



KGHM

POLSKA MIEDŹ S.A.

Wyniki Grupy KGHM Polska Miedź w pierwszej połowie 2014 roku

14 sierpnia 2014

Zastrzeżenia prawne

Niniejsza prezentacja została przyrządzona 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 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 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 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.

Agenda

- **Uruchomienie produkcji w kopalni Sierra Gorda**
- **Konsolidacja zadłużenia i najważniejsze projekty inwestycyjno-rozwojowe**
- **Perspektywa makroekonomiczna**
- **Wyniki ekonomiczne Grupy Kapitałowej**
- **Wyniki ekonomiczne KGHM Polska Miedź S.A.**
- **Wyniki ekonomiczne KGHM INTERNATIONAL**
- **Priorytety strategiczne KGHM**

Ruszyła kopalnia KGHM w Chile – miedź, złoto i molibden

**30.07
2014**

**Produkcja pierwszego koncentratu
miedzi w kopalni Sierra Gorda**

64

TYS. UNCJI
złota rocznie
docelowej produkcji

220

TYS. TON
miedzi rocznie
docelowej produkcji

25

MLN FUNTÓW
molibdenu rocznie
docelowej produkcji

Zakończenie budowy magazynu oraz infrastruktury załadunkowej do transportu koncentratu miedzi

Sierra Gorda

Cu

Mo

Au

- **Zasoby przemysłowe** ~1463,3 Mt @ 0.40% Cu
0.02% Mo
0.065 g/t Au
- **Własność** 55% KGHM
45% Sumitomo
- **Typ** Odkrywkowa



Wstępne kruszenie

Postęp prac

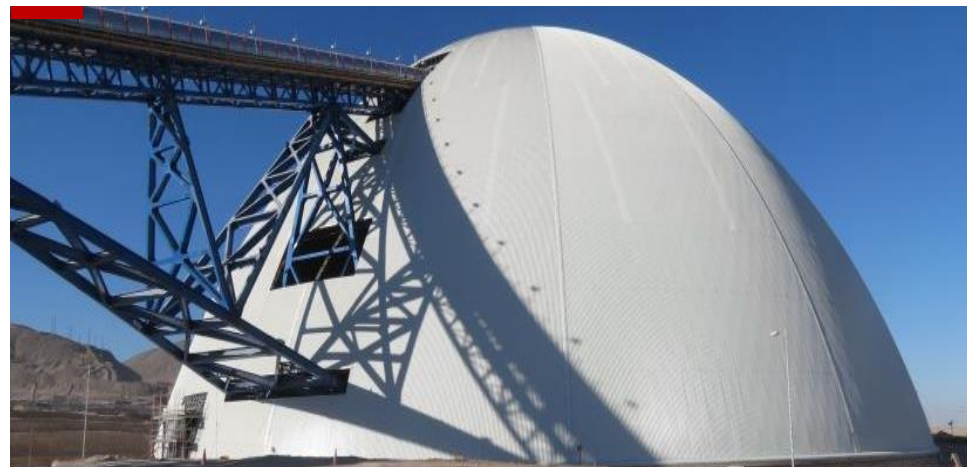
- 4 sierpnia 2014 r. Sąd Najwyższy Chile wydał ostateczny i korzystny wyrok w sprawie dotyczącej zgodności z prawem środowiskowym w zakresie transportu koncentratu miedzi z Sierra Gorda do portu Antofagasta.
- Sierra Gorda w ścisłej współpracy z partnerami logistycznymi ATI oraz FCAB finalizuje budowę nowoczesnego magazynu oraz infrastruktury załadunkowej do transportu koncentratu miedzi, korzystając z portu Antofagasta. Opracowany został także tymczasowy alternatywny plan transportu zapewniający ciągłość dostaw koncentratu do odbiorców.
- Kontynuowane są prace projektowe związane z drugim etapem inwestycyjnym, związanym z rozbudową infrastruktury zakładu przerobczego.
- Na koniec II kwartału zatrudnionych było około 1 tys. pracowników fazy operacyjnej kopalni. Docelowo w fazie operacyjnej zatrudnionych będzie około 2 tys. pracowników.

Sierra Gorda

Postęp prac



Wstępne kruszenie



Magazyn rudy wstępnie pokruszonej



Zbiornik wody morskiej



Młyn kulowy #1

Sierra Gorda

Dodatkowe potencjały wzrostu

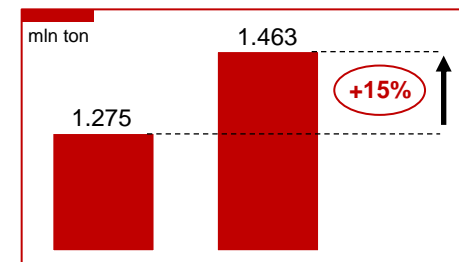
Perspektywiczne obszary wokół projektu

- Planowane jest przeprowadzenie kampanii eksploracyjnej na obszarach przyległych do Sierra Gorda



Zwiększone zasoby przemysłowe

- Wdrożone optymalizacje techniczne pozwoliły na znaczące zwiększenie dostępnych zasobów przemysłowych
- W związku z optymalizacją kąta odkrywki ilość skały płonej w cyklu życia kopalni zmniejszy się o 11%



Wykorzystanie najlepszych na świecie warunków do funkcjonowania farmy fotowoltaicznej

- KGHM analizuje możliwość budowy farmy fotowoltaicznej, która pozwoli pokryć częściowe zapotrzebowanie kopalni Sierra Gorda na energię elektryczną w ciągu roku



Przerób rudy tlenkowej

- Obecnie prowadzone są badania półprzemysłowe, których wyniki posłużą do opracowania studium wykonalności projektu



Nowa strategia finansowania strategicznych inwestycji rozwojowych

Konsolidacja zadłużenia i wzmocnienie kontroli finansowej strategicznych inwestycji rozwojowych Grupy KGHM

Umowa niezabezpieczonego odnawialnego kredytu do kwoty 2 500 mln USD* z konsorcjum polskich i międzynarodowych banków

- Umowa pozwala skonsolidować finansowanie programu rozwojowego Grupy KGHM i kierować nim z poziomu spółki matki.
- Umowa została zawarta na okres 5 lat i posiada dwie jednoroczne opcje przedłużenia na życzenie KGHM. Kredyt może być wykorzystywany w walucie USD w formie do 25 odnawialnych transz.
- Środki pozyskane z kredytu będą przeznaczone na sfinansowanie ogólnych celów korporacyjnych (w tym nakładów inwestycyjnych) GK KGHM Polska Miedź S.A. oraz refinansowanie zadłużenia finansowego KGHM International Ltd. w kwocie 700 mln USD.
- Oprocentowanie kredytu zostało ustalone w oparciu o stawkę bazową LIBOR powiększoną o marżę uzależnioną od poziomu wskaźnika finansowego, dług netto/EBITDA.

Umowa niezabezpieczonej pożyczki na kwotę 2 000 mln PLN z Europejskim Bankiem Inwestycyjnym

- Umowa została zawarta na okres 12 lat.
- Pożyczka będzie wykorzystana w maksymalnie 7 transzach, każda transza w wysokości co najmniej 300 mln PLN.
- Środki pozyskane w ramach pożyczki zostaną przeznaczone na sfinansowanie projektów związanych z modernizacją hutnictwa oraz rozbudową obiektu unieszkodliwiania odpadów wydobywczych „Żelazny Most” – przedsięwzięć, które wpisują się w strategię zrównoważonego rozwoju KGHM.

* Około 7 581 mln PLN wg kursu średniego NBP dla pary walut USD/PLN z dnia 10 lipca 2014 roku

Najważniejsze przedsięwzięcia programu inwestycyjno-rozwojowego Grupy KGHM



**Udostępnianie
złoża Głogów
Głęboki –
Przemysłowy**



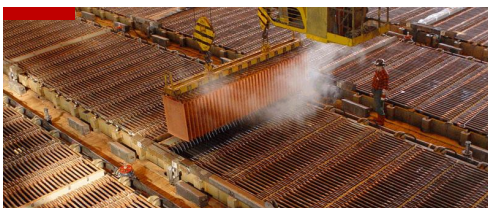
**Prace badawcze
w Starým Zagłębiu
Miedziowym**



**Prace poszukiwawczo-
rozpoznawcze
w nowych obszarach
koncesyjnych**



**Budowa drugiego
pieca zawieszinowego
i modernizacja
Huty Miedzi Głogów**



**Modernizacja Huty
Miedzi Legnica**



**Rozwój kopalni
odkrywkowej
Sierra Gorda w Chile**



**Budowa kopalni
głębinyj
Victoria w Kanadzie**



**Budowa kopalni
odkrywkowej
Afton- Ajax w Kanadzie**



**Rozbudowa obiektu
unieszkodliwiania
odpadów wydobywczych
Żelazny Most**



**Zastosowanie nowej
technologii składowania
odpadów poflotacyjnych
(technologia pasty)**

Porozumienie z mieszkańcami otwiera drogę do rozbudowy OUOW „Żelazny Most”

Obiekt Unieszkodliwiania
Odpadów Wydobywczych

Żelazny Most

▪ Obecny obszar	1 580 ha
▪ Obszar po rozbudowie	2 189 ha



„Żelazny Most” to największy w Europie obiekt unieszkodliwiania odpadów wydobywczych powstałych po wzbogacaniu rudy miedzi. Z ok. 30 mln ton rudy miedzi, wydobywanej rocznie przez KGHM, ponad 29 mln ton to odpady, które deponowane są w OUOW „Żelazny Most”. Początkowo zakładano, że zbiornik będzie czynny do roku 2015–2016, kiedy – według ówczesnych szacunków – miała zakończyć się eksploatacja złoża w kopalniach KGHM. Dzięki nowym technologiom, które umożliwiają zejście z wydobywaniem na głębokość poniżej 1200 m, KGHM ma możliwość prowadzenia eksploatacji przez kolejne 20–30 lat.

Status

- Trwają zaawansowane prace przygotowawcze do rozbudowy OUOW „Żelazny Most” o Kwaterę Południową.
- Zastosowanie technologii zagęszczania odpadów do postaci pasty pozwoli znacznie zmniejszyć powierzchnię składowiska i ograniczyć do minimum zagrożenie przeciekami.
- 18 lipca 2014 r. KGHM podpisał porozumienie z mieszkańcami pięciu miejscowości, które najbliżej sąsiadują z przyszłą Kwaterą Południową w ramach konsultacji społecznych ws. rozbudowy OUOW „Żelazny Most”.
- KGHM uzyskał zgodę na zmianę przeznaczenia ok. 300 ha na cele nierolnicze i nieleśne w gminach Rudna i Grębocice. W najbliższym czasie spodziewana jest analogiczna decyzja w gminie Polkowice.
- Kwatera Południowa zacznie działać w 2018 roku. Inwestycja pozwoli na odprowadzanie odpadów poflotacyjnych do 2037 r. bez konieczności ograniczania produkcji w KGHM.

Victoria – stały postęp prac górniczych

Victoria

Ni

Cu

Pt

Pd

Au

▪ Zasoby	~14,5 mln t @ 2,5% Cu 2,5% Ni 7,6 g/t TPM
▪ Własność	100% KGHM
▪ Typ	Podziemna



Postęp prac

- W pierwszym półroczu 2014 r. zakończono niwelowanie terenu pod budowę infrastruktury naziemnej.
- Rozpoczęto przygotowanie terenu pod zabudowę fundamentów maszyn wyciągowych oraz wykonano wstępne wiercenie pod głowicę szybu.
- Trwają prace nad Zintegrowanym Studium Rozwoju, którego jednym z elementów jest szczegółowy harmonogram, budżet i plan wykonania projektu.

Głógów Głęboki Przemysłowy – gwarancja stabilnej produkcji w KGHM

Głógów Głęboki Przemysłowy



- **Zasoby** ~290 mln t @ 2,4% Cu w złożu
79 g/t Ag
- **Własność** 100% KGHM
- **Typ** Podziemna

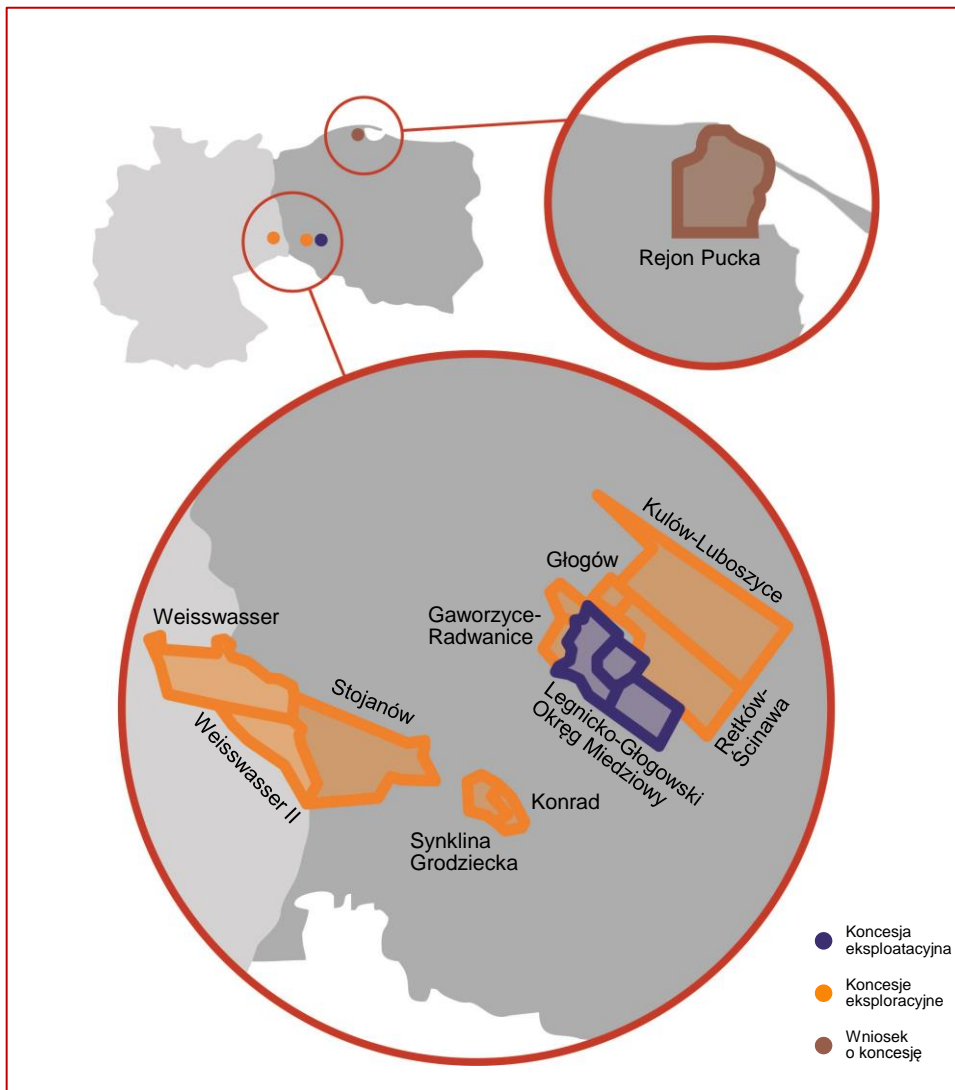


Aktualny stan

- Trwa drażenie wyrobisk górniczych wraz z zabudową niezbędnej infrastruktury technicznej (rurociągi wodne, kable zasilające, rozdzielnie elektryczne, przenośniki taśmowe, zbiorniki retencyjne, rurociągi i urządzenie klimatyzacyjne, teletechnika).
- Pierwszy oddział eksploatacyjny kopalni „Rudna” z obszaru GGP udostępnianego w ramach realizacji Projektu wydobył w trakcie trzech pierwszych miesięcy swej działalności ponad 110 tys. t rudy.
- Kontynuowano prace nad głębszym szybu wentylacyjnego (wdechowego) GG-1 w obudowie tubingowej. Będzie to najgłębszy z 31 szypów w Zagłębiu Miedziowym, o docelowej głębokości 1340 metrów i średnicy 7,5 metra.

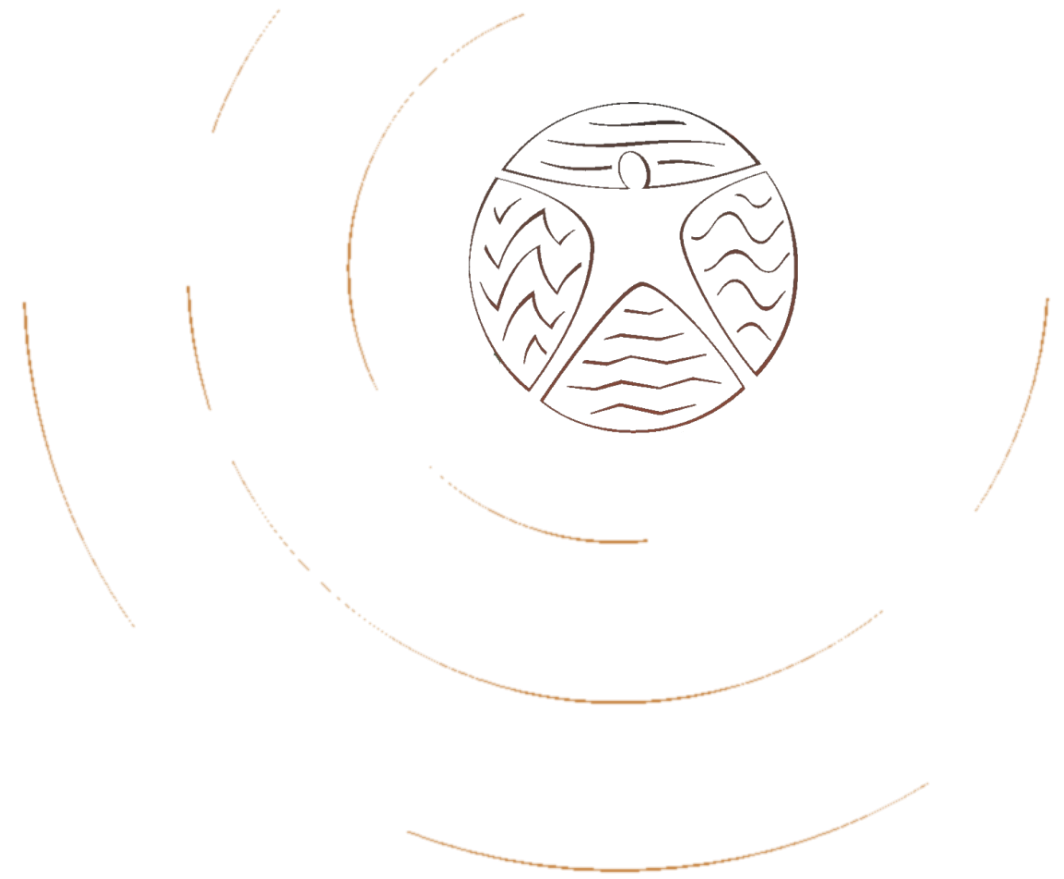
Eksploracja w Polsce i regionie

Koncesje eksploracyjne w Polsce i w Niemczech



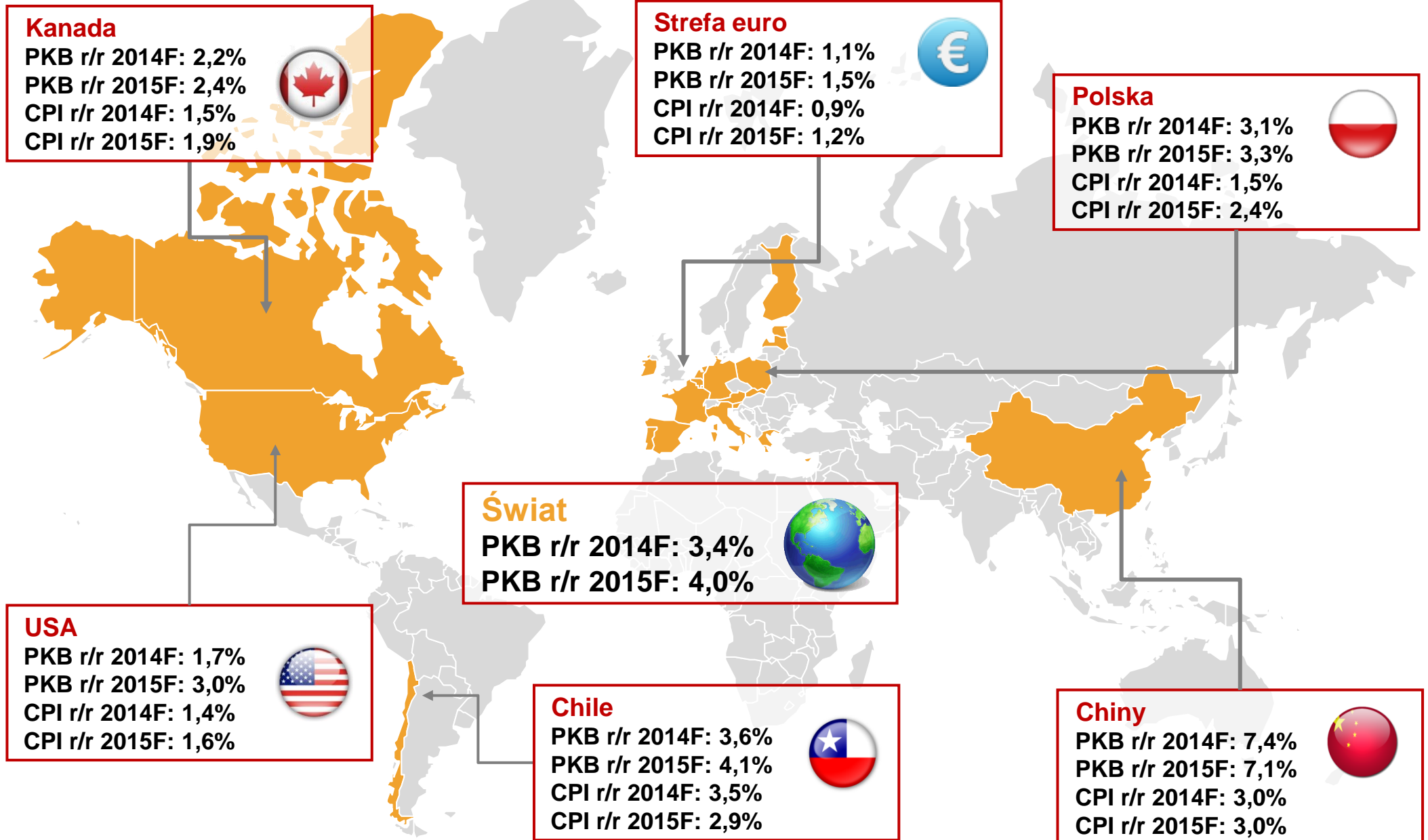
Aktualny stan

- W dniu 15 maja 2014 r. KGHM uzyskał koncesję na poszukiwanie złoża rud miedziowo-srebrowych w obszarze Stojanów, który jest przedłużeniem na teren Polski struktur geologicznych znajdujących się na obszarze Weisswasser.
- W styczniu 2014 r. KGHM otrzymał koncesję na poszukiwanie i rozpoznawanie złoża rud miedzi w obszarze Konrad.
- Na obszarach koncesyjnych projektu Gaworzyce-Radwanice przeprowadzone zostały prace geofizyczne. Trwa analiza i interpretacja uzyskanych wyników.
- Na obszarach Retków-Ścinawa oraz Głogów planuje się w II połowie 2014 r. rozpoczęcie robót geologicznych.



Perspektywa makroekonomiczna

Po słabszej od oczekiwań pierwszej połowie roku gospodarka światowa przyspiesza. Międzynarodowy Fundusz Walutowy (MFW) potwierdza wyższą prognozę wzrostu w 2015 roku

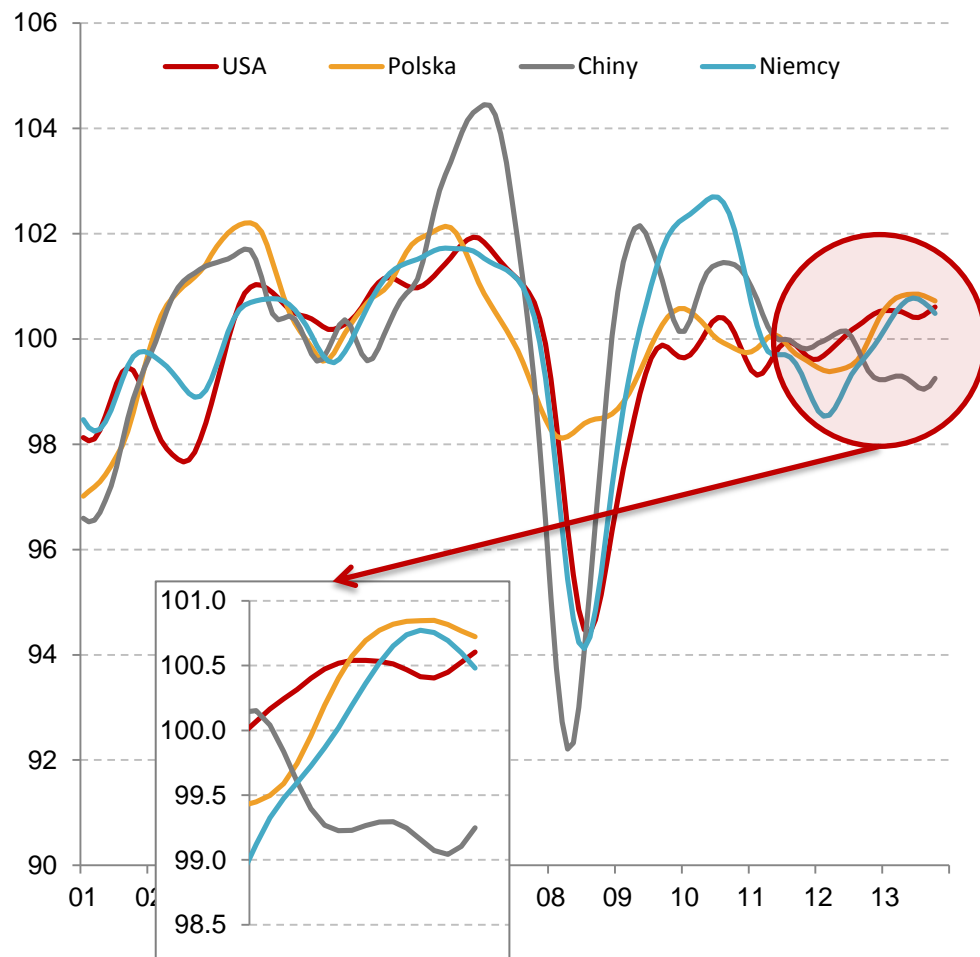


Ożywienie gospodarcze stało się faktem; duże ryzyko generuje sytuacja geopolityczna (Ukraina, Bliski Wschód) oraz brak spójności w globalnej polityce monetarnej

ŚWIAT

Wskaźniki wyprzedzające OECD przewidują kontynuację wzrostu w USA oraz ustabilizowanie aktywności gospodarczej w Chinach

Wskaźniki wyprzedzające OECD (Composite Leading Indicators)



Źródło: Bloomberg, KGHM

- MFW w lipcowej rewizji prognoz gospodarki światowej zredukował oczekiwane tempo globalnego wzrostu w 2014 roku do poziomu 3,4%, ze względu na słabszą pierwszą połowę roku, jednocześnie podnosząc perspektywę wzrostu na rok 2015 do 4,0%.
- Trudne warunki pogodowe w USA w pierwszym kwartale spowodowały znaczne zaburzenie trendu amerykańskiej gospodarki. Jednakże recesyjny odczyt z pierwszych trzech miesięcy roku (-2,1% kw/kw saar*) pozostał w cieniu rosnącej w drugim kwartale aktywności gospodarczej na poziomie 4,0% kw/kw saar*.
- W związku z lepszą perspektywą gospodarczą w nadchodzących kwartałach amerykańska Rezerwa Federalna (Fed) kontynuowała ograniczanie polityki luzowania ilościowego (*quantitative easing*), obniżając w lipcu skalę zakupów aktywów do 25 mld USD miesięcznie. Opis po przedostatnim posiedzeniu Fed wskazuje na całkowite wygaszenie QE jesienią 2014 roku. Wzrost aktywności gospodarczej wraz ze stopniowym polepszeniem na rynku pracy rodzi coraz większe prawdopodobieństwo podwyżek stóp procentowych w USA w 2015 roku.
- Przyspieszenie tempa wzrostu gospodarczego w Chinach do 7,5% r/r w II kwartale wsparte działaniami rządu uwiarygadnia osiągnięcie celu na tym samym poziomie w całym roku. Poprawa szerokiego spektrum wskaźników makroekonomicznych znacznie zmniejszyło wątpliwości co do trwałości wzrostu w Państwie Środka.
- Ryzyko deflacji w strefie euro oraz wciąż niska skłonność sektora bankowego do udzielania kredytów skłoniły Europejski Bank Centralny (EBC) do obniżki stóp procentowych oraz podjęcie działań mających na celu zdyktowanie wzrostu gospodarczego.

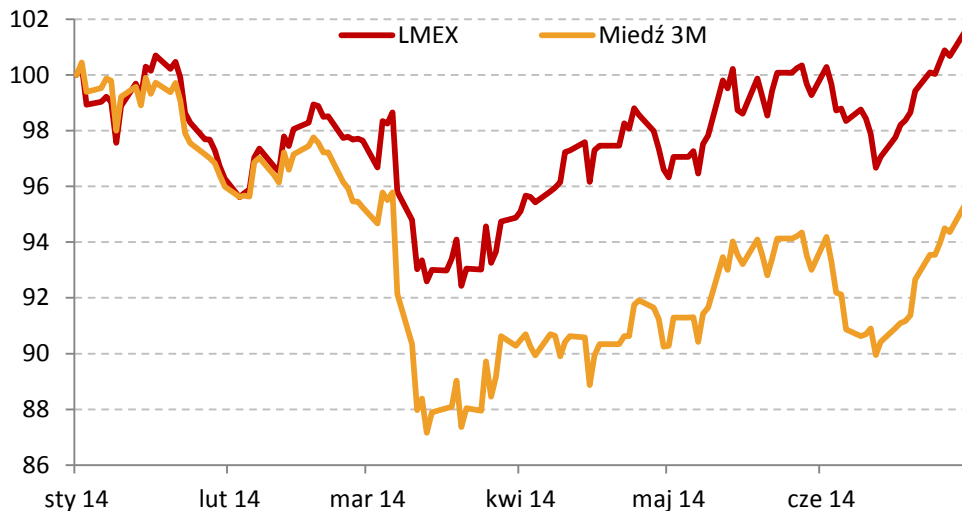
* kw/kw – kwartał do kwartału; saar – dane odsezonowane i zannualizowane

Cena miedzi odrobiła straty z marca głównie za sprawą lepszych perspektyw makroekonomicznych oraz niższej produkcji z nowych projektów górniczych

MIEDŹ

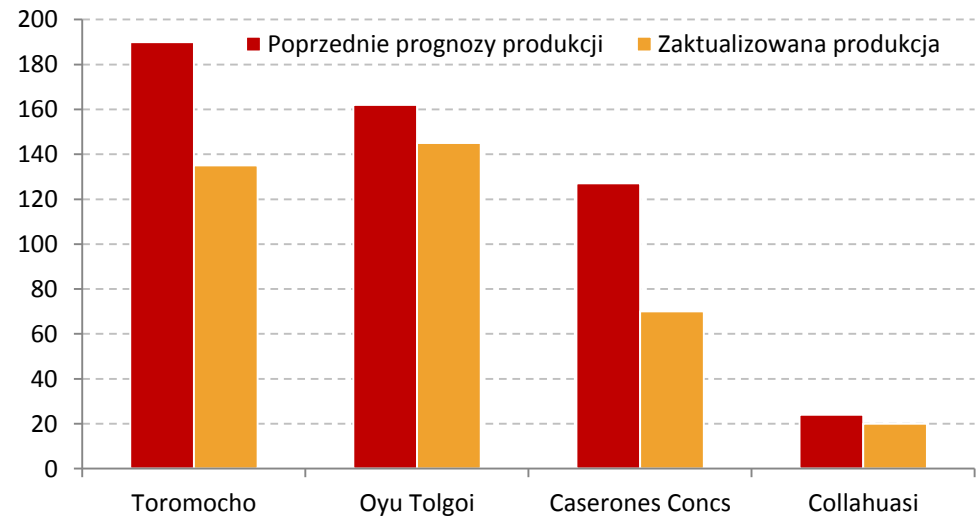
Ceny metali bazowych (indeks LMEX) odreagowały z nawiązką marcowe spadki głównie za sprawą wzrostu cen niklu. Miedź ma w dalszym ciągu pole do poprawy

Zindeksowane notowania LMEX i Miedzi 3M* [1-sty-2014 = 100]



Szacunki podaży z nowych projektów są rewidowane w dół, co implikuje zmiany w prognozowanym bilansie rynku miedzi w 2014 roku

Produkcja w 2014 roku** [tys. t]



- Po marcowych spadkach spowodowanych głównie presją ze strony sprzedających w Chinach oraz obawami o trwałość wzrostu gospodarczego, cena miedzi wzrosła do poziomu 6 935 USD/t, odrabiając niemalże cały negatywny ruch z początku marca. Po doniesieniach agencji informacyjnej Reuters o zakupie przez SRB – chińską agencję rezerw strategicznych – ok. 200 tys. ton miedzi uczestnicy rynku miedzi kontynuowali partycypację w zwyczajach czerwonego metalu, korzystając z pozytywnego sentymentu do rynku metali bazowych odzwierciedlonego we wzroście indeksu LMEX* oraz większego niż w zeszłym roku napływu kapitału na rynek towarowy.
- Od początku roku oficjalne zapasy czerwonego metalu na trzech giełdach (LME, COMEX, SHFE) zmniejszyły się o połowę (z ok. 500 tys. ton do ok. 250 tys. ton). Warto również odnotować spadek zapasów w nieoficjalnych magazynach wolnocłowych w Chinach. Rynek szacuje ilość składowanej miedzi na poziomie ok. 700 tys. ton, wobec ok. 1 mln ton w styczniu 2014 r.
- W ostatnich tygodniach niepewność na rynku znacznie wzrosła z powodu śledztwa w chińskim porcie Qingdao, które dotyczy kredytów udzielanych pod zastaw metalu. Jak donosi agencja Reuters – fałszując kwity odbioru/dostawy miedzi i innych metali można było uzyskać finansowanie na poziomie wielokrotnie większym niż wynikający z wymaganych zabezpieczeń. W przypadku miedzi śledztwo może dotyczyć 20 tys. ton., a potencjalne reperkusje wykrycia fałszerstwa mogą mieć wpływ na ceny metali.
- Z informacji pojawiających się w ostatnich miesiącach wynika, że nadal utrzymują się problemy w realizowanych obecnie projektach inwestycyjnych, w wyniku czego pojawiają się opóźnienia w ich zakończeniu. Oczekiwana produkcja, która ma się pojawić w bieżącym roku z nowych projektów jest systematycznie rewidowana w dół, wpływając jednocześnie na bilans rynku miedzi w najbliższej przyszłości.

Nowy sposób ustalania ceny srebra

- **Od 15 sierpnia 2014 roku obowiązywać będzie nowy system ustalania ceny srebra.**
- Mechanizm działania nowego systemu – **London Silver Price** – oparty jest o system aukcyjny z ceną ustalaną z wykorzystaniem algorytmu, a nie jak do tej pory przez przedstawicieli banków.
- Thomson Reuters będzie również publikować wielkości obrotów oraz proponowane ceny, przy jednoczesnym zapewnieniu anonimowości uczestników rynku.
- W efekcie zwiększy się wiarygodność i przejrzystość kwotowań, a także odpowiednia płynność samych transakcji.

14. maja
2014

Poinformowanie uczestników rynku o zawieszeniu notowań srebra w formule London Silver Fixing od dnia 15 sierpnia 2014 r.

Rozpoczęcie konsultacji z uczestnikami rynku prowadzonych przez London Bullion Market Association (LBMA)

11. lipca
2014

Ogłoszenie przez LBMA wyników konsultacji – przyjęcie rozwiązania zaproponowanego przez CME Group i Thomson Reuters

pocz. sierpnia
2014

Testy nowego systemu

Wstępna deklaracja uczestników rynku zamiaru przyjęcia nowego rozwiązania do rozliczeń transakcji fizycznych, przy uzależnieniu ostatecznej decyzji od wyników testów

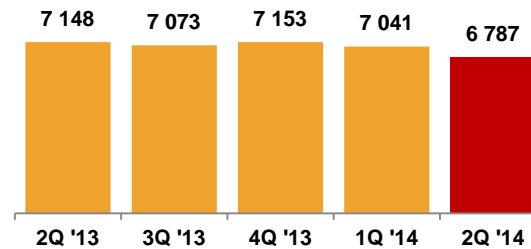
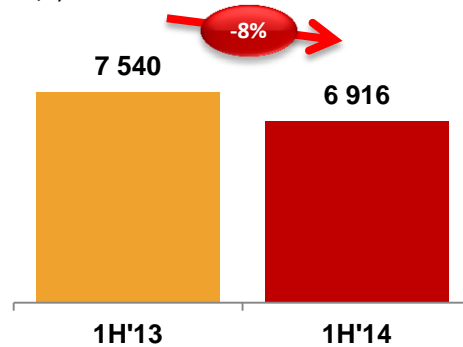
15. sierpnia
2014

Założenie płynnego przejścia z London Silver Fixing na **London Silver Price** z dniem 15 sierpnia 2014 r.

Pogorszenie warunków makroekonomicznych w relacji do 2013 roku

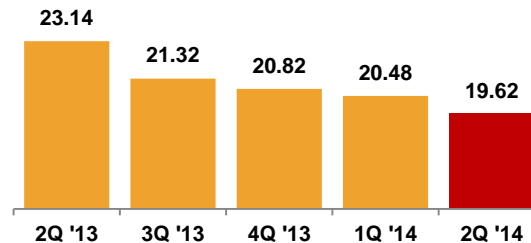
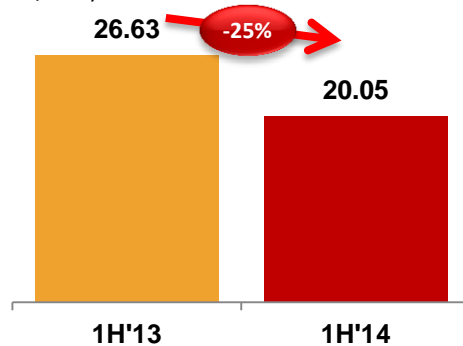
Notowania miedzi

(USD/t)



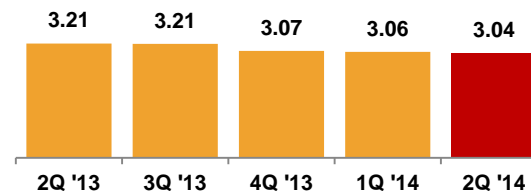
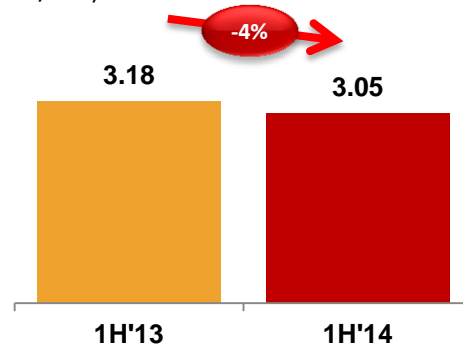
Notowania srebra

(USD/troz)



Kurs walutowy

(USD/PLN)



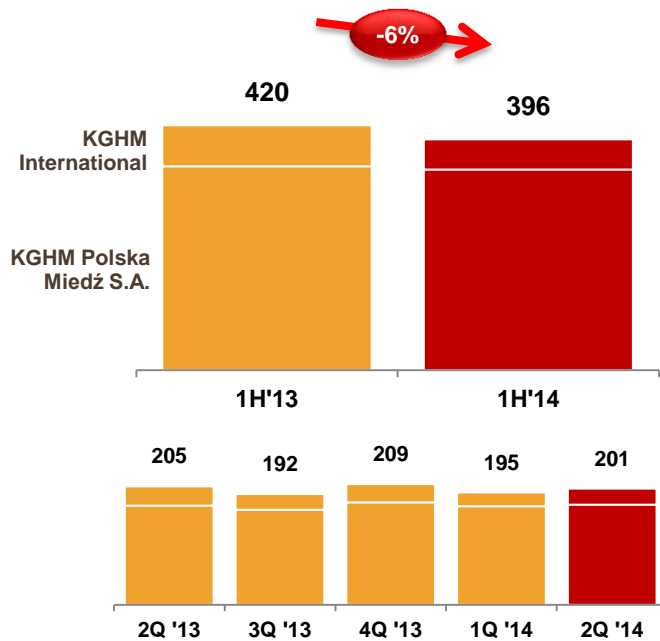
- Do obniżenia cen miedzi przyczyniły się: obawy o trwałość wzrostu gospodarczego w Chinach, a tym samym o poziom popytu na metale bazowe, redukcja pozycji w transakcjach finansowych zabezpieczonych metalami związana ze śledztwem prowadzonym w chińskim porcie Qingdao oraz oczekiwania dotyczące możliwej nadwyżki produkcji metalu w latach 2014-2016.
- Po zeszłorocznych spadkach, których główną przyczyną były: rozpoczęcie ograniczania luzowania ilościowego (QE) oraz oczekiwania na zacieśnianie polityki monetarnej USA w 2015 roku (przy zapowiadającym wyłączeniu QE jesienią 2014 r.), **ceny srebra ustabilizowały się w przedziale 18,5–22 USD/troz**. Wydarzenia geopolityczne związane z kryzysem politycznym na Ukrainie, Bliskim Wschodzie oraz powracające kłopoty płynnościowe rządu Argentyny powodują krótkoterminowy wzrost niepewności na rynkach finansowych, co generuje większe zainteresowanie segmentem metali szlachetnych.
- Po obniżce stóp procentowych przez ECB w czerwcu, Rada Polityki Pieniężnej porzuciła nastawienie neutralne (*forward guidance*), otwierając możliwość dalszego luzowania polityki monetarnej. Dane makroekonomiczne w pierwszej połowie roku pokazały bardzo dobre odczyty, a presja inflacyjna była niska (poniżej celu NBP), co sprzyjało **stabilizacji kursu złotego w stosunku do dolara**.

Wyniki ekonomiczne Grupy Kapitałowej

Wyniki Grupy Kapitałowej słabsze z uwagi na spadek cen metali

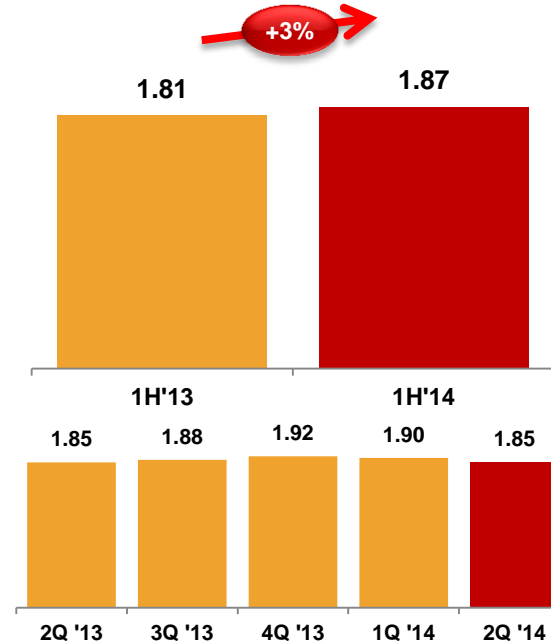
Produkcja miedzi ekwiwalentnej

(tys. t Cu ekwiwalentnej)



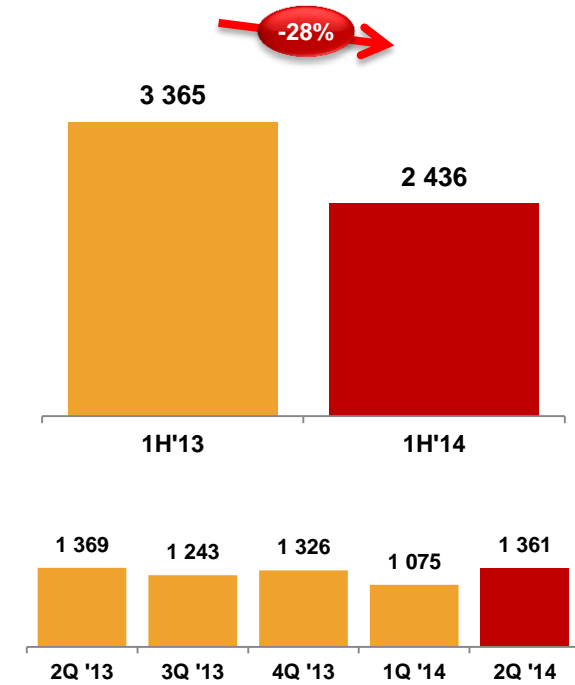
Koszt produkcji miedzi w koncentracji C1

(USD/lb)

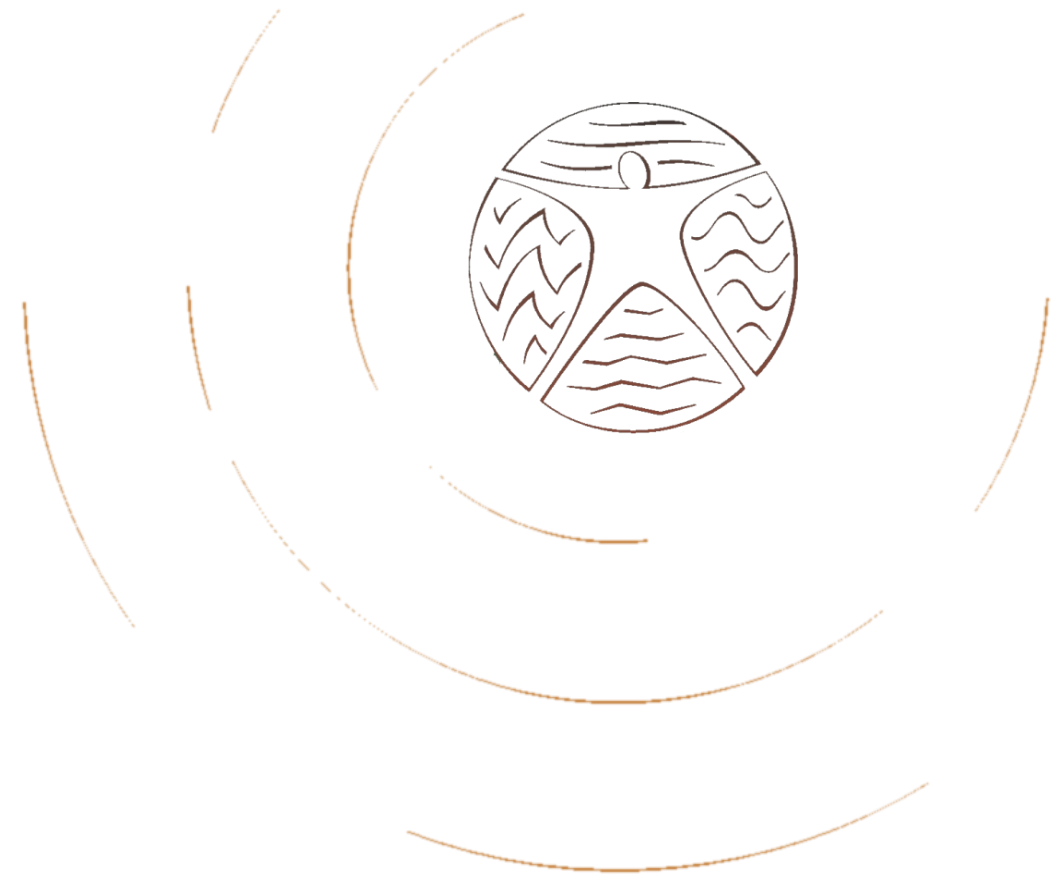


EBITDA

(mln PLN)



- Zmniejszenie produkcji miedzi ekwiwalentnej wynika przede wszystkim z niższych notowań srebra i złota oraz niższego wolumenu produkcji miedzi płatnej w KGHM International (zmiana warunków geologicznych w Robinson)
- Wzrost kosztu C1 wynika przede wszystkim z niższej wyceny metali towarzyszących – srebra i złota
- Spadek EBITDA Grupy Kapitałowej o 28% w relacji do I półrocza 2013 roku wynika przede wszystkim z pogorszenia warunków makroekonomicznych.



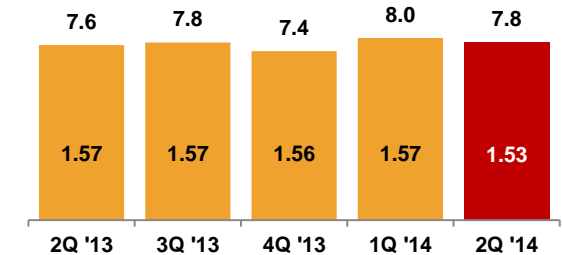
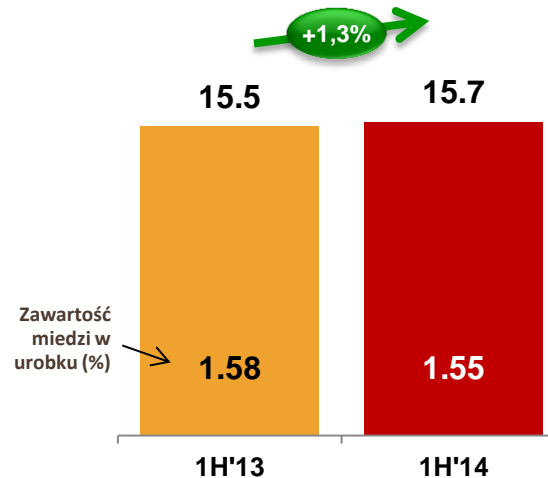
Wyniki ekonomiczne KGHM Polska Miedź S.A.

Stabilny poziom produkcji górniczej

- W I półroczu nastąpił spadek zawartości miedzi w urobku o 2%
- Wzrost wydobycia urobku w I półroczu 2014 roku w stosunku do analogicznego okresu w 2013 roku pozwolił na utrzymanie zbliżonego poziomu ilości miedzi w urobku

Wydobycie urobku

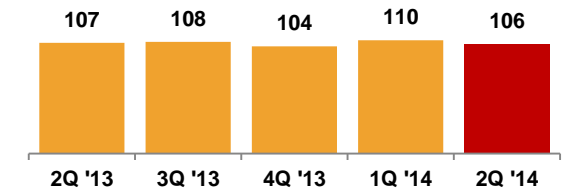
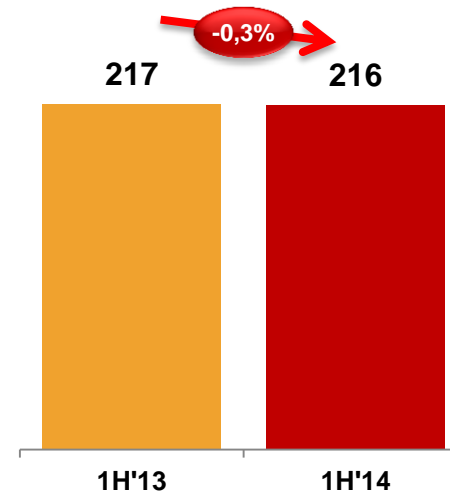
(mln t wagi suchej)



- Produkcja miedzi w koncentracji w I półroczu 2014 roku w stosunku do analogicznego okresu w roku poprzednim utrzymuje się na zbliżonym poziomie
- Zawartość miedzi w koncentracji oraz uzysk w I półroczu 2014 roku wzrosły w stosunku do analogicznego okresu 2013 roku i kształtują się na poziomie odpowiednio 23,10% i 89,16%

Produkcja Cu w koncentracji

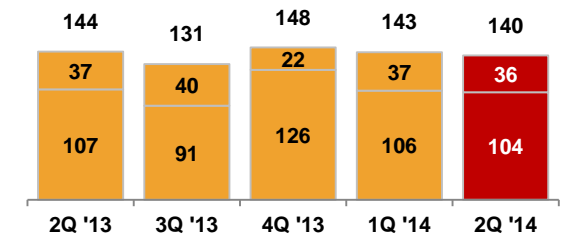
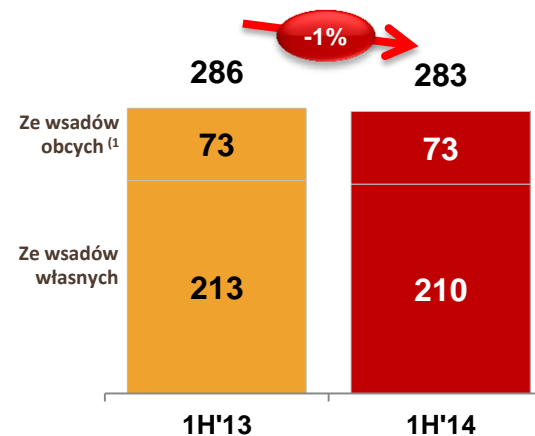
(tys. t)



Wzrost produkcji srebra metalicznego

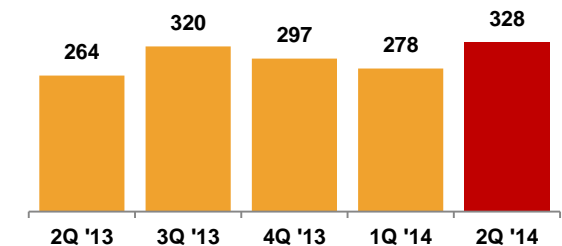
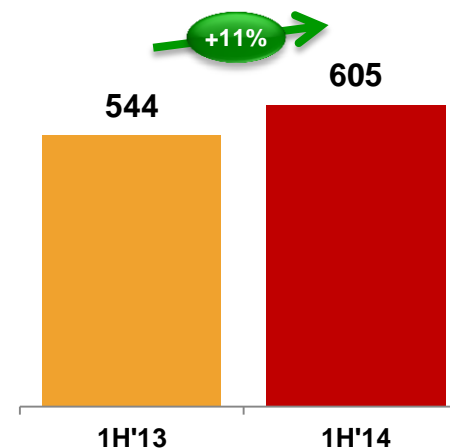
- Utrzymuje się wysoka, zbliżona do roku poprzedniego produkcja miedzi elektrolitycznej

Produkcja miedzi elektrolitycznej (tys. t)



- Wyższa o 11% produkcja srebra metalicznego w pierwszej połowie 2014 roku w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego wynika z realizowanego w kwietniu i maju roku ubiegłego remontu Wydziału Metali Szlachetnych.

Produkcja srebra metalicznego (t)

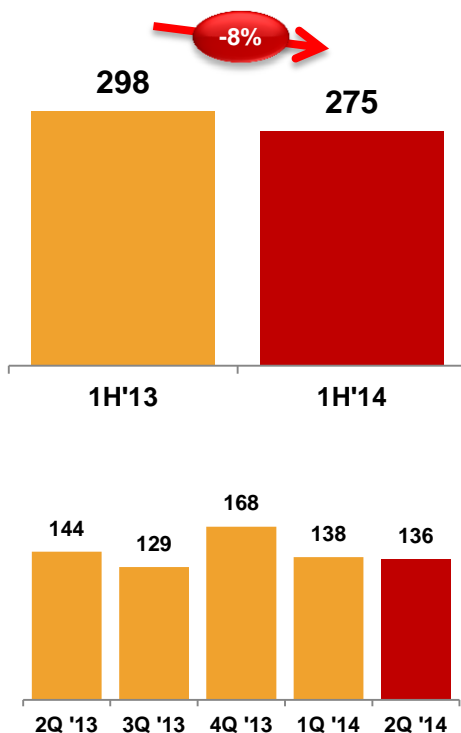


1) Wraz z produkcją z przerobu materiałów powierzonych

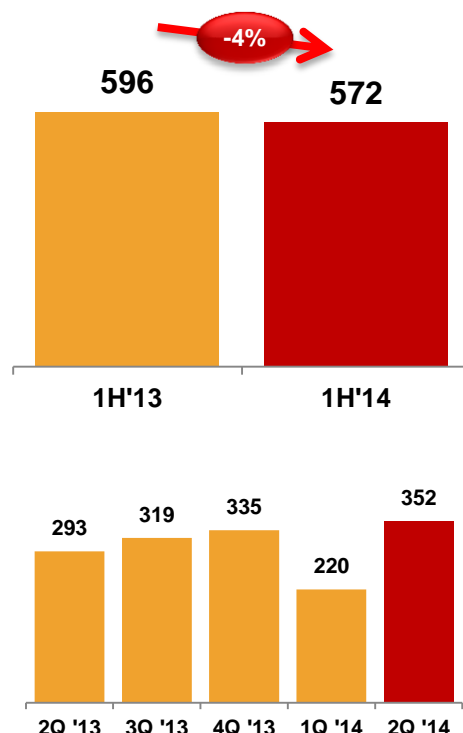
Niższe ceny główną przyczyną zmniejszenia przychodów w relacji do I półrocza 2013 roku

Wolumen sprzedaży

Miedź i wyroby z miedzi
(tys. t)

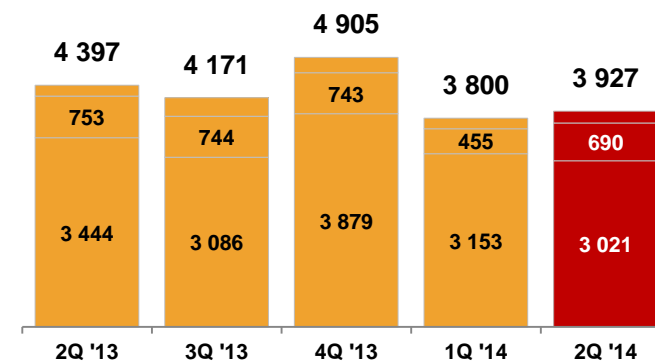
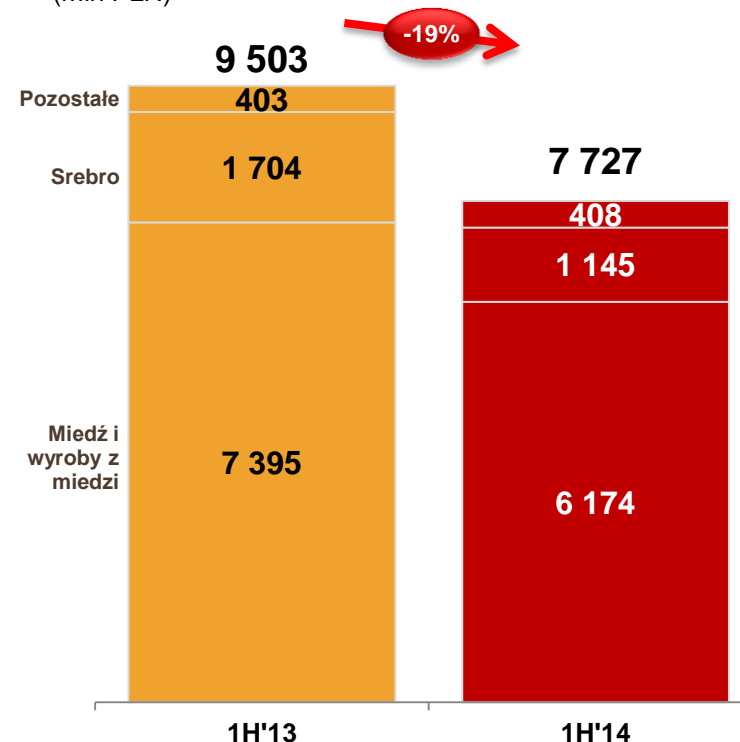


Srebro
(t)



Przychody ze sprzedaży

(mln PLN)

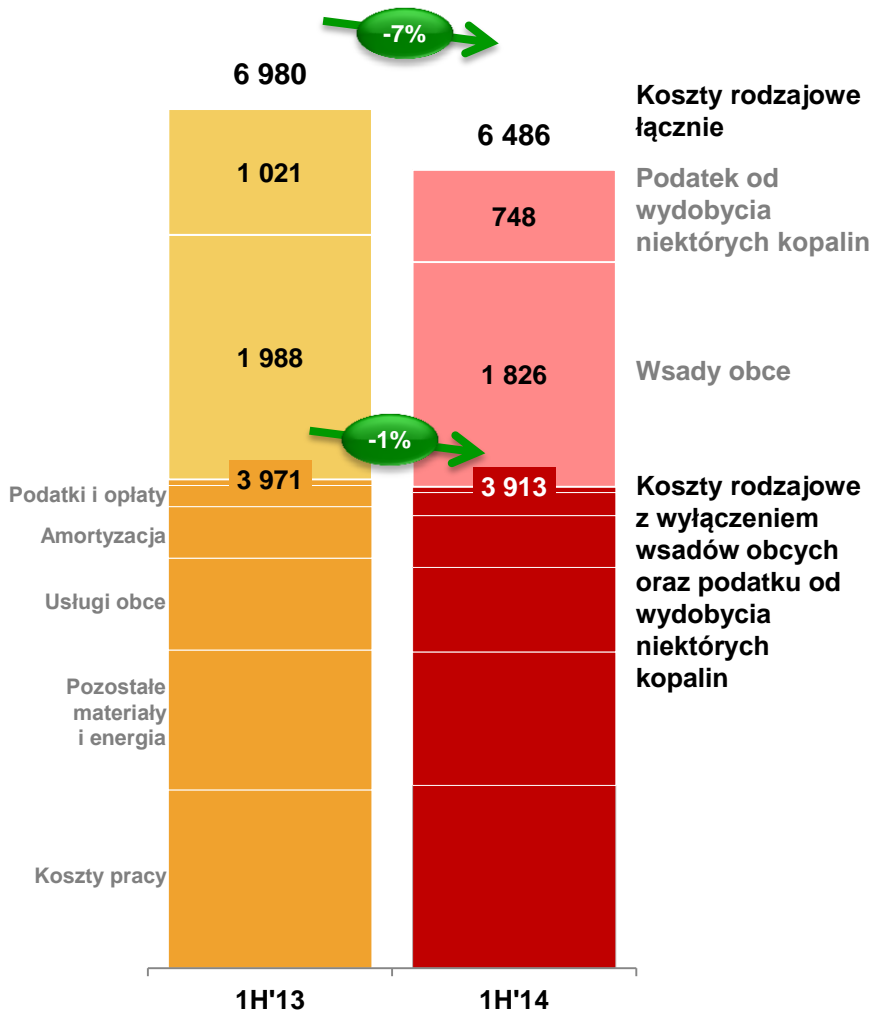


- Jednoczesny spadek uzyskanych cen miedzi i srebra (odpowiednio o 9% i 30%) oraz niższy wolumen sprzedaży (8% i 4%) skutkują zmniejszeniem przychodów o 19% w odniesieniu do I półrocza 2013 roku

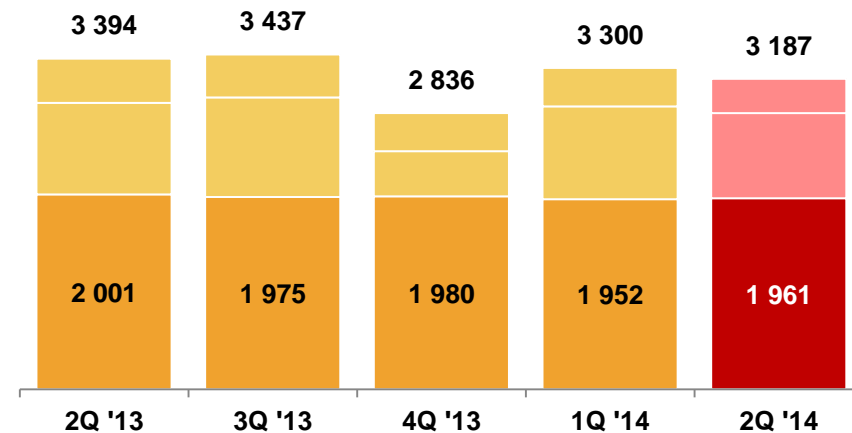
Utrzymanie dyscypliny kosztowej

Koszty według rodzaju

(mln PLN)



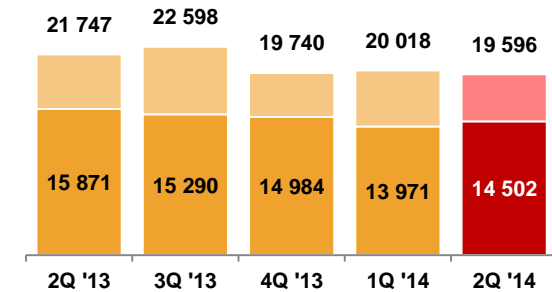
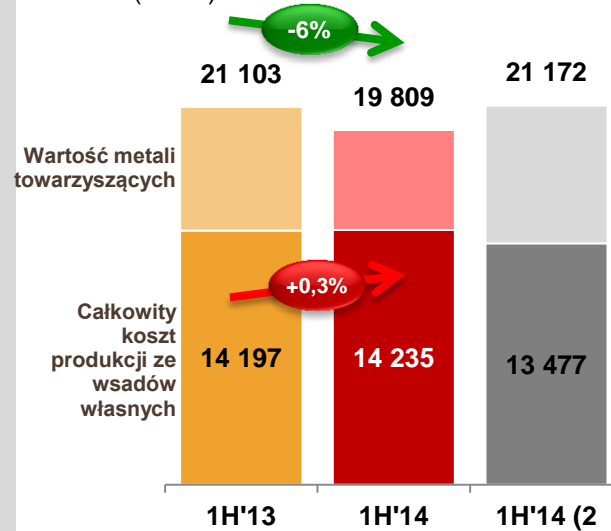
- Po wyłączeniu podatku od wydobycia niektórych kopalin oraz wsadów obcych koszty rodzajowe są niższe o 1% niż w I półroczu 2013 r. (-58 mln PLN)
- Na kształtowanie się poziomu kosztów w relacji do I półrocza 2013 r. wpłynęły:
 - niższe koszty czynników energetycznych (-36 mln PLN), w tym:
 - energii elektrycznej (-27 mln PLN) z uwagi na spadek cen (5,6%) i zużycia
 - energii cieplnej (-7 mln PLN)
 - planowe ograniczenie zakresu rzeczowego górniczych robót przygotowawczych (-64 mln PLN) - spadek zakresu rzeczowego o 23%, tj. 5,4 kmb przy równoczesnym wzroście:
 - kosztów pracy (+38 mln PLN) - wyższy odpis na rezerwę na przyszłe świadczenia pracownicze (+15 mln PLN) oraz wzrost wynagrodzeń o 2,4% przy niższej nagrodzie rocznej o 2 pkt. proc. oraz mniejszym zatrudnieniu (187 etatów)
 - podatków, opłaty eksploatacyjnej oraz opłaty z tytułu użytkowania górniczego (+15 mln PLN)



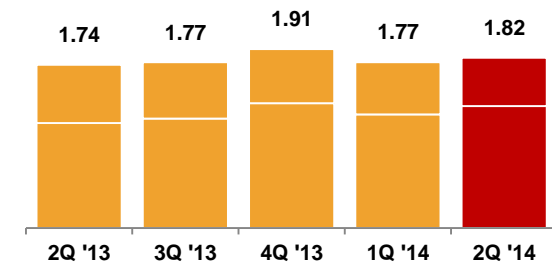
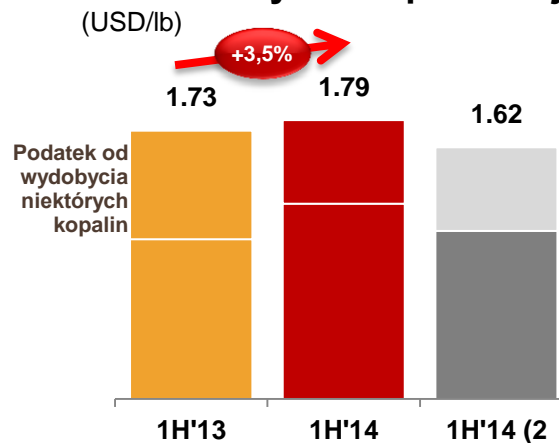
Sprężony¹ jednostkowy koszt produkcji ze wsadów własnych ukształtował się na poziomie o 6% niższym niż w roku ubiegłym

- Sprężony jednostkowy koszt produkcji miedzi elektrolitycznej ze wsadów własnych jest niższy o 6% w relacji do I półrocza 2013 roku przy zbliżonym poziomie produkcji
- Spadek notowań srebra oraz złota wpłynął na niższą wycenę metali towarzyszących co przełożyło się na wzrost całkowitego jednostkowego kosztu produkcji miedzi ze wsadów własnych i kosztu C1
- W warunkach makroekonomicznych 2013 roku całkowity koszt produkcji miedzi wyniósłby 13 477 PLN/t, a koszt C1 1,62 USD/lb, co oznacza zmniejszenie do roku ubiegłego odpowiednio o 5% i 6%

Sprężony koszt produkcji miedzi elektrolitycznej ze wsadów własnych (PLN/t)



Gotówkowy koszt produkcji miedzi w koncentracji C1 (USD/lb)



1) Koszt sprężony - Całkowity koszt jednostkowy przed pomniejszeniem o wartość metali towarzyszących

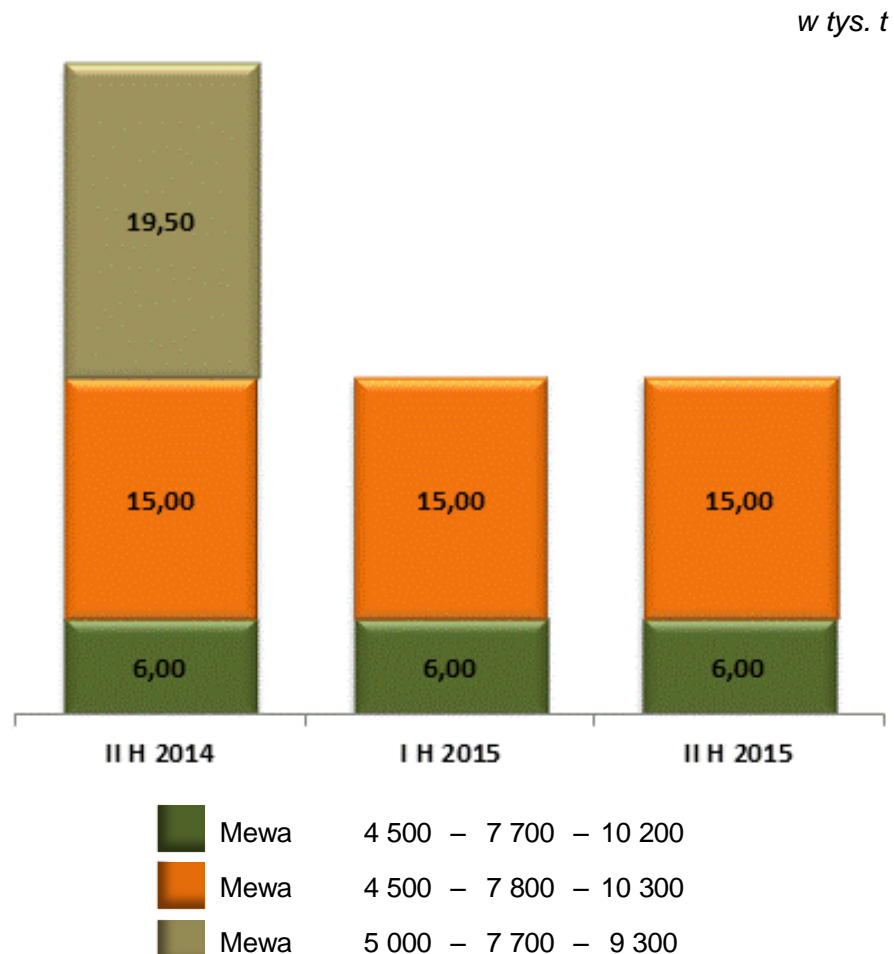
2) W warunkach porównywalnych – przyjęte założenia makroekonomiczne z I półrocza 2013 roku

Wartość godziwa instrumentów pochodnych KGHM Polska Miedź S.A. na dzień 30 czerwca 2014 roku wyniosła 292 miliony PLN

Zarządzanie ryzykiem rynkowym - pozycja zabezpieczająca (stan na 30.06.2014 r.)

Pozycja w instrumentach pochodnych na rynku towarowym

Cu



Komentarz do pozycji i wyników KGHM Polska Miedź

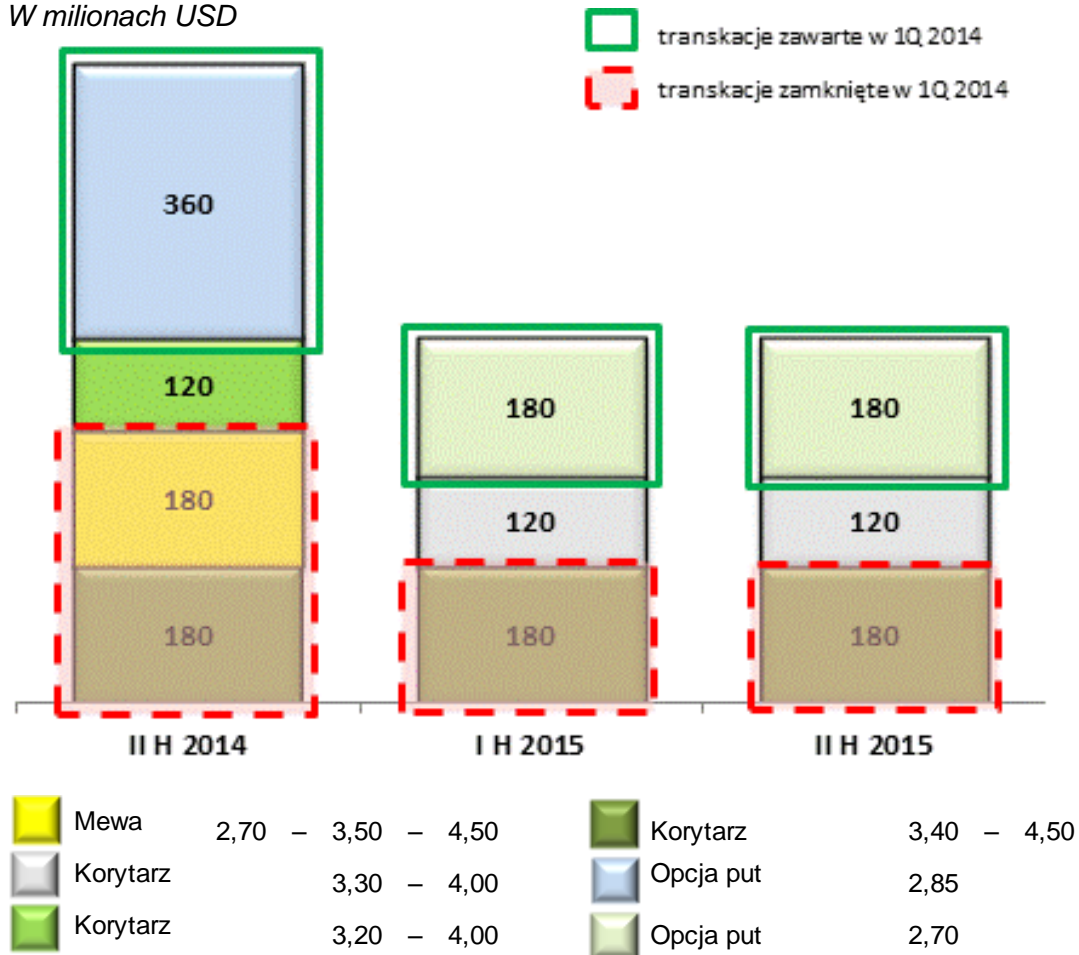
- W I półroczu 2014 roku spadła zmienność na rynku miedzi, a cena miedzi poruszała się w przedziale 6 400 – 7 450 USD/t.
- W I półroczu 2014 nie zostały zawarte nowe transakcje zabezpieczające cenę miedzi oraz srebra. Na rynku walutowym została dokonana restrukturyzacja dotychczasowej pozycji (szczegóły na kolejnym slajdzie).
- W I półroczu 2014 Spółka zanotowała dodatni wynik na instrumentach pochodnych w wysokości 160 mln PLN, z czego +264 mln PLN zwiększyło przychody ze sprzedaży, 104 mln PLN zmniejszyło wynik na pozostałej działalności operacyjnej.
- Wartość godziwa instrumentów pochodnych na dzień 30.06.2014 roku wyniosła 292 mln PLN.
- Obecnie spółka nie posiada pozycji zabezpieczającej na rynku srebra

Zarządzanie ryzykiem rynkowym - pozycja zabezpieczająca KGHM Polska Miedź S.A. (stan na 30.06.2014 r.)

Pozycja w instrumentach pochodnych na rynku walutowym

USDPLN

W milionach USD



2014

Zamknięcie pozycji i odznaczenie transakcji zabezpieczających znalazło odniesienie w:

- *Przychodach ze sprzedaży* w wysokości 72 mln zł, w 2 kwartale 2014 r.
- *Kapitale z aktualizacji wyceny instrumentów finansowych* w kwocie 132 mln zł, która powiększy *Przychody ze sprzedaży* w okresie od VII do XII 2014 r.

2015

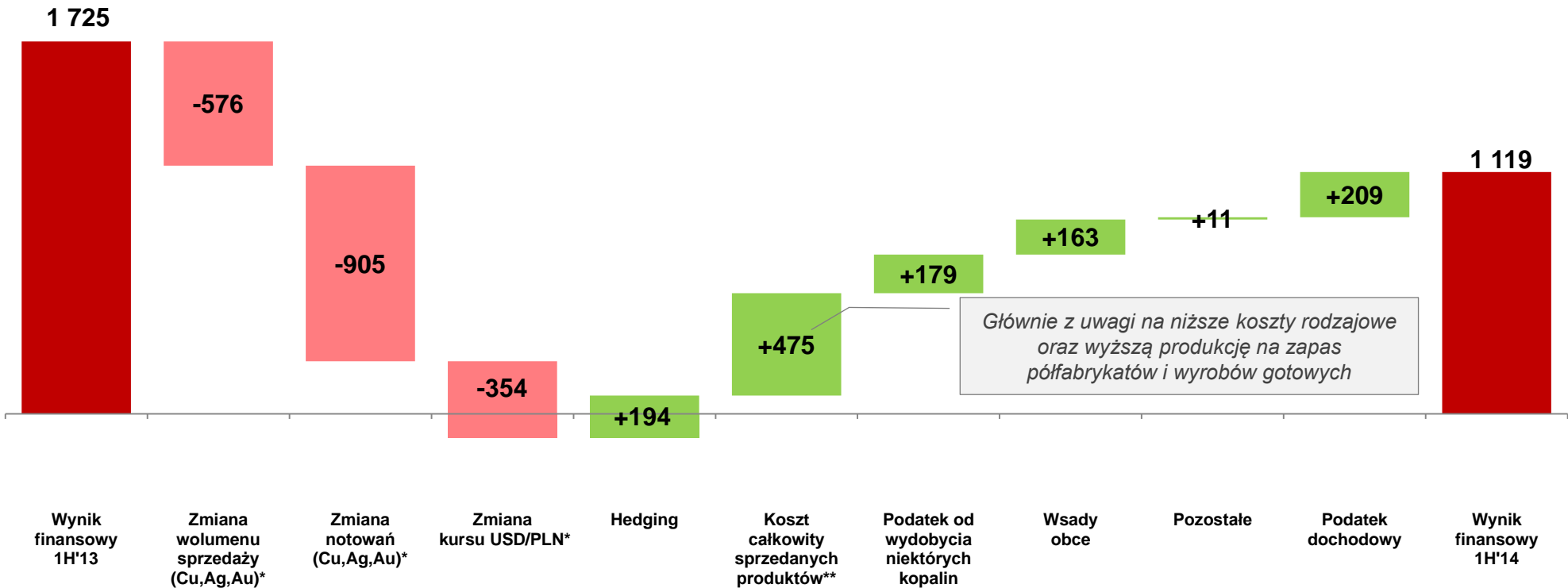
Zamknięcie nabytej opcji sprzedaży USDPLN 3,40 i odznaczenie transakcji zabezpieczających znalazło odniesienie w *Kapitale z aktualizacji wyceny instrumentów finansowych* w kwocie:

- 50 mln zł, która powiększy *Przychody ze sprzedaży* w okresie od I do VI 2015 r.
- 43 mln zł, która powiększy *Przychody ze sprzedaży* w okresie od VII do XII 2015 r.

Negatywne skutki pogorszenia warunków makroekonomicznych zostały częściowo zniwelowane przez utrzymanie dyscypliny kosztowej oraz transakcje zabezpieczające

Zmiana wyniku netto

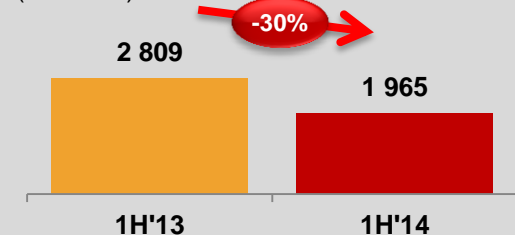
(mln PLN)



- Zmniejszenie wyniku finansowego w odniesieniu do I półrocza roku poprzedniego wynika z pogorszenia warunków makroekonomicznych oraz zmniejszenia wolumenu sprzedaży
- Spadek wyniku finansowego ograniczony został częściowo przez niższy poziom kosztów, skutki transakcji zabezpieczających oraz niższy podatek dochodowy

EBITDA

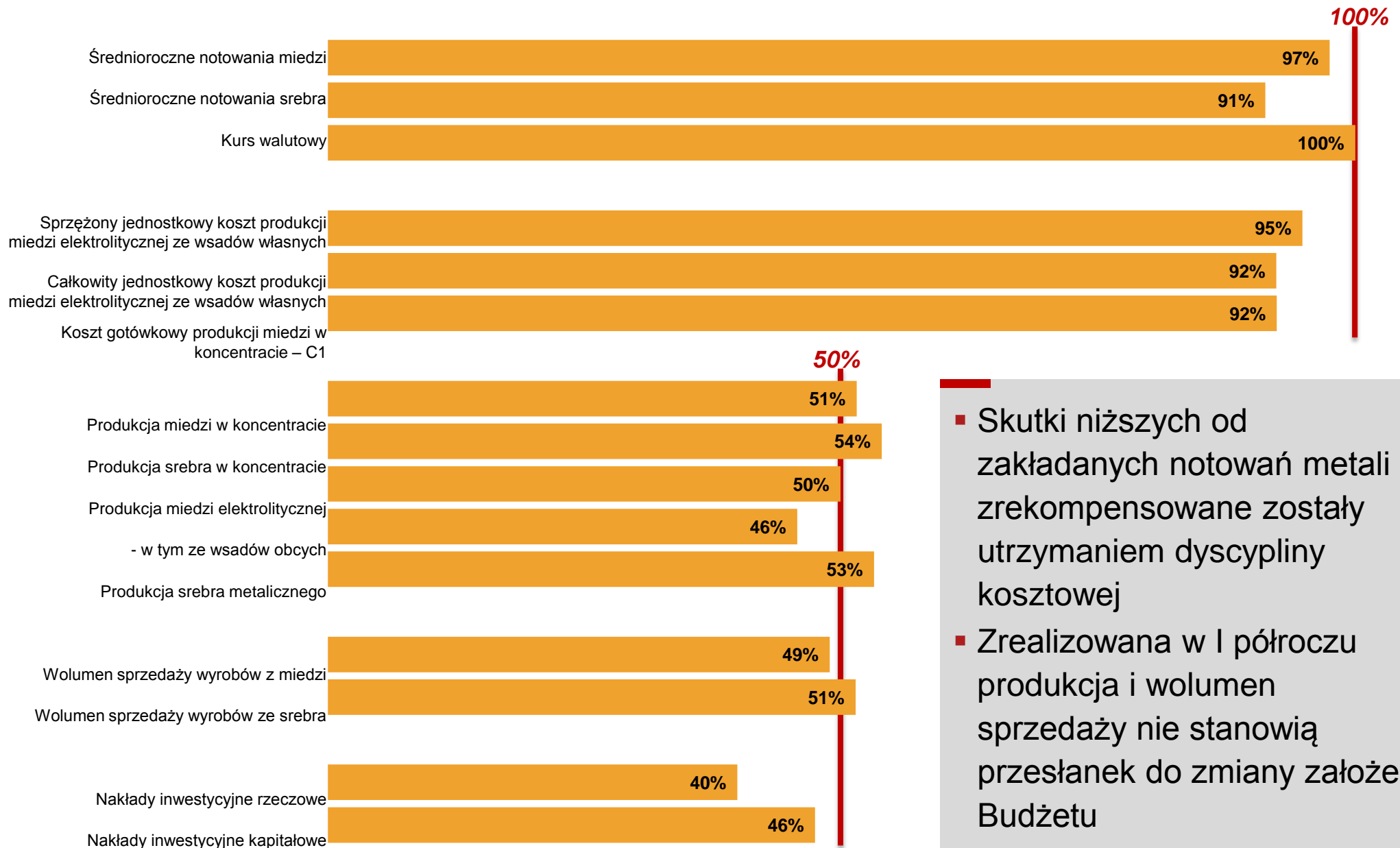
(mln PLN)



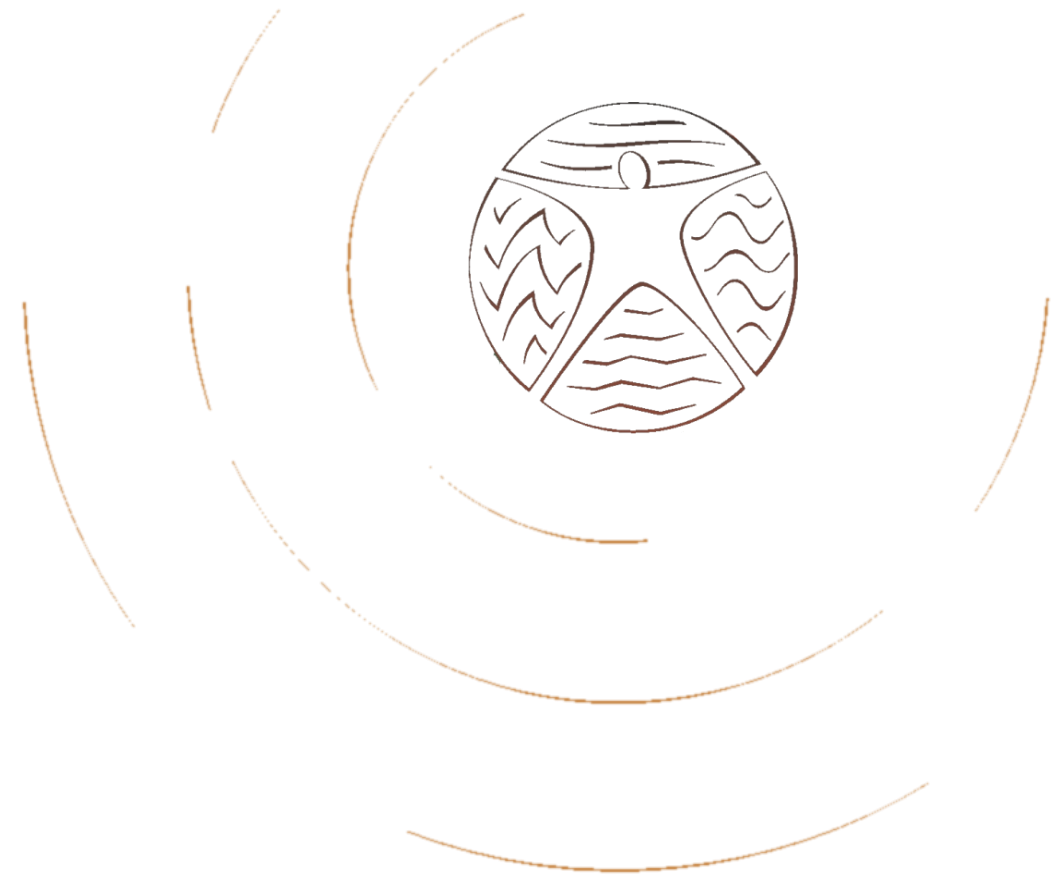
* Wpływ na przychody ze sprzedaży miedzi, srebra i złota

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

Planowane na 2014 rok założenia pozostają aktualne



- Skutki niższych od zakładanych notowań metali zrekompensowane zostały utrzymaniem dyscypliny kosztowej
- Zrealizowana w I półroczu produkcja i wolumen sprzedaży nie stanowią przesłanek do zmiany założeń Budżetu

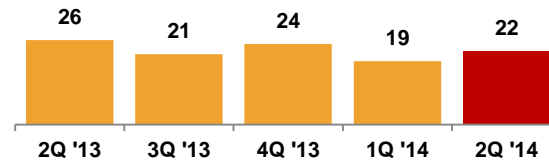
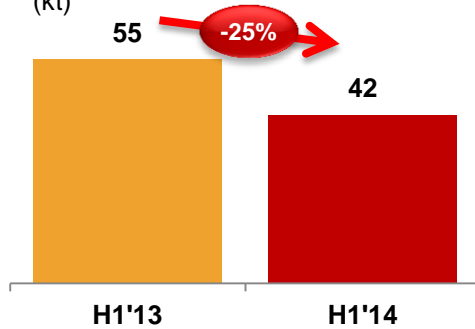


Wyniki ekonomiczne KGHM INTERNATIONAL

Produkcja

Miedź

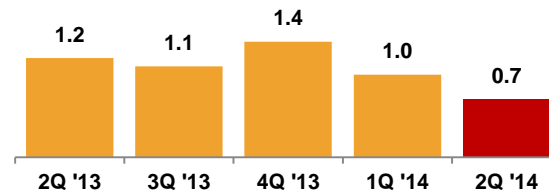
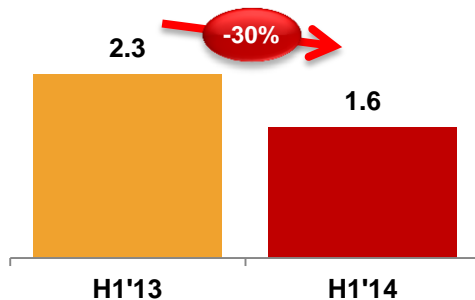
(kt)



- Spadek produkcji miedzi (-13 tys. t), głównie z powodu obniżenia produkcji w Robinson na skutek przerobu rudy o niższej jakości pochodzącej z wyrobiska Kimbley, w porównaniu do rud eksploatowanych w I półroczu 2013 r. z wyrobiska Ruth.

Nikiel

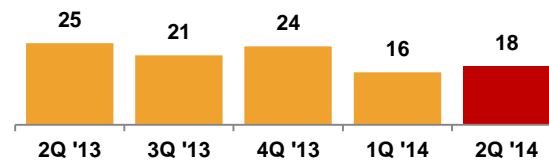
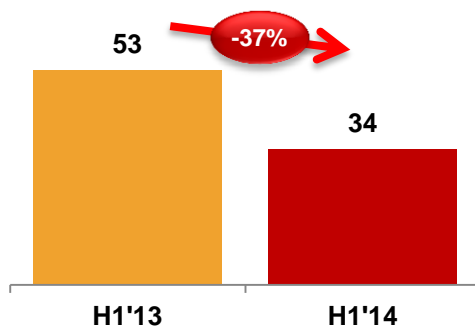
(kt)



- Produkcja niklu poniżej poziomu ubiegłorocznego, przede wszystkim z uwagi na wstrzymanie w I kwartale 2014 r. eksploatacji rudy niklowej w McCreedy West

TPM (złoto, platyna, pallad)

(k troz)

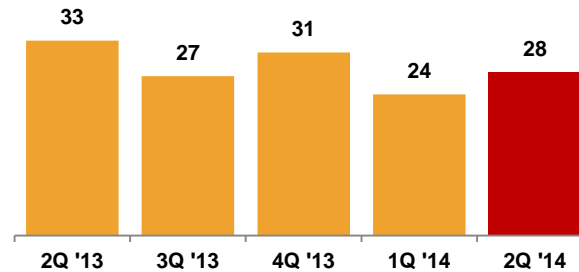
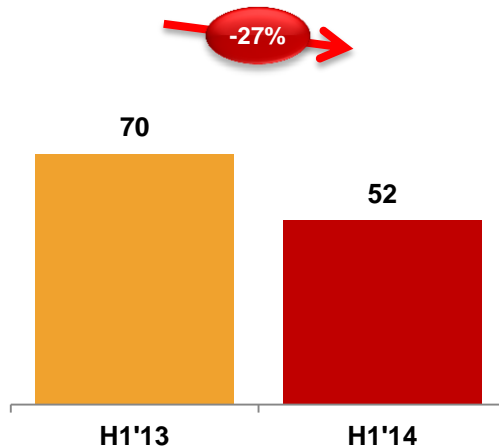


- Niższa wielkość produkcji metali szlachetnych głównie ze względu na zmniejszenie produkcji złota w Robinson na skutek niższej zawartości metalu w rudzie i pogorszenia uzysków.

Produkcja cd.

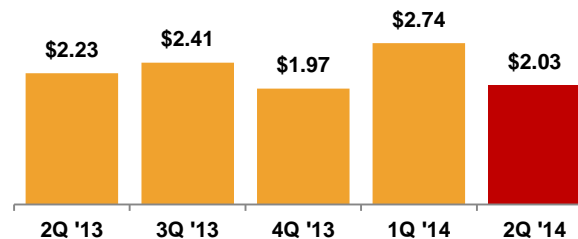
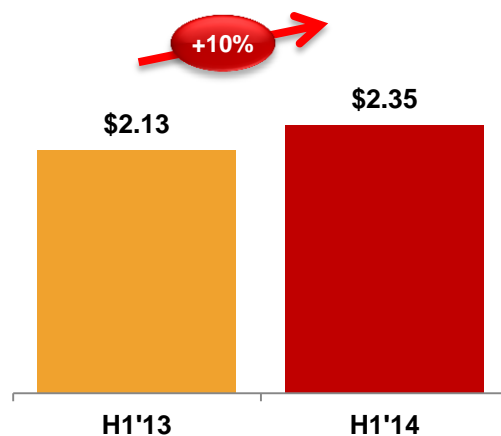
Miedź ekwiwalentna¹

(kt)



C1 koszt gotówkowy

(USD)

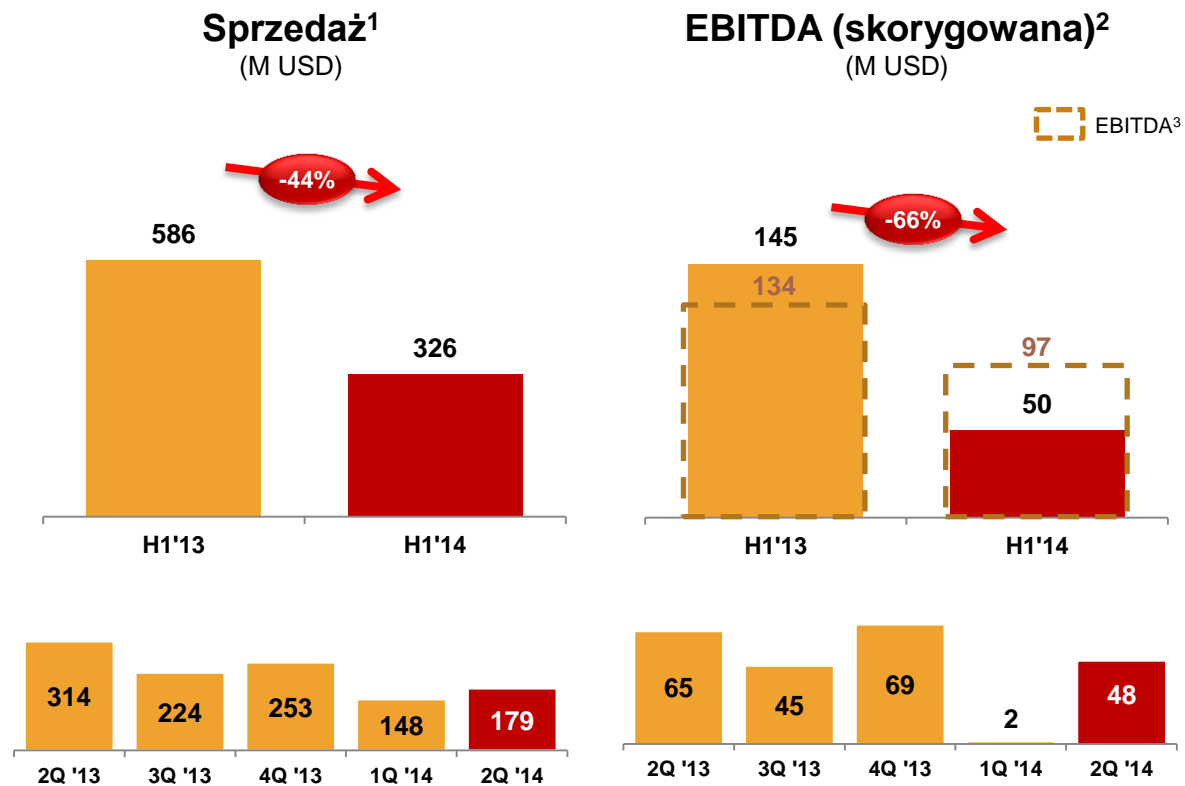


- Zmniejszenie produkcji miedzi ekwiwalentnej przede wszystkim z uwagi na spadek produkcji miedzi i złota w kopalni Robinson, jako rezultat niższego uzysku i spadku zawartości tych metali w rudzie
- W drugim kwartale 2014 zanotowano istotny wzrost produkcji w relacji do wielkości zrealizowanej w pierwszym kwartale 2014 r.

- Największy wpływ na wzrost kosztu C1 miały wyniki kopalni Robinson ze względu, na jakość przerabianej rudy, która skutkowała obniżeniem parametrów technologicznych. Pozostałe kopalnie zrealizowały koszt C1 na poziomie niższym niż w analogicznym okresie 2013 r. w efekcie wdrażania inicjatyw kosztowych, zmian w zakresie stanu zapasów oraz pozytywnych efektów procesu mieszania rudy w kopalni Franke.
- Koszt C1 zrealizowany w drugim kwartale 2014 r. na poziomie 2,03 USD/lb był jednym z najniższych na przestrzeni kilku ostatnich kwartałów

¹ wielkość produkcji miedzi ekwiwalentnej wyliczono w oparciu o średnie notowania miedzi, bez uwzględniania wpływu Franco Nevada Agreement.

Uwarunkowania makroekonomiczne oraz niższy wolumen sprzedaży zdecydowały o poziomie wyników finansowych



Do głównych przyczyn zmiany EBITDA należą:

- Spadek efektywnych cen sprzedaży miedzi, co wpłynęło na obniżenie przychodów o 17 M USD
- Spadek wolumenu sprzedaży miedzi i złota oraz niższe przychody z tytułu realizacji kontraktów DMC łącznie o 230 M USD
- Spadek kosztów, który wynikał z niższego poziomu produkcji, wdrożonych inicjatyw kosztowych oraz gospodarki zapasami, co wpłynęło na zmniejszenie kosztów operacyjnych o 165 M USD

W kopalniach Robinson, Morrison i Carlota uzyskano znaczącą poprawę wyników w relacji do pierwszego kwartału 2014r.

- Lepsze wyniki w drugim kwartale 2014 wpłynęły pozytywnie na przepływy gotówkowe oraz poziom EBITDA
- KGHM International kontynuuje program oszczędności wydatków:
 - koszty ogólnego zarządu i administracji, inwestycje odtworzeniowe i koszty operacyjne
 - wydatki na projekty, eksplorację i nowe przedsięwzięcia
- Korzystny wpływ na wyniki miały zmiany kursów walutowych - osłabienie CAD i CLP względem USD

¹ Przychody ze sprzedaży po pomniejszeniu o premie rafinacyjne i przerobowe

² Zysk z działalności górniczej powiększony o amortyzację, opłatę za zarządzanie Sierra Gorda JV oraz pomniejszony o koszty ogólnego zarządu, odpisy z tytułu utraty wartości

³ Zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację

Sytuacja bieżąca i perspektywy



Morrison

Cu

Ni

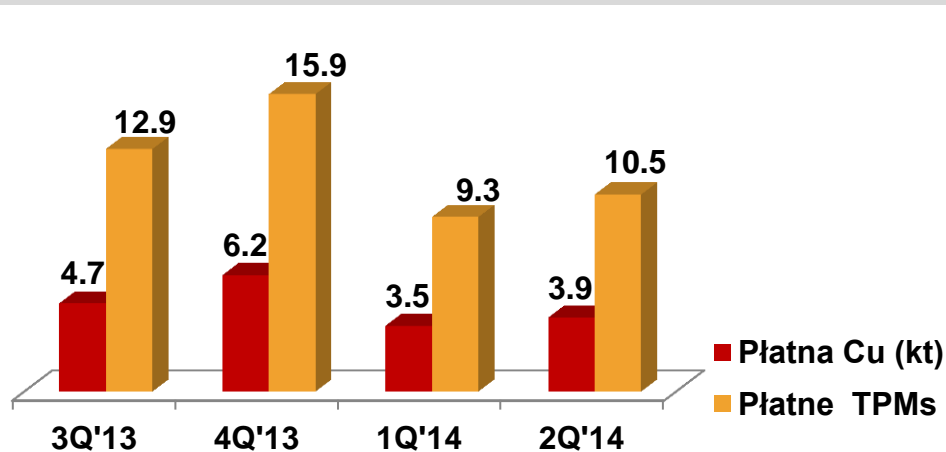
TPMs

Poprawa wyników w drugim kwartale 2014 :

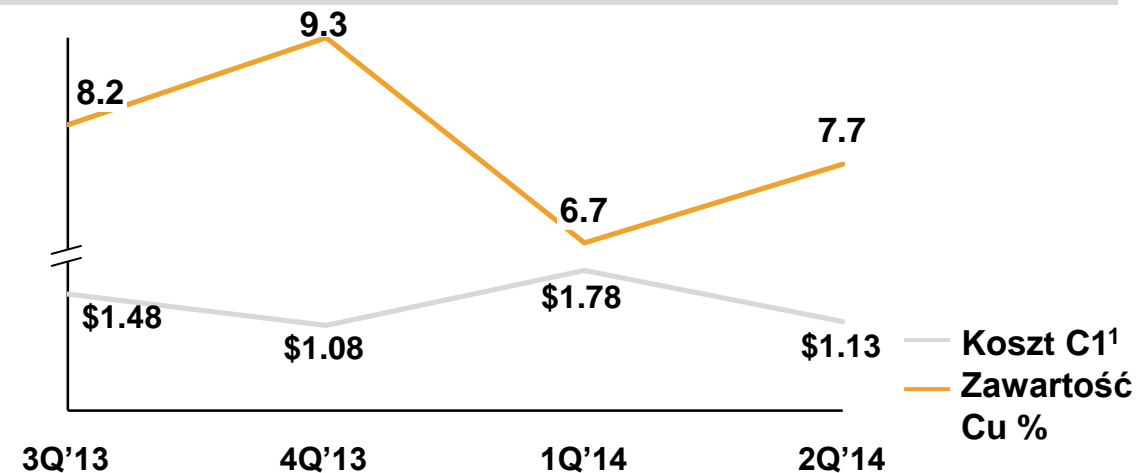
- Wzrost zawartości miedzi w eksploatowanym złożu o 15% w porównaniu do I kwartału 2014 r. w efekcie eksploatacji bogatego złoża
- W rezultacie wyższej zawartości metali w obszarze Morrison Deposit Zone 3, produkcja metali szlachetnych (TPMs) w drugim kwartale 2014 r. była o 13% wyższa niż w pierwszym kwartale 2014 r.
- Spadek jednostkowego kosztu C1 w wyniku spadku wydobycia rudy, przy wzroście zawartości metali oraz redukcji kosztów operacyjnych

Perspektywy

- W drugim kwartale 2014 r. wiercenia skoncentrowane na udostępnieniu obszarów przeznaczonych do eksploatacji w II połowie roku
- Aktualny postęp prac związanych z wypełnianiem wyeksploatowanych chodników sprzyja realizacji planów eksploatacyjnych w II połowie 2014 r.
- W trzecim kwartale 2014 rozpoczęcie inwestycji związanych z udostępnieniem pokładów na poziomie 5000 ft



1 koszt gotówkowy na 1 funt sprzedanej miedzi (US\$/lb)



Sytuacja bieżąca i perspektywy



Robinson

Cu

Au

Mo

Poprawa wyników w drugim kwartale 2014 r.:

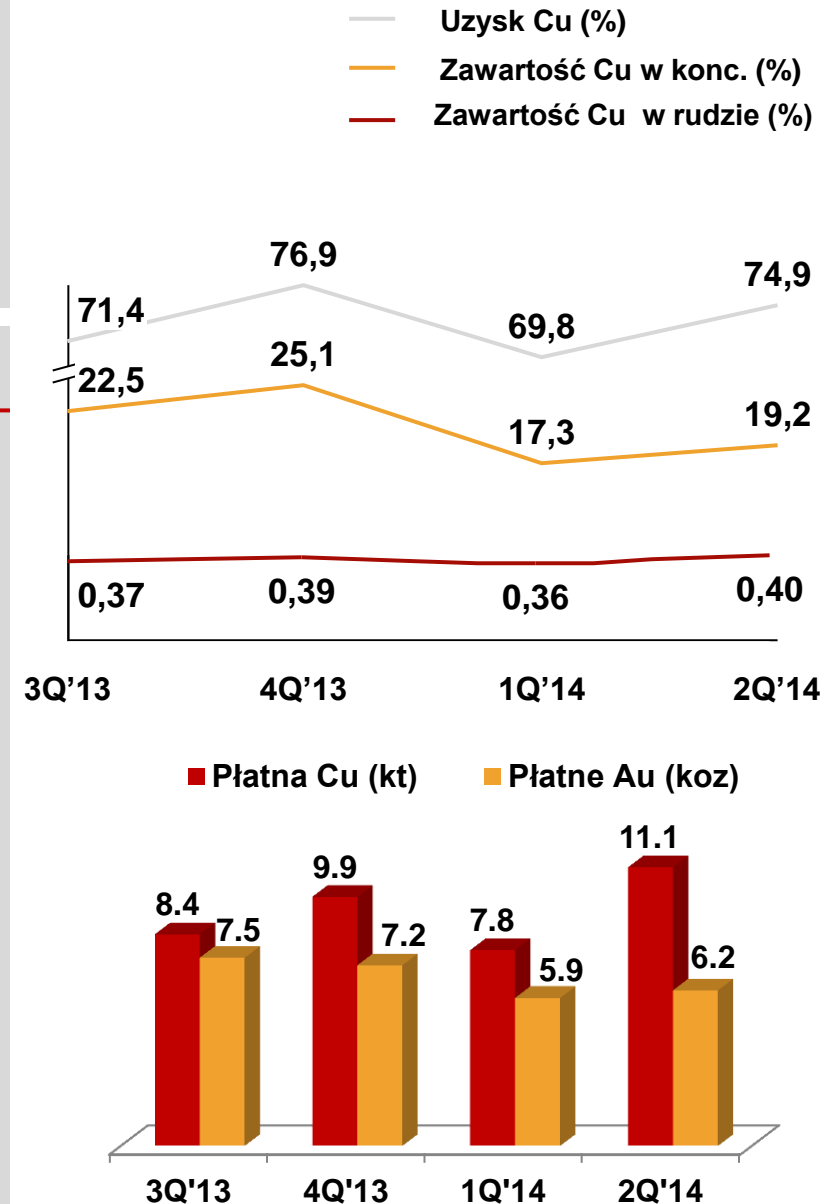
- Pozytywne efekty mieszania rud z różnych wyrobisk o różnych zawartościach miedzi (blendowanie)
- Poprawa parametrów technologicznych (w czerwcu wskaźnik wykorzystania czasu pracy młyna wyniósł 99.5% - drugi najwyższy poziom w historii)

Aktualny plan (2 półrocze 2014)

- **Strategia mieszania rud:** w kolejnym półroczu kopalnia uzyska dostęp do bogatych dolnych pokładów Ruth East, czego rezultatem będzie dalsza poprawa wskaźników uzysku we wrześniu i październiku
- **Poprawa efektywności:**
 - Testy zastosowania nowych materiałów w celu poprawy uzysków
 - Skrócanie dróg odstawy

Oczekiwany rezultat

- Ruda ze złoża Ruth może być mieszana lub stanowić osobny wsad, wpływając istotnie na poprawę wskaźników przerobu
- Wzrost produkcji metali w wyniku potencjalnej poprawy uzysku miedzi (~0-3%), złota (~0-2%) i molibdenu (~0-10%)
- W wyniku skrócenia dystansu do miejsc składowania odpadów nastąpi przyspieszenie zdejmowania nadkładu w Ruth North i obniżenie kosztów w I półroczu 2015 r.



Priorytety strategiczne KGHM



Uruchomienie kopalni Sierra Gorda



Zapewnienie stabilnych, wysokich przepływów pieniężnych



Kontynuacja ścieżki wzrostu



Rozwijanie globalnej organizacji



Dalsze podnoszenie kompetencji

Priorytety w najbliższym okresie

- Osiągnięcie mocy produkcyjnych
- Przygotowanie fazy 2
- Optymalizacja kosztów (Opex)

- Value Creation Program (VCP)
- Ustabilizowanie poziomu zatrudnienia
- Utrzymanie stabilnego poziomu dywidendy

- Głogów Głęboki - Przemysłowy
- Victoria
- Eksploracja w regionie

- Globalne finansowanie
- Globalna organizacja

- Budowanie kompetencji na wszystkich szczeblach
- Program wsparcia dla studentów i absolwentów

Dziękujemy za uwagę

**Departament Komunikacji i CSR
KGHM Polska Miedź S.A.**

