznie inwestycji, co powinno **pozytywnie wpływać na rynkowy sentyment.**

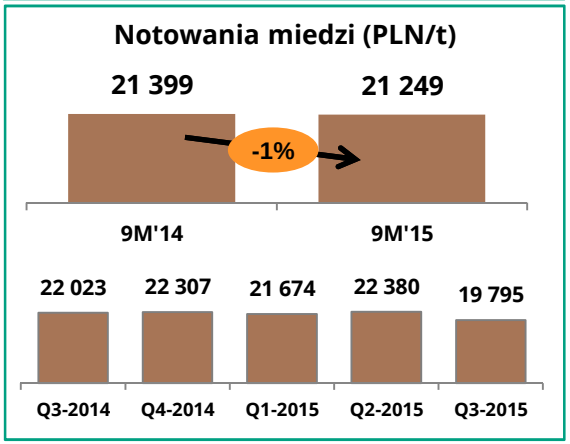
Źródło: Bloomberg, Securities and Futures Institute Beijing Technology and Business University – Antaike conference, KGHM

Wyniki ekonomiczne Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.

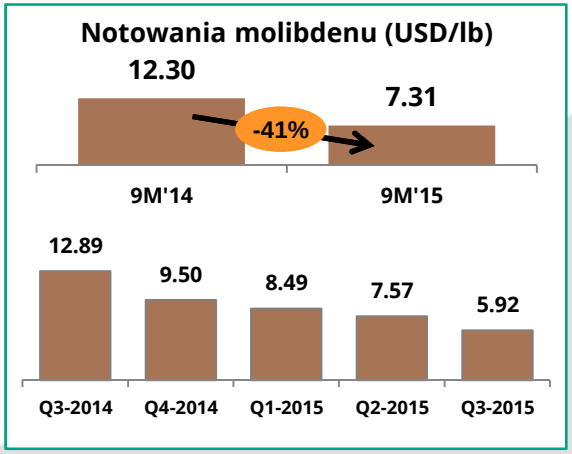
Niskie, za sprawą siły dolara i obaw o Chiny, wyceny surowców powodem coraz większych ograniczeń podaży



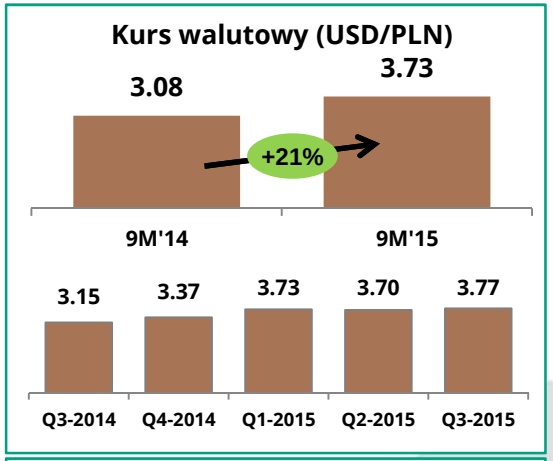
- W III kw. na świecie utrzymywał się ogólny negatywny sentyment do rynku towarowego, podsycany przez silnego dolara oraz coraz większe obawy o spowolnienie gospodarki Chin.
- Na rynek napływają informacje o problemach kluczowych producentów miedzi: cięciach kosztów i budżetów inwestycyjnych, wstrzymywaniu lub ograniczaniu wydobycia oraz innych przestojach, co stanowi wsparcie dla cen. Rynek pozytywnie odczytuje także obniżanie produkcji innych metali (np. cynku przez Glencore).



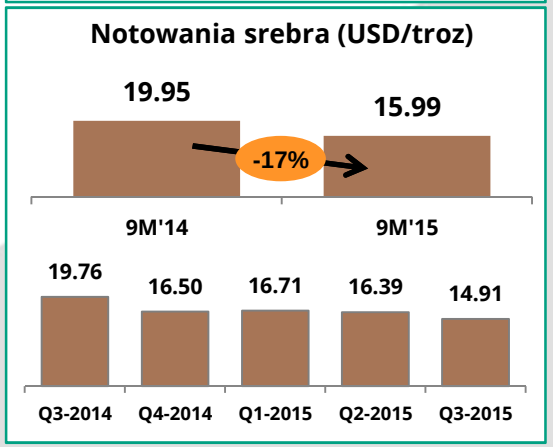
- Średnia cena miedzi w złotych za trzy kwartały br. była nieznacznie niższa niż w tym samym okresie roku ubiegłego, co potwierdza tezę o silnym wpływie dolara na notowania surowców.



- Jednym z głównych powodów obniżenia się cen molibdenu jest słaby popyt na rynku natychmiastowym. Dodatkowo, przemysł naftowy jest dużym konsumentem molibdenu, a niskie ceny ropy zatrzymały wręcz inwestycje, istotnie ograniczając zapotrzebowanie na ten metal.
- Także na tym rynku producenci zaczynają ograniczać wydobycie.



- Umocnienie dolara wobec euro i innych walut (dollar index) jest głównym czynnikiem wpływającym na kurs USD/PLN. W ostatnich miesiącach notowania złotego względem dolara ustabilizowały się w przedziale 3,65-3,85.

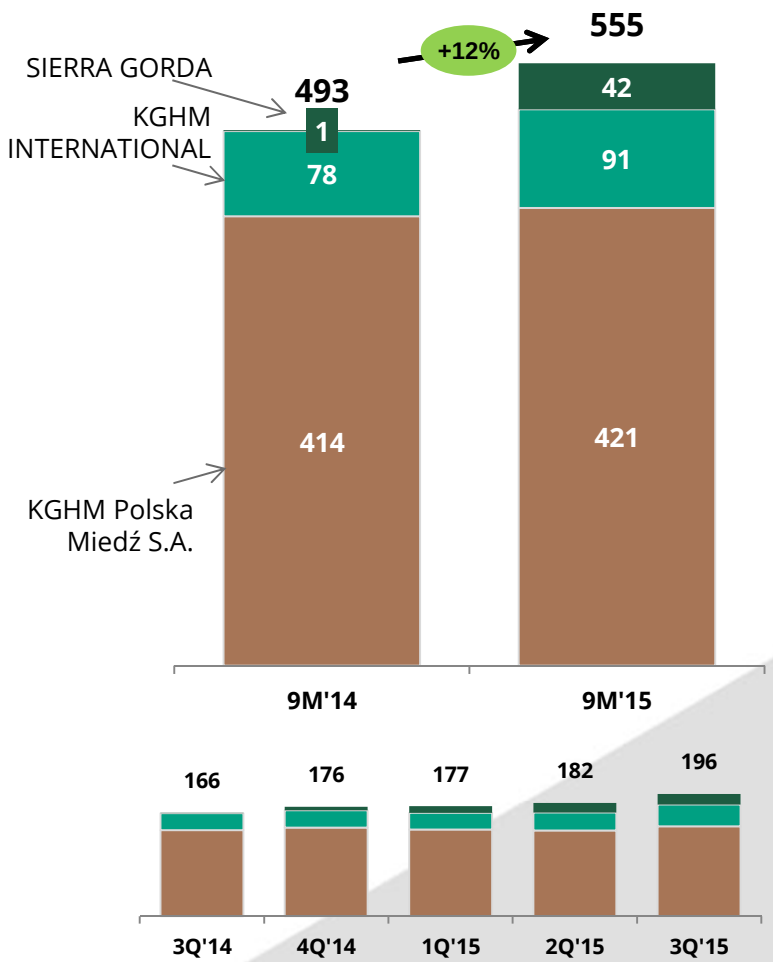


- Ceny metali szlachetnych pozostają wrażliwe na działania banków centralnych, a w szczególności odmienne kierunki polityk Fed oraz ECB.
- Notowania srebra, choć w dużym stopniu uzależnione są od zmian cen złota, nie podążają za ostatnim wzrostem notowań żółtego metalu. Stosunek ceny dwóch kruszców (gold/silver ratio) rośnie i zbliża się do najwyższych poziomów ostatnich 20 lat.

- Główną rolę w procesach gospodarczych nadal odgrywają banki centralne, utrzymujące niskie stopy i dążące do pobudzenia inflacji. Odmienne fazy cykli monetarnych zwiększają niepewność na rynkach co do przyszłej wartości dolara, a także trwałości globalnego ożywienia gospodarczego
- Dane pokazują lekkie wyhamowanie wzrostu w USA, *nieznaczną poprawę sytuacji w strefie euro oraz problemy krajów* emerging markets.
- Zagrożeniami dla globalnej gospodarki wciąż pozostają problemy natury geopolitycznej. Dla Europy priorytetem jest rozwiązanie problemu imigrantów z Bliskiego Wschodu. Pozytywnym czynnikiem mogą być międzynarodowe umowy handlowe (np. porozumienie USA z wschodnią Azją, tzw. TPP).

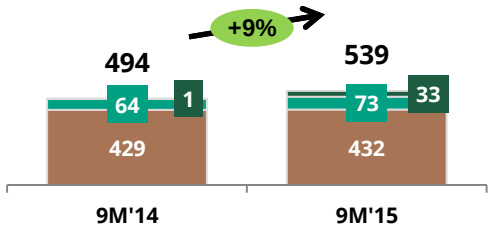
Produkcja w Grupie za 3 kwartały 2015 roku

Produkcja miedzi ekwiwalentnej ze wsadów własnych (tys. t)

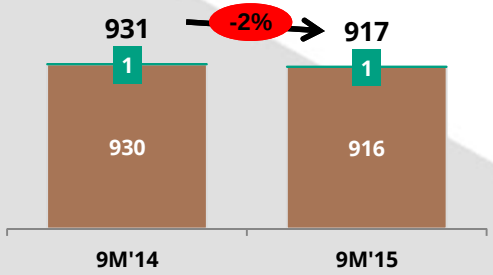


- Wzrost produkcji miedzi ekwiwalentnej w relacji do 3 kwartałów 2014 roku dotyczy zarówno KGHM Polska Miedź S.A., KGHM International jak i Sierra Gorda
- W KGHM Polska Miedź S.A. nastąpiło zwiększenie produkcji miedzi oraz złota, niższa produkcja srebra z powodu planowego remontu na Wydziale Metali Szlachetnych
- 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
- KGHM zakłada minimalny spadek produkcji miedzi ekwiwalentnej ze wsadów własnych w IV kwartale w stosunku do III kwartału

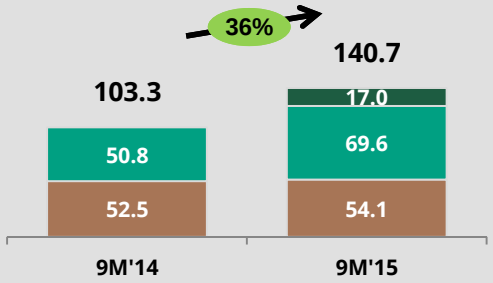
Produkcja miedzi płatnej* (tys.t)



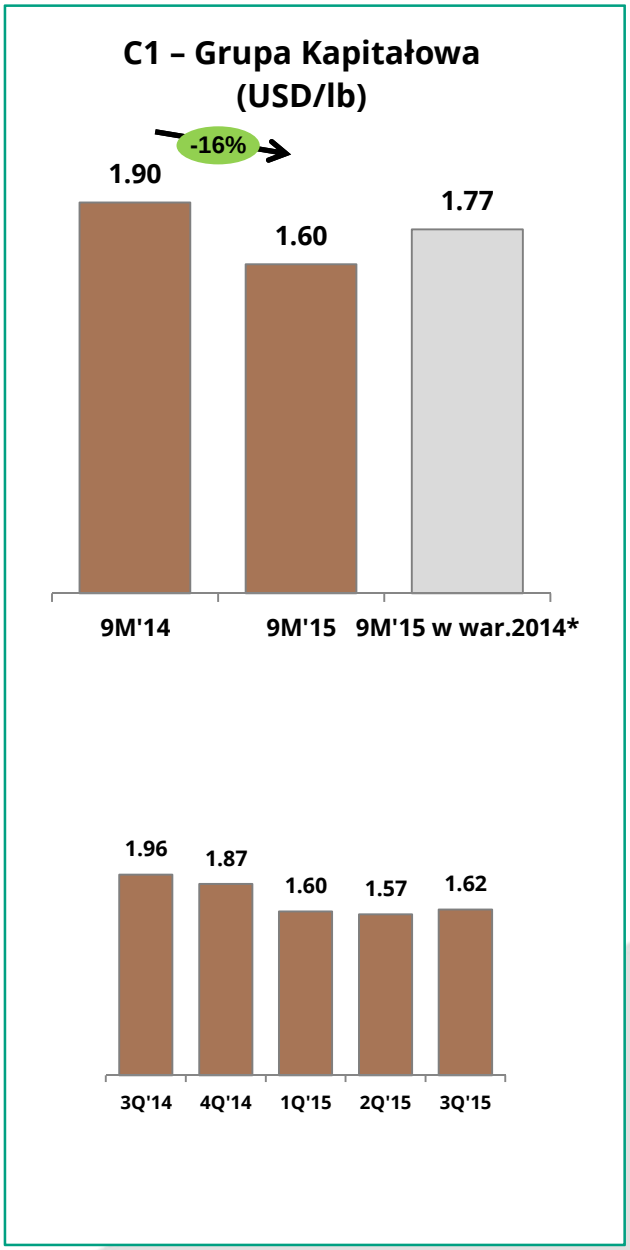
Produkcja srebra (t)

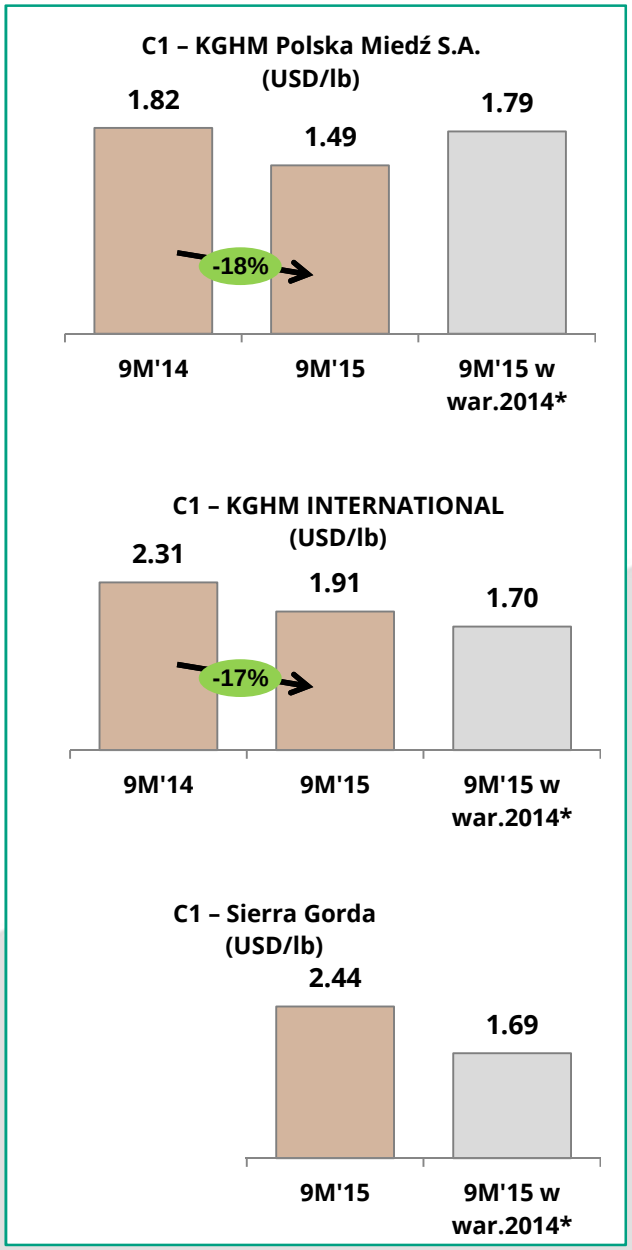


Produkcja TPM (tys. troz)



Koszt jednostkowy C1 w Grupie KGHM



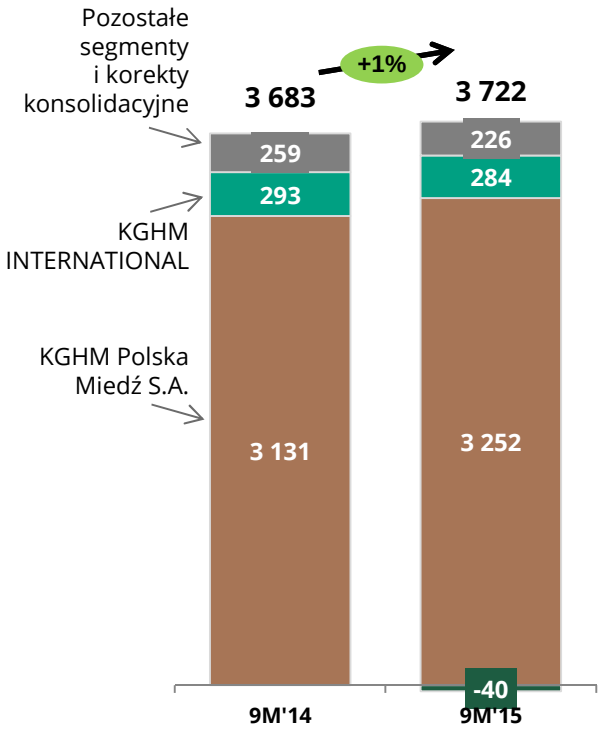


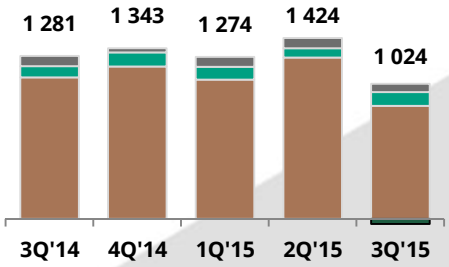
- Koszt C1 Grupy Kapitałowej po 9 miesiącach br. jest niższy o 16% głównie w związku ze zmianą czynników zewnętrznych jednak również w warunkach notowań i kursów z analogicznego okresu 2014 r. koszt C1 jest niższy o 7%
- Spadek kosztu C1 w KGHM Polska Miedź S.A. wynika głównie z osłabienia złotego w stosunku do USD. W warunkach 2014 r. koszt C1 wynosi 1,79 USD/funt i kształtuje się nieco poniżej poziomu z roku ubiegłego
- Niższy koszt C1 w KGHM International wynika z wyższej o 25% produkcji sprzedanej miedzi płatnej, głównie w kopalni Robinson
- W Sierra Gorda trwający rozruch kopalni nie pozostał bez wpływu na poziom kosztu gotówkowego produkcji miedzi, który w III kwartale wyniósł 2,44 USD/lb. Niekorzystny wpływ miała również wycena produktów ubocznych, w tym przede wszystkim molibdenu, którego ceny spadły o 22% w relacji do poprzedzającego kwartału oraz o 41% w relacji do średniej ceny z 9 miesięcy 2014 r.

* W warunkach makroekonomicznych roku 2014

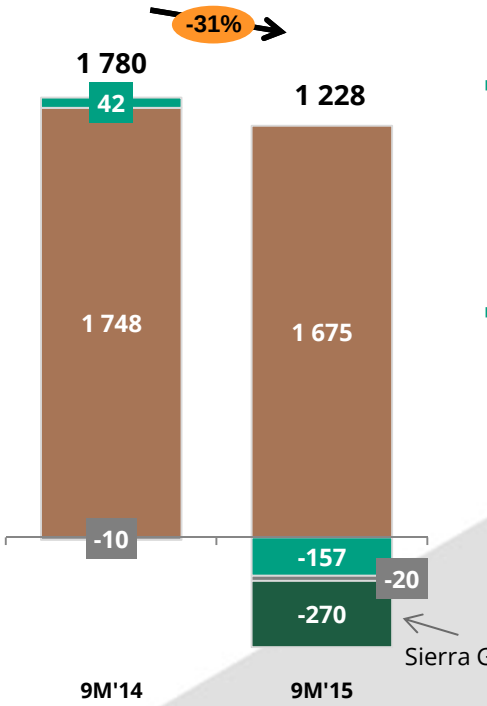
Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej

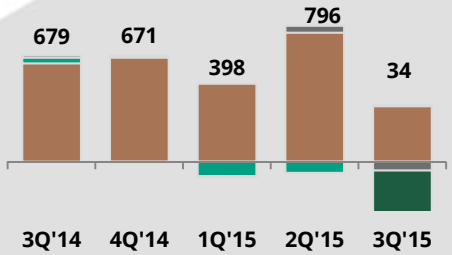
EBITDA * (mln PLN)





Wynik netto (mln PLN)



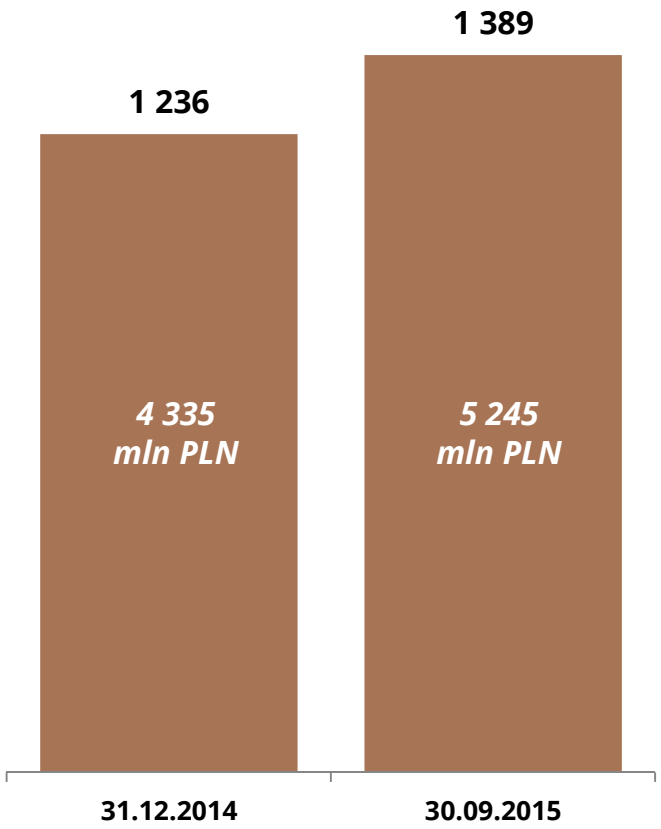


- EBITDA Grupy utrzymana na poziomie zeszłorocznym.
- Zmniejszenie skonsolidowanego wyniku netto o 552 mln PLN (31%) dotyczy przede wszystkim wyniku Sierra Gorda i KGHM International
- KGHM Polska Miedź S.A.
  - Największym czynnikiem wpływającym na pogorszenie wyniku netto KGHM Polska Miedź S.A. były dokonane w III kwartale br. odpisy z tytułu utraty wartości aktywów w kwocie 194 mln PLN
- KGHM International
  - Niższa o 9 mln PLN EBITDA jest konsekwencją niższych notowań metali, które zostały częściowo zrekompensowane przez wzrost wolumenów produkcji i sprzedaży oraz utrzymanie dyscypliny kosztowej.
  - Niekorzystny wpływ na poziom wyniku netto miał wzrost amortyzacji o 287 mln PLN (głównie z tytułu wyższej produkcji w kopalni Robinson oraz nakładów związanych z udostępnianiem obszarów wydobywczych podlegających rozliczeniu w czasie) oraz jednorazowa wypłata premii związana z wcześniejszym wykupem obligacji przez Spółkę w wysokości 70 mln PLN.
- Sierra Gorda (55%)
  - Negatywna wartość zarówno wyniku netto jak i EBITDA jest skutkiem spadku notowań metali oraz trwającego rozruchu kopalni. Dodatkowo stratę netto zwiększyły koszty finansowe w kwocie 171 mln PLN, głównie związane z obsługą zadłużenia.

* EBITDA = Wynik netto ze sprzedaży + Amortyzacja (łączna wartość dla segmentów sprawozdawczych Grupy Kapitałowej)

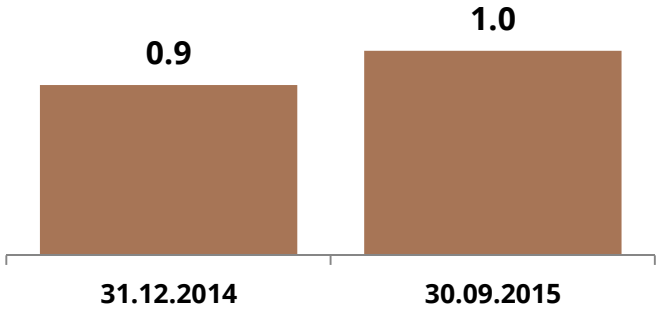
Dług netto Grupy KGHM Polska Miedź S.A. – stan na koniec września 2015 r.

Dług netto Grupy Kapitałowej KGHM (mln USD)



- Zgodnie z przyjętą strategią finansowania w Grupie Kapitałowej, podstawową walutą zadłużenia jest USD (hedging naturalny).
- Na wzrost zadłużenia Grupy Kapitałowej w okresie styczeń 2015 – wrzesień 2015 największy wpływ miały:
  - wypłata I transzy dywidendy za 2014 rok
  - inwestycje w projekty rozwojowe.

Wskaźnik Dług Netto / EBITDA*

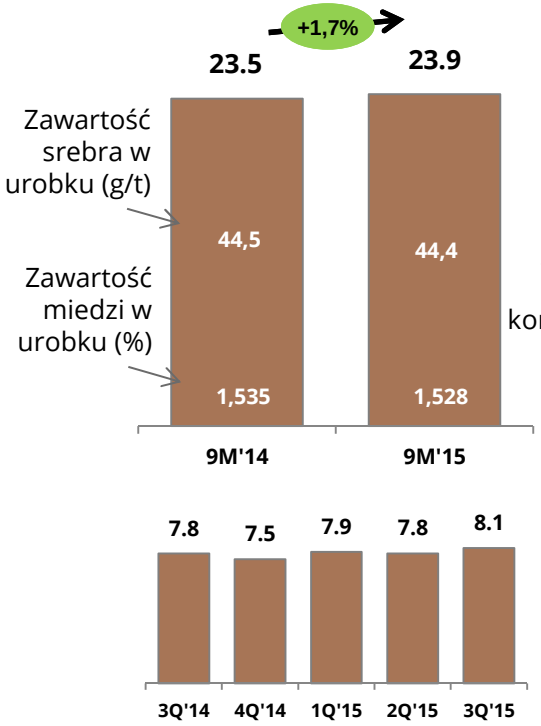


* EBITDA – wynik netto ze sprzedaży + Amortyzacja (zgodnie ze sprawozdaniem skonsolidowanym), wartość za poprzednie 12 miesięcy

Wyniki ekonomiczne KGHM Polska Miedź S.A.

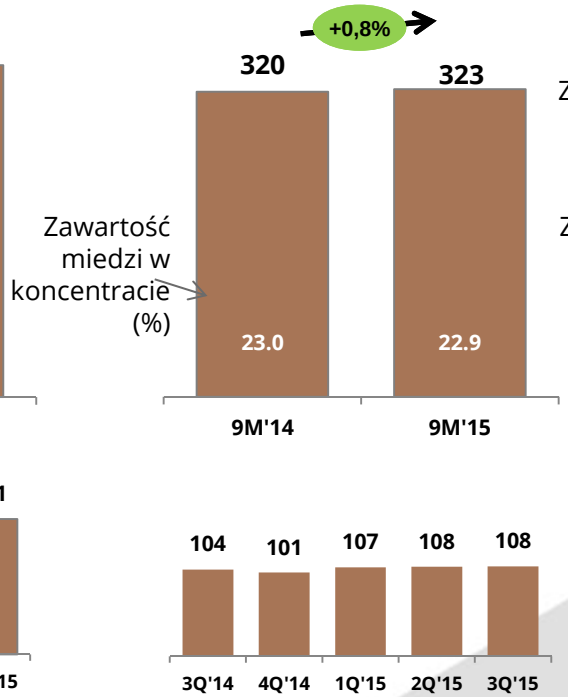
Stabilny poziom produkcji

Wydobycie urobku (mln t wagi suchej)



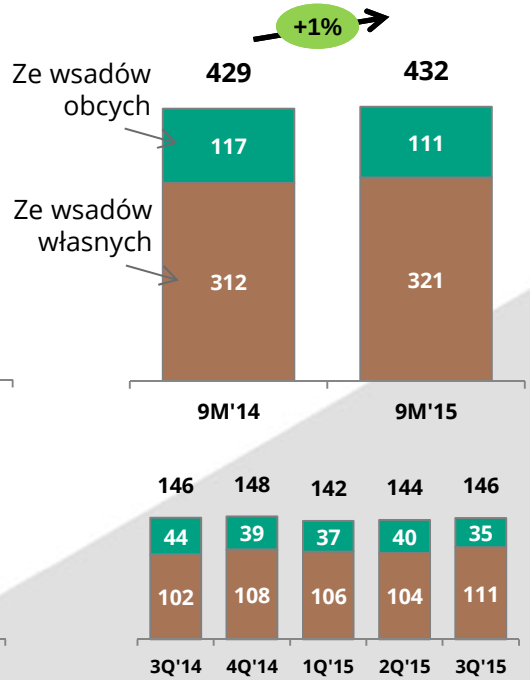
- W 2015 r. nastąpił spadek zawartości miedzi w urobku z poziomu 1,535% do 1,528%
- Spółka zakłada w IV kwartale utrzymanie zawartości miedzi w urobku na zbliżonym poziomie

Produkcja Cu w koncentracie (tys. t)



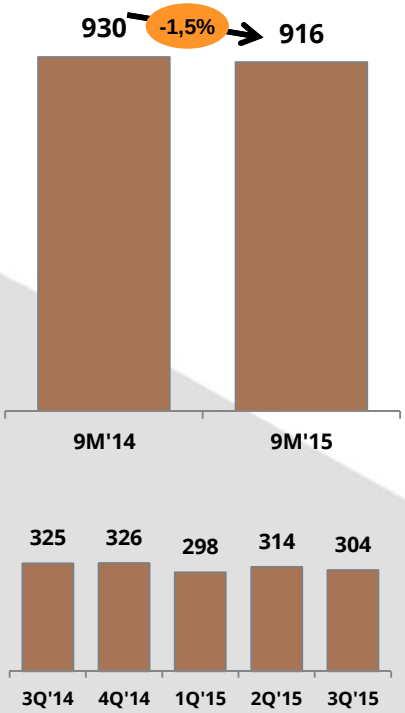
- Większa ilość Cu w koncentracie wynika z przerobu większej ilości nadawy w stosunku do 2014 roku

Produkcja miedzi elektrolitycznej (tys. t)



- Produkcja miedzi elektrolitycznej z wsadów własnych w stosunku do analogicznego okresu z roku ubiegłego jest wyższa o 9 tys. ton, zmniejszeniu uległa produkcja katod z wsadów obcych o 5,7 tys. ton.

Produkcja srebra metalicznego (t)

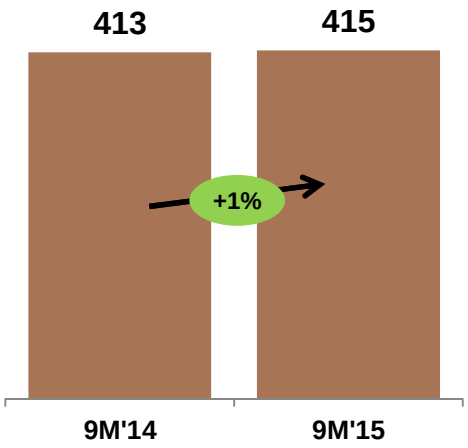


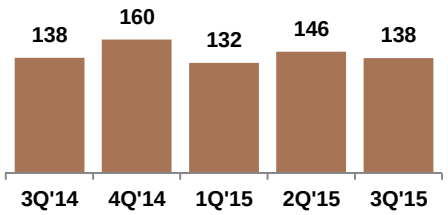
- Spadek produkcji srebra metalicznego w relacji do 2014 roku wynika z remontu Wydziału Metali Szlachetnych w miesiącu sierpniu.
- W kolejnym kwartale produkcja ukształtuje się na poziomie II kwartału

KGHM

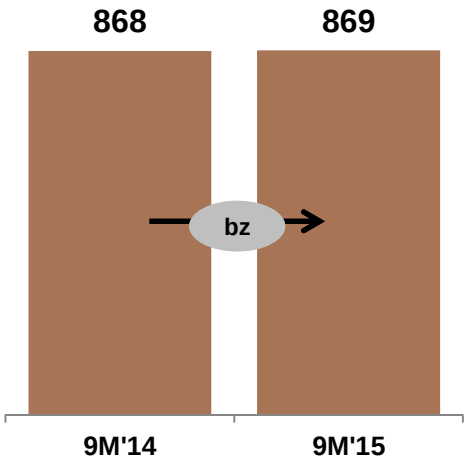
Przychody ze sprzedaży po 3 kwartałach 2015 roku

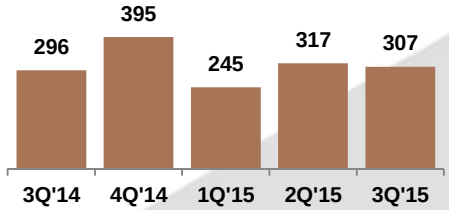
Sprzedaż miedzi i wyrobów z miedzi (tys. t)



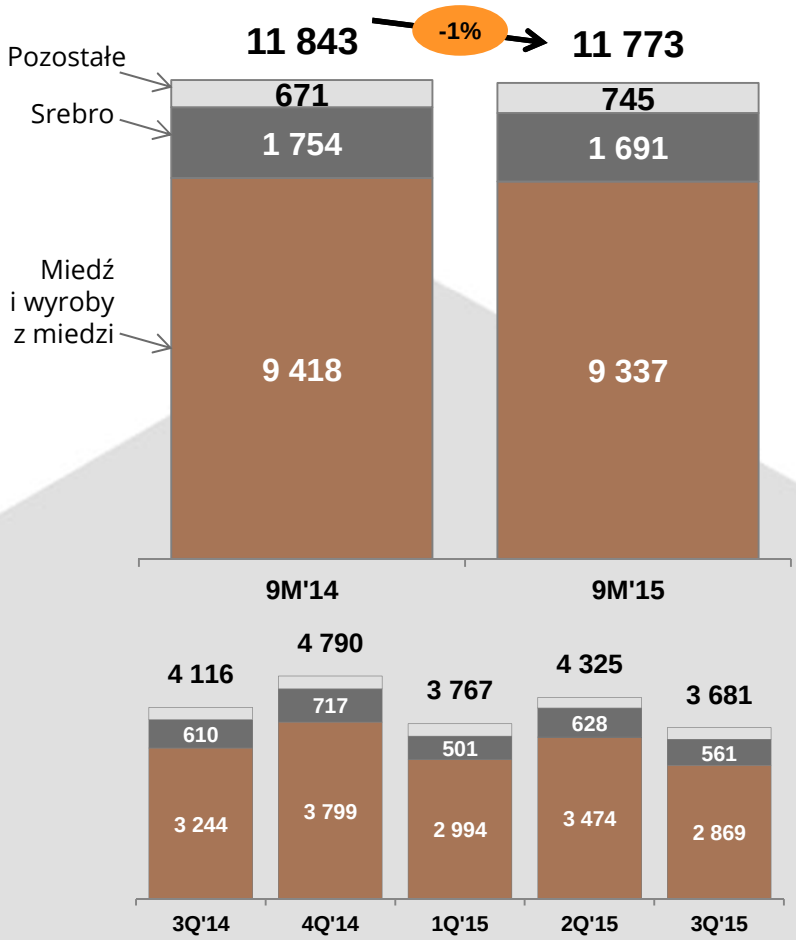


Sprzedaż srebra (t)





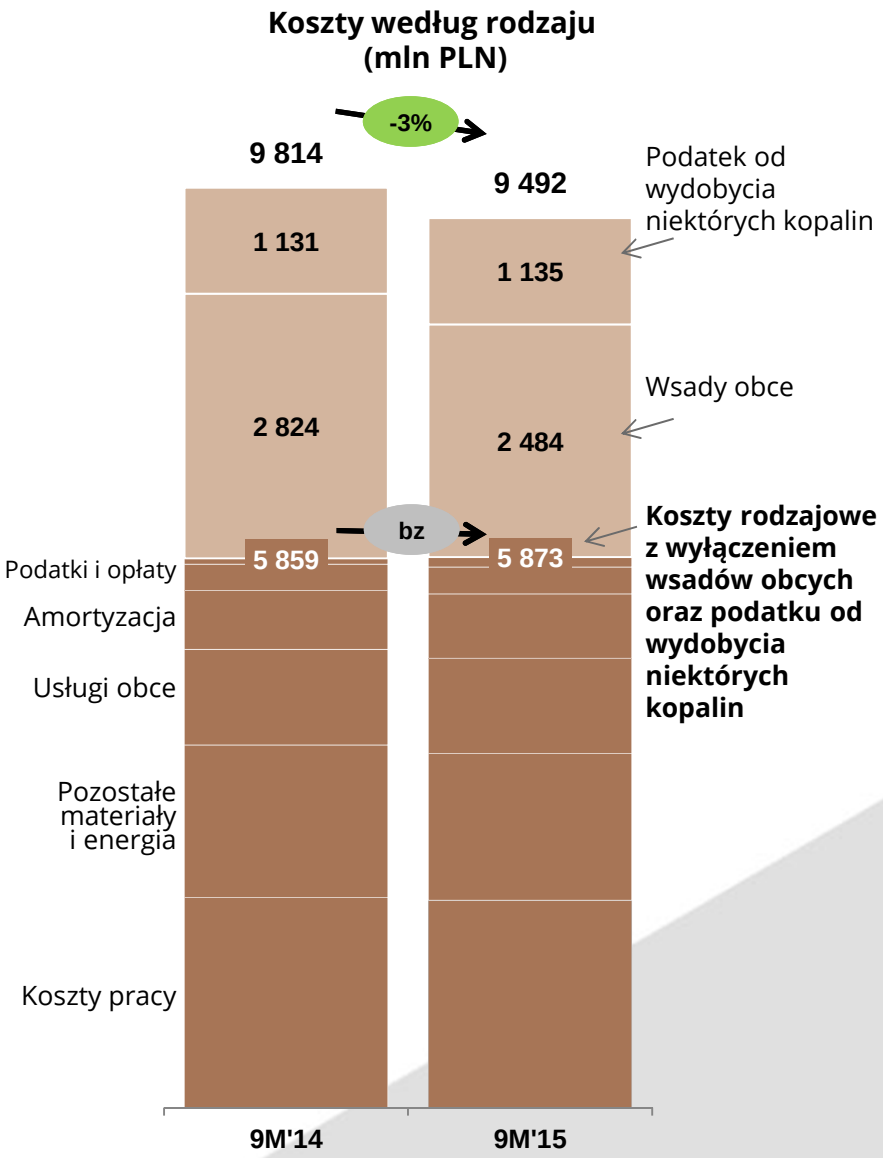
Przychody ze sprzedaży (mln PLN)



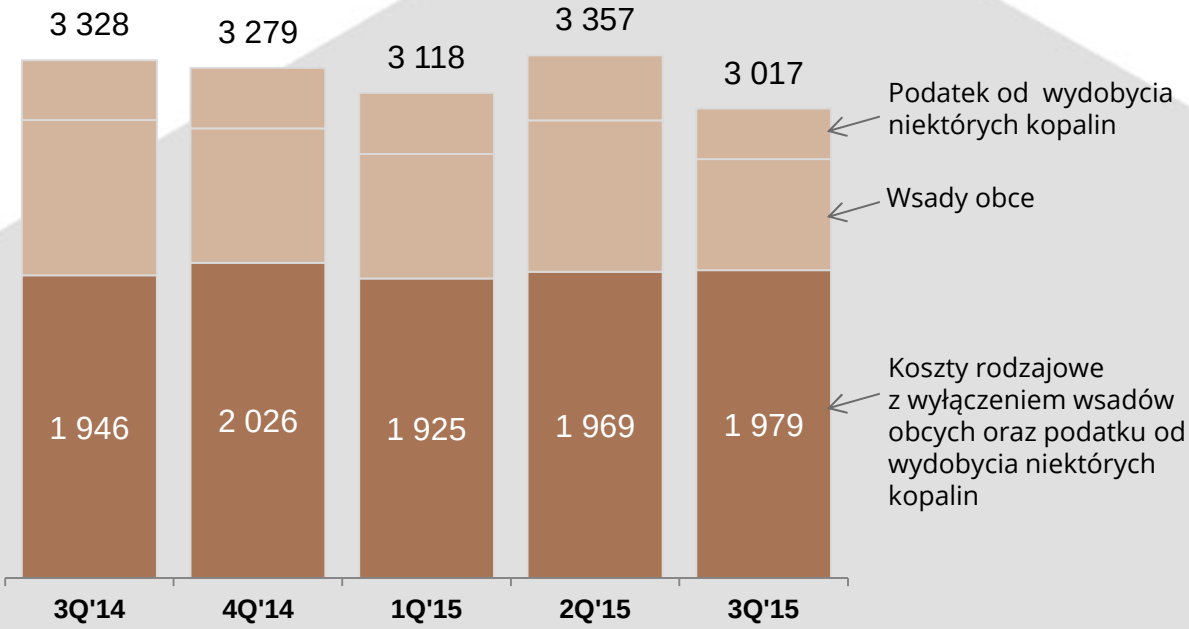
- Pogorszenie warunków makroekonomicznych skutkowało obniżeniem przychodów ze sprzedaży o 1% pomimo zwiększenia wolumenu sprzedaży miedzi o 1% przy utrzymaniu ilości sprzedaży srebra.
- Spółka zakłada, że wolumeny sprzedaży w IV kwartale będą najwyższe w roku zarówno w zakresie miedzi jak i srebra.

- Przychody w III kwartale br. zrealizowane zostały przez Spółkę na poziomie o 15% niższym niż w kwartale poprzednim, na co złożyły się mniej korzystne notowania metali (Cu -13%, Ag -9%) jak i zmniejszenie wolumenu sprzedaży miedzi (-5%) i srebra (-3%) przy nieco korzystniejszym kursie walutowym (+2%)

Koszty w okresie 9 miesięcy 2015 roku

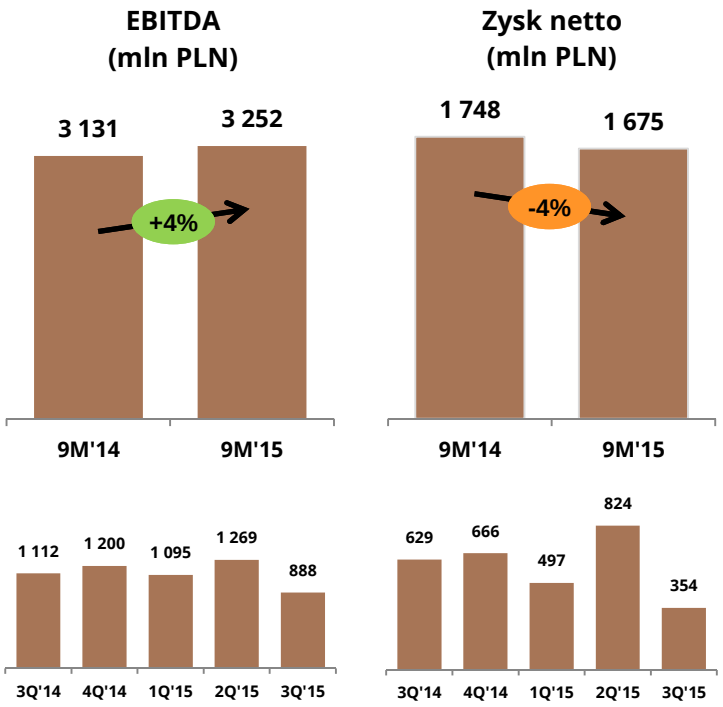


- Po wyłączeniu podatku od wydobycia niektórych kopalin oraz wsadów obcych, koszty rodzajowe kształtują się na poziomie analogicznego okresu ubiegłego roku przy zachowaniu zbliżonej struktury.
- Na niższy poziom kosztów ogółem za 9 miesięcy 2015 r. w odniesieniu do 2014 r. wpływ ma niższa wartość wsadów obcych (-340 mln PLN), co wynika z mniejszego wolumenu (-11 tys. ton Cu) oraz niższej ceny (-4%).



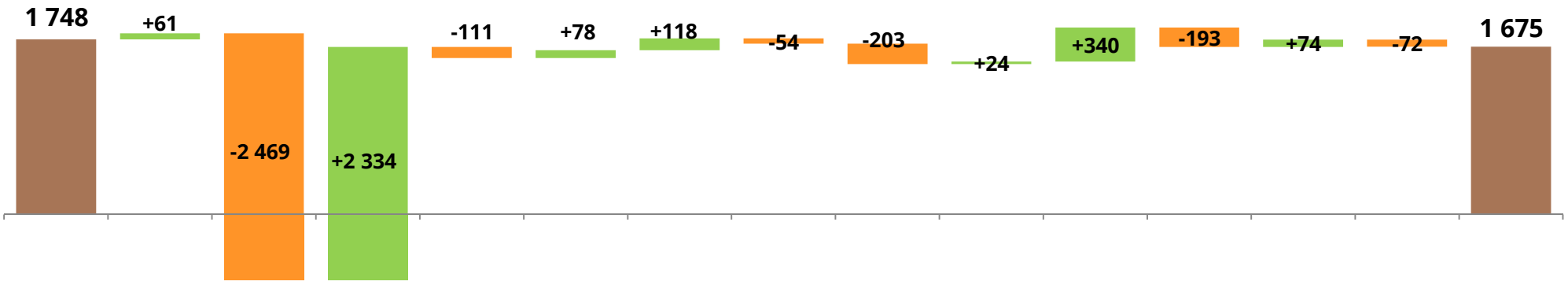
KGHM

Wyniki finansowe po 3 kwartałach 2015 roku



- Wzrost EBITDA o 121 mln PLN (+4%) wynika przede wszystkim z niższego poziomu kosztów, którego przyczyny omówione zostały wcześniej
- Natomiast obniżenie wyniku netto o 73 mln PLN w relacji do 9 miesięcy roku poprzedniego jest skutkiem przede wszystkim:
  - odpisów z tytułu utraty wartości aktywów w kwocie 194 mln PLN (w tym głównie akcje Tauron S.A.) w III kwartale br.
  - wyższego o 72 mln PLN poziomu podatku dochodowego, wynikającego przede wszystkim z wprowadzonego w 2015 roku podatku od zagranicznych spółek kontrolowanych (50 mln PLN po 9 miesiącach br. – Spółka zakłada utrzymanie zbliżonego poziomu do końca roku)
  - niższych o 70 mln PLN przychodów ze sprzedaży (w tym 41 mln PLN z tytułu korekty przychodów z tytułu instrumentów zabezpieczających) - spadek notowań metali został w większości zrekompensowany korzystniejszym kursem walutowym i wyższym wolumenem sprzedaży miedzi
  - zmiany wyników z wyceny i realizacji instrumentów pochodnych (-70 mln PLN),
  - wyższego o 54 mln PLN poziomu odsetek, opłat i prowizji od kredytów

przy ograniczających spadek wyniku przychodach z tytułu odsetek (+118 mln PLN), efekcie różnic kursowych (+78 mln PLN) oraz wyższym wolumenie sprzedaży (+61 mln PLN)



* Wpływ na przychody ze sprzedaży miedzi, srebra i złota
** Z wyłączeniem podatku od wydobycia niektórych kopalin i zużycia wsadów obcych

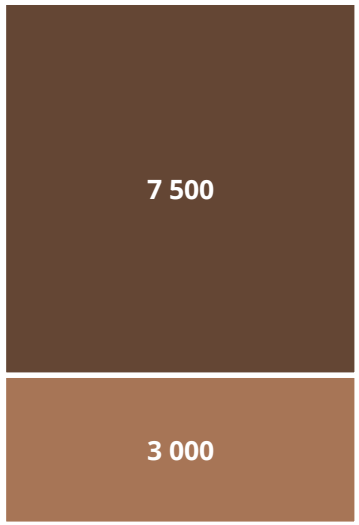
Wynik na instrumentach pochodnych KGHM Polska Miedź S.A. narastająco na dzień 30 września 2015 roku wyniósł 164 mln PLN

Zarządzanie ryzykiem rynkowym - pozycja zabezpieczająca (stan na 30.09.2015 r.)

Pozycja w instrumentach pochodnych na rynku metali i walutowym

Miedź

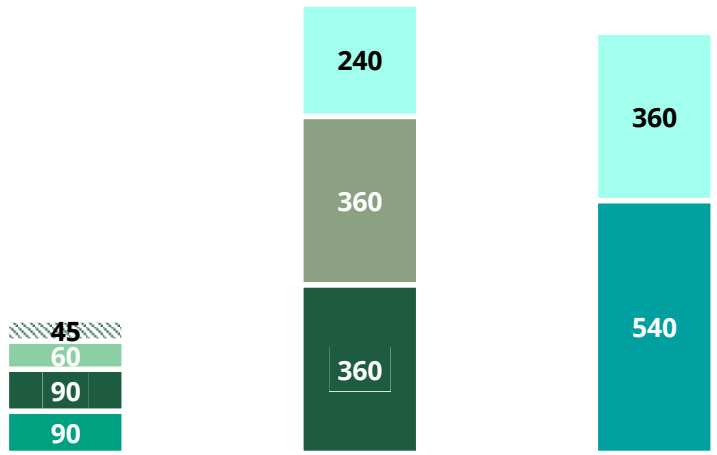
w tonach



Mewa	(sprzedaż put, kupno put, sprzedaż call)	4 500 –	7 800 – 10 300
Mewa	(sprzedaż put, kupno put, sprzedaż call)	4 500 –	7 700 – 10 200

USD/PLN

w milionach USD



Put	(kupno put)	3,55	
Korytarz	(kupno put, sprzedaż call)	3,55 –	4,40
Korytarz	(kupno put, sprzedaż call)	3,35 –	4,00
Korytarz	(kupno put, sprzedaż call)	3,30 –	4,20
Korytarz	(kupno put, sprzedaż call)	3,30 –	4,00
Korytarz	(kupno put, sprzedaż call)	3,20 –	4,00
Korytarz	(kupno put, sprzedaż call)	2,70 –	4,50

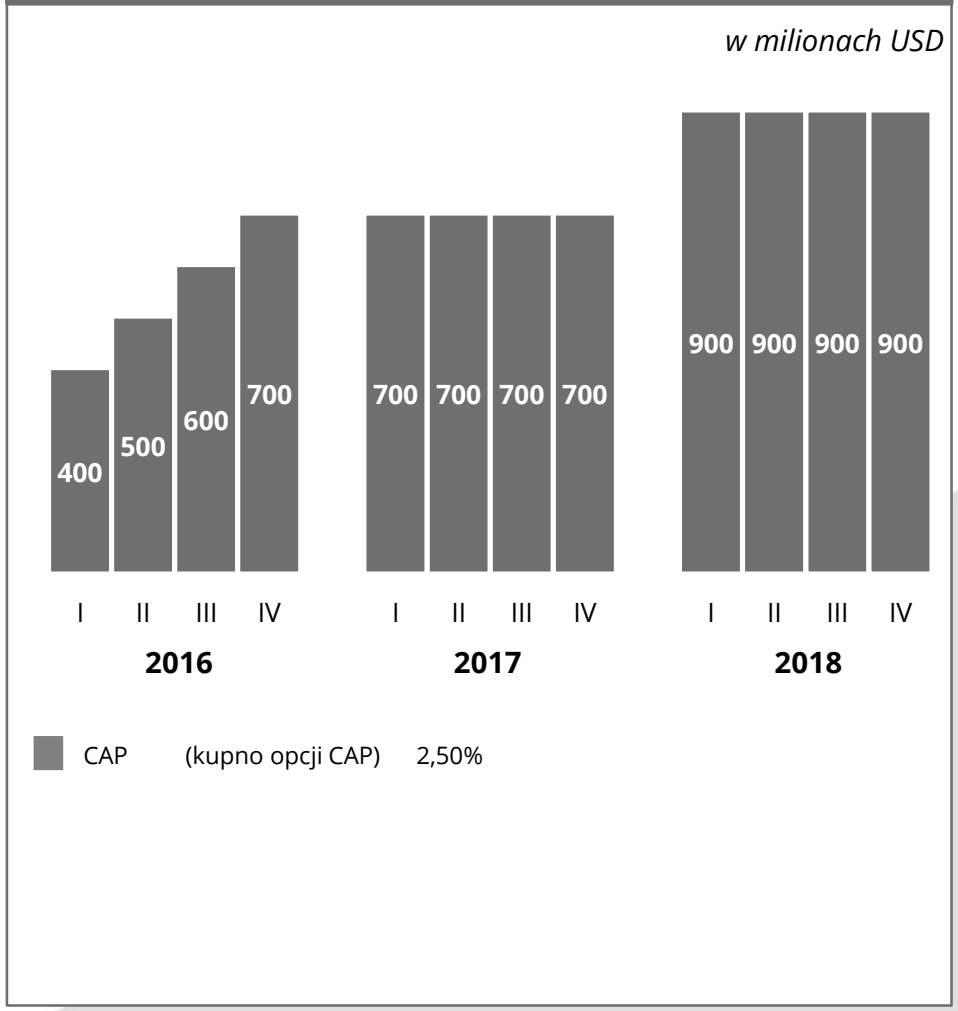
KGHM

Wynik na instrumentach pochodnych KGHM Polska Miedź S.A. narastająco na dzień 30 września 2015 roku wyniósł 164 mln PLN

Zarządzanie ryzykiem rynkowym - pozycja zabezpieczająca (stan na 30.09.2015 r.)

Pozycja w instrumentach pochodnych na stopie procentowej

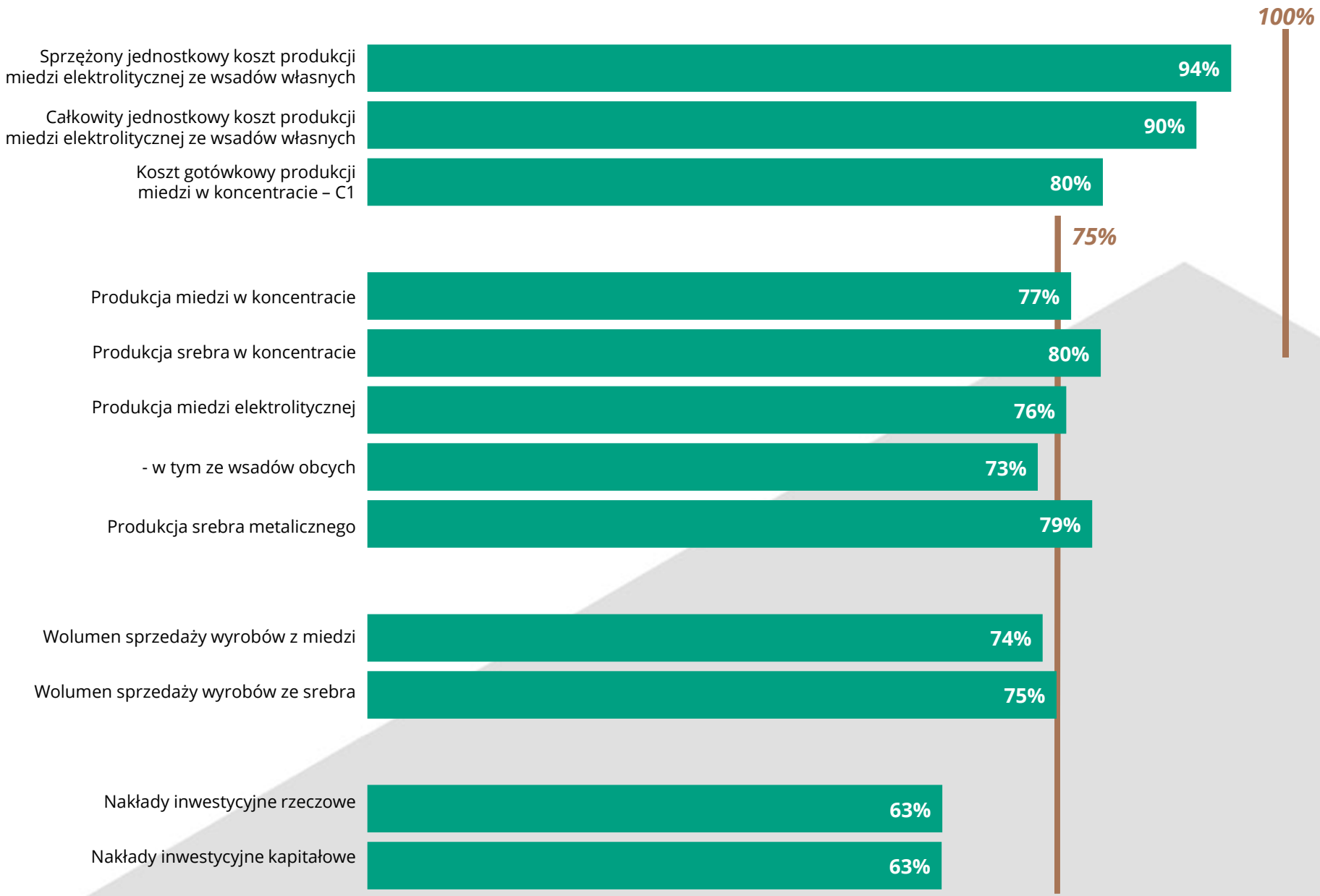
Stopa procentowa (LIBOR USD)



Wynik na instrumentach pochodnych

- W okresie styczeń-wrzesień 2015 roku KGHM Polska Miedź S.A. zanotował dodatni wynik na instrumentach pochodnych w wysokości 164 mln PLN, z czego:
  - 343 mln PLN zwiększyło przychody ze sprzedaży (transakcje rozliczone od stycznia do września),
  - 179 mln PLN zmniejszyło wynik na pozostałej działalności operacyjnej (głównie zmiana wyceny transakcji otwartych na 30 września zabezpieczających okres do końca 2018 roku).
- Wartość godziwa instrumentów pochodnych (MtM) KGHM Polska Miedź S.A. na dzień 30 września 2015 roku wyniosła 44 mln PLN.
- Stan kapitału z wyceny pochodnych instrumentów finansowych zabezpieczających przepływy pieniężne na dzień 30 września 2015 r. wyniósł 123 mln PLN.

Realizacja założeń Budżetu KGHM Polska Miedź S.A. po 3 kwartałach 2015 roku



KGHM

Dziękujemy za uwagę!

Relacje Inwestorskie

kghm.com/pl/inwestorzy

ir@kghm.com

+48 76 74 78 280