

# Pokłady możliwości



**Wyniki Grupy  
po 9 miesiącach 2016 roku**

*10 listopada 2016 r.*

# Zastrzeżenia prawne

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

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

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



# Wprowadzenie

---

# Podsumowanie 9 miesięcy 2016 roku w Grupie KGHM Polska Miedź S.A.

## Najważniejsze wydarzenia

**Weryfikacja aktywów KGHM International** – finalizowany jest proces przeglądu inwestycji zagranicznych

**Sierra Gorda** - produkcja miedzi w koncentracji wyniosła ok. 69 tys. ton (Q3'16: 20,5 tys. ton), a molibdenu ok. 16,9 mln funtów (Q3'16: 4,5 mln funtów)

**Głógów Głęboki Przemysłowy** – trwa głębienie szybu wentylacyjnego GG-1 (na koniec III kwartału 2016 r. głębokość szybu osiągnęła 847 m z docelowych 1340 m)

**Program Modernizacji Pirometalurgii** - rozpoczęto fazę zakończenia projektu, w trakcie której planuje się osiągnięcie wymaganej wydajności całej instalacji

Osiągnięto najwyższą w historii KGHM Polska Miedź S.A. sprzedaż walcówki miedzianej (197 tys. ton)

## Trwają prace rozruchowe pieca zawieszinowego w HMG I



## Statystyki produkcyjne

	9M'16	Q3'16
<b>Miedź płatna</b> (tys. ton)	507	171
<b>Srebro metaliczne</b> (ton)	900	325
<b>TPM</b> (tys. uncji)	171,2	59,4

## Wyniki ekonomiczne

	9M'16	Q3'16
<b>Przychody</b> (mld PLN)	13,1	4,7
<b>EBITDA</b> (mld PLN)	3,1	1,1
<b>Wynik netto</b> (mln PLN)	629	331



# Weryfikacja aktywów KGHM International



Sierra Gorda Sulphide & Oxide



- W marcu 2016 r. Zarząd KGHM Polska Miedź S.A. podjął decyzję o rozpoczęciu weryfikacji aktywów zagranicznych Spółki mającej na celu przygotowanie kompleksowego, spójnego oraz potwierdzonego przez zewnętrznych ekspertów modelu funkcjonowania każdego z aktywów w przewidywalnym okresie eksploatacji.
- Do końca 2016 roku planuje się zakończenie procesu weryfikacji założeń technicznych i ekonomicznych związanych z działalnością operacyjną oraz rozwojem poszczególnych aktywów KGHM International.
- Wyniki weryfikacji przedstawione zostaną wraz z publikacją wyników Spółki i Grupy KGHM Polska Miedź S.A. za rok 2016.



Robinson



Victoria



Ajax



**Rozwój aktywów KGHM International będzie dostosowany do przewidywanych możliwości finansowych Grupy KGHM.**

# Sierra Gorda



- Wspólnie z Sumitomo prowadzony jest proces weryfikacji założeń technicznych i ekonomicznych związanych z działalnością operacyjną oraz rozwojem Sierra Gorda dla całego okresu jej eksploatacji. Weryfikacja obejmuje rozwój kopalni Sierra Gorda w 3 scenariuszach:
  - dalszy rozwój projektu w oparciu wyłącznie o fazę I inwestycji,
  - realizacja projektu w oparciu o fazę I inwestycji, wraz z działaniem usuwania wąskich gardeł (*ang. debottlenecking*),
  - scenariusz zakładający dalszy rozwój projektu w oparciu o fazę I i fazę II.

Proces weryfikacji pozwoli na ustalenie optymalnej ścieżki rozwoju kopalni.

- Wykonywane są intensywne prace nad wzrostem przerobu rudy, uzysków oraz zawartością molibdenu w koncentracie. Prace prowadzone są przez zespół Sierra Gorda wsparty przez ekspertów zewnętrznych, jak również specjalistów z KGHM oraz Sumitomo.
- Realizowane są prace związane z modernizacją zbiornika odpadów poflotacyjnych, nadzorowane przez międzynarodowy zespół ekspertów oraz profesjonalne firmy inżynieryjne.



## Kluczowe projekty krajowe

---

# Program udostępnienia złoża w obszarach koncesyjnych KGHM w Polsce

## Obszar Górniczy Głogów Głęboki – Przemysłowy (GGP)

### Prace zrealizowane w okresie pierwszych 9 miesięcy 2016 roku

#### Status Programu Udostępnienia Złoża (UZ)

- Trwa głębienie szybu GG-1 (materiałowo-zjazdowego, pełniącego funkcję wdechową). Na koniec III kwartału 2016 r. **głębokość szybu osiągnęła 846,6 m w wyłomie** (z docelowych 1 340 m). Kontynuowany jest proces iniekcji (uszczelnienia) obudowy tubingowej. Rozpoczęto zabudowę kolejnego odcinka systemu odwadniania szybu.
- Kontynuowane są prace **II etapu Budowy Powierzchniowej Stacji Klimatyzacyjnej przy szybie R-XI** w zakresie rozbudowy systemu centralnej klimatyzacji na dole. W wyniku tych prac nastąpi zwiększenie ilości dostarczanego chłodu do wyrobisk z obecnych 15 MW do 25 MW.
- Od 2006 r. w ramach Programu UZ wykonano **123 662 mb wyrobisk górniczych wraz z zabudową niezbędnej infrastruktury technicznej.**

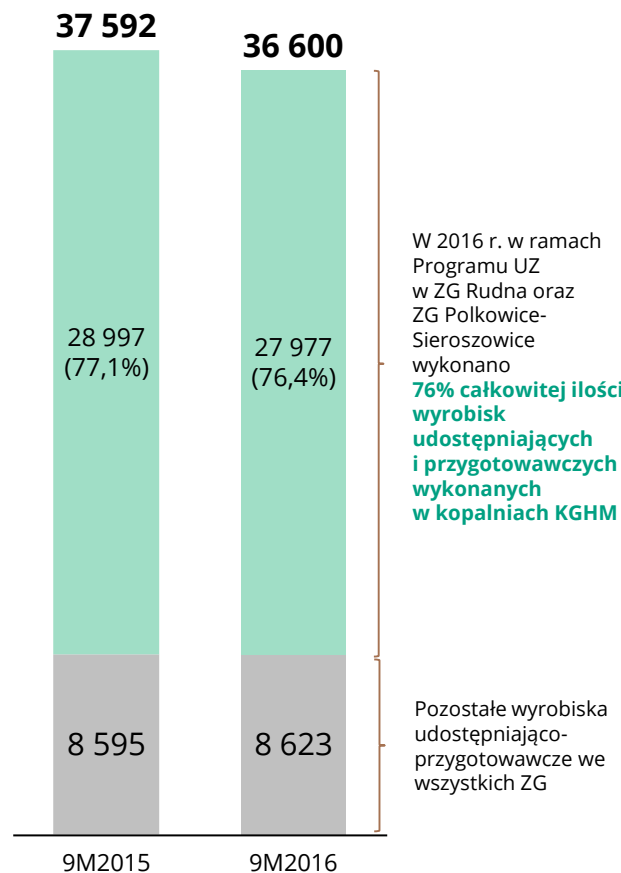


Wieże chłodnicze i budynek PSK



Szyb GG-1

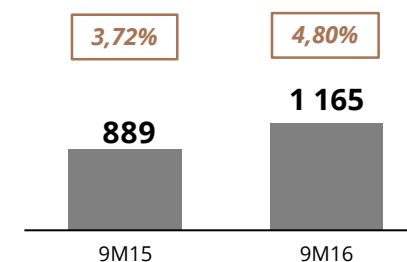
#### Zakres wykonanych wyrobisk udostępniająco-przygotowawczych [mb]



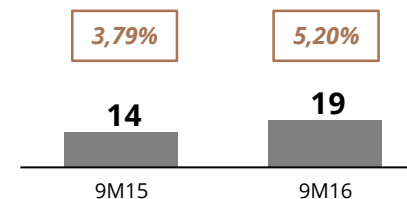
#### Udział produkcji pochodzącej z GGP w krajowej produkcji ogółem

- Wyniki produkcyjne obszaru GGP
- Udział % wyników GGP

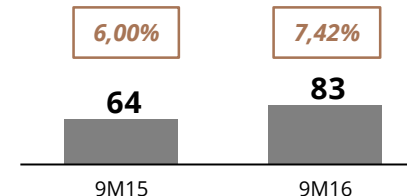
#### Wydobycie urobku wagi suchej z GGP [tys. ton]



#### Ilość Cu w urobku [tys. ton]



#### Ilość Ag w urobku [tys. kg]





# Rozwój hutnictwa w KGHM

## Budowa Pieca Zawieszinowego oraz infrastruktury towarzyszącej w HMG I

### Prace zrealizowane w okresie pierwszych 9 miesięcy 2016 roku

#### Status Programu Modernizacji Pirometalurgii (PMP)

- Realizowano montaż urządzeń i instalacji oraz rozruchy mechaniczne w obszarze poszczególnych ciągów technologicznych:
  - Pieca Zawieszinowego,**
  - Pieca Elektrycznego,**
  - Budynku Elektro-Energetycznego oraz**
  - obiektów Wydziału Przygotowania Wsadu w HM Głogów I.**
- W okresie postoju związanego ze zmianą technologii w HM Głogów I, w dniach od 16.07. do 15.10.2016 r., wykonano wszystkie prace niezbędne do przygotowania kluczowych węzłów ciągu technologicznego do rozruchu.



Odstojnik pieca elektrycznego



Centralna Sterownia



Spust miedzi z Pieca Zawieszinowego

#### Ważniejsze realizowane objekty

- Przeprowadzono rozruch suszarni parowej oraz próbne suszenie koncentratu.
- W dniu 28.09.2016 rozpalono palniki gazowe Pieca Elektrycznego.
- Podano wodę na obiegi chłodzenia PZ i PE (do kolektorów).
- Trwają prace montażowe w obszarze Odpylni Pieców Konwertorowych.
- Prowadzone są prace programistyczne związane z Nadrzędnym Systemem Sterowania.

#### Oczekiwane efekty

- 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 importowanych koncentratów chalkopirytowych.**

# Osiągnięto kulminacyjny etap rozruchu technologicznego zmodernizowanej Huty Miedzi Głogów I

3-miesięczny postój związany ze zmianą technologii w HMG I

Start produkcji w zmodernizowanej HMG I

Rozruch instalacji Pieca Zawiesinowego w HMG I

16 lipca 2016

Zakończenie produkcji miedzi surowej w HMG I wg starej technologii

- Wygaszenie ostatniego pieca szybowego
- Ostatnie świeżenie kamienia miedziowego w piecach konwertorowych

15 sierpnia 2016

Rozpoczęcie rozruchu technologicznego nowego ciągu produkcyjnego HMG I

Przygotowanie kluczowych węzłów ciągu technologicznego do rozruchu:

- Odpylnia Pieców Konwertorowych,
- Suszarnia Parowa,
- Tlenownia,
- modernizacja Fabryki Kwasu Siarkowego,
- torowiska kolejowe w rejonie hali pieców,
- pompownie.

28 września 2016

Rozpalenie palników gazowych w Piecu Elektrycznym i rozpoczęcie jego wygrzewania

1 października 2016

Rozpalenie palników gazowych w Piecu Zawiesinowym i rozpoczęcie jego wygrzewania

Październik 2016

Wznowienie produkcji miedzi w Hucie Miedzi Głogów I w nowej technologii

15.10.2016

Po przeprowadzeniu serii próbnych testów układu załadunku wsadu do PZ pod obciążeniem, rozpoczęto **ciągłe podawanie koncentratu i jego przetop w szybie reakcyjnym Pieca Zawiesinowego**

16.10.2016

- Pierwsze zalewanie Pieca Elektrycznego żużlem do odmiedziowania
- Pierwszy spust do kadzi żużla odmiedziowanego z Pieca Elektrycznego
- **Przetopiono 1000 tonę koncentratu** w nowym Piecu Zawiesinowym

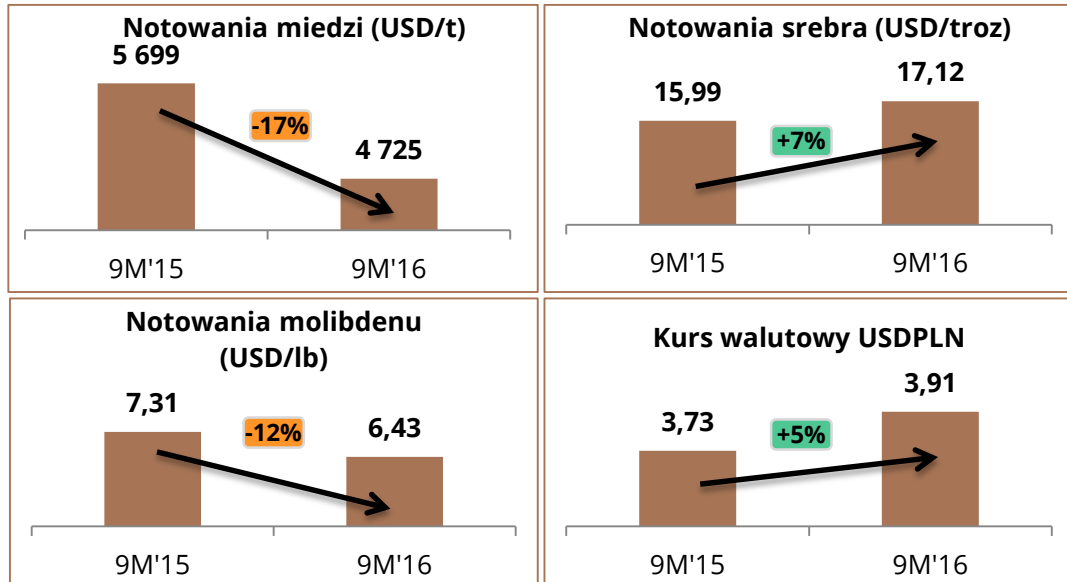
Rozruch pieca zawiesinowego przyśpieszony został o 5 dni, a w pierwszej dobie od uruchomienia instalacji uzyskano przerób na poziomie 90-100 Mg/h koncentratu, co stanowi 75% wydajności w stosunku do znamionowej projektowej

## Otoczenie makroekonomiczne

---

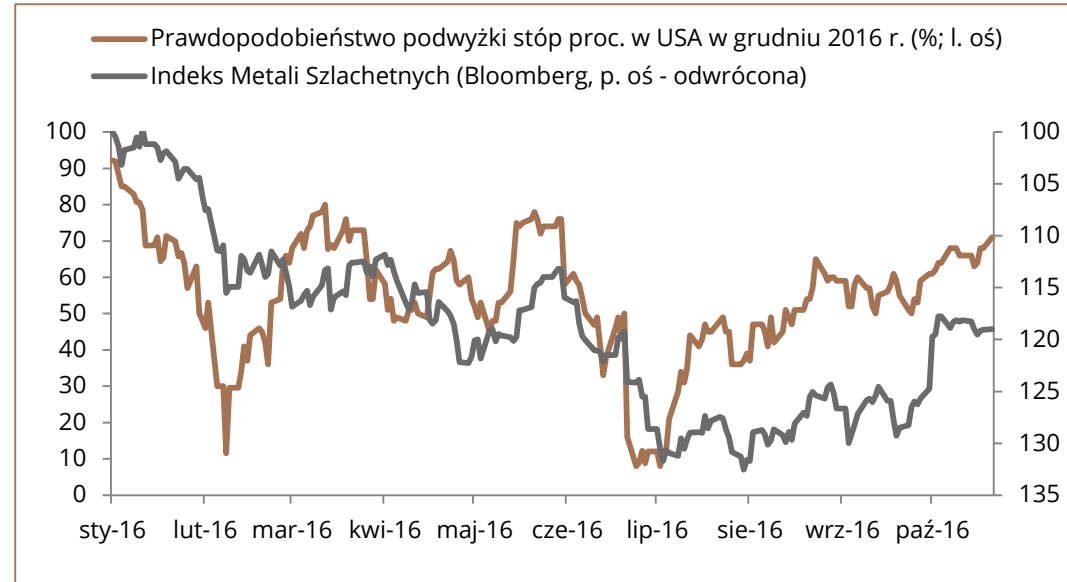
# Cena miedzi pozostaje na niskim poziomie, pomagają metale szlachetne; dolar umacnia się do złotego

## Niższe notowania miedzi przy słabszym złotym



Źródło: Thomson Reuters, KGHM Polska Miedź

## Notowania metali szlachetnych pozostają pod wpływem rynkowych przywidowań zmian stóp proc.



Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

- Na przestrzeni ostatnich 9 miesięcy kurs złotego podlegał znaczącym wahaniom. Na notowania kursu złotego miały wpływ przede wszystkim zmieniające się dynamicznie oczekiwania dotyczące kształtowania się stóp procentowych w USA oraz wartość dolara.
- Dynamika cyklu podwyżek stóp procentowych, walka o fotel prezydenta w USA oraz Brexit pozostają w centrum uwagi uczestników rynku finansowego. W czasach niepewności zyskują metale szlachetne, które zanotowały solidne wzrosty w pierwszych 9 miesiącach 2016 r.
- Niskie dolarowe ceny miedzi są częściowo rekompensowane przez osłabienie walut lokalnych względem dolara amerykańskiego w krajach rozwijających się.



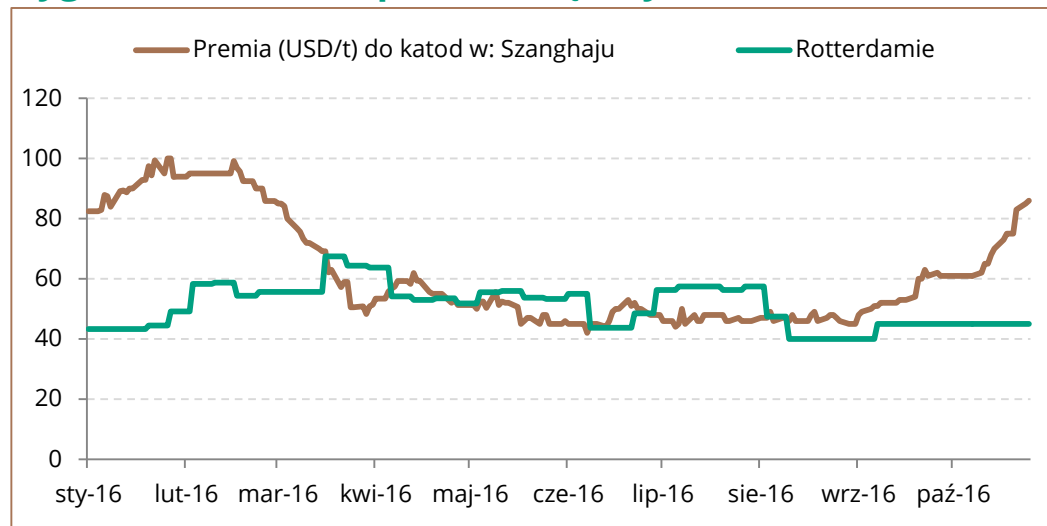
# Rząd chiński dąży do stabilizacji gospodarki; widoczne ożywienie w sektorze nieruchomości; rosną premie do katod miedzianych na lokalnym rynku w Chinach

## Średnie ceny mieszkań w największych miastach notują dynamiczny wzrost od początku roku



Źródło: China Index Academy, KGHM Polska Miedź

## Premie fizyczne w Chinach wzrosły w ostatnich tygodniach, w Europie bez większych zmian



Źródło: Bloomberg, KGHM Polska Miedź

## Chiny

- Spowolnienie tempa rozwoju tego kraju budzi niepokój inwestorów w kontekście rosnącej okresowo podaży czerwonego metalu na rynku. Rządowe stymulowanie fiskalne oraz monetarne częściowo wsparło aktywność gospodarczą, dzięki czemu PKB w pierwszych 3 kwartałach 2016 r. utrzymał się niezmiennie na poziomie 6,7% rdr.
- Sprzedaż w sektorze nieruchomości w pierwszych trzech kwartałach 2016 r. jest o ponad 13% wyższa niż w analogicznym okresie ubiegłego roku.
- Zauważalny w ostatnim czasie na rynku chińskim dynamiczny wzrost premii fizycznych, czyli dodatkowego narzutu cenowego ponad cenę giełdową katody uwzględniającego koszty transportu oraz ubezpieczenia, jest przez uczestników rynku uznawany jako sygnał większego popytu na lokalnym rynku w Państwie Środka. W Europie, wysokość premii sugeruje utrzymywanie się popytu na stabilnym poziomie.

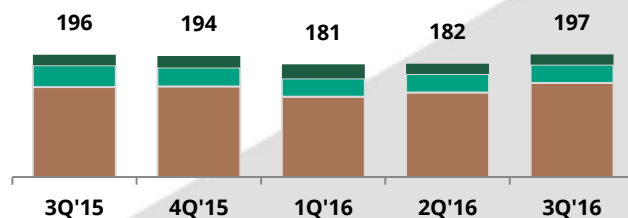
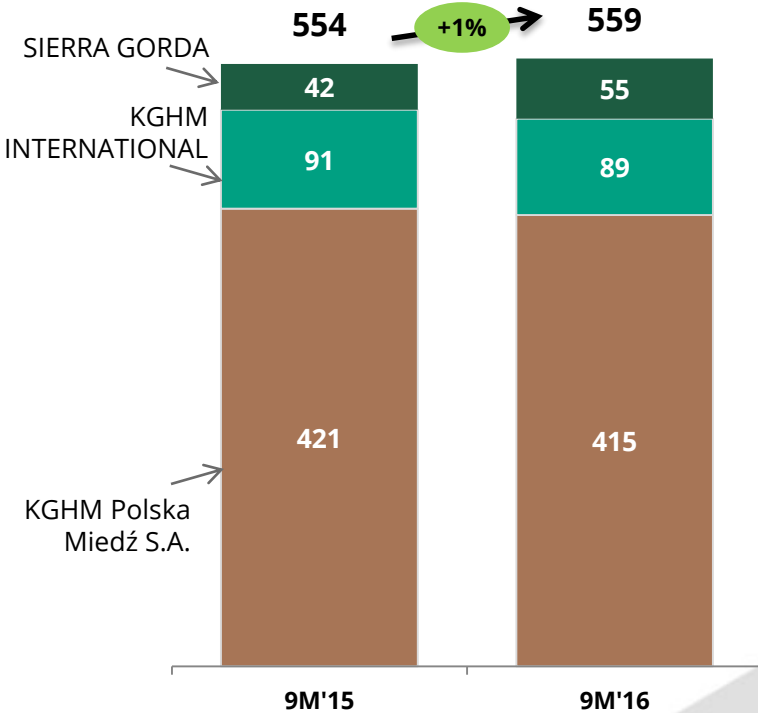


# Wyniki ekonomiczne Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.

---

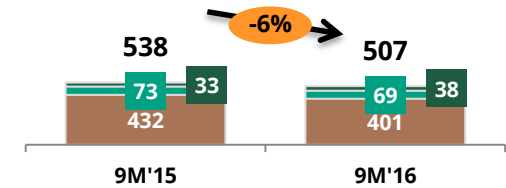
# Wzrost produkcji miedzi ekwiwalentnej w Grupie Kapitałowej

Produkcja miedzi ekwiwalentnej ze wsadów własnych (tys. t)

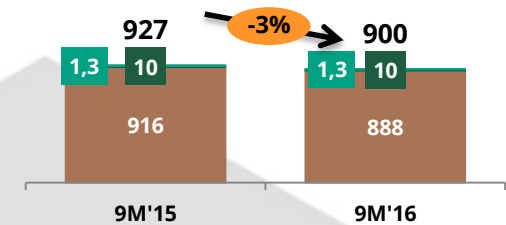


- Wyszła produkcja miedzi ekwiwalentnej ze wsadów własnych w Grupie Kapitałowej wynika ze zwiększonej produkcji złota i molibdenu.
- Produkcja miedzi płatnej oraz srebra jest niższa ze względu na przygotowania do uruchomienia pieca zawieszinowego w KGHM Polska Miedź S.A., a tym samym budowę zapasów półfabrykatów.
- Istotnie wyższy wolumen metali szlachetnych (o 22%) w relacji do 2015 r. wiąże się ze zwiększonym przerobem koncentratów obcych bogatych w złoto w KGHM Polska Miedź S.A. oraz z wyższą produkcją w Zagłębiu Sudbury.
- Molibden – istotny wzrost wielkości produkcji molibdenu jest głównie skutkiem nieporównywalności okresów (produkcja tego metalu w Sierra Gorda została uruchomiona w kwietniu 2015 r.).

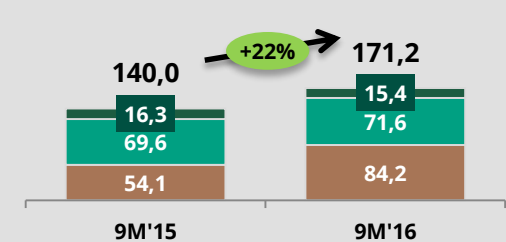
Produkcja miedzi płatnej (tys.t)



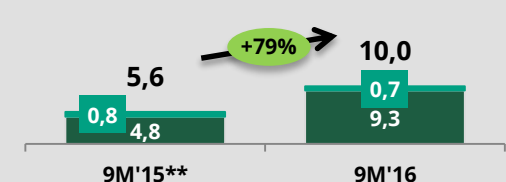
Produkcja srebra (t)



Produkcja TPM\* (tys. troz)



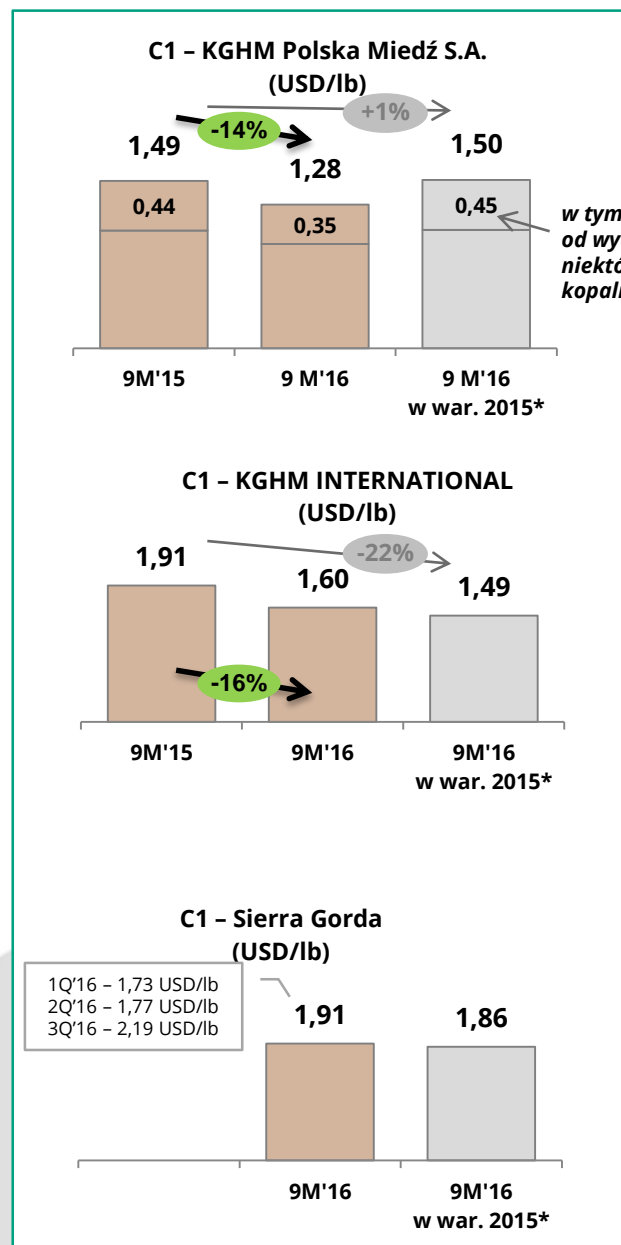
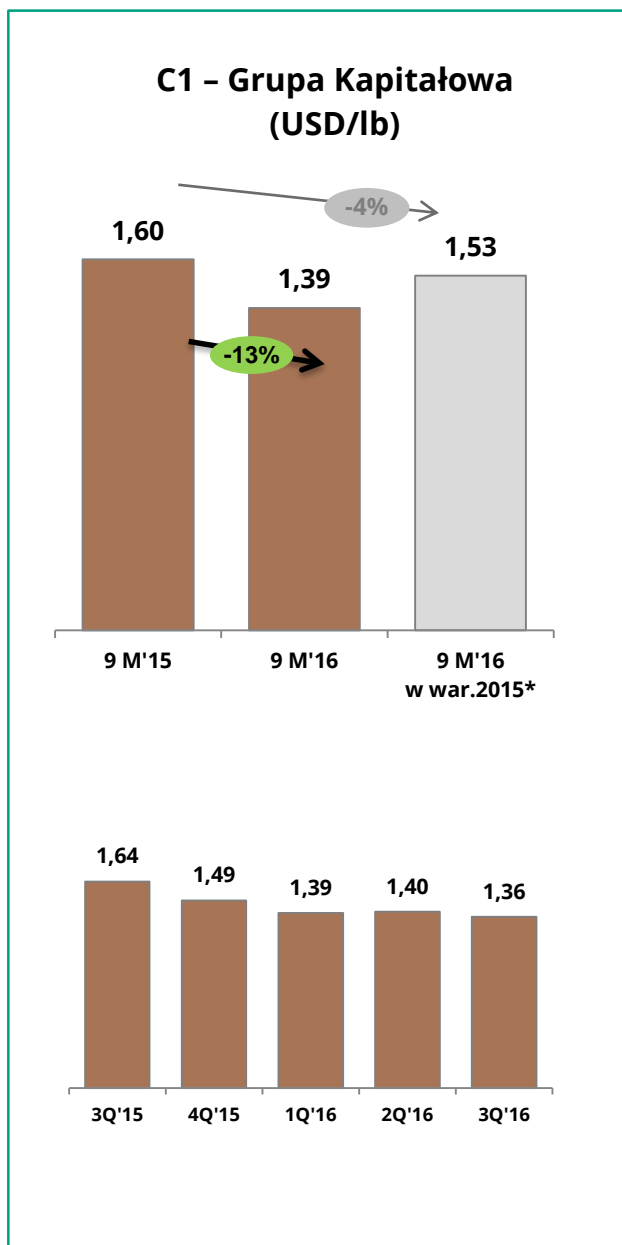
Produkcja molibdenu (mln funtów)



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

\*\* Sierra Gorda w okresie IV-IX 2015 r.

# Spadek kosztu jednostkowego C1 w Grupie Kapitałowej



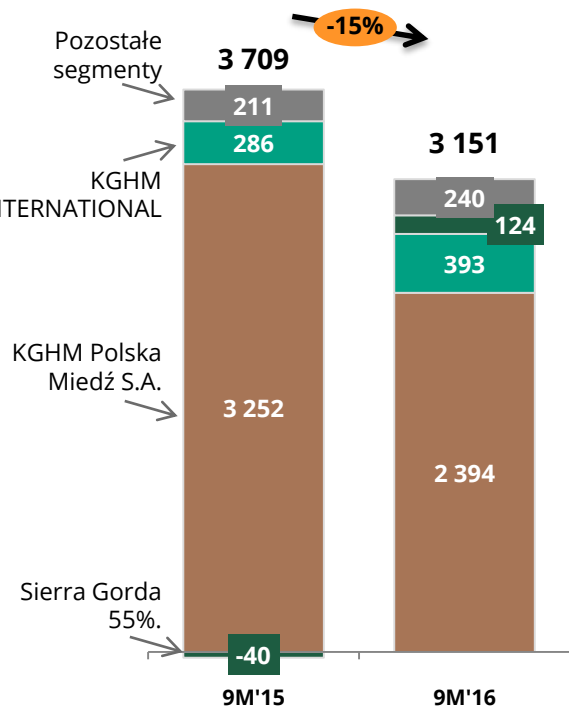
- Koszt C1 Grupy Kapitałowej w okresie pierwszych 9 miesięcy 2016 r. był niższy o 13%, głównie z uwagi na wzrost wartości metali towarzyszących.

W warunkach notowań i kursów z analogicznego okresu 2015 r. koszt C1 byłby niższy o 4%.
- Na spadek kosztu C1 w KGHM Polska Miedź S.A. o 14% wpłynęło głównie osłabienie polskiej waluty w stosunku do dolara amerykańskiego o 5% oraz wzrost notowań srebra i złota. W warunkach notowań i kursu USD za 9 m-cy 2015 koszt C1 wyniósłby 1,5 USD/funt i kształtował się na poziomie analogicznego okresu roku ubiegłego.
- Spadek kosztu C1 w KGHM INTERNATIONAL, pomimo obniżenia wolumenu sprzedaży miedzi, jest konsekwencją obniżenia kosztów produkcji, w wyniku podejmowanych inicjatyw oszczędnościowych.
- W trzecim kwartale zanotowano wzrost kosztu C1 Sierra Gorda w relacji do poprzedzającego kwartału pomimo wyższej o 20% sprzedaży miedzi oraz metali szlachetnych (Au i Ag). Powodem jest niższa wycena produktów ubocznych, będąca skutkiem spadku wolumenu sprzedaży molibdenu z 8,7 mln funtów w drugim kwartale do 3,6 mln funtów w trzecim kwartale 2016 r.



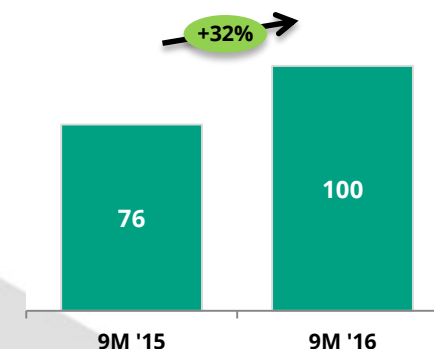
# Wyniki operacyjne Grupy Kapitałowej

**EBITDA skorygowana \***  
(mln PLN)

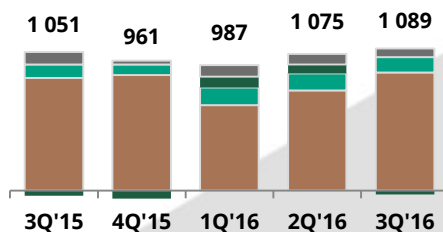
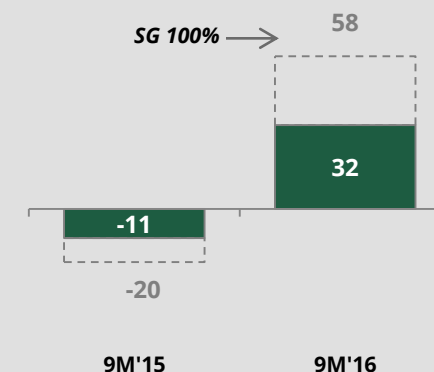


- Zmniejszenie EBITDA Grupy Kapitałowej o 558 mln PLN wynika przede wszystkim ze spadku cen miedzi.
- KGHM Polska Miedź S.A.
  - Zmniejszenie EBITDA o 858 mln PLN (-26%) wynikało głównie z pogorszenia notowań metali oraz zmniejszonych wolumenów sprzedaży (w związku z planowanym postojem HM Głogów), częściowo zrekompensowanych osłabieniem złotego względem dolara amerykańskiego oraz niższym poziomem kosztów.
- KGHM International
  - EBITDA segmentu KGHM International w pierwszych 9 miesiącach 2016 r. wyniosła 393 mln PLN (100 mln USD). Wzrost w ujęciu dolarowym o 32% w relacji do analogicznego okresu 2015 r. jest efektem konsekwentnej dyscypliny kosztowej.
- Sierra Gorda (55%)
  - Oprócz czynników makroekonomicznych, na wielkość EBITDA Sierra Gorda decydujący wpływ miał również przerób relatywnie niskiej jakościowo rudy z tzw. strefy przejściowej, a przez to poziom zrealizowanych parametrów technologicznych i w konsekwencji wielkość produkcji i sprzedaży metali, w tym w szczególności molibdenu.

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



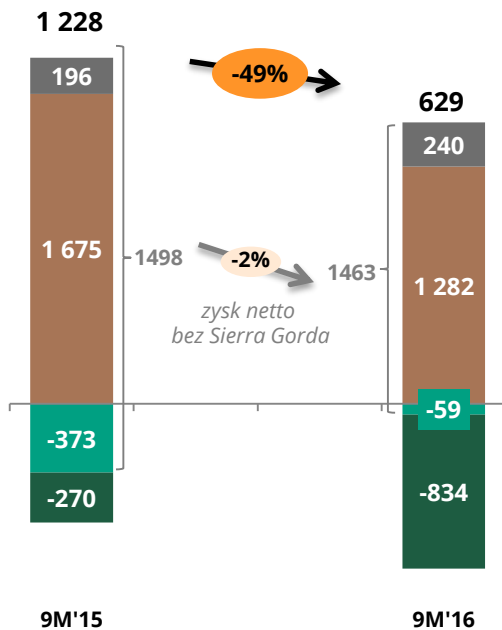
**EBITDA Skorygowana Sierra Gorda 55% (mln USD)**



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

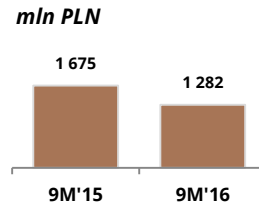
# Wyniki finansowe Grupy Kapitałowej

## Zysk netto (mln PLN)



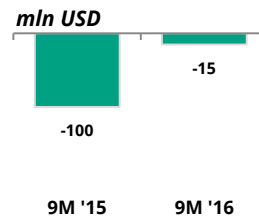
- Po 9 miesiącach 2016 r. skonsolidowany wynik netto wyniósł 629 mln PLN i był o 49% niższy niż w analogicznym okresie roku ubiegłego.
- Wynik uwzględnia stratę zrealizowaną przez segment Sierra Gorda w wysokości 834 mln PLN w 2016 r.

## Zysk netto segmentu KGHM Polska Miedź S.A.



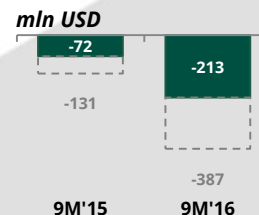
- Wynik KGHM Polska Miedź S.A. uległ zmniejszeniu o 23%. Szczegółowa informacja o wynikach Jednostki Dominującej jest przedstawiona na kolejnych slajdach.

## Strata netto segmentu KGHM International – z wyłączeniem wyników Sierra Gorda



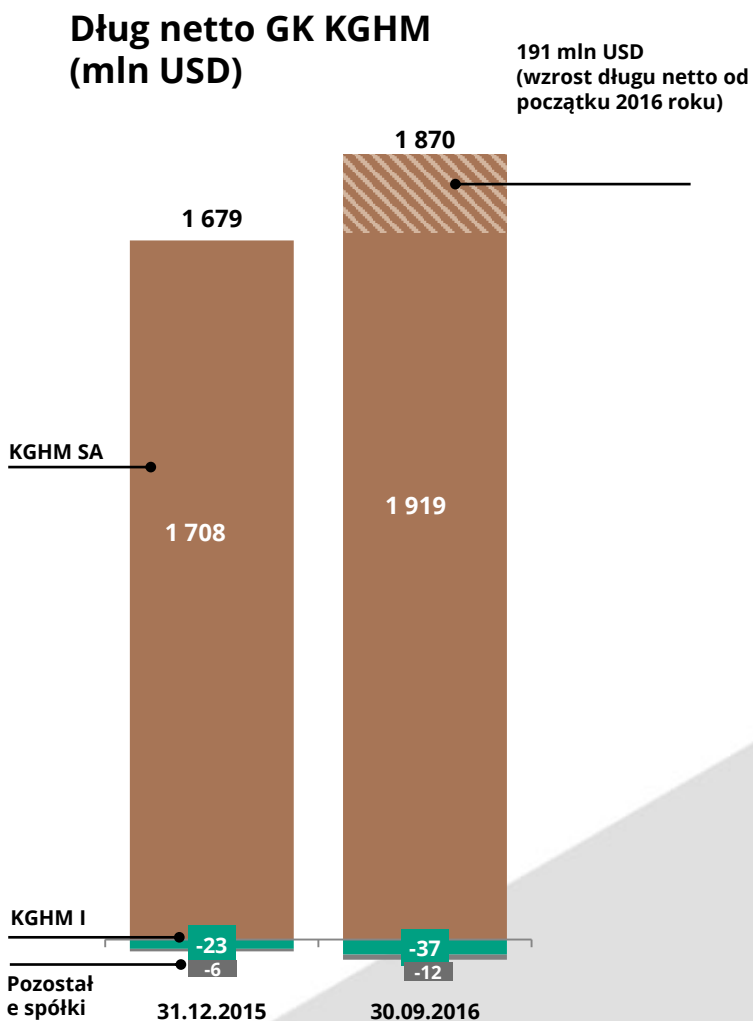
- Zmniejszenie straty netto KGHM International (z wyłączeniem wyników Sierra Gorda) jest konsekwencją poprawy EBITDA (obniżenie kosztów na skutek podejmowanych inicjatyw oszczędnościowych) oraz obniżenia amortyzacji o 81 mln USD, głównie ze względu na dokonane w IV kwartale 2015 roku odpisy z tytułu utraty wartości.

## Strata netto segmentu Sierra Gorda (55%) – konsolidowana metodą praw własności

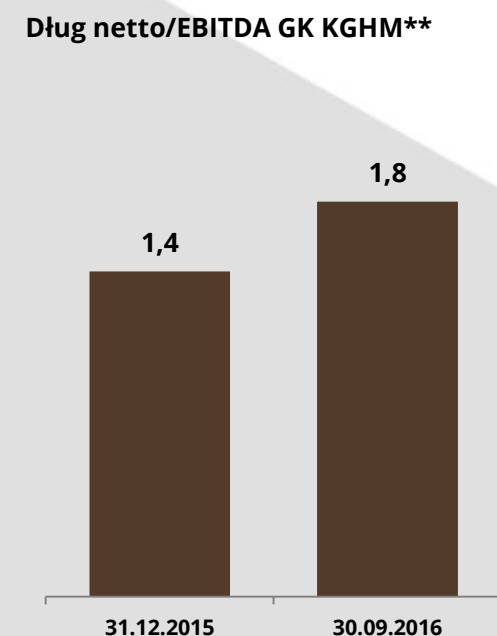
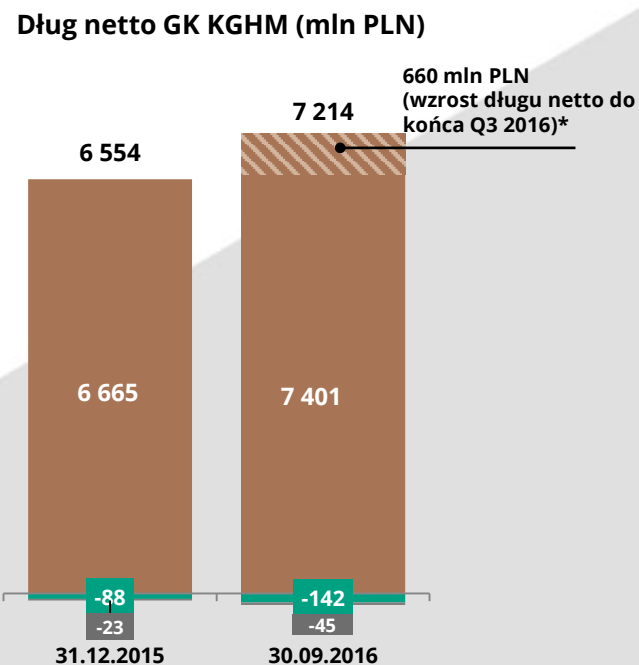


- Poza czynnikami operacyjnymi, największy wpływ na poziom straty netto miały koszty odsetek od pożyczki właścicielskiej udzielonej przez Partnerów na finansowanie budowy kopalni w latach 2012-2014. Koszty odsetek od pożyczki, obciążające wynik finansowy za 9 miesięcy 2016 r. wyniosły 225 mln USD (dla 100% udziałów).
- W pierwszej połowie 2015 r. Sierra Gorda funkcjonowała w fazie projektu, w związku z czym wyniki finansowe zaczęto rozpoznawać od momentu rozpoczęcia produkcji na poziomie komercyjnym tj. od lipca 2015 r.

# Dług netto Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.



- Zgodnie z przyjętą strategią finansowania w KGHM Polska Miedź S.A., podstawową walutą zadłużenia jest USD (hedging naturalny).
- Na zwiększenie zadłużenia Grupy Kapitałowej w okresie styczeń-wrzesień 2016 r. największy wpływ miało:
  - finansowanie projektów w Polsce,
  - finansowanie zagranicznych projektów rozwojowych, głównie Sierra Gorda,
  - wypłata I transzy dywidendy.



\* Wartość zadłużenia z uwzględnieniem zmiany kursów walutowych

\*\* EBITDA skorygowana = EBITDA (Wynik netto ze sprzedaży + Amortyzacja) skorygowana o odpisy z utraty wartości aktywów trwałych, za okres 12 miesięcy



# Wyniki ekonomiczne KGHM Polska Miedź S.A.

---

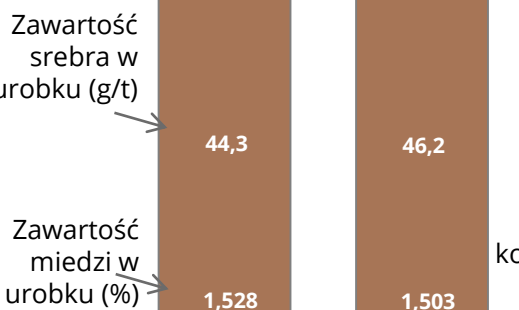


# Stabilny poziom produkcji górniczej

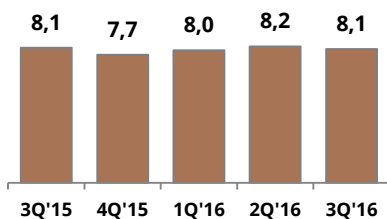
Wydobycie urobku  
(mln t wagi suchej)

+2% →

23,9 → 24,3



9M'15 9M'16

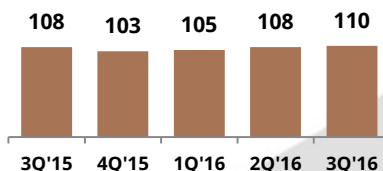


Produkcja Cu  
w koncentracji  
(tys. t)

323 → 323  
bz



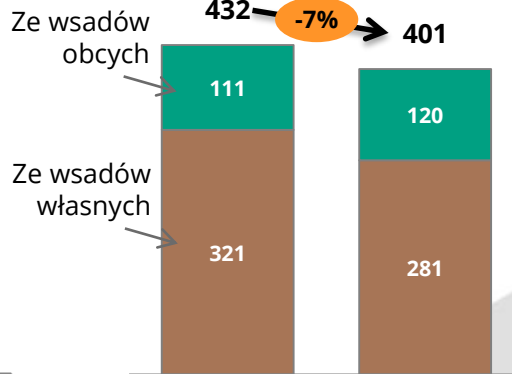
9M'15 9M'16



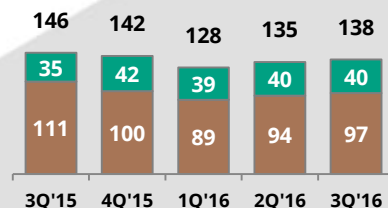
Produkcja miedzi  
elektrolitycznej  
(tys. t)

-7% →

432 → 401



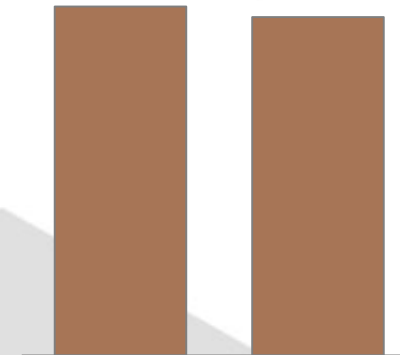
9M'15 9M'16



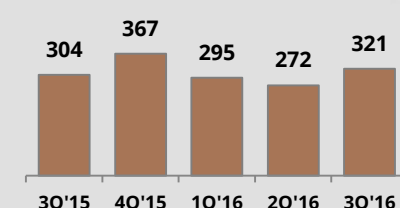
Produkcja srebra  
metalicznego  
(t)

-3% →

916 → 888



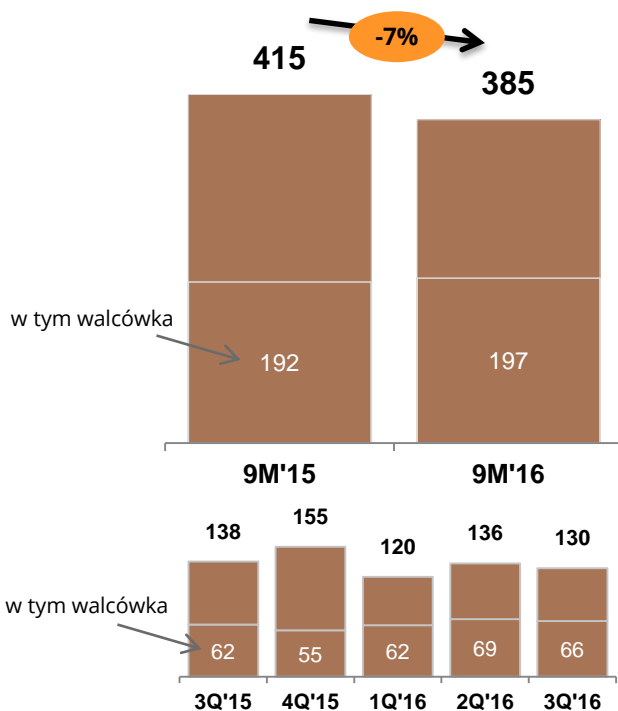
9M'15 9M'16



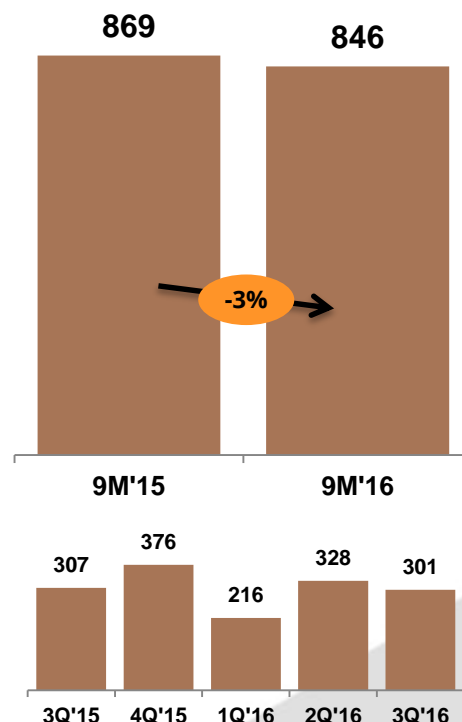
- W okresie 9M 2016 r. nastąpił spadek (r/r) zawartości miedzi w urobku z poziomu 1,528% do 1,503%.
- Spółka zakłada, że w IV kwartale br. zawartość miedzi w urobku utrzyma się na poziomie 1,508%.
- Ilość Cu w koncentracji jest na tym samym poziomie, co w analogicznym okresie 2015 r.
- Produkcja miedzi elektrolitycznej jest mniejsza i wynika trzymiesięcznego postoju Huty Miedzi Głogów I.
- Spadek produkcji srebra metalicznego jest pochodną mniejszej produkcji miedzi elektrolitycznej.

# Przychody ze sprzedaży po 9 miesiącach 2016 roku

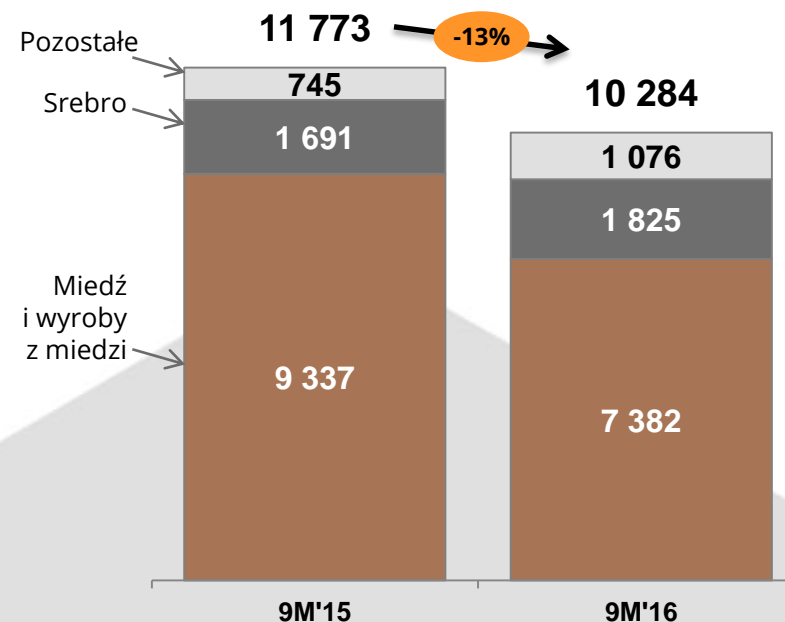
Sprzedaż miedzi i wyrobów z miedzi (tys. t)



Sprzedaż srebra (t)



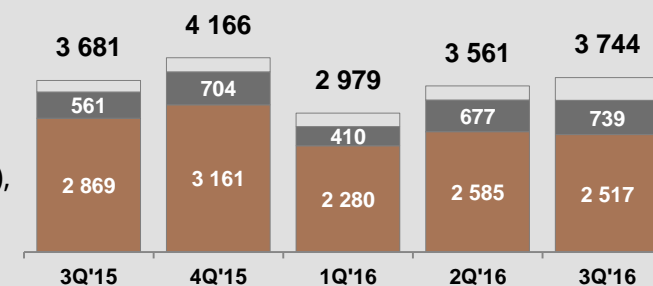
Przychody ze sprzedaży (mln PLN)



- Po 9 miesiącach przychody ze sprzedaży były niższe od ubiegłorocznych o 1 489 mln PLN, głównie z tytułu:
  - zmiany notowań Cu, Ag i Au -1 226 mln PLN,
  - zmiany kursu walutowego USD/PLN +481 mln PLN,
  - niższego wolumenu sprzedaży miedzi o 30,1 tys. t (-654 mln PLN), srebra o 24 t (-45 mln PLN),
  - zabezpieczeń notowań i kursu walutowego -331 mln PLN,

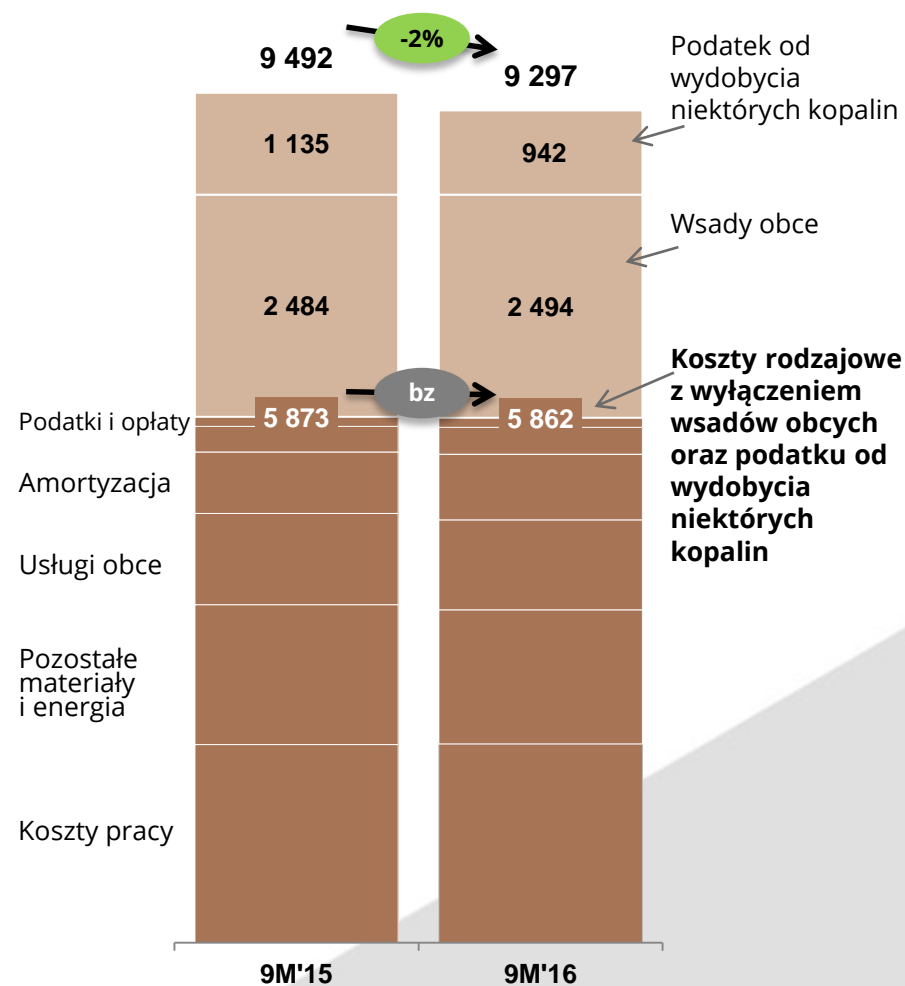
przy korzystnym wpływie:

- wyższego wolumenu sprzedaży złota o 954 kg (+135 mln PLN),
- wyższej sprzedaży pozostałych produktów i towarów o +151 mln PLN (w tym +160 mln PLN dotyczy sprzedaży 37 tys. t w.s. koncentratu miedzi w III kwartale br).
- Osiągnięto najwyższą w historii sprzedaż walcówki (197 tys. t).

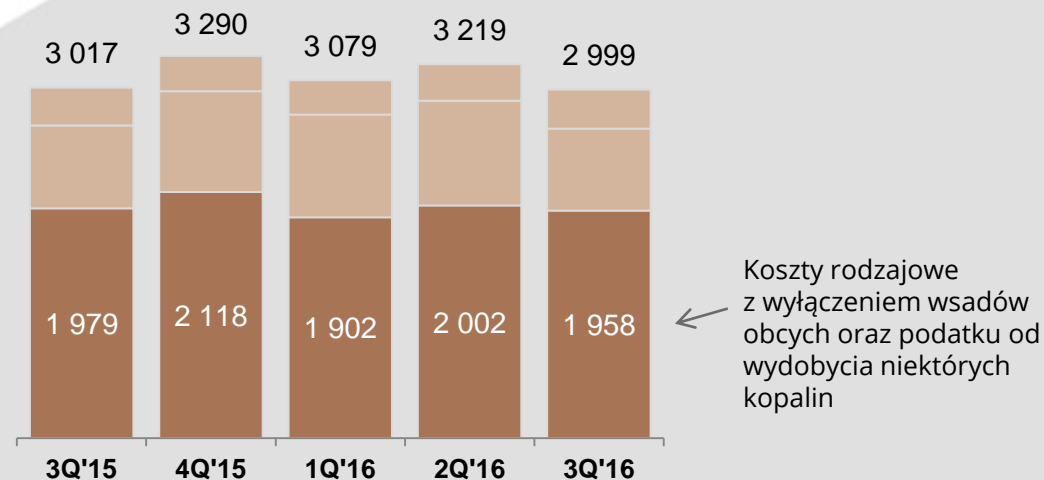


# Utrzymanie dyscypliny kosztowej

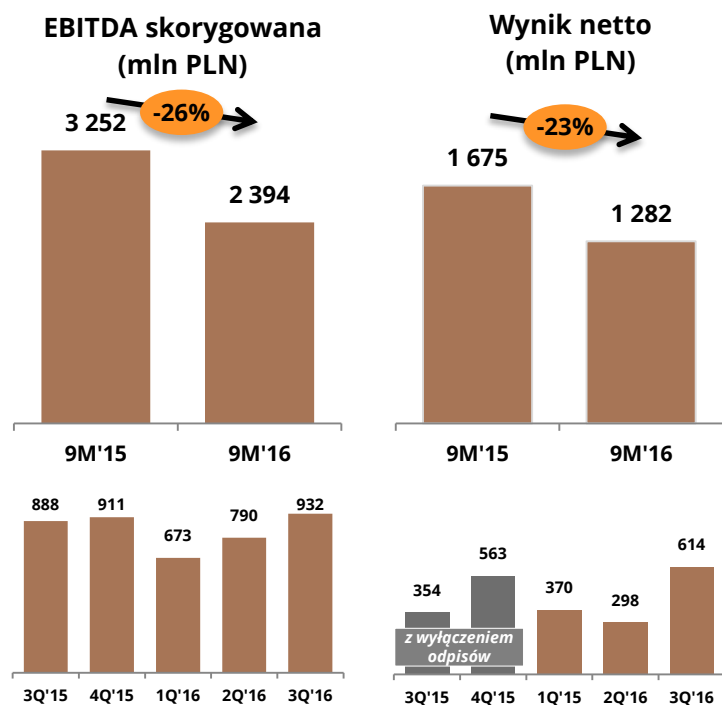
Koszty według rodzaju (mln PLN)



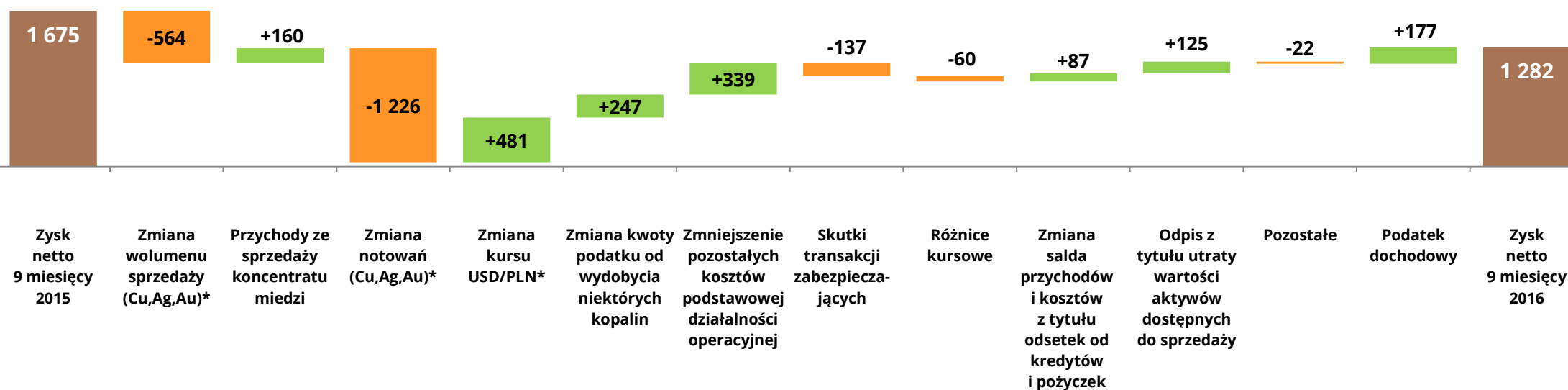
- Koszty ogółem według rodzaju w relacji do 9 miesięcy 2015 r. były niższe o 195 mln PLN, przy wyższych kosztach zużycia wsadów obcych o 9 mln PLN (wyższy o 11 tys. t Cu wolumen zużycia i niższa o 9% cena zakupu), przy niższym koszcie podatku od wydobycia niektórych kopalin o 193 mln PLN.
- Koszty rodzajowe bez wsadów obcych i podatku od wydobycia niektórych kopalin ukształtowały się na poziomie zbliżonym do analogicznego okresu roku ubiegłego.



# Wyniki finansowe po 9 miesiącach 2016 roku



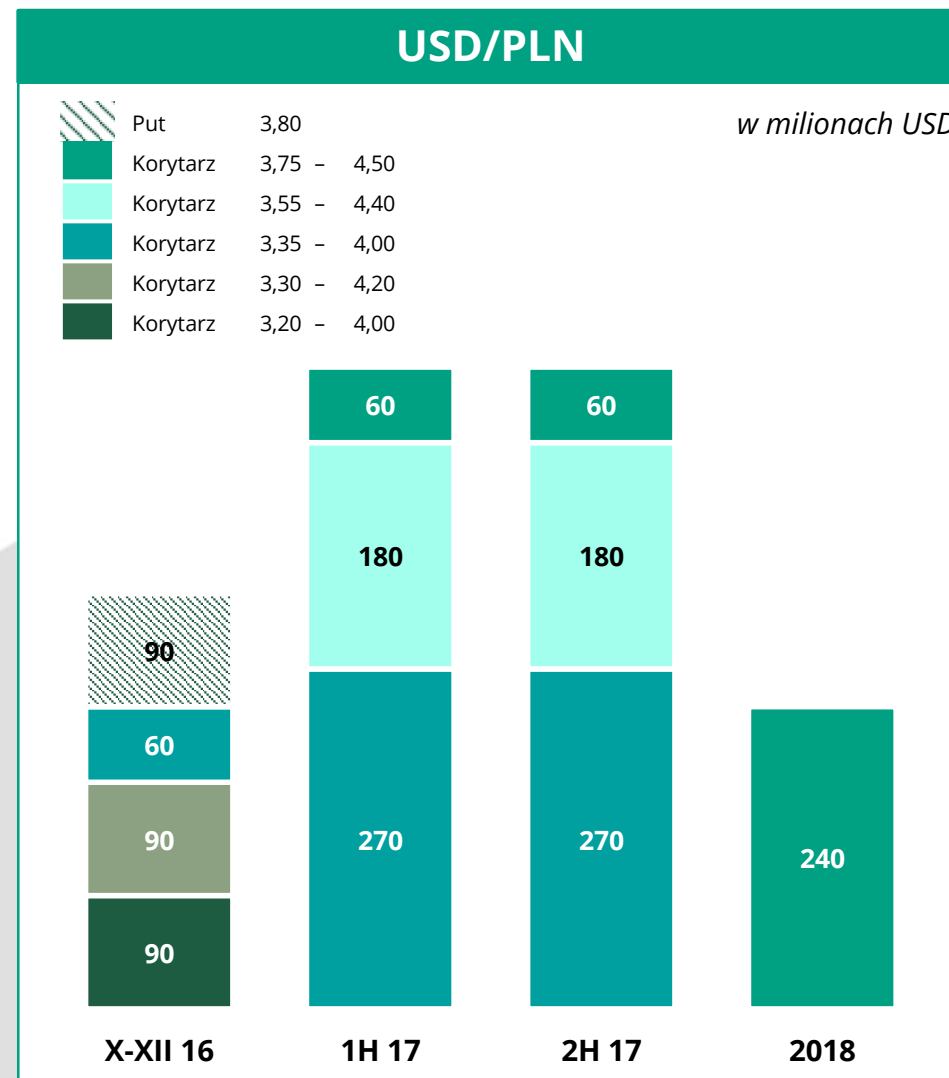
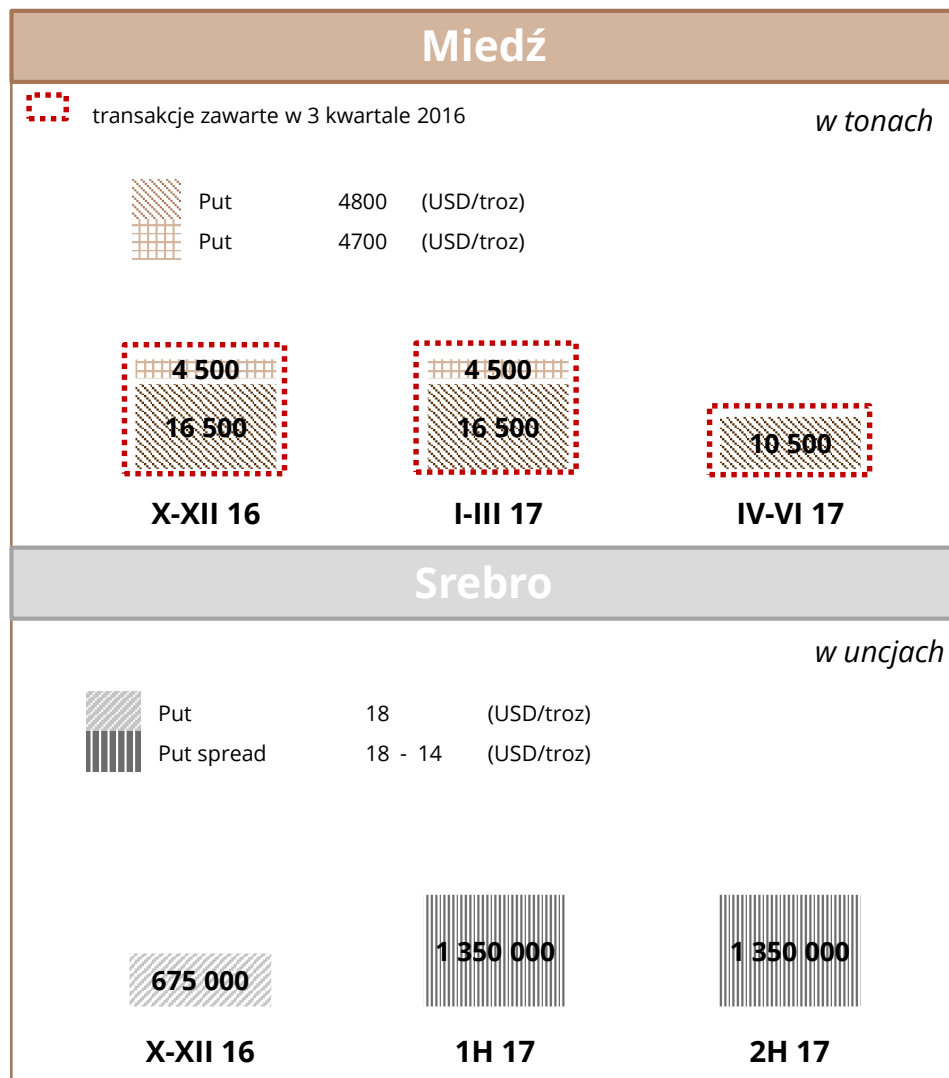
- Zmniejszenie skorygowanej EBITDA o 858 mln PLN (-26%) wynikało głównie z pogorszenia notowań metali oraz zmniejszonych wolumenów sprzedaży (w związku z planowanym postojem HM Głogów I), częściowo zrekompensowanych korzystnym dla Spółki osłabieniem złotego względem dolara amerykańskiego oraz niższym poziomem kosztów.
- Spadek wyniku netto jest pochodną pogorszenia wyniku na sprzedaży zrealizowanego przez Spółkę - w konsekwencji wynik netto uległ zmniejszeniu o 393 mln PLN.



# Wynik na instrumentach pochodnych KGHM Polska Miedź S.A. narastająco na dzień 30 września 2016 roku wyniósł 27 mln PLN

## Zarządzanie ryzykiem rynkowym - pozycja zabezpieczająca (stan na 30.09.2016 r.)

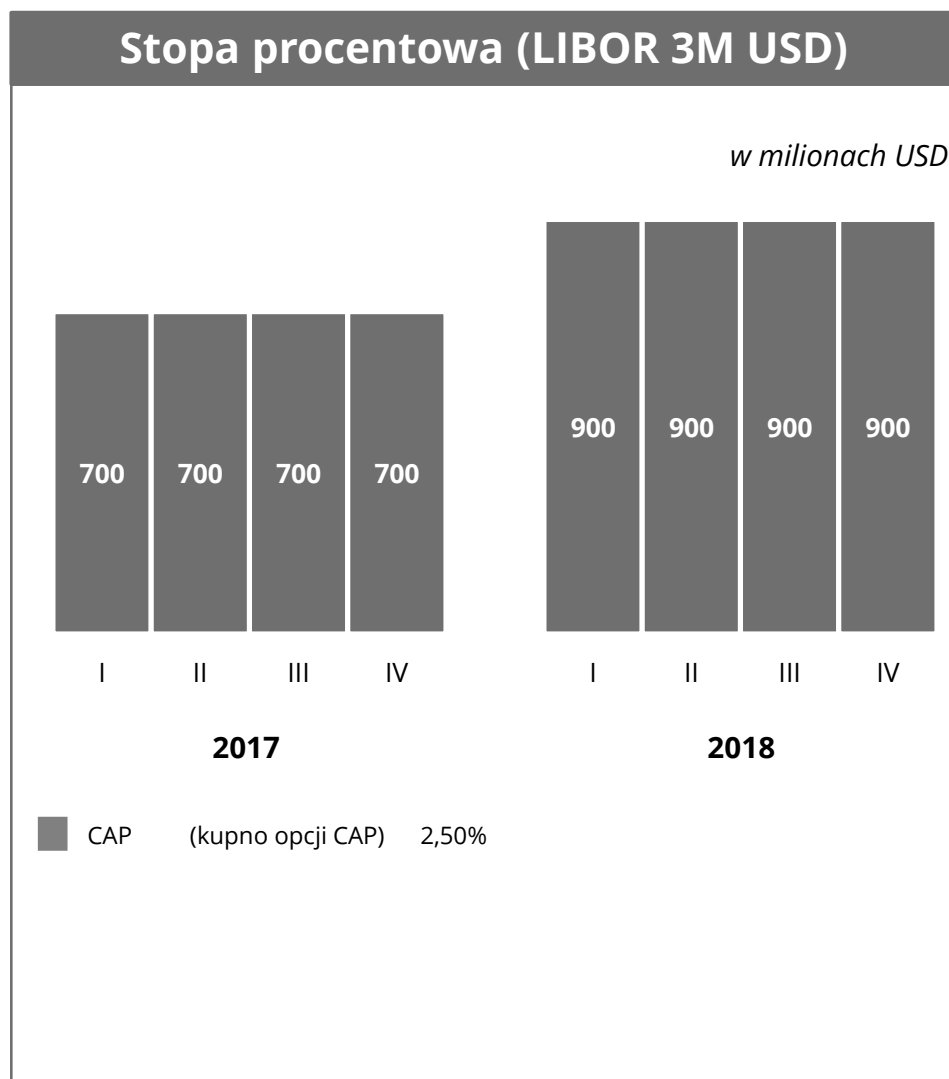
Pozycja w instrumentach pochodnych na rynku metali i walutowym



# Wynik na instrumentach pochodnych KGHM Polska Miedź S.A. narastająco na dzień 30 września 2016 roku wyniósł 27 mln PLN

## Zarządzanie ryzykiem rynkowym - pozycja zabezpieczająca (stan na 30.09.2016 r.)

Pozycja w instrumentach pochodnych na stopie procentowej



### Wynik na instrumentach pochodnych

- W okresie styczeń – wrzesień 2016 roku KGHM Polska Miedź S.A. zanotował dodatni wynik na instrumentach pochodnych w wysokości 27 mln PLN, z czego:
  - 12 mln PLN zwiększyło przychody ze sprzedaży (transakcje rozliczone od stycznia do września),
  - 15 mln PLN zwiększyło 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 2016 roku wyniosła 37 mln PLN.
- Stan kapitału z wyceny instrumentów finansowych zabezpieczających przepływy pieniężne na dzień 30 września 2016 r. wyniósł -0,5 mln PLN.

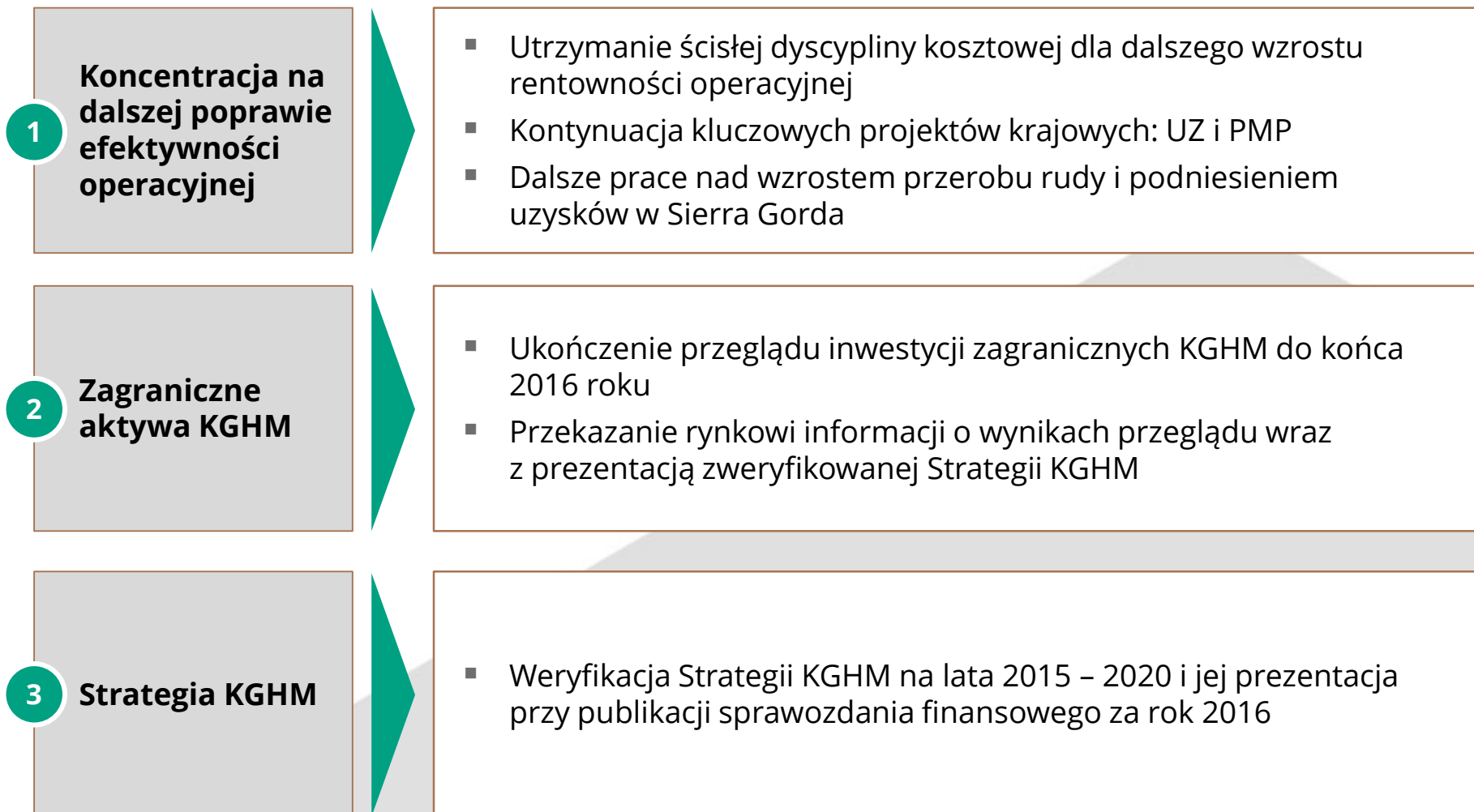




## Podsumowanie

---

# Priorytety Zarządu KGHM w najbliższych miesiącach



Download on the  
App Store



Pobierz aplikację mobilną KGHM IR!

GET IT ON  
Google Play



## Dziękujemy za uwagę!

Relacje Inwestorskie

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

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

+48 76 74 78 280

