

Pokłady możliwości



**Wyniki Grupy
za 2014 rok**

16 marca 2015

Zastrzeżenia prawne

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

KGHM ani żaden z jego podmiotów zależnych nie ponoszą odpowiedzialności za skutki decyzji podjętych na podstawie lub w oparciu o informacje zawarte w niniejszej prezentacji lub wynikające z jej treści. Informacje rynkowe zawarte w prezentacji zostały sporządzone częściowo w oparciu o dane pochodzące od podmiotów trzecich, wskazanych w niniejszej prezentacji. Ponadto, niektóre oświadczenia zawarte w prezentacji mogą nie stanowić danych historycznych – w szczególności mogą one mieć charakter przewidywań, opracowanych w oparciu o aktualne założenia, uwzględniające znane i 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 jakiegokolwiek zapewnienie ze strony KGHM lub osób działających w jego imieniu. KGHM ani żaden jego podmiot zależny nie mają obowiązku aktualizować prezentacji ani zapewnić jej odbiorcom jakichkolwiek dodatkowych informacji. Jednocześnie KGHM zwraca uwagę osobom zapoznającym się z prezentacją, że jedynym wiarygodnym źródłem danych dotyczących wyników finansowych, prognoz, zdarzeń oraz wskaźników dotyczących spółki są raporty bieżące i okresowe przekazywane przez KGHM w ramach wykonywania obowiązków informacyjnych wynikających z polskiego prawa.

Podsumowanie roku 2014

Podstawowe informacje

- 1 **Przyjęcie Strategii** na lata 2015-2020 z perspektywą do roku 2040
 - Docelowa produkcja: ponad 1 mln ton miedzi ekwiwalentnej
 - Zabezpieczenie finansowania portfela projektów inwestycyjnych
- 2 **Uruchomienie produkcji w kopalni Sierra Gorda**
- 3 **Uruchomienie produkcji z obszaru Głogów Głęboki-Przemysłowy**
- 4 **Udokumentowanie złoża Gaworzyce-Radwanice** z zasobami na poziomie 4,1 mln ton miedzi

Uruchomienie kopalni Sierra Gorda



Statystyki produkcyjne

- | | |
|----------------------------|-----------------|
| ▪ Miedź | 663 tys. t |
| ▪ Srebro metaliczne | 1259 t |
| ▪ TPM | 152,9 tys. troz |

Wyniki ekonomiczne Grupy KGHM

- | | |
|----------------------|---------------|
| ▪ Przychody: | 20,49 mld PLN |
| ▪ EBITDA: | 5,31 mld PLN |
| ▪ Zysk netto: | 2,45 mld PLN |

1 Nowa strategia na lata 2015–2020 z perspektywą do 2040 roku

Budowa wartości Grupy KGHM dla akcjonariuszy w oparciu o zdefiniowaną ścieżkę globalnego wzrostu...

...zakładającą budowę stabilnego portfela projektów produkcyjnych...



...przy ciągłym doskonaleniu realizowanych działań...

...oraz integracji i utrzymaniu wysokiej jakości fundamentów wspierających funkcjonowanie Grupy.

Produkcja ponad 1 mln ton miedzi ekwiwalentnej oraz poprawa efektywności

Rozwój Bazy Zasobowej

- Wzrost zasobów
- Poszukiwanie niskokosztowych aktywów
- Długookresowa stabilność funkcjonowania
- Dywersyfikacja obszarów działalności

Współczynnik zastąpienia miedzi 3:1

Rozwój Aktywów

- Rozwój projektów górniczych
- Efektywność inwestycji
- Powtarzalność sukcesu
- Kapitalizacja efektów

Na czas oraz w budżecie

Produkcja

- Optymalizacja kosztów produkcji
- Wzrost mocy produkcyjnych
- Bezpieczeństwo pracy
- Poprawienie pozycji na krzywej kosztowej

Stabilne wyniki produkcyjne

Efektywność i Innowacje

Stabilność Finansowa

Społeczna Odpowiedzialność Biznesu

Globalna Organizacja i Rozwój Kompetencji

Bezpieczeństwo Energetyczne

Sierra Gorda – 2 osiągnięcie pełnych mocy produkcyjnych w połowie roku 2015

Sierra Gorda

Cu Mo Au

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



Odkrywka kopalni Sierra Gorda

Aktualny stan

- Aktualny dzienny przerób rudy stanowi średnio ok. 75% docelowych mocy produkcyjnych Fazy I rozwoju kopalni i jest zgodny z planem.
- W trakcie prac nad zwiększaniem mocy przerobowych, w ciągu jednego dnia uzyskano przerób na poziomie 117 100 ton rudy. Jest to wynik lepszy od planowanych docelowych mocy przerobowych Fazy I projektu na poziomie 110 000 ton dobowego przerobu rudy.
- Zakończono budowę zakładu produkcji molibdenu, obecnie trwa faza rozruchu i odbiorów technicznych.
- Prowadzone są próby półprzemysłowe dla projektu Sierra Gorda Oxide, które pozwolą na opracowanie Studium Wykonalności projektu.

Sierra Gorda –

2 obiecujące wyniki prac eksploracyjnych wokół kopalni

Pampa Lina



Wiertnia na obszarze eksploracyjnym Pampa Lina

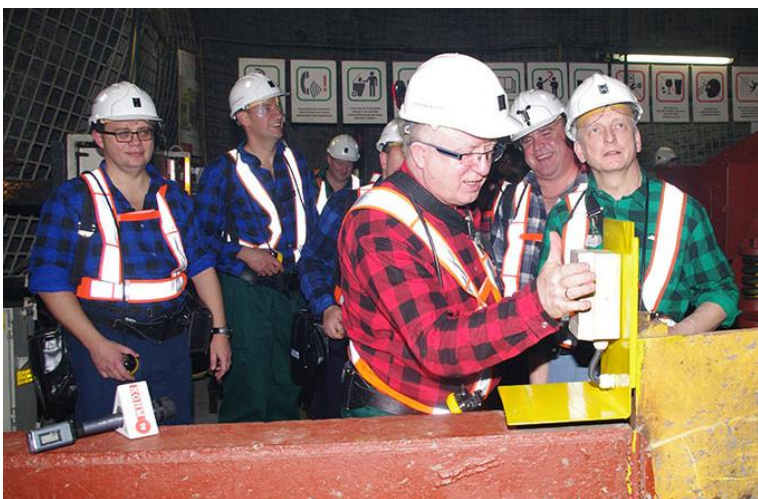
Obszary sąsiadujące z obecnie eksploatowanym obszarem charakteryzują się dużym potencjałem eksploracyjnym.

3 Głógów Głęboki Przemysłowy – gwarancja stabilnej produkcji

GGP

Cu Ag

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



Uruchomienie wydobywania z obszaru GGP

Aktualny stan

- Pierwszy oddział eksploatacyjny kopalni „Rudna”, uruchomiony został 1 kwietnia 2014 roku. Do końca IV kw. z obszaru GGP wydobyto ponad 348 tys. t rudy.
- Kontynuowano głębienie szybu wentylacyjnego GG-1 w obudowie tubingowej. Na koniec IV kw. głębokość szybu osiągnęła ~410 m.
- W ramach projektu, w 2014 roku wykonano 35,6 tys. mb wyrobisk górniczych wraz z zabudową niezbędnej infrastruktury technicznej.
- Trwa budowa nowoczesnej Powierzchniowej Stacji Klimatyzacyjnej z wykorzystaniem technologii trigeneracji.

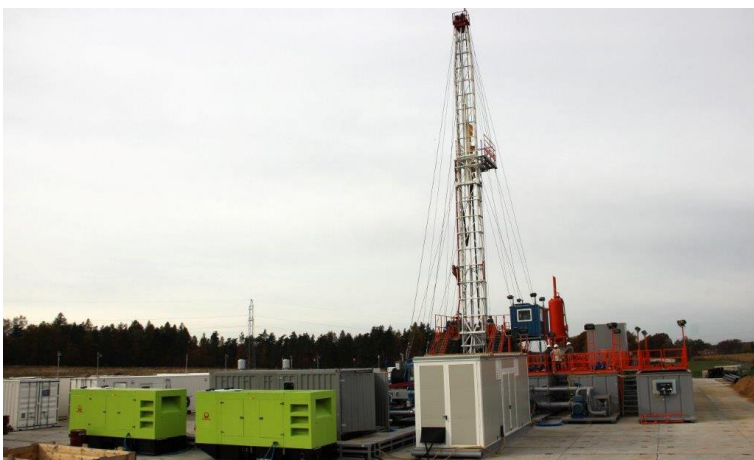
4 Gaworzyce-Radwanice – dodatkowe 4 mln ton miedzi w Polsce

Gaworzyce-Radwanice

Cu

Ag

▪ Zasoby	216 Mt @ 1,89% Cu, 35 g/t Ag
▪ Własność	100% KGHM
▪ Typ	Podziemna



**Wiertnia na obszarze eksploracyjnym
Gaworzyce-Radwanice**

Aktualny stan

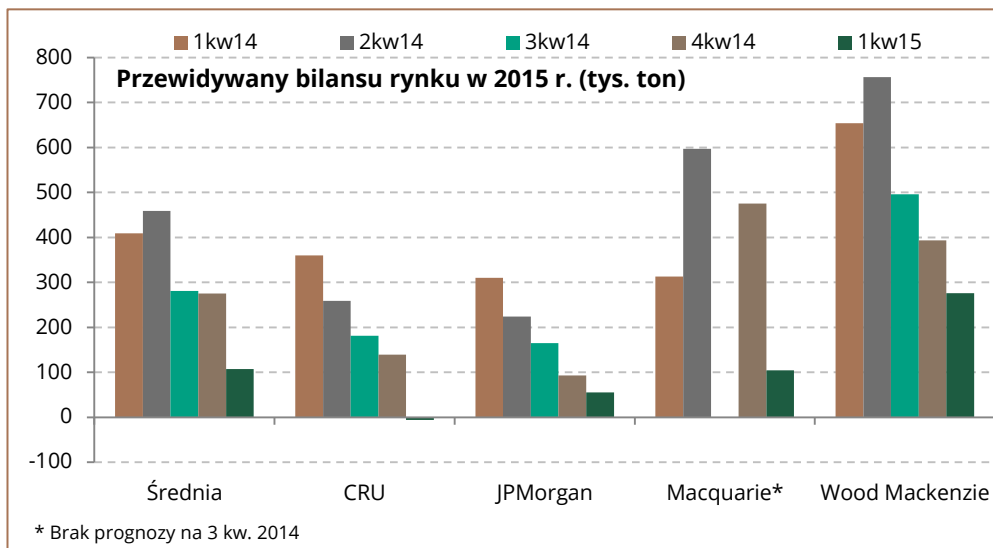
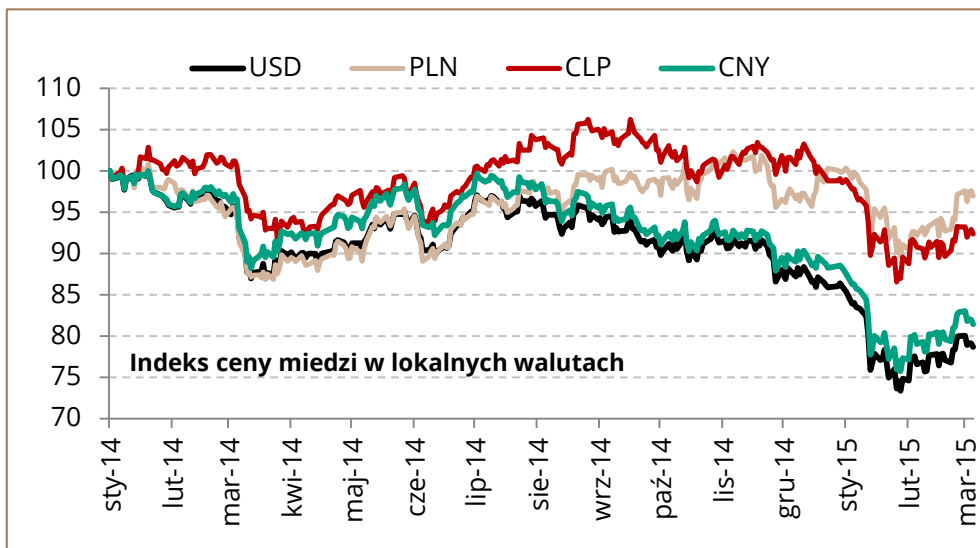
- Ukończone zostały prace eksploracyjne realizowane w latach 2008-2014 na obszarach koncesyjnych „Gaworzyce” i „Radwanice”.
- W ramach wykonanych prac udokumentowano geologiczne zasoby bilansowe rud miedzi na poziomie 216 mln ton o średniej zawartości 1,89% Cu (około 4,1 mln ton miedzi) i 35g/t Ag (około 7,5 tys. ton srebra).
- Koncesje „Gaworzyce” i „Radwanice” obejmują łącznie obszar 99 km² i przylegają do zachodniej granicy obecnie eksploatowanych przez Spółkę obszarów złożowych.
- W najbliższym czasie kontynuowane będą działania formalne i techniczno-projektowe związane z uzyskaniem koncesji na wydobywanie rud miedzi w obszarze nowego złoża „Gaworzyce-Radwanice”.



Perspektywa makroekonomiczna

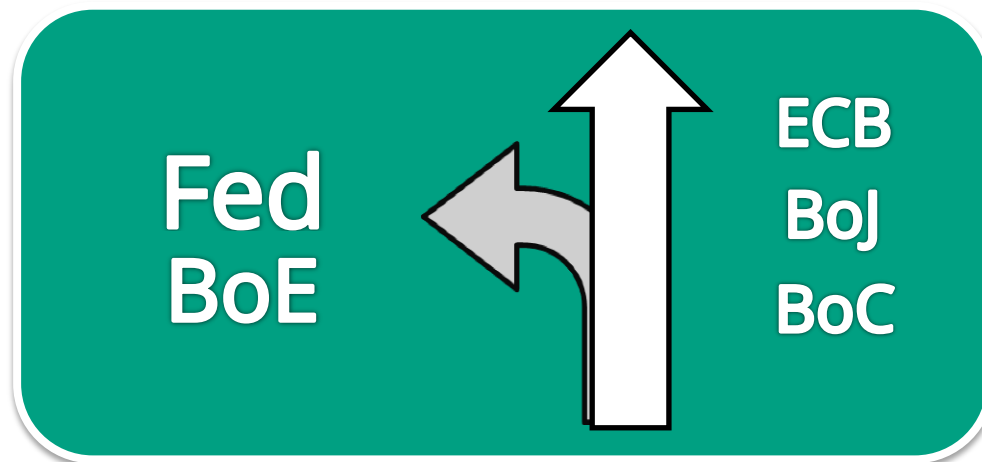
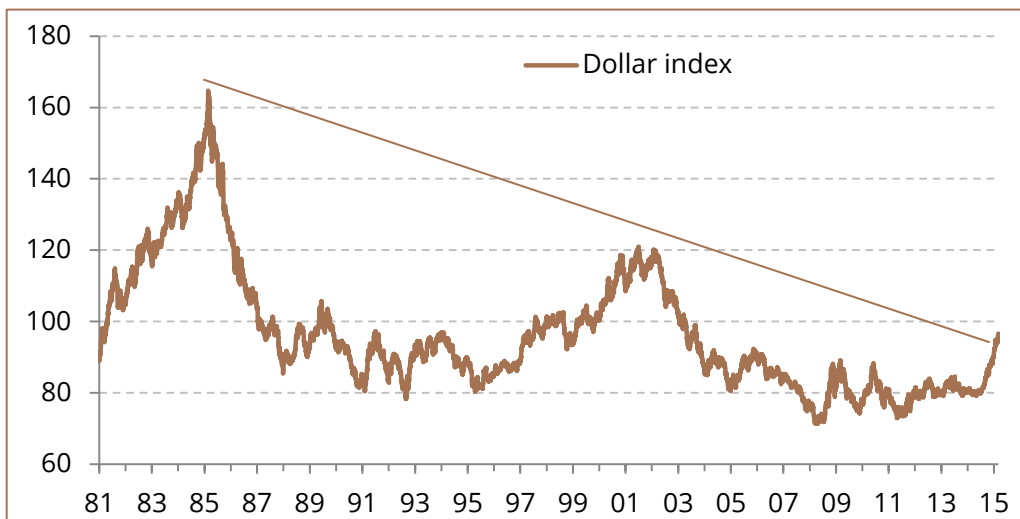
Spadek cen miedzi nie wszędzie tak samo odczuwalny

Bilans rynku miedzi systematycznie się poprawia



- Aprecjacja amerykańskiego dolara do szerokiego koszyka walut wpłynęła negatywnie na ceny miedzi. **Cena czerwonego metalu wyrażona w lokalnych walutach (PLN oraz CLP) nadal utrzymuje się jednak na poziomie średnich cen z 2014 roku.**
- Chińska waluta nie osłabiła się w takim stopniu do dolara, jak waluty krajów surowcowych czy gospodarek rozwijających się. **Spadek cen miedzi wyrażonych w chińskim renminbi w 2014r. był dużo bardziej odczuwalny.** Według Platts, Chińska Agencja Rezerw Materiałowych (SRB) zdecydowała się wykorzystać spadające ceny do zakupu 400–700 tys. ton miedzi w 2014 roku. **SRB pozostawać będzie aktywnym graczem na rynku**, stanowiąc potencjalne wsparcie dla ceny metalu.
- **Zapasy oficjalnych magazynów (LME, SHFE oraz COMEX) w ciągu całego roku spadały, jednak od początku 2015 r. dynamicznie rosną** (211tys. ton do końca lutego). Analitycy tłumaczą ten wzrost przesunięciem części zapasów z magazynów tzw. nieoficjalnych (prywatnych) do zarejestrowanych magazynów giełdowych oraz zmniejszaniem poziomu zapasów przez chińskich konsumentów w związku z końcem roku w Państwie Środka.
- **Nadpodaż miedzi w 2014 roku okazała się znacznie mniejsza niż spodziewała się większość instytucji analizujących ten rynek.** W tym roku może być podobnie.

Fed na pierwszym planie; banki centralne w różnych fazach cyklu monetarnego powodują wzrost zmienności walut



- Rok 2014 to zmiana w polityce monetarnej najważniejszych światowych gospodarek. Przełomowym momentem była decyzja Amerykańskiej Rezerwy Federalnej (Fed) o normalizacji stóp procentowych. Cel jest realizowany bardzo ostrożnie, a **zakończenie programu luzowania ilościowego** w październiku **oraz pozytywne dane makroekonomiczne** płynące z amerykańskiej gospodarki **zbliżają nas do podwyżek stóp procentowych w 2015 roku**.
- Zarówno Europejski Bank Centralny (ECB), Bank Japonii (BoJ) oraz Bank Centralny Kanady (BoC) znajdują się w fazie ekspansywnej polityki monetarnej. **Brak możliwości dalszego stosowania tradycyjnych narzędzi polityki pieniężnej** oraz umiarkowany wzrost gospodarczy, **skłonił władze monetarne ECB oraz BoJ również do uruchomienia programu luzowania ilościowego**.
- **Dynamiczne umocnienie amerykańskiej waluty wywarło istotny, negatywny wpływ na kształtowanie się cen towarów notowanych w USD.**
- **Pozostałe czynniki**, które nadal wywierają wpływ na rynki finansowe, **to taniejąca od połowy roku 2014 ropa naftowa oraz spowolnienie tempa wzrostu gospodarczego w Chinach.**

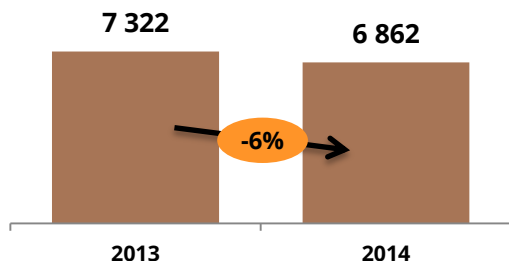


Wyniki ekonomiczne Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.

Ceny metali pod presją umacniającego się dolara

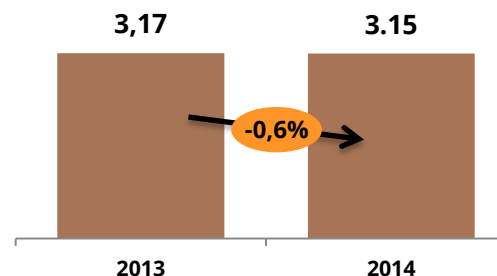
Lokalne waluty częściowo równoważą wahania

Notowania miedzi (USD/t)



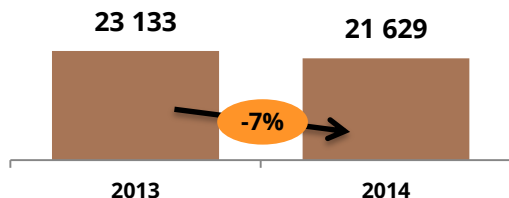
- Największy wpływ na obniżenie się ceny miedzi w 2014 r. miało dynamiczne umocnienie wartości dolara amerykańskiego. Dodatkowo znaczenie miały również obawy o trwałość wzrostu gospodarczego w Europie, odczuwalne spowolnienie chińskiej gospodarki oraz oczekiwania nadwyżki podaży metalu nad popytem.

Kurs walutowy (USD/PLN)



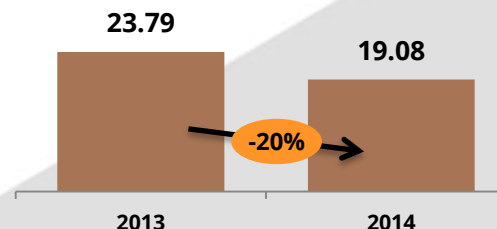
- Pozytywne dane napływające z polskiej gospodarki w pierwszej połowie roku utrzymywały kurs USD/PLN nieco powyżej 3 PLN za USD. Silny trend umocnienia dolara obserwowany w drugiej połowie roku oraz obniżki stóp procentowych przez RPP przyczyniły się do dynamicznego osłabienia złotego w ostatnich miesiącach 2014 roku.

Notowania miedzi (PLN/t)



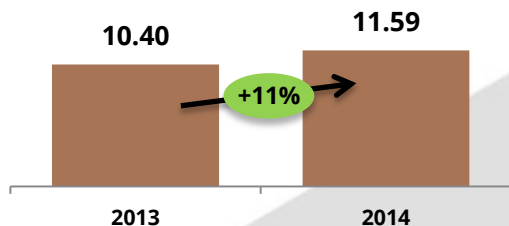
- Umacniający się dolar obniżył ceny towarów wyrażonych w tej walucie, ale spowodował jednocześnie osłabienie większości walut, w tym polskiego złotego. Zmiana kursu USD/PLN w dużym stopniu zrównoważyła spadek dolarowej ceny metalu.

Notowania srebra (USD/troz)



- Główne czynniki, które wpłynęły na niższe ceny srebra w 2014 roku to: dynamiczne umocnienie dolara, zakończenie luzowania ilościowego (QE) w USA oraz pozostająca poniżej celu Amerykańskiej Rezerwy Federalnej (Fed) inflacja.

Notowania molibdenu (USD/lb)

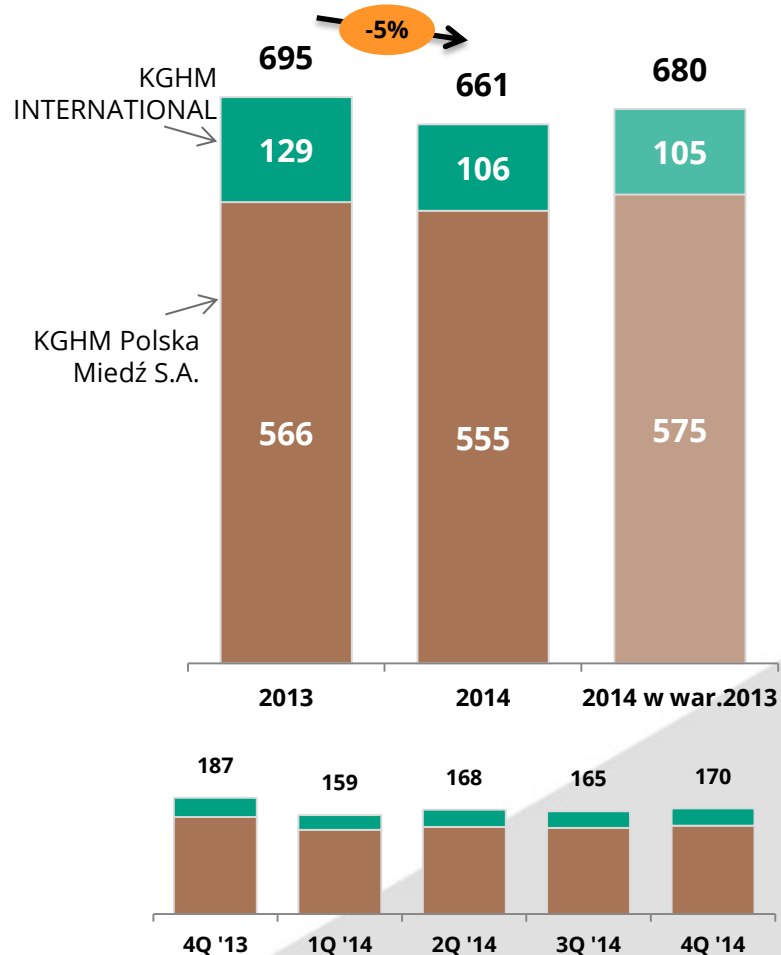


- Ceny molibdenu podlegały w 2014r. dużym wahaniom. W drugiej połowie roku wzrost popytu ze strony producentów stali oraz wstrzymanie sprzedaży przez spółki handlowe przyczyniły się do znaczących wzrostów ceny metalu.
- Zaskakująco duży eksport z Chin oraz dane o większej produkcji w Chile przyczyniły się do równie szybkiego spadku cen w ostatnich miesiącach roku.

- Tendencja umocnienia dolara była kontynuowana w pierwszych tygodniach 2015 roku i jego wahania będą wywierały istotny wpływ na kształtowanie się dolarowych cen metali oraz kursów walutowych kolejnych miesięcy.
- Ceny metali będą wrażliwe na informacje z gospodarki chińskiej, zmiany oczekiwań dotyczących podaży metalu oraz ewentualne efekty odmiennego podejścia do polityki monetarnej w USA i Europie.
- Duże znaczenie będzie miała sytuacja geopolityczna, a w szczególności rozwój konfliktu na Ukrainie i związane z tym sankcje gospodarcze oraz sytuacja na Bliskim Wschodzie.

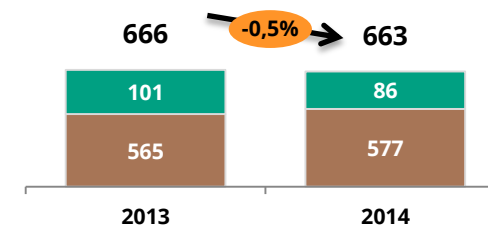
Zbliżony do 2013 roku poziom produkcji miedzi w Grupie Kapitałowej w 2014 roku

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

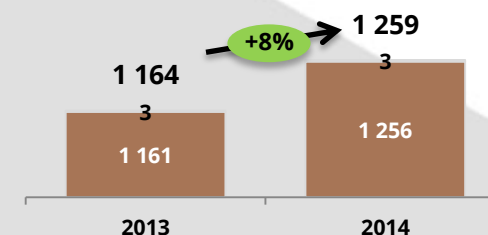


- Łączna produkcja miedzi ekwiwalentnej w Grupie Kapitałowej ze wsadów własnych wyniosła 661 tys. t. Znaczący wpływ na wartość produkcji miedzi ekwiwalentnej miała relacja cen miedzi do pozostałych metali – przyjmując utrzymanie notowań metali na poziomie z 2013 r. produkcja miedzi ekwiwalentnej wyniosłaby 680 tys. t.
- Udział wolumenu produkcji Jednostki Dominującej wyniósł 84%.
- Istotny wzrost Grupa Kapitałowa odnotowała w zakresie produkcji srebra i metali szlachetnych (TPM). W dużej mierze wzrost ten dotyczy przerobu koncentratów obcych bogatych w srebro i złoto.
- W kolejnych kwartałach 2014 roku wolumen produkcji miedzi ekwiwalentnej ulegał wzrostowi. Najwyższy poziom produkcji wystąpił w kwartale IV i wyniósł 170 tys. ton tj. o 3% więcej niż w kwartale III.

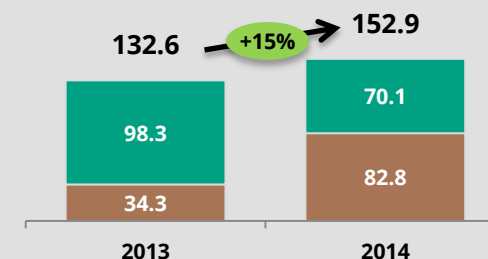
Produkcja miedzi płatnej (tys. t)



Produkcja srebra (t)

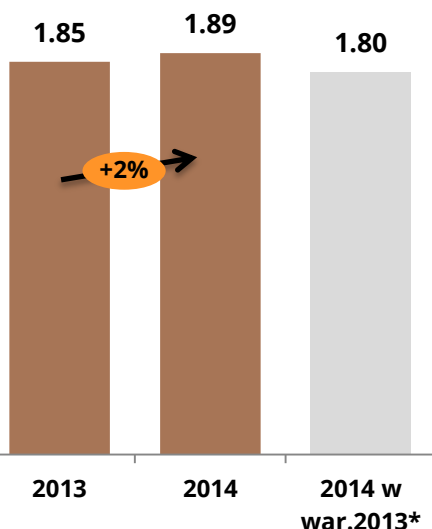


Produkcja TPM (tys. troz)

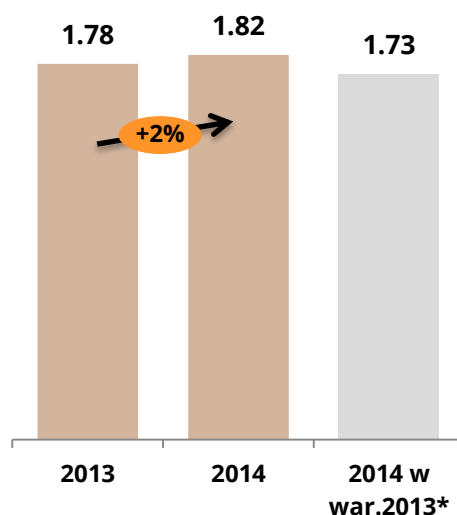


Wzrost kosztu jednostkowego C1 wynika ze zmiany czynników zewnętrznych

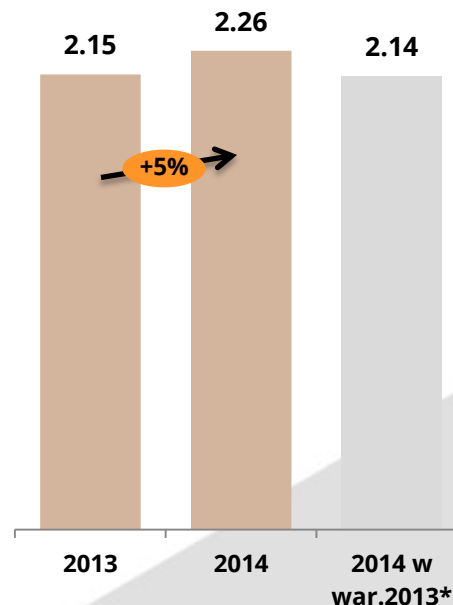
C1 – Grupa Kapitałowa (USD/lb)



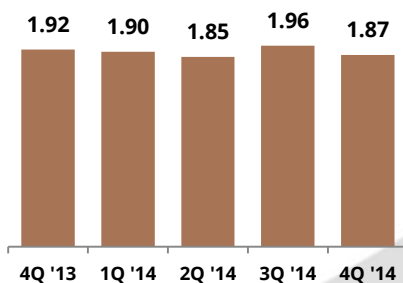
C1 – KGHM Polska Miedź S.A. (USD/lb)



C1 – KGHM INTERNATIONAL (USD/lb)



- Wzrost kosztu produkcji koncentratu C1 w głównej mierze związany jest ze zmianą warunków makroekonomicznych (spadkiem cen produktów ubocznych – srebra i TPM) oraz w przypadku KGHM INTERNATIONAL również z niższym wolumenem produkcji
- W warunkach makroekonomicznych 2013 roku koszt produkcji C1 byłby niższy w 2014 roku od poziomu z 2013 r. dla całej Grupy Kapitałowej

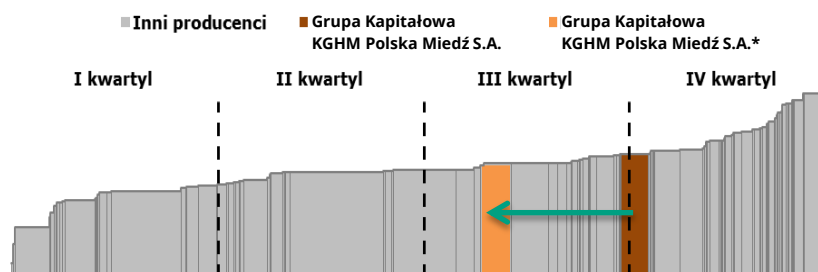


- Koszt C1 w ciągu ostatnich 5 kwartałów utrzymywał się poniżej poziomu 2 USD/lb

* W warunkach makroekonomicznych roku 2013

Krzywa kosztowa C1 (USD/lb)

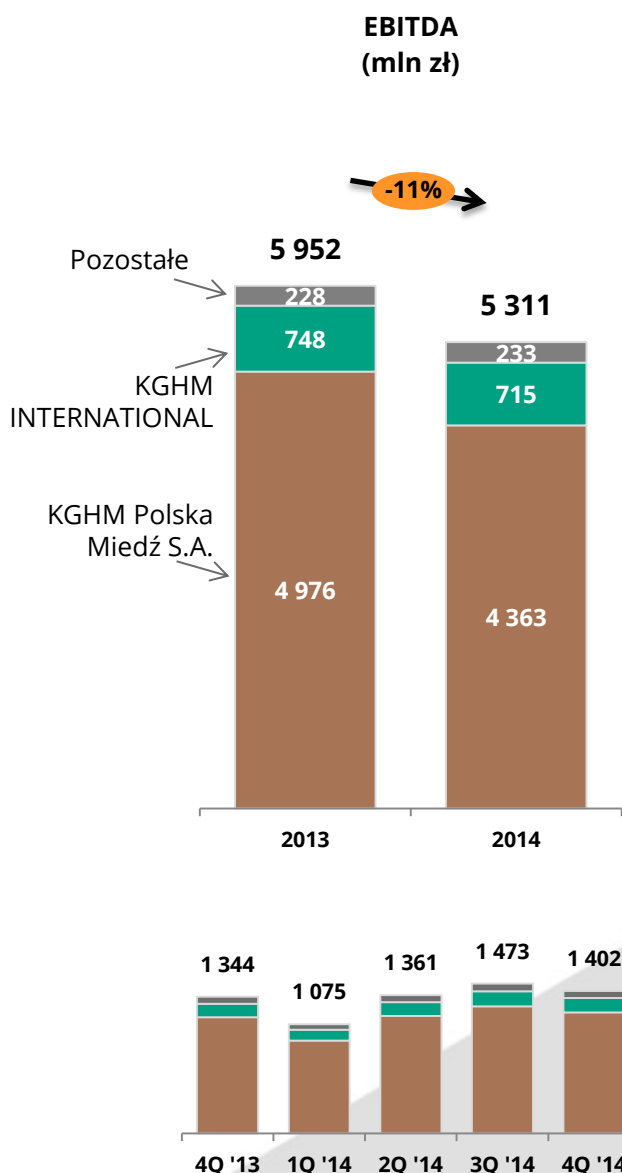
Źródło: Wood Mackenzie



* Szacunkowa pozycja Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. przy kalkulacji krzywej kosztowej w oparciu o kursy walutowe z 31 grudnia 2014 r.

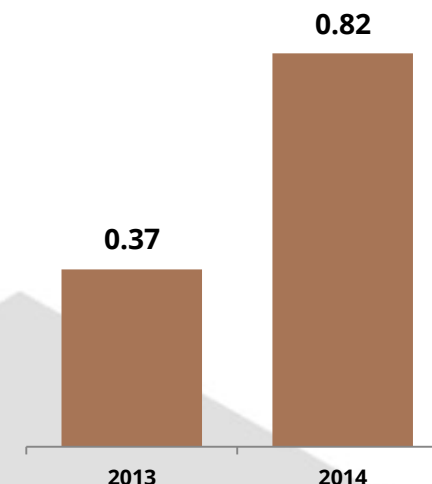
Wykres krzywej kosztowej wskazuje na dużą wrażliwość kosztu C1 na zmianę kursu walutowego USD/PLN – pozycja KGHM na krzywej kosztowej w 2014 roku przy kursie z końca roku (3,54 USD/PLN) uległaby znacznej poprawie

Grupa KGHM wypracowała ponad 5 mld PLN EBITDA



- Zmniejszenie wartości EBITDA Grupy Kapitałowej o 11% nastąpiło głównie na skutek zmiany cen podstawowych metali (Cu -6%, Ag -20%) przy jednoczesnym spadku wolumenu sprzedaży wyrobów z miedzi o 6%.
- Spadek EBITDA w KGHM Polska Miedź S.A. (-12%) wynika z pogorszenia warunków makroekonomicznych przy utrzymaniu dyscypliny kosztowej.
- Relatywnie mniejszy spadek EBITDA w Grupie KGHM INTERNATIONAL (-4%) wynika z wyższego poziomu naliczonych odsetek (+93 mln zł) od pożyczki udzielonej Sierra Gorda w odniesieniu do 2013 roku.
- EBITDA pozostałych spółek Grupy Kapitałowej pozostała na poziomie zbliżonym do roku poprzedniego, bowiem ich wyniki nie są bezpośrednio zależne od zmiany notowań metali.

Dług netto / EBITDA *



- Wzrost wskaźnika Dług netto / EBITDA w 2014 roku do poziomu 0,82 w związku ze zwiększeniem zobowiązań z tytułu kredytów i pożyczek (4,8 mld zł na koniec roku) przy gotówce na poziomie 0,5 mld zł.
- W 2014 roku KGHM zabezpieczyła finansowanie programu inwestycyjnego w wysokości do 14 mld zł.

* Wskaźnik Dług Netto/EBITDA jest obliczany jako stosunek zobowiązań z tytułu kredytów, pożyczek i leasingu finansowego pomniejszonych o wolne środki pieniężne oraz inwestycje krótkoterminowe o zapadalności do 1 roku do EBITDA (zysk z działalności operacyjnej po dodaniu amortyzacji).



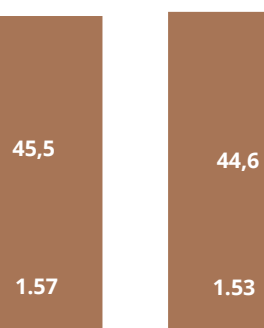
Wyniki ekonomiczne KGHM Polska Miedź S.A.

Stabilny poziom produkcji górniczej, wzrost produkcji hutniczej

Wydobycie urobku
(mln t wagi suchej)

+1% →

30.6 31.0



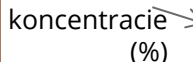
2013 2014

Produkcja Cu
w koncentracji
(tys. t)

-2% →

429 421

Zawartość miedzi w koncentracji (%)



2013 2014

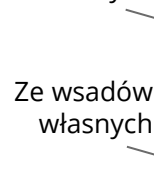
Produkcja miedzi
elektrolitycznej
(tys. t)

+2% →

565 577

Ze wsadów obcych

Ze wsadów własnych

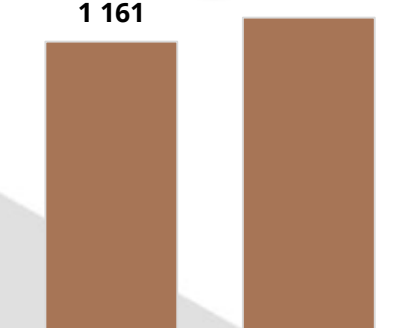


2013 2014

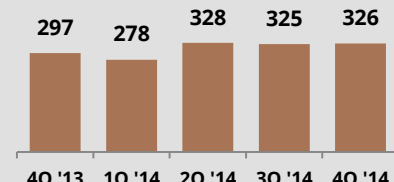
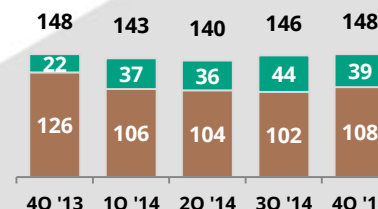
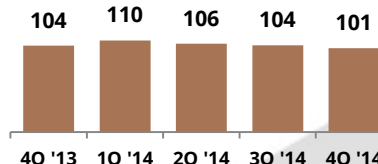
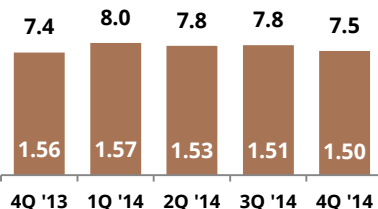
Produkcja srebra
metalicznego
(t)

+8% →

1 161 1 256



2013 2014



- W 2014 r. nastąpił spadek zawartości miedzi w urobku z poziomu 1,57% do 1,53% oraz srebra z 45,5 g/t do 44,6 g/t
- Spółka zakłada, że w kolejnych kwartałach br. zawartość miedzi w urobku utrzyma się na poziomie średniej z 2014 r. (1,53%)

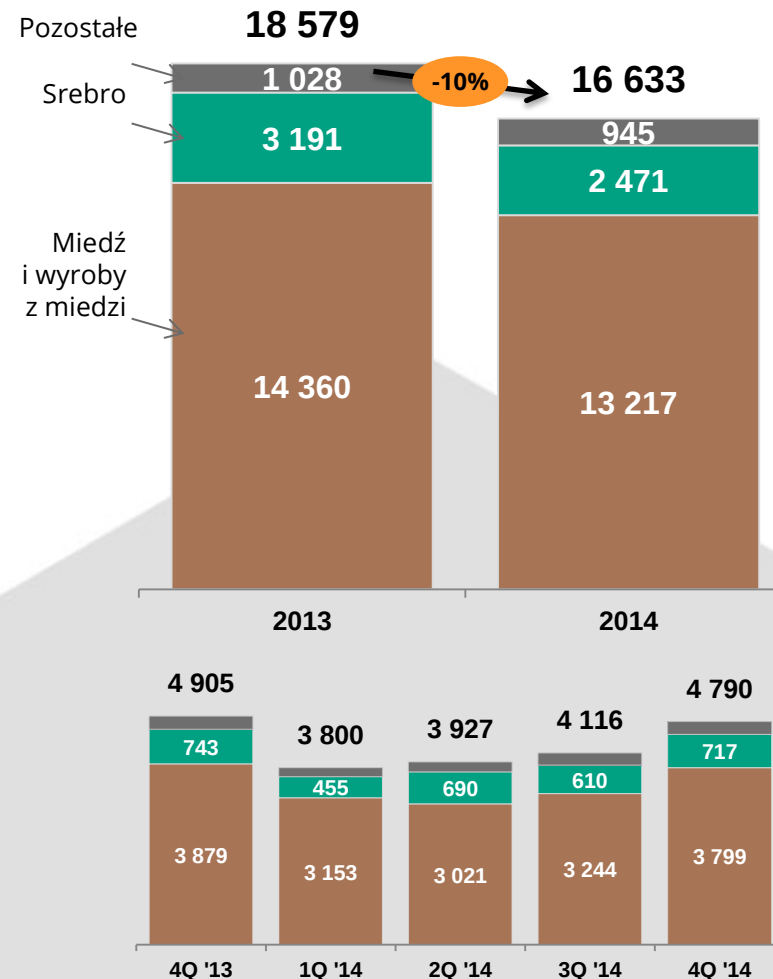
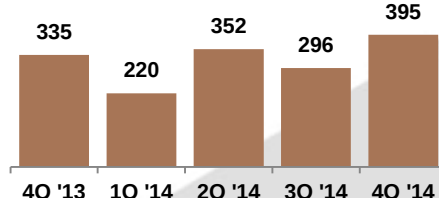
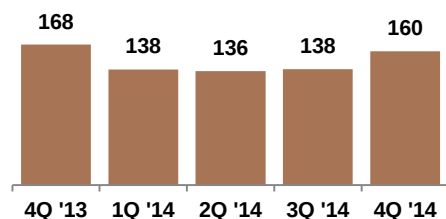
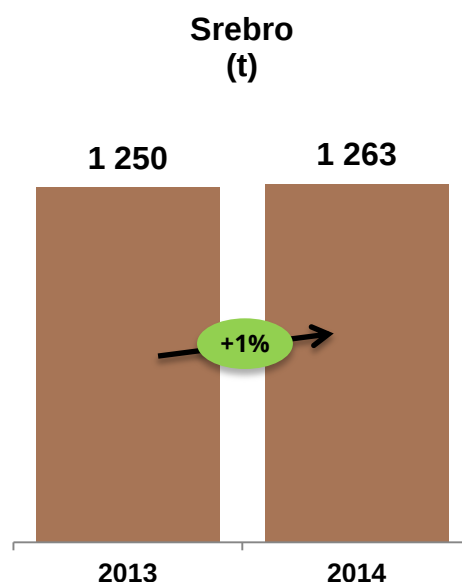
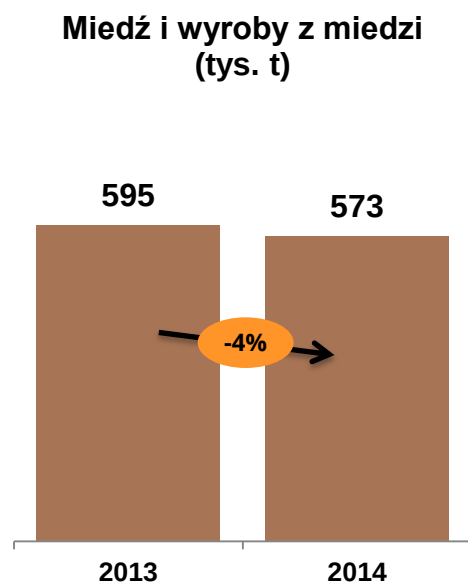
- W efekcie pogorszenia warunków geologicznych produkcja miedzi w koncentracji w 2014 roku w stosunku do roku poprzedniego spadła o 2%

- Wzrost produkcji miedzi elektrolitycznej w odniesieniu do poprzedniego roku dotyczy przerobu wsadów obcych, przede wszystkim koncentratów bogatych w metale szlachetne
- Niższy wolumen produkcji z wsadów własnych wynika z niższej produkcji miedzi w koncentracji własnym

- Wzrost produkcji srebra metalicznego w relacji do 2013 roku (o 8%) pomimo spadku zawartości tego pierwiastka w urobku wiąże się z programem optymalizacji zapasów w HM Głogów, jak i przerobem wsadów obcych zawierających więcej srebra niż w roku ubiegłym

Niższe ceny metali i zmniejszenie sprzedaży miedzi spowodowały obniżenie przychodów o 10%

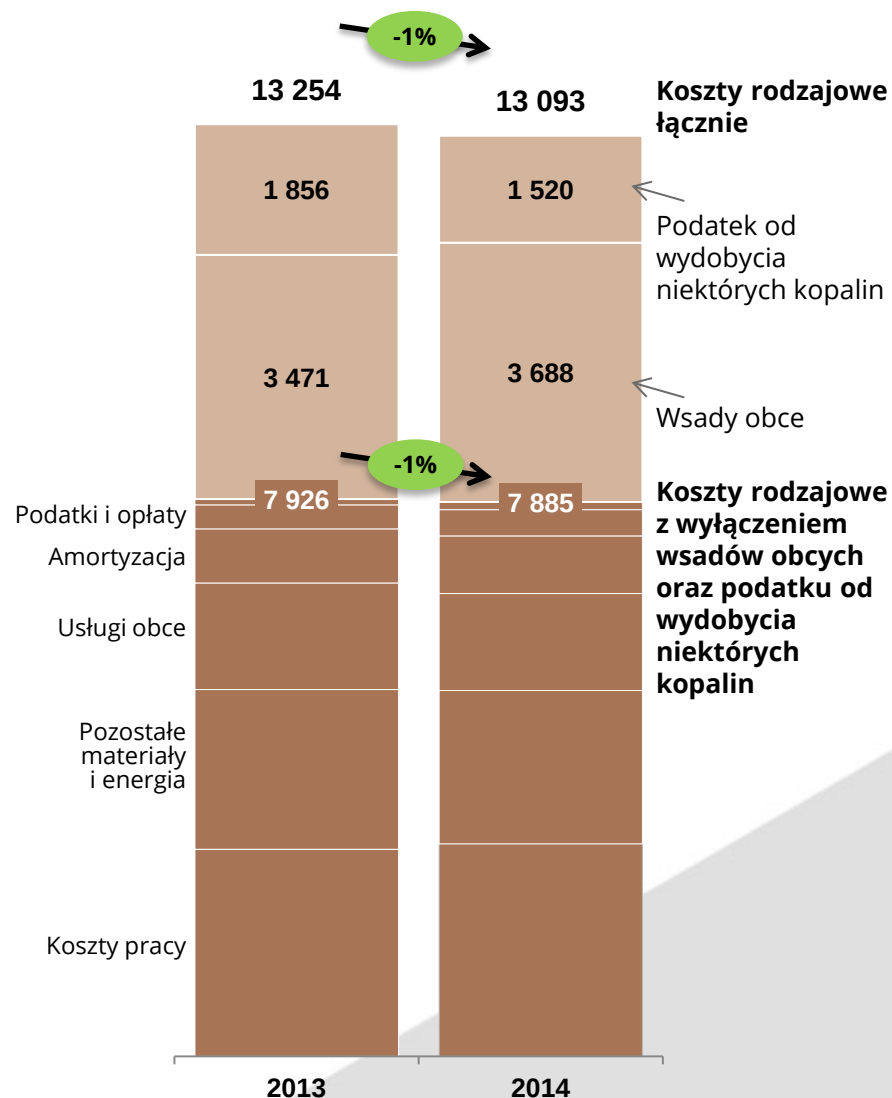
Przychody ze sprzedaży
(mln zł)



- Zmniejszenie wolumenu sprzedaży miedzi o 4% przy niższych uzyskanych cenach miedzi i srebra (odpowiednio o 5% i 23%) skutkują zmniejszeniem przychodów ze sprzedaży o 10% w odniesieniu do 2013 roku.
- W 2013 r. Spółka sprzedała koncentrat miedzi w ilości 7 tys. t oraz obniżyła zapasy wyrobów gotowych z miedzi z 31 do 15 tys. t. Na koniec 2014 roku poziom zapasów został utrzymany.

- Poziom przychodów zrealizowany przez Spółkę w IV kwartale był najwyższy na przestrzeni 2014 r. głównie z uwagi na wysokie wolumeny sprzedaży zarówno wyrobów z miedzi, jak i srebra.

Utrzymanie dyscypliny kosztowej przez wszystkie kwartały 2014 roku

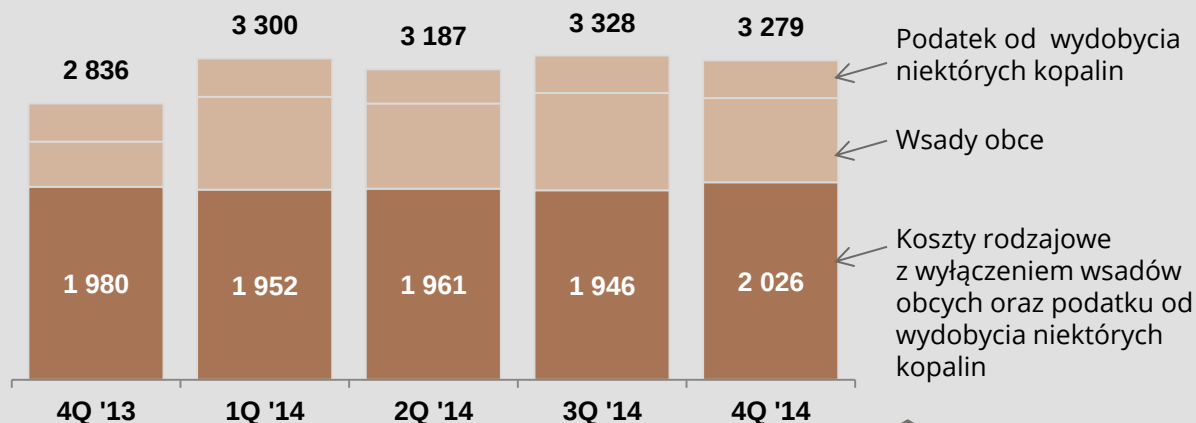


- Po wyłączeniu podatku od wydobycia niektórych kopalin oraz wsadów obcych koszty rodzajowe są niższe o 1% niż w 2013 r. (-42 mln zł)
- Na ukształtowanie się poziomu kosztów w relacji do 2013 r. wpłynęły:

- niższy koszt energii cieplnej (-11 mln zł) oraz spadek cen (-3%) zewnętrznej energii elektrycznej (-42 mln zł)
- planowe ograniczenie zakresu rzeczowego górniczych robót przygotowawczych (-115 mln zł) – zmniejszenie zakresu rzeczowego o 27%, tj. 11 kmb

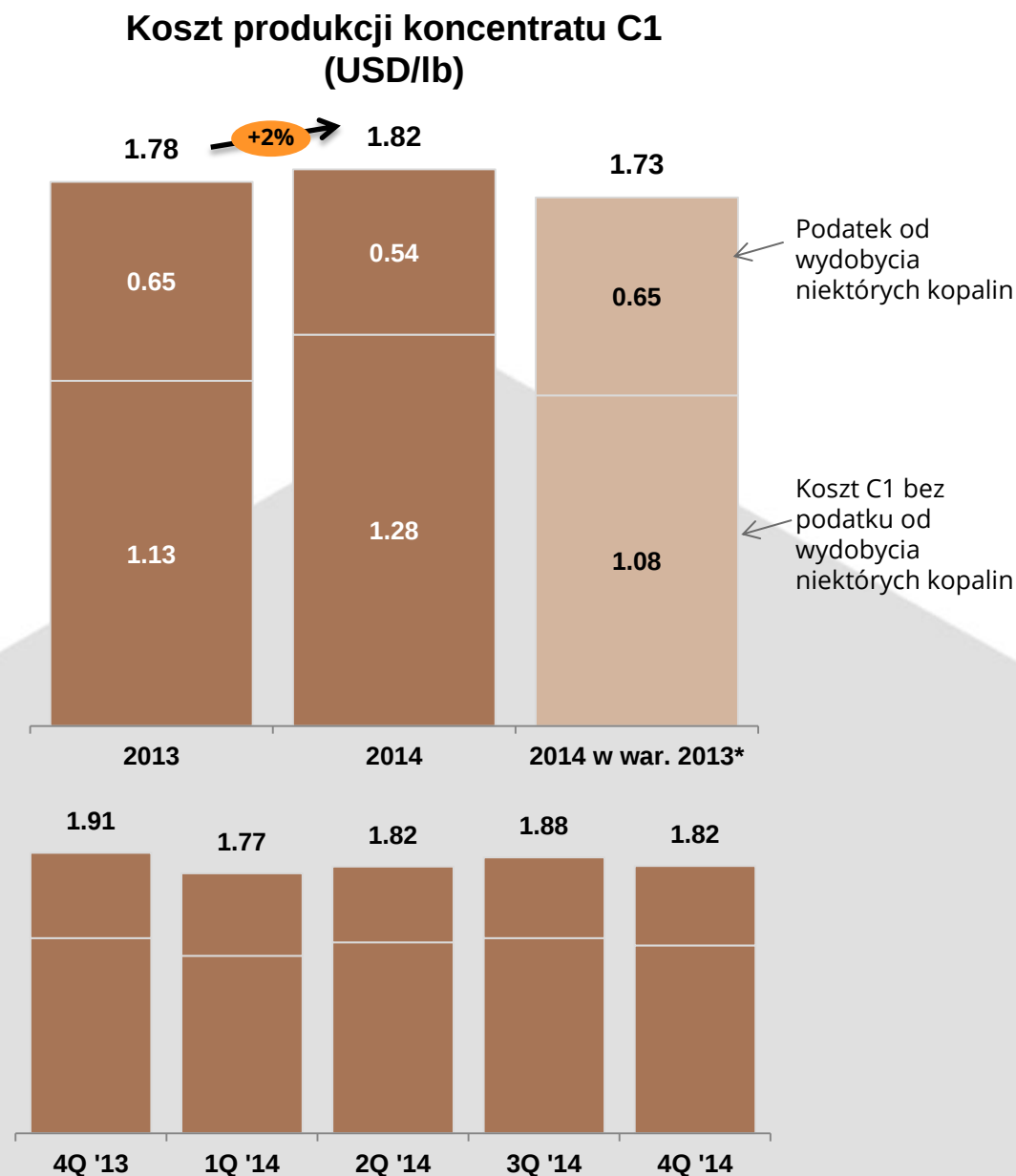
przy równoczesnym wzroście:

- kosztów pracy (+76 mln zł) - wyższy memoriałowy odpis na rezerwę na przyszłe świadczenia pracownicze (+53 mln zł) oraz wzrost wynagrodzeń o 2,4% przy niższej nagrodzie rocznej o 1,5 pkt. proc. (2013: 20%, 2014: 18,5%)
- podatków, w tym opłaty z tytułu użytkowania górniczego (+30 mln zł) oraz opłaty eksploatacyjnej (+4 mln zł)

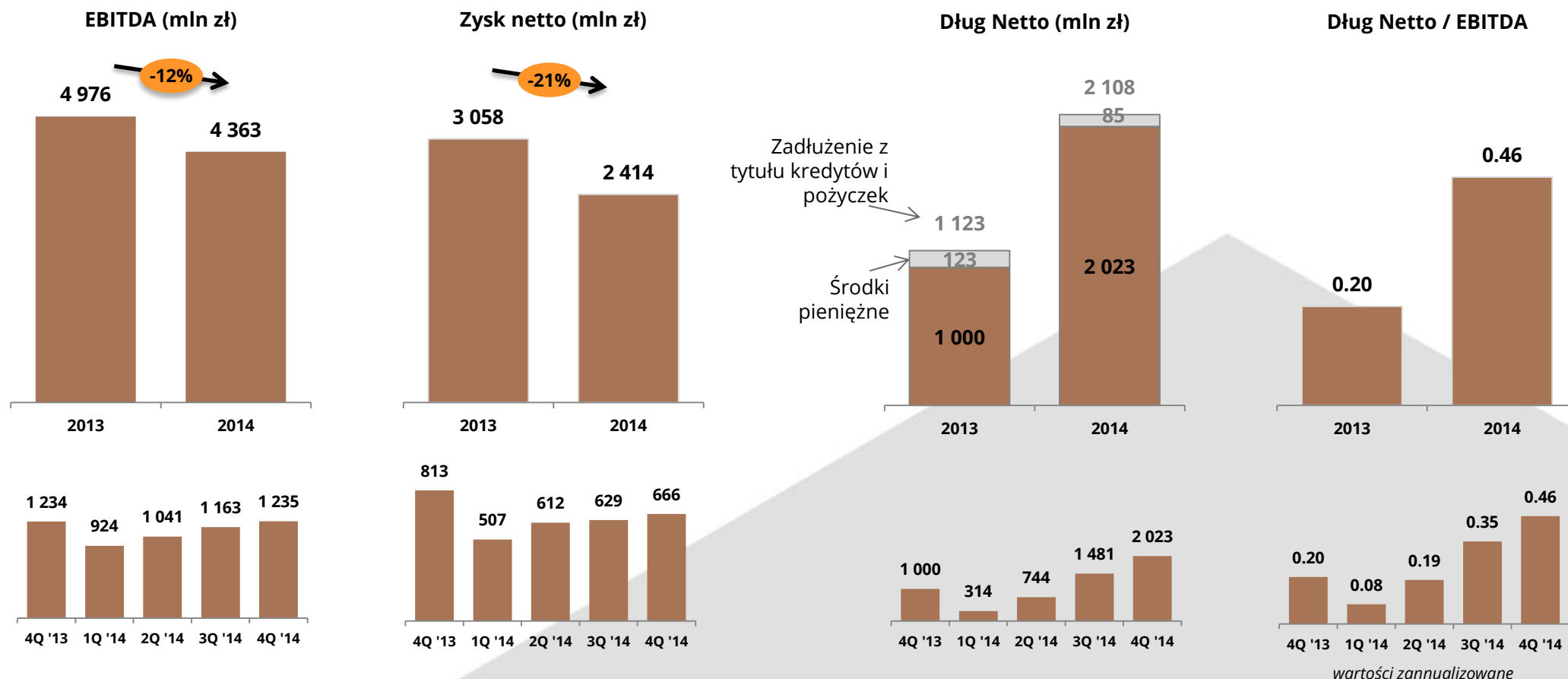


Wzrost kosztu C1 na skutek czynników zewnętrznych

- Spadek notowań srebra oraz złota w odniesieniu do 2013 roku wpłynął na niższą wycenę produktów ubocznych, co przełożyło się na wzrost kosztu C1.
- Przyjmując warunki makroekonomiczne z 2013 roku koszt C1 kształtowałby się na poziomie 1,73 USD/lb, tj. o 3% poniżej ubiegłorocznego.
- Udział podatku od wydobycia niektórych kopalin w koszcie C1 w 2013 r. i 2014 r. wyniósł odpowiednio 36% i 30%.
- Koszt C1 w ciągu ostatnich 5 kwartałów utrzymywał się poniżej poziomu 2 USD/lb.



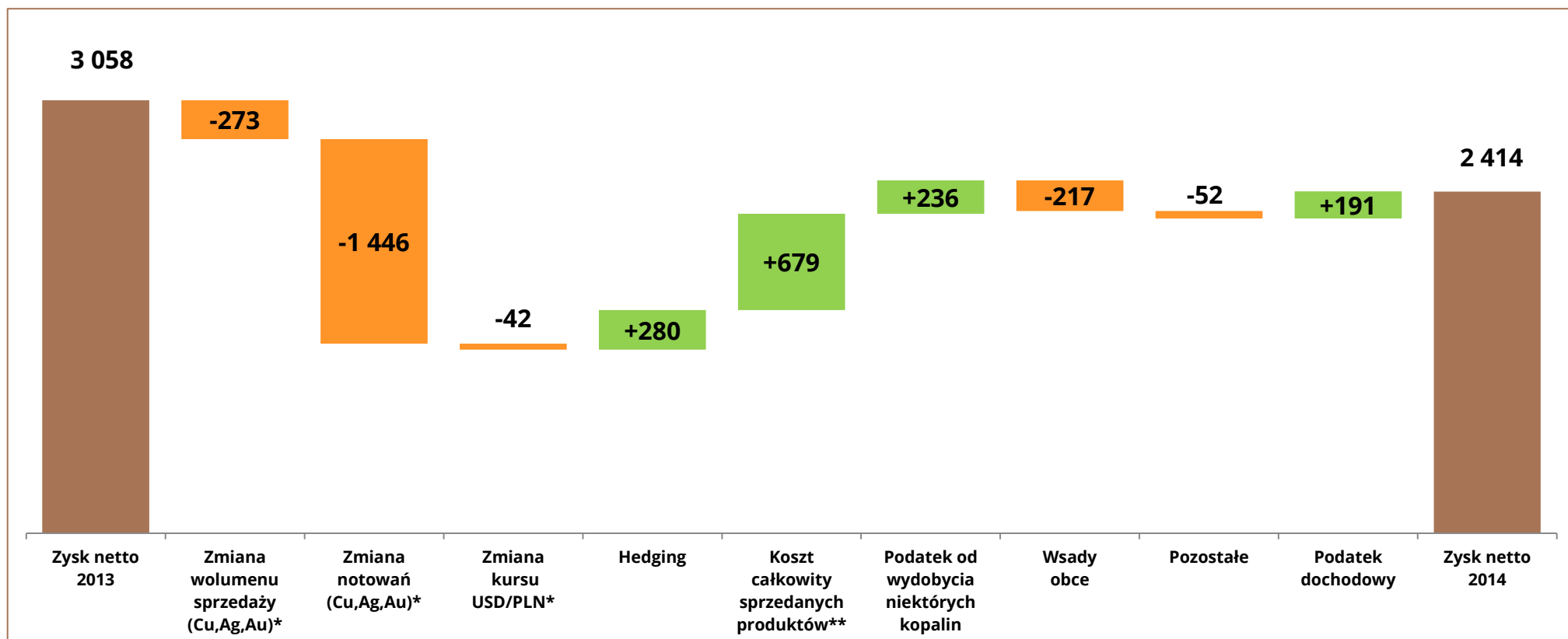
Wyniki finansowe KGHM zgodne z konsensusem



- Wartość EBITDA oraz wyniku netto jest odpowiednio o 12% i 21% niższa od poziomu z 2013 roku
- Najwyższy poziom EBITDA i zysku netto Spółka odnotowała w IV kwartale 2014 r. głównie za sprawą wysokich wolumenów sprzedaży

- Zadłużenie Spółki znajduje na bezpiecznym poziomie
- Spółka w 2014 roku zabezpieczyła finansowanie dla realizacji rozwojowego programu inwestycyjnego

Największy wpływ na zmniejszenie wyniku finansowego miały zmiany notowań metali

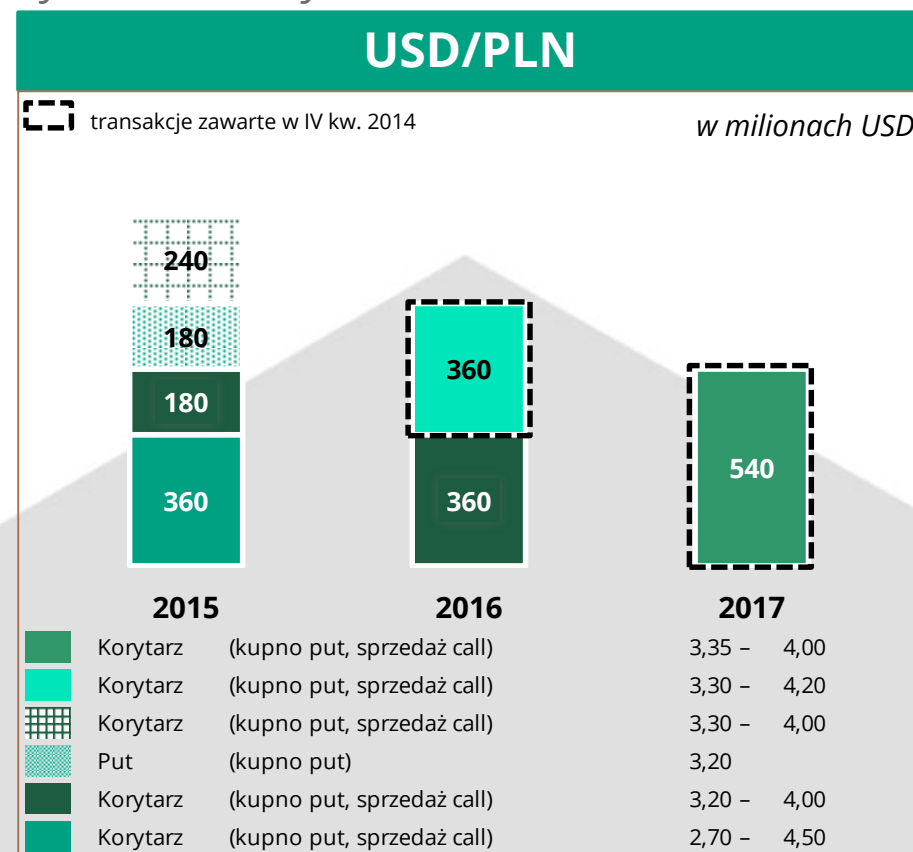
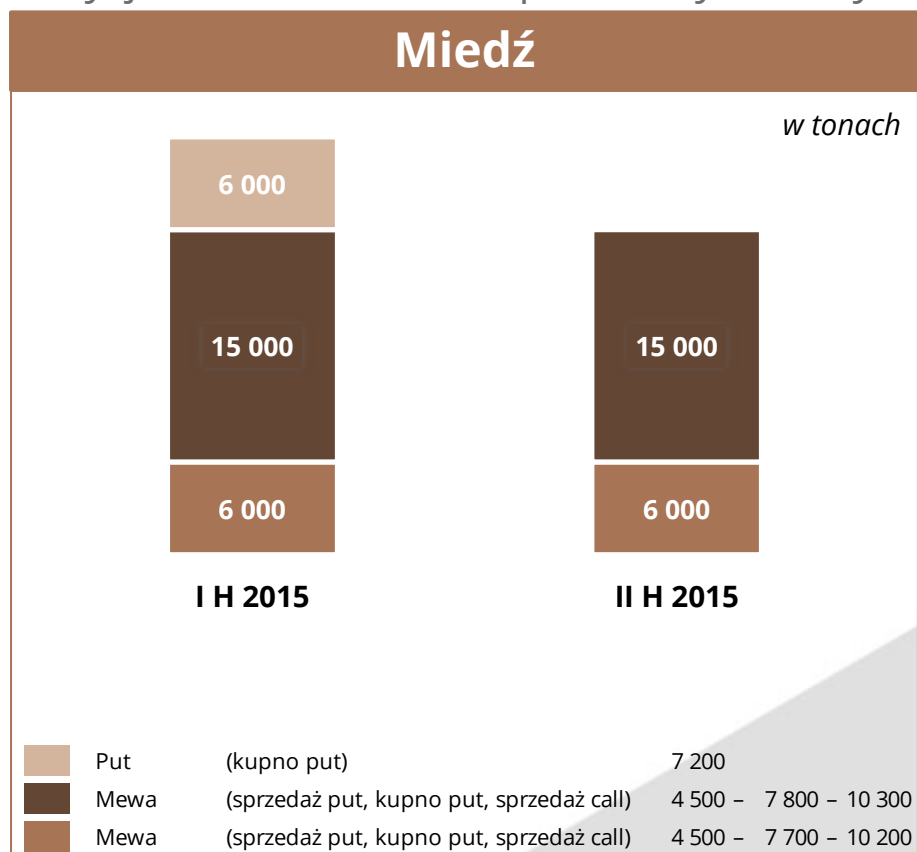


- Zmniejszenie wyniku w relacji do zysku osiągniętego w 2013 r. o 644 mln zł (- 21%) było przede wszystkim skutkiem czynników rynkowych (notowania metali)

Wynik na instrumentach pochodnych KGHM Polska Miedź S.A. narastająco na dzień 31 grudnia 2014 roku wyniósł 352 miliony PLN

Zarządzanie ryzykiem rynkowym - pozycja zabezpieczająca (stan na 31.12.2014 r.)

Pozycja w instrumentach pochodnych na rynku towarowym i walutowym



- Niski poziom kursu USD/PLN w pierwszej połowie roku został wykorzystany do zamknięcia części pozycji zabezpieczającej, w wyniku czego zapewniono pozytywny wpływ na przychody w okresie II kw. – IV kw. 2014 r. i całym 2015r. łącznie na 297 mln PLN.
- Dynamiczny trend osłabienia złotego obserwowany w drugiej części roku pozwolił na stopniową rozbudowę pozycji zabezpieczającej planowane przychody dolarowe w latach 2015-2017.



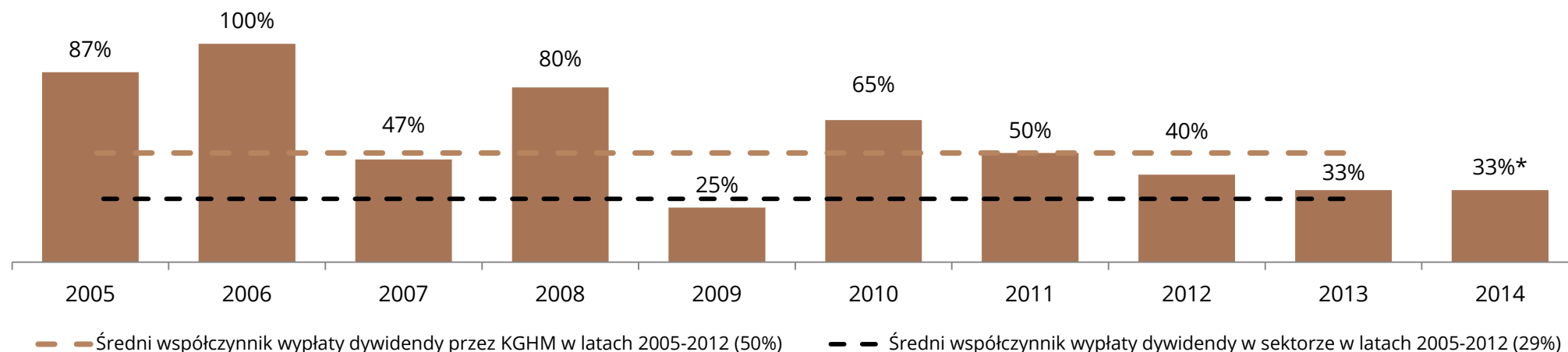
Dywidenda za rok 2014

Polityka Dywidend zorientowana na wyniki

Polityka Dywidend KGHM

- **Polityka Dywidend KGHM Polska Miedź S.A. stanowi element zapewnienia równowagi pomiędzy wypłacaną kwotą dywidend a możliwościami efektywnego inwestowania wypracowanych przez Spółkę środków.**
- **Polityka Dywidend KGHM Polska Miedź S.A. zakłada, iż Zarząd będzie rekomendował wypłatę dywidendy na poziomie do jednej trzeciej jednostkowego wyniku finansowego netto uzyskanego w poprzednim roku obrotowym.**
- W szczególności Zarząd w swojej rekomendacji będzie brał pod uwagę przewidywane potrzeby kapitałowe Spółki na realizację programu rozwoju oraz bezpieczny poziom zadłużenia w Grupie Kapitałowej.

Wiodący współczynnik wypłaty dywidendy w sektorze



Rekomendacja podziału zysku za rok 2014

Mając na względzie:

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

**Zarząd proponuje wypłatę dywidendy w wysokości 800 mln zł (4,00 zł na akcję),
co stanowi 33% zysku netto 2014 roku**

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



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

Cele i priorytety na rok 2015



- Utrzymanie stabilnego wolumenu produkcji miedzi



- Osiągnięcie pełnych zdolności przerobowych w ramach Fazy I (110 tys. ton dobowego przerobu rudy) kopalni Sierra Gorda oraz uruchomienie produkcji molibdenu



- Utrzymanie tempa realizacji prac przygotowawczych w projektach Victoria i Ajax



- Kontynuacja prac związanych z rozbudową Zbiornika Unieszkodliwiania Odpadów Wydobywczych Żelazny Most



- Budowanie globalnej organizacji



Dziękujemy za uwagę!

Relacje Inwestorskie

kg hm.com/pl/inwestorzy

ir@kg hm.com

+48 76 74 78 280