

KGHM

POLSKA MIEDŹ S.A.

**Wyniki Spółki
w 2012 roku**
(w trakcie badania przez Audytora)

Marzec 2013 r.

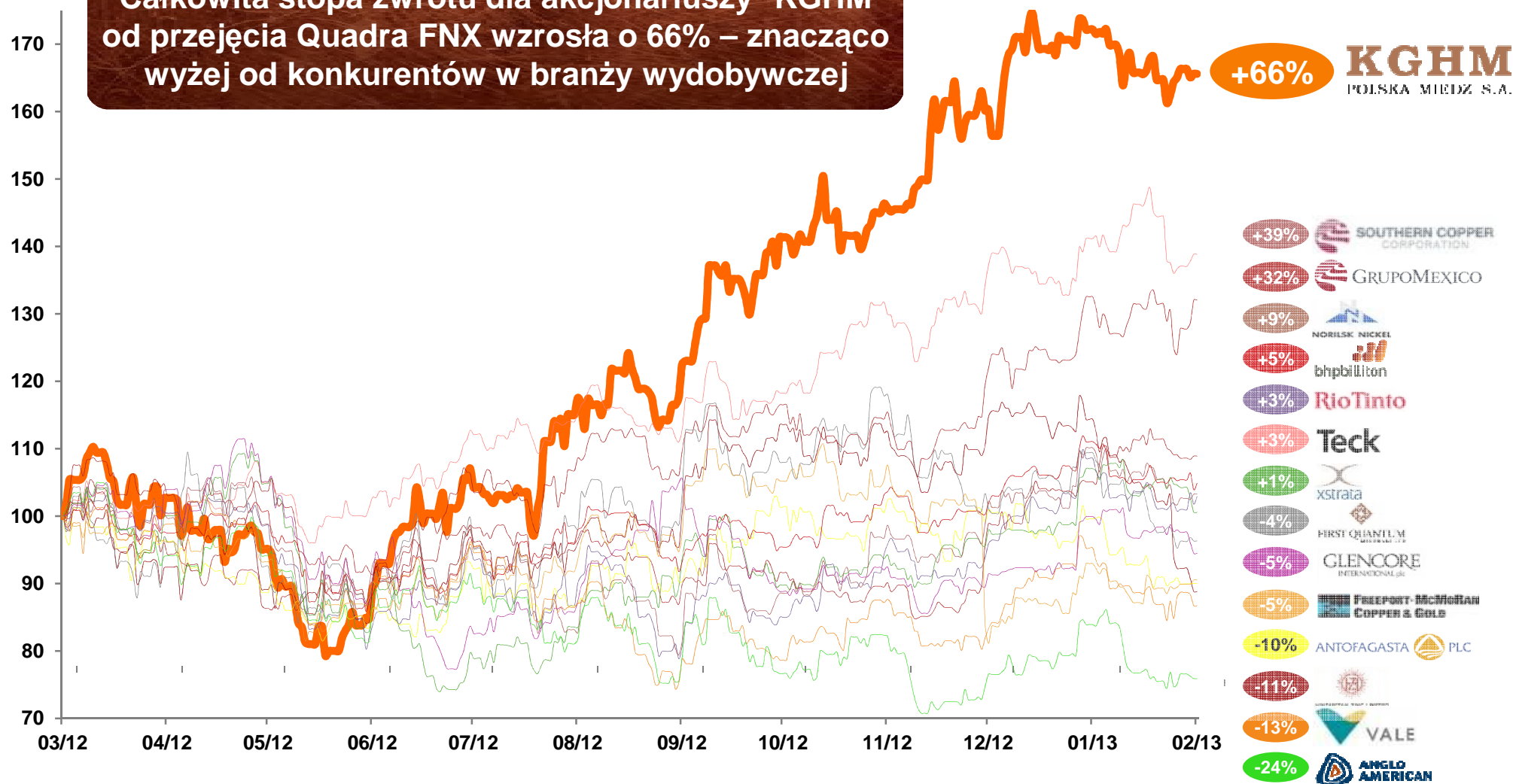
Agenda



- Wpływ globalnej ekspansji na wzrost wartości KGHM Polska Miedź
- Dobre perspektywy dla KGHM wynikające z niesłabnącego popytu na surowce
- Wyniki ekonomiczne
 - Grupy Kapitałowej
 - KGHM Polska Miedź S.A.
 - KGHM International

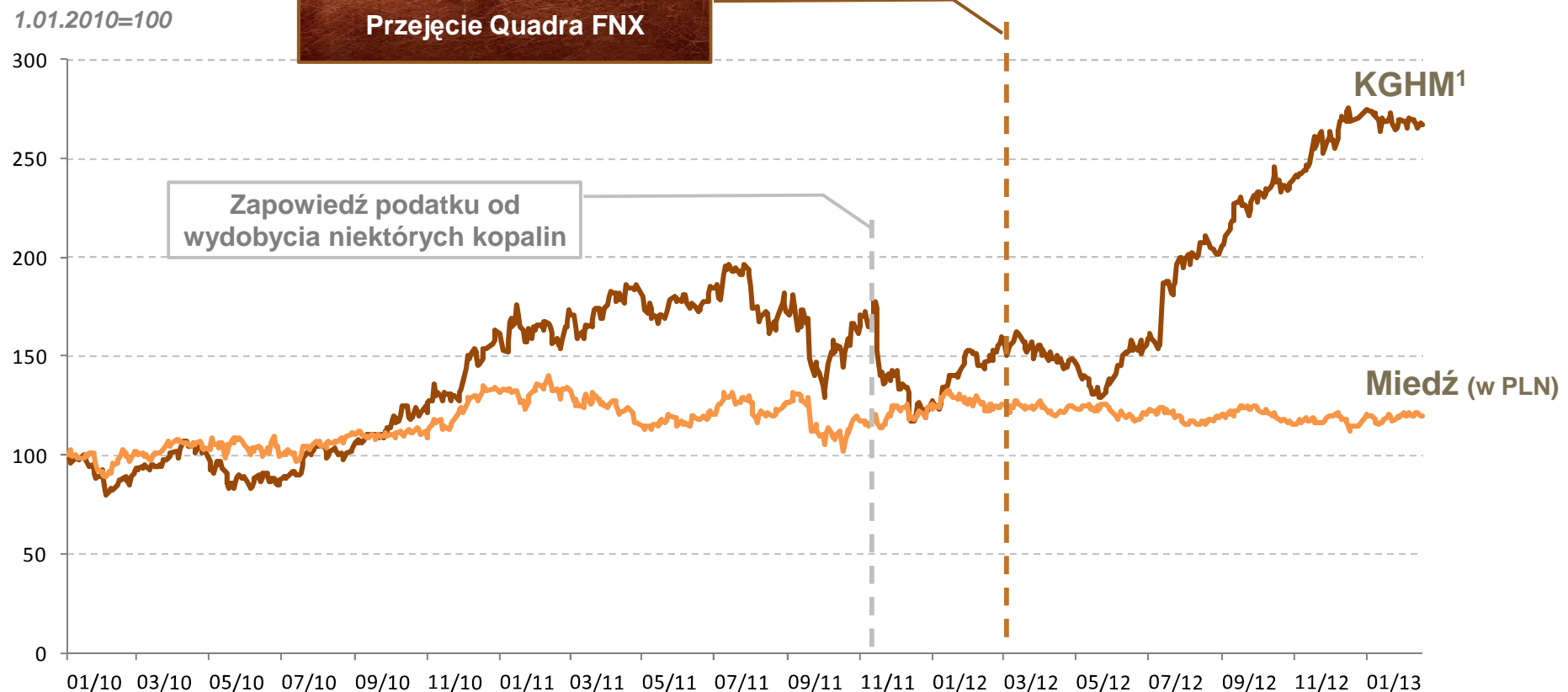
Pomimo wprowadzenia podatku od wydobycia niektórych kopalin po przejęciu Quadra FNX akcje KGHM wzrosły powyżej średniej w branży wydobywczej

Całkowita stopa zwrotu dla akcjonariuszy¹ KGHM od przejęcia Quadra FNX wzrosła o 66% – znacząco wyżej od konkurentów w branży wydobywczej



Wyższe tempo wzrostu ceny akcji KGHM Polska Miedź w odniesieniu do zmiany notowań miedzi

Zmiana ceny akcji KGHM Polska Miedź S.A. i notowań miedzi w PLN (od 1 stycznia 2010 r.)



KGHM skutecznie zmienił markę Quadra FNX na KGHM International

Rebranding z Quadra FNX na KGHM International



KGHM
INTERNATIONAL



Projekt
Sierra
Gorda,
Chile



KGHM
International



Kopalnia
Morrison,
USA



Polski
premier
w kopalni
Morrison,
Kanada



Projekt
Sierra
Gorda,
Chile



KGHM
International

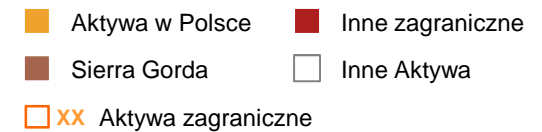


Kopalnia
Robinson,
USA

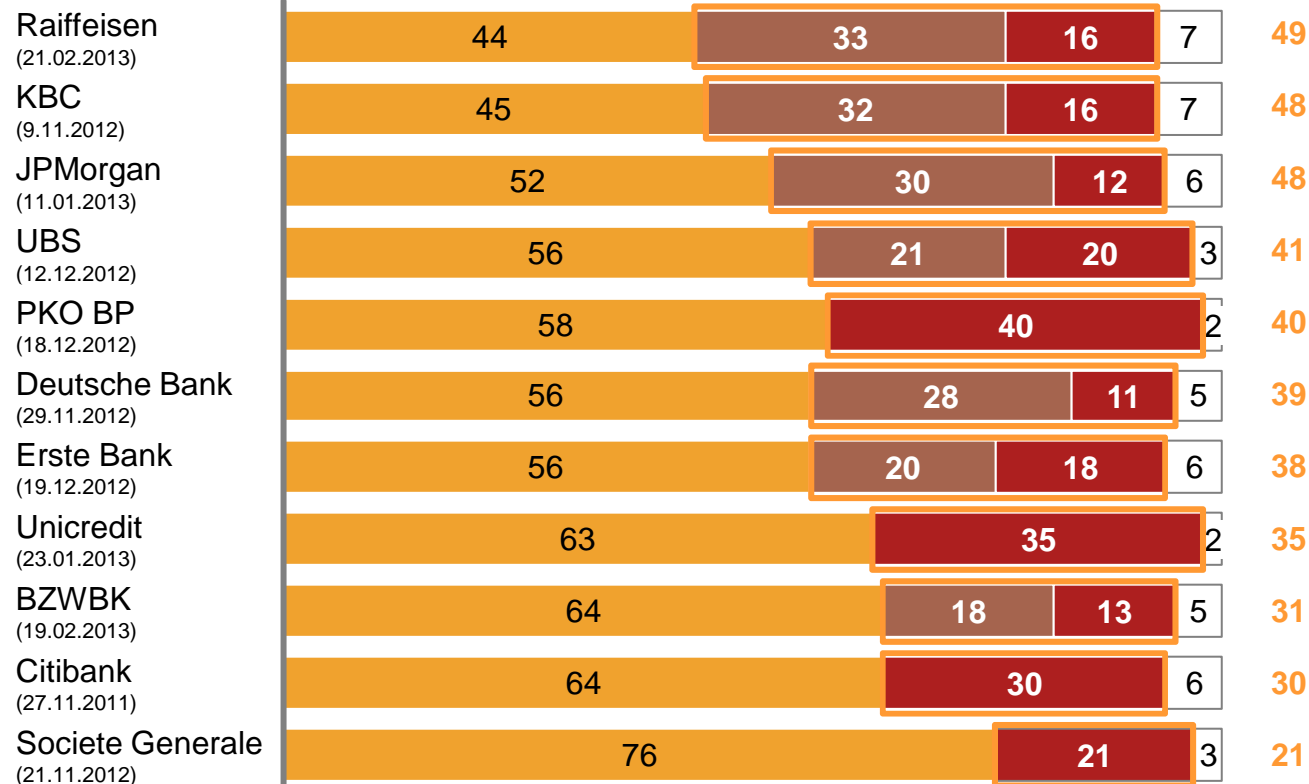
Główne korzyści z rebrandingu obejmują

- Poprawa rozpoznawalności marki KGHM na świecie
- Szybsza integracja dzięki integracji wizerunków obu firm
- Identyfikacja firm w jednej grupie pozwalająca na bardziej efektywną wymianę wiedzy i najlepszych praktyk
- Wykorzystanie marki KGHM do wzmocnienia wizerunku kopalń KGHM International jako stabilnego pracodawcy

Analitycy już teraz przypisują 30-50% wartości KGHM do biznesu międzynarodowego, głównie do projektu Sierra Gorda



Składniki wyceny KGHM wg analityków¹



Przy dzisiejszej kapitalizacji rynkowej KGHM oznacza to

- 3,4-5,7 mld USD kapitalizacji firmy (30-50%) przypisuje się zagranicznym aktywom KGHM
- 2,3-3,4 mld kapitalizacji firmy (20-30%) przypisuje się Sierra Gorda
- Oznacza to, że już dziś Sierra Gorda wygenerowała pozytywną wartość ekonomiczną dla KGHM

¹ W rozbiści wyceny uwzględniono: Aktywa w Polsce (aktywa produkcyjne w Polsce), Aktywa zagraniczne (Sierra Gorda oraz inne aktywa produkcyjne i projekty górnicze np. Afton-Ajax, Victoria), oraz Inne Aktywa (Tauron, spółki grupy kapitałowej); nie uwzględniono wyceny gotówki netto, wyceny kosztów zamknięcia kopalni oraz wyceny zobowiązań wobec pracowników

W obszarze integracji KGHM International z KGHM Polska Miedź S.A. odnotowano liczne osiągnięcia



Nowy system planowania i budżetowania

- Wdrożono nowy system planowania i budżetowania dla KGHMI na rok 2013 i plan 5 letni uzgodniony z KGHM SA



Globalny program zakupowy

- Rozpoczęcie Globalnego Programu Zakupowego w celu zwiększenia oszczędności w obszarze zakupów (zidentyfikowano potencjał oszczędności w wysokości ~7% oraz zmniejszenia liczby indeksów materiałowych o ~20% w skali globalnej)



Programy rozwoju talentów

- Opracowywany jest obecnie wspólny program rozwoju talentów dla KGHM SA i KGHMI. Program obejmuje Executive MBA dla menedżerów KGHM po obu stronach Atlantyku oraz rozszerzenie programu „Kopalnia Talentów (Talent Mine)” na aktywa międzynarodowe



Globalna eksploracja

- Globalne podejście do poszukiwań złóż wydobywczych i szeroki portfel eksplorowanych złóż na 3 kontynentach



Globalna sprzedaż

- Globalna koordynacja sprzedaży dla grupy KGHM (zwiększanie siły KGHMI w negocjacjach handlowych z dużymi klientami)



Postępy w projektach górniczych

- Projekt Sierra Gorda w ponad 1/3 ukończony; postępy prac w projektach Afton-Ajax i Victoria

MICON potwierdza: KGHM Polska Miedź S.A. na światowym poziomie



- **Niezależny** raport ekspercki
- Raport zgodny ze światowym standardem **NI 43-101** opracowanym w Kanadzie
- Standard stosowany przez spółki górnicze **na całym świecie**
- Przejrzysta informacja dla inwestorów zapewniająca **porównywalność** z innymi firmami górniczymi
- **Potwierdzenie** raportu opracowanego przez KGHM Polska Miedź SA
- Sporządzony **dla krajowych aktywów** KGHM Polska Miedź SA (aktywa KGHM International posiadają już takie raporty)

Najwyższe standardy

KGHM stosuje najlepsze z dostępnych technologii i standardów bezpieczeństwa

29 mln ton miedzi

Tyle metalu w złożu posiada obecnie KGHM

30-40 lat

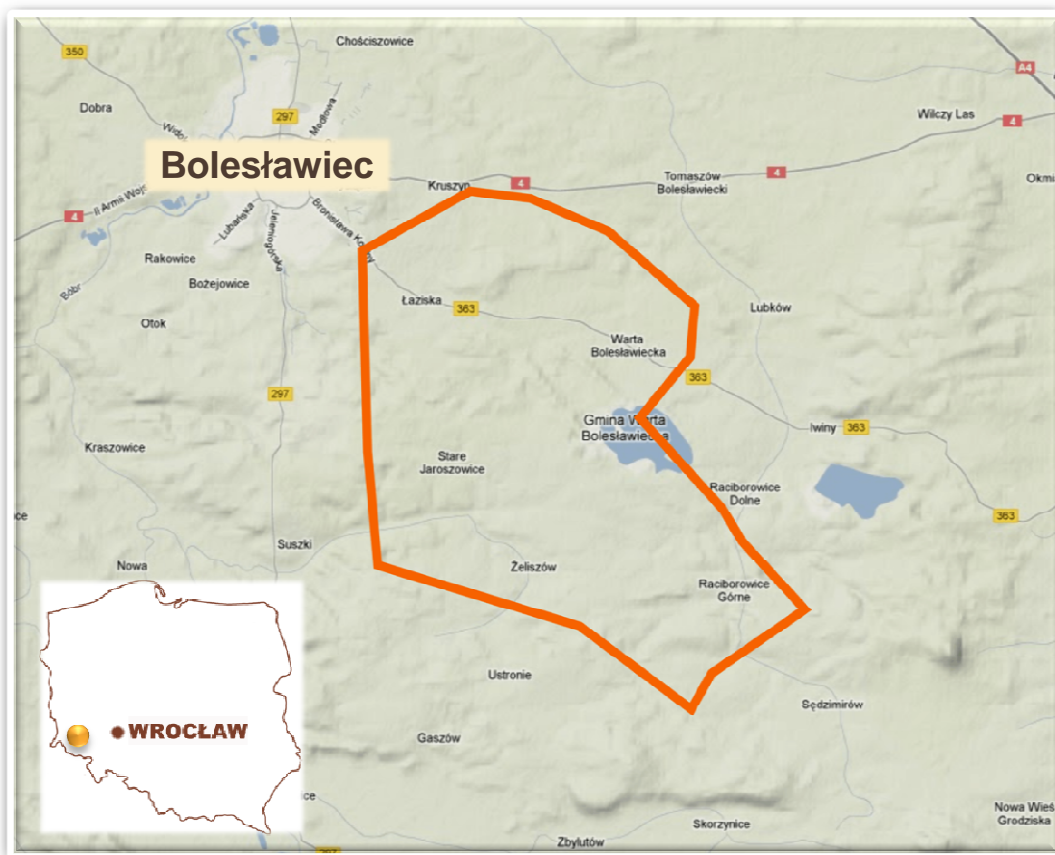
Tak długo KGHM może produkować w oparciu o posiadane zasoby, przy zachowaniu bieżącej produkcji

+17 mln ton miedzi

O tyle KGHM może zwiększyć zasoby miedzi w złożu, rozpoznając obszary przyległe

Niecka Grodziecka – bogate źródło miedzi i srebra na Dolnym Śląsku

KGHM Polska Miedź S.A. dokumentuje z sukcesem duże źródło miedzi i srebra



1,4% Cu

to średnia zawartość miedzi
w wykonanych odwiertach

50 g/t Ag

to średnia zawartość srebra
w wykonanych odwiertach

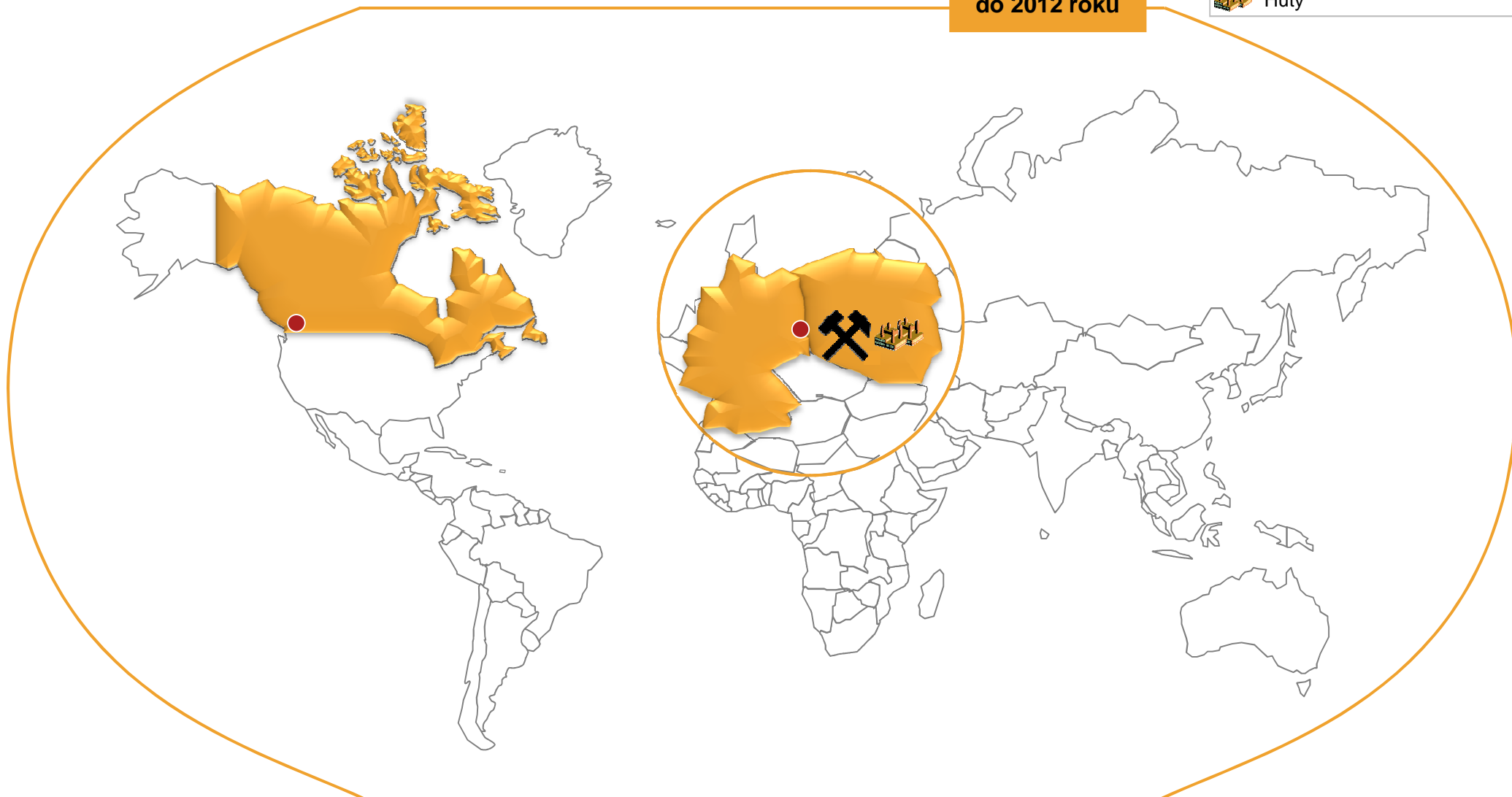
1,5 mln ton

miedzi może zostać
udokumentowana
po ukończeniu prac

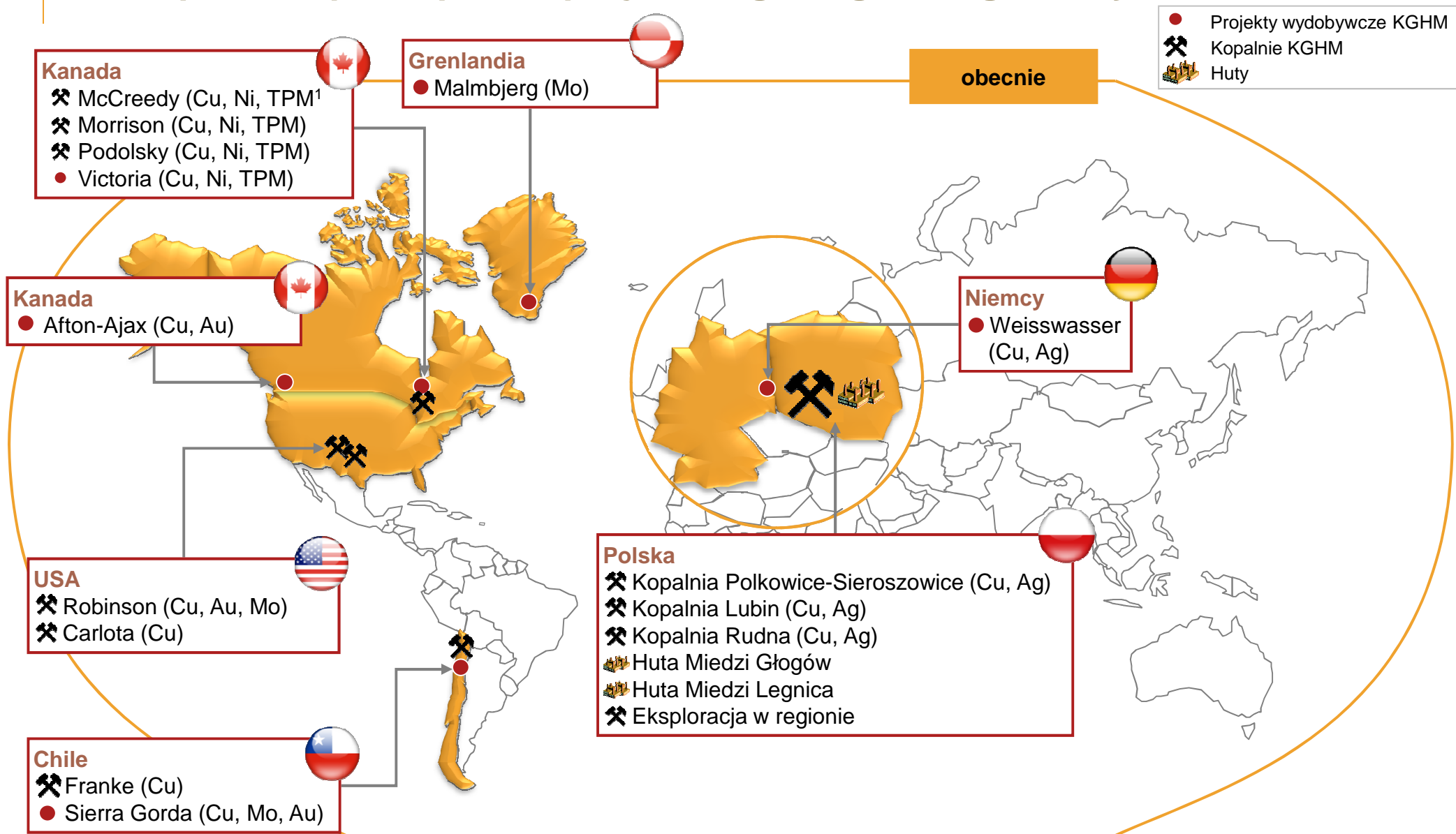
KGHM posiada pełen portfel projektów geologiczno-górnicznych na świecie

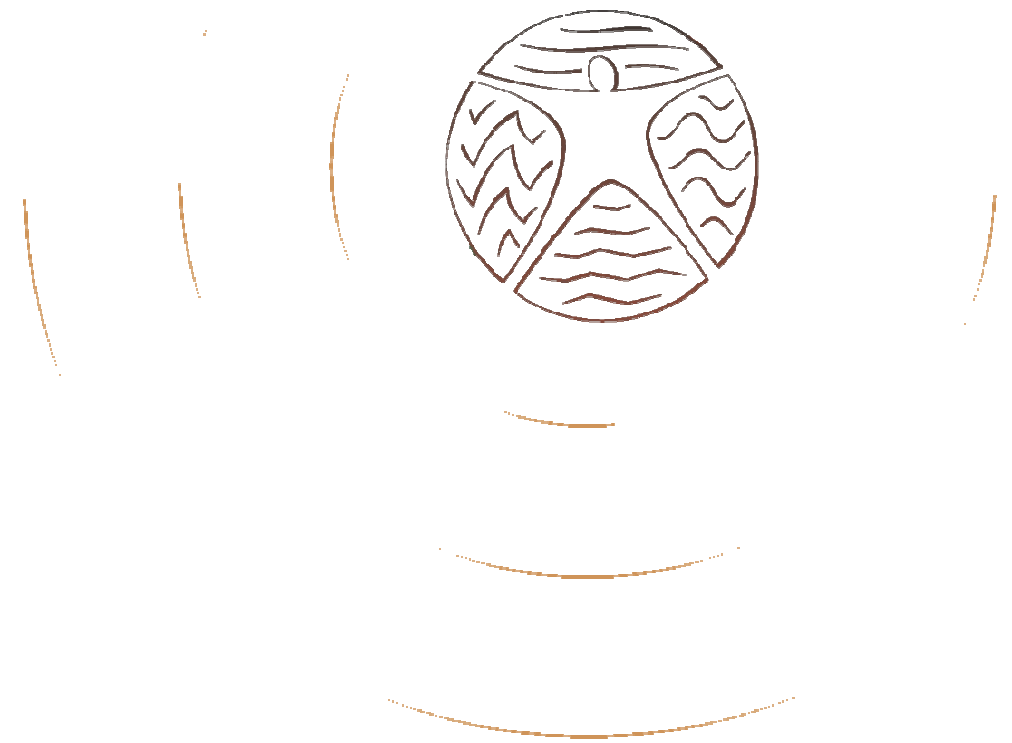
do 2012 roku

- Projekty wydobywcze KGHM
- ⚒ Kopalnie KGHM
- 🏭 Huty



KGHM posiada pełen portfel projektów geologiczno-górnictw na świecie





Sytuacja gospodarcza na świecie

Wzrost popytu na miedź w kolejnych latach będzie pochodził przede wszystkim z krajów azjatyckich

Perspektywa



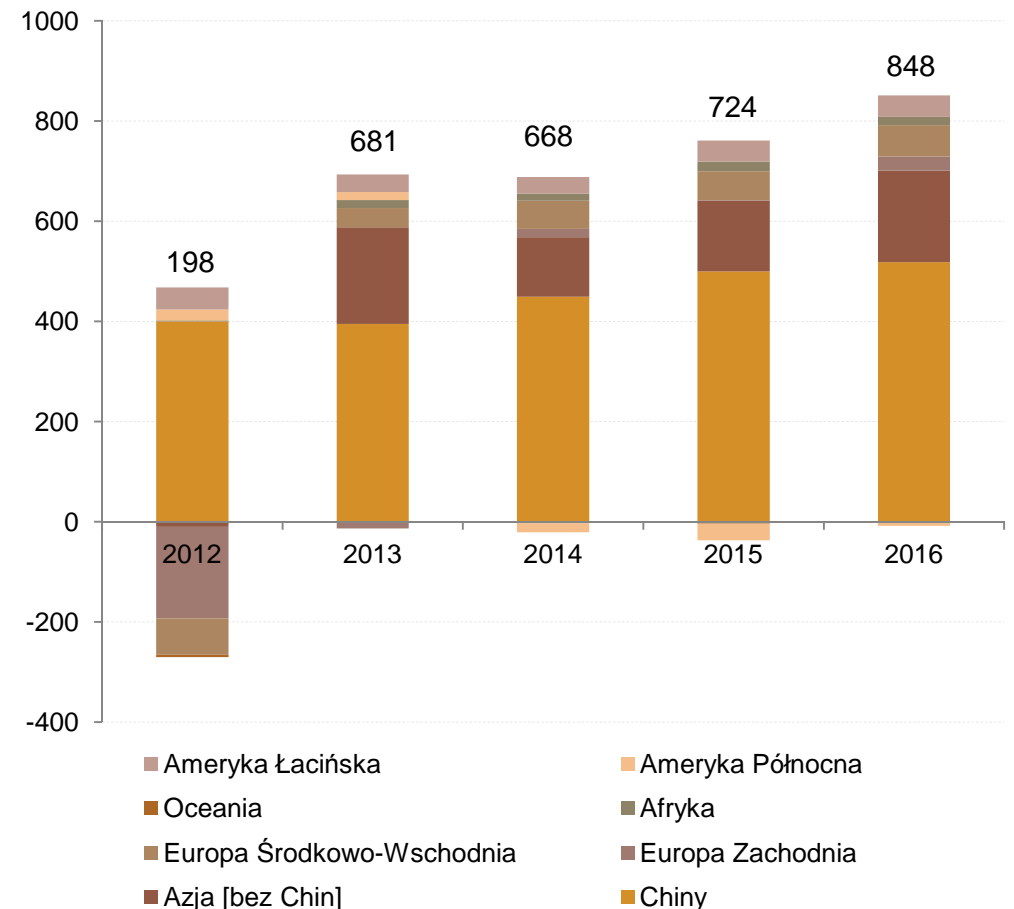
- Rozwój gospodarki chińskiej będzie miał nadal kluczowy wpływ na kształtowanie się rynku metali, w tym miedzi. Z Państwa Środka będzie pochodzić największy wzrost zapotrzebowania na czerwony metal



- Rozwijające się gospodarki krajów azjatyckich o licznej populacji (Indie, Indonezja, Malezja) będą odgrywały coraz większą rolę w światowej ekonomii. Po Chinach, największy wzrost popytu na miedź będzie pochodził właśnie z tych krajów.

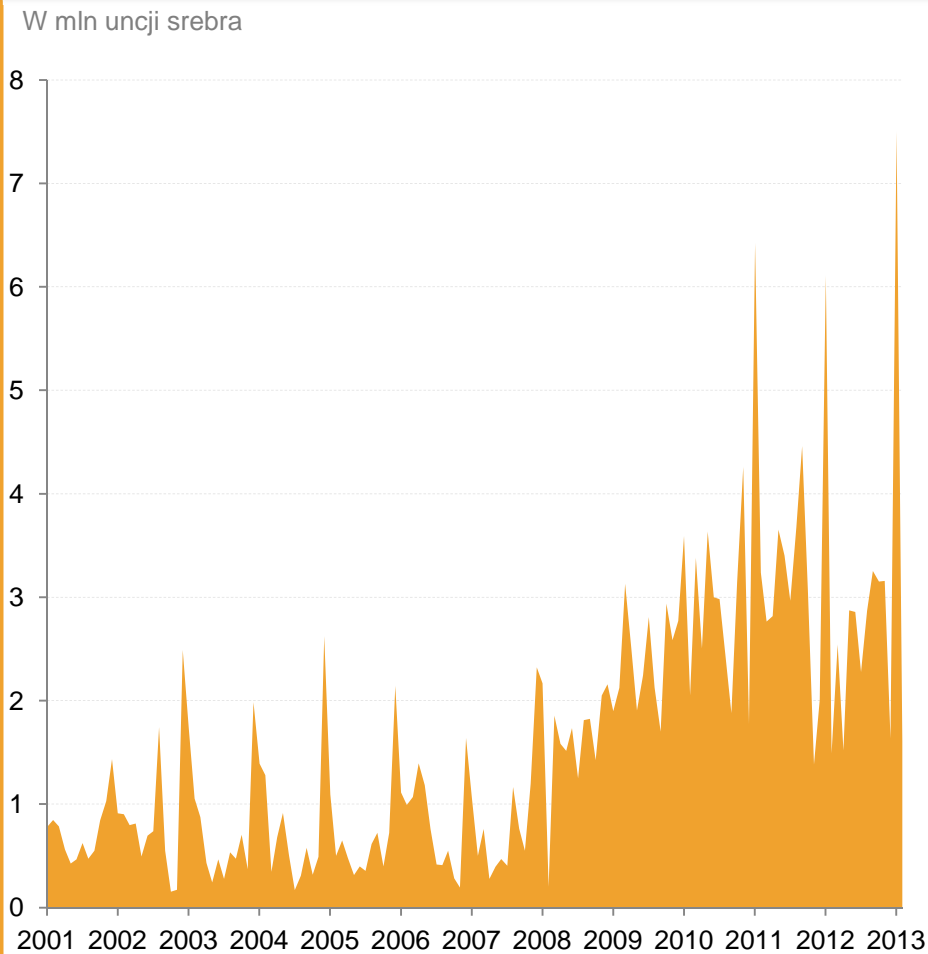
Wzrost popytu na miedź w podziale na regiony świata

Zmiana roczna w tys. ton miedzi



Srebro jest dobrym zabezpieczeniem w przypadku realizacji scenariusza inflacyjnego

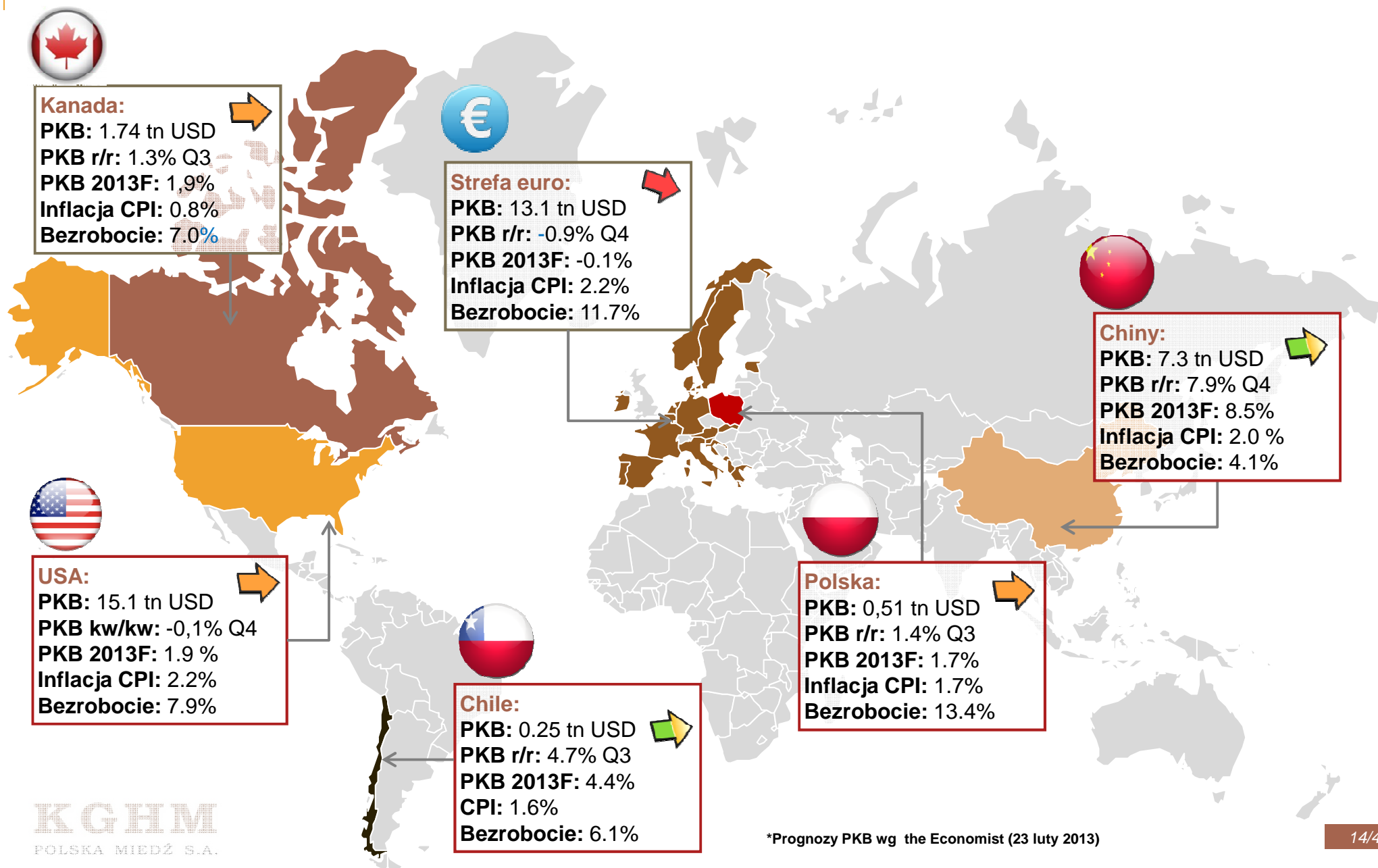
Miesięczna sprzedaż monet American Eagle

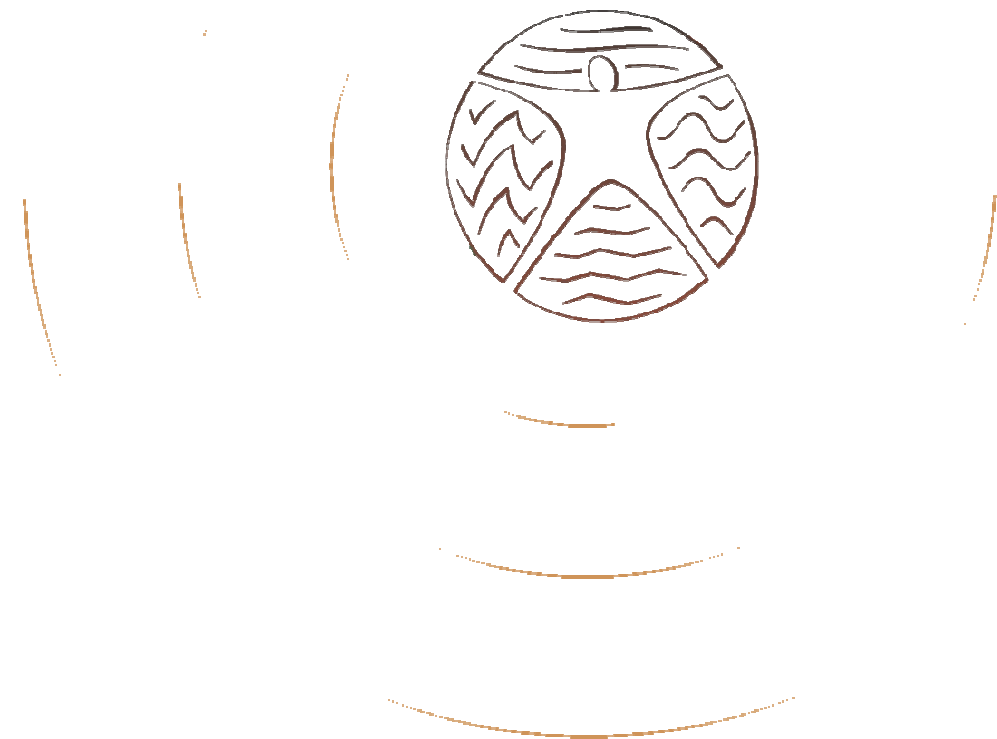


Perspektywa

- Widmo inflacji nadal nie zostało odsunięte. W przypadku kontynuacji luzowania polityki monetarnej przez banki centralne metale szlachetne będą stanowić ochronę przed inflacją oraz osłabieniem wartości dolara.
- Pomimo ostatnich wiadomości o możliwym ograniczeniu polityki luzowania ilościowego przez FED, pozostałe banki centralne (w tym przede wszystkim w Japonii) zwiększają program skupu aktywów.
- Rośnie zainteresowanie srebrem ze strony inwestorów. Sprzedaż monet American Eagle wyniosła 7,4 mln uncji w styczniu 2013 roku, co było najwyższym miesięcznym wynikiem w historii
- W ciągu najbliższych lat zachowanie inwestorów finansowych nadal będzie miało kluczowe znaczenie dla kształtowania się cen srebra

W światowej gospodarce istnieje nadal wiele zagrożeń w krótkim i średnim okresie



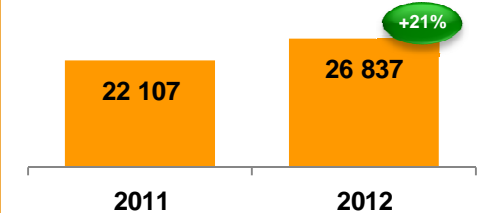


Wyniki Grupy Kapitałowej

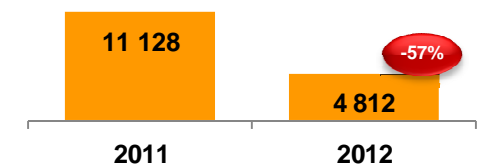
KGHM Polska Miedź S.A. nośnikiem bieżących wyników Grupy

	2011	2012 ¹	KGHM Polska Miedź S.A.	
Przychody ze sprzedaży	22 107	26 837	20 737	77%
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	12 667	19 688	13 602	
Wynik na podstawowej działalności operacyjnej	9 440	7 149	7 135	100%
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	3 792	(545)	-709	
Zysk z działalności operacyjnej	13 232	6 604	6 426	97%
Koszty finansowe (netto)	52	145	9	
Udział w zyskach inwestycji wycenianych metodą praw własności	188	-	x	
Podatek dochodowy	2 300	1 647	1 549	
Zysk netto	11 128	4 812	4 868	101%
EBITDA	14 145	8 059	7 198	89%

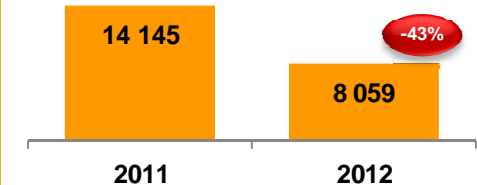
Przychody ze sprzedaży



Zysk netto



EBITDA



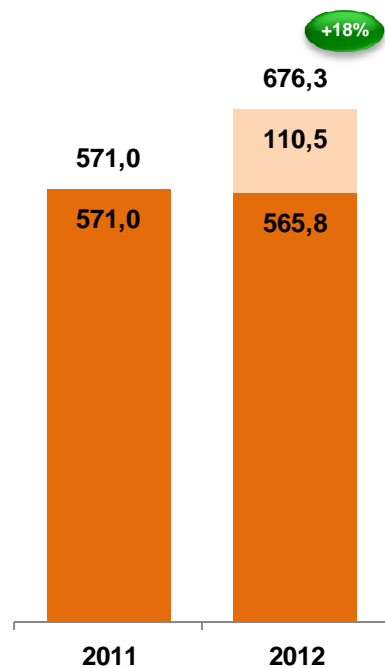
- ✓ Obecnie wynik Grupy generowany jest przez KGHM Polska Miedź S.A.
- ✓ Realizowane inwestycje, w tym KGHM International stanowiąc będą o wynikach Grupy w przyszłości

Wzrost produkcji miedzi, metali szlachetnych oraz nowy produkt – nikiel w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź

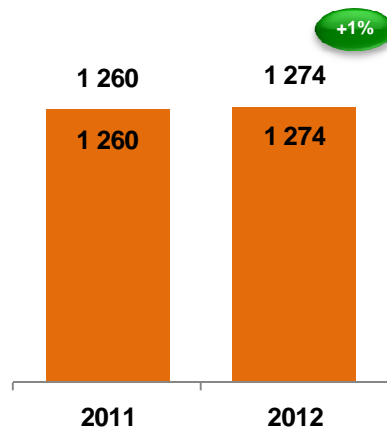
KGHM Polska Miedź S.A.

KGHM International

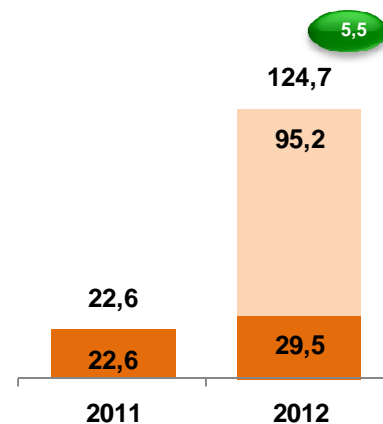
Produkcja miedzi (tys. t)



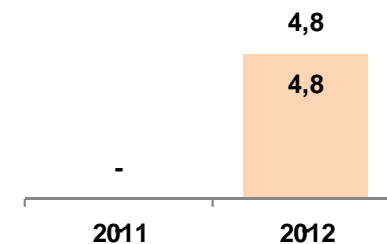
Produkcja srebra (t)



Produkcja metali szlachetnych¹ (tys. troz)



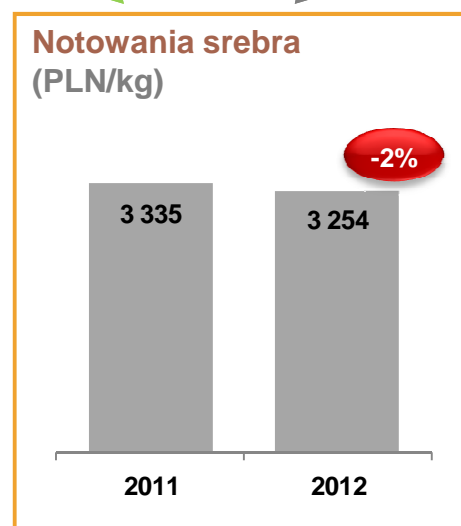
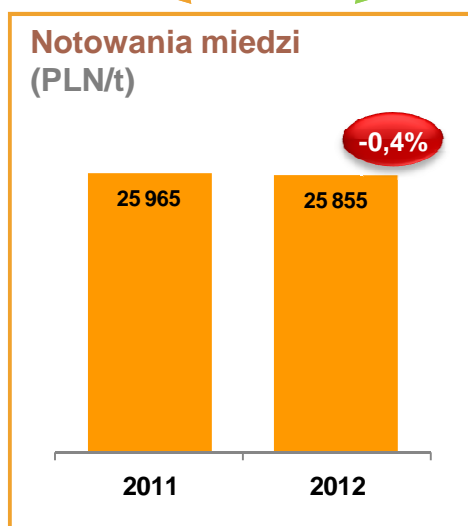
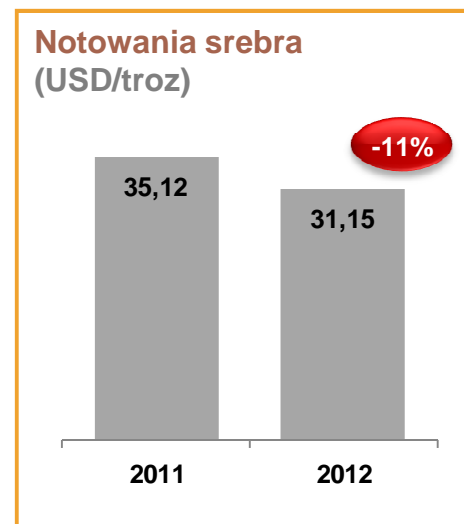
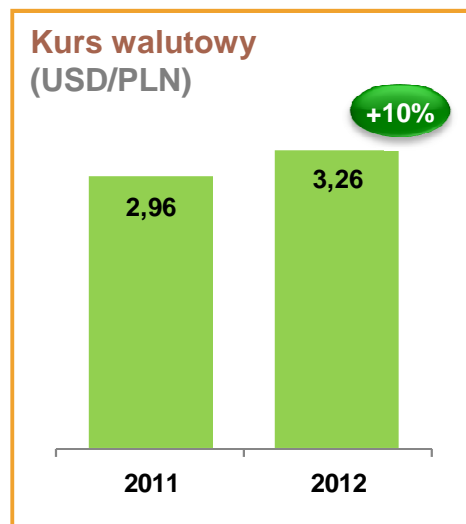
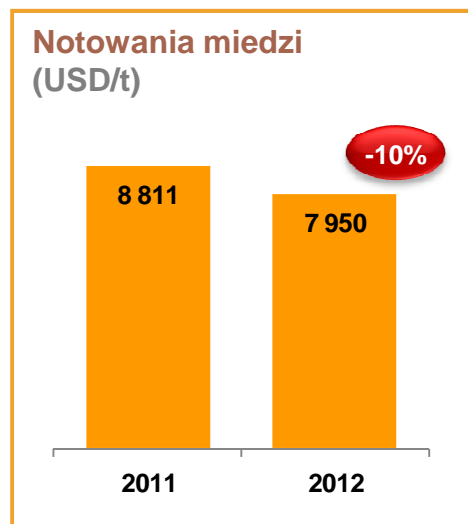
Produkcja niklu (tys. t)





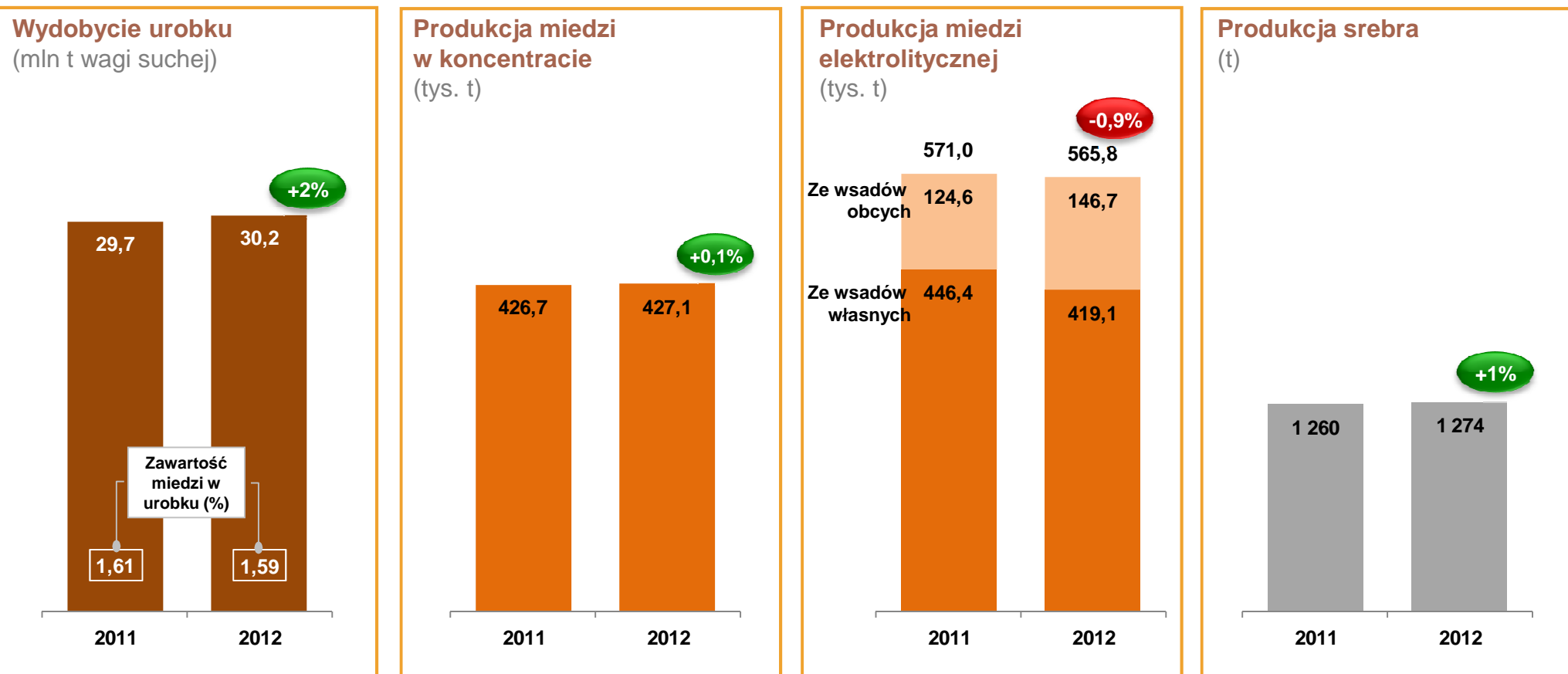
Wyniki ekonomiczne KGHM Polska Miedź S.A.

Notowania metali wyrażone w PLN na zbliżonym poziomie



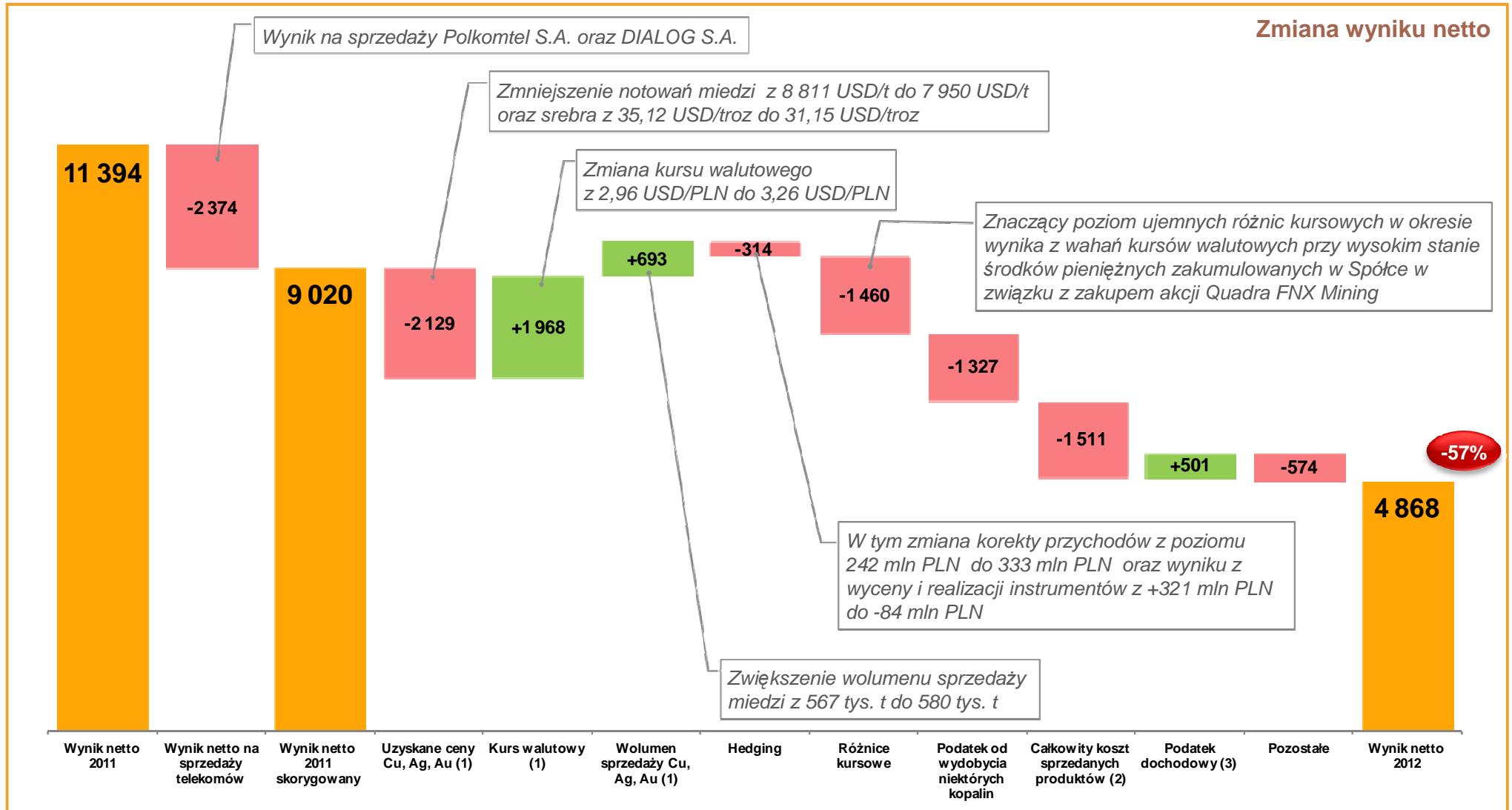
Zmniejszenie notowań metali w odniesieniu do 2011 roku, wyższy kurs walutowy USD/PLN

KGHM utrzymuje stabilny poziom produkcji górniczej



- ✓ Zbliżony do planowanego poziom zawartości miedzi w urobku (1,59%)
- ✓ Stabilny wolumen produkcji miedzi w koncentracji
- ✓ Produkcja miedzi elektrolitycznej zgodna z planem przy 26% udziale wolumenu wsadów obcych

Obniżenie wyniku finansowego dotyczy przede wszystkim sprzedaży aktywów telekomunikacyjnych w 2011 roku

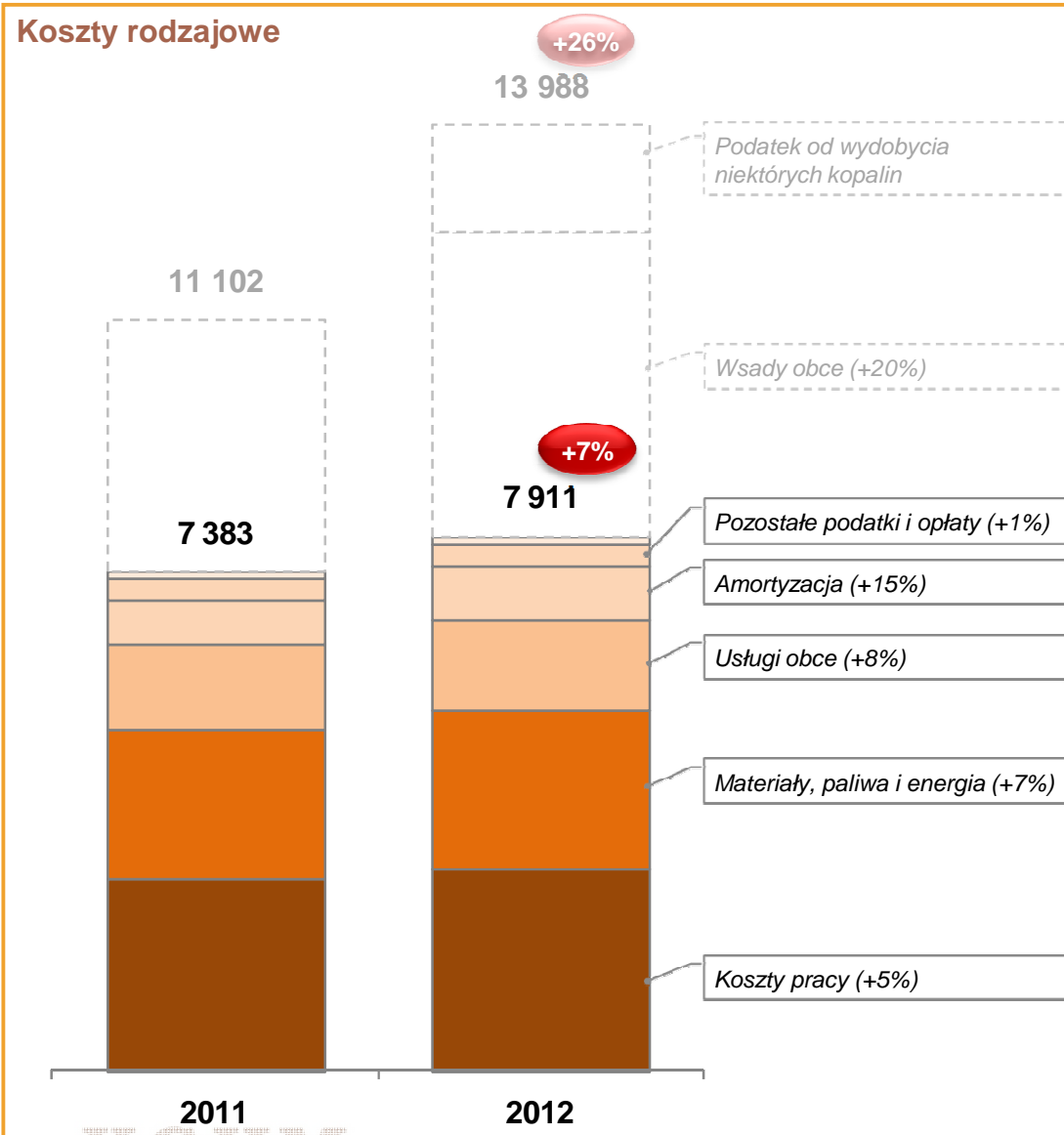


Spółka zrealizowała prognozę wyniku netto na 2012 rok z nadwyżką (+3%)

		Prognoza (29.10.2012)	Wykonanie 2012	Realizacja prognozy (%)
Przychody	mIn PLN	20 633	20 737	100,5%
Zysk netto	mIn PLN	4 744	4 868	102,6%
Produkcja miedzi elektrolitycznej	tys. t	564,2	565,8	100,3%
- w tym ze wsadów obcych	tys. t	145,9	146,7	100,5%
Produkcja srebra	t	1 199	1 274	106,3%
Średnioroczne notowania miedzi	USD/t	7 850	7 950	101,3%
Średnioroczne notowania srebra	USD/troz	30,50	31,15	102,1%
Kurs walutowy USD/PLN	USD/PLN	3,28	3,26	99,4%
Całkowity jednostkowy koszt produkcji miedzi elektrolitycznej ze wsadów własnych	PLN/t	15 077	14 590	96,8%

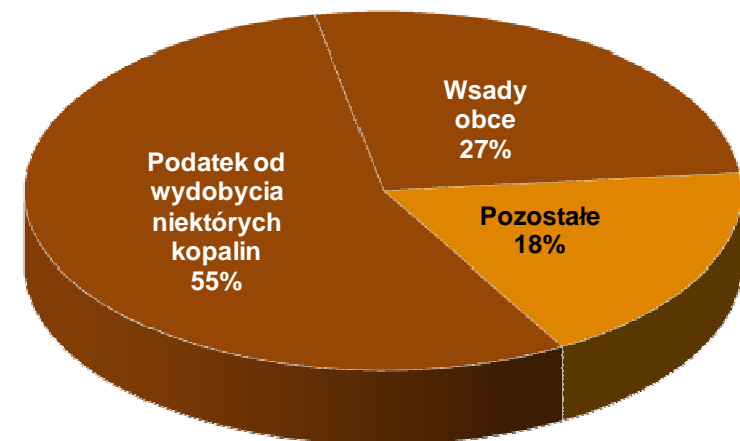
Większość założeń zrealizowana została w 2012 roku na poziomie planowanym

Koszty rodzajowe z wyłączeniem wsadów obcych i podatku wzrosły o 7%



- ✓ Wzrost kosztów według rodzaju o 26% był skutkiem przede wszystkim wyższej wartości wsadów obcych oraz wprowadzenia podatku od wydobycia niektórych kopalin
- ✓ Pozostałe koszty wzrosły w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 7%

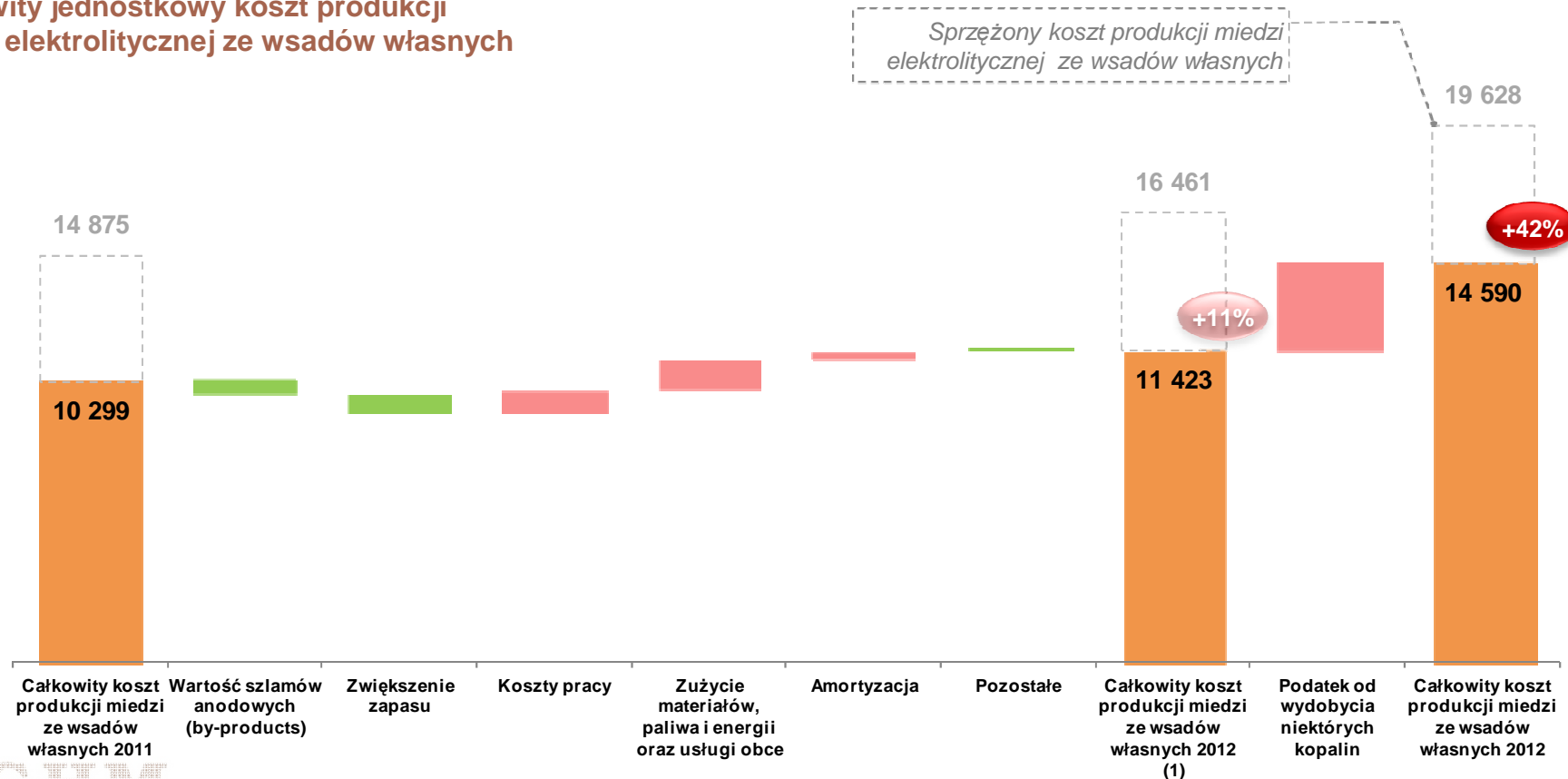
Struktura wzrostu kosztów rodzajowych



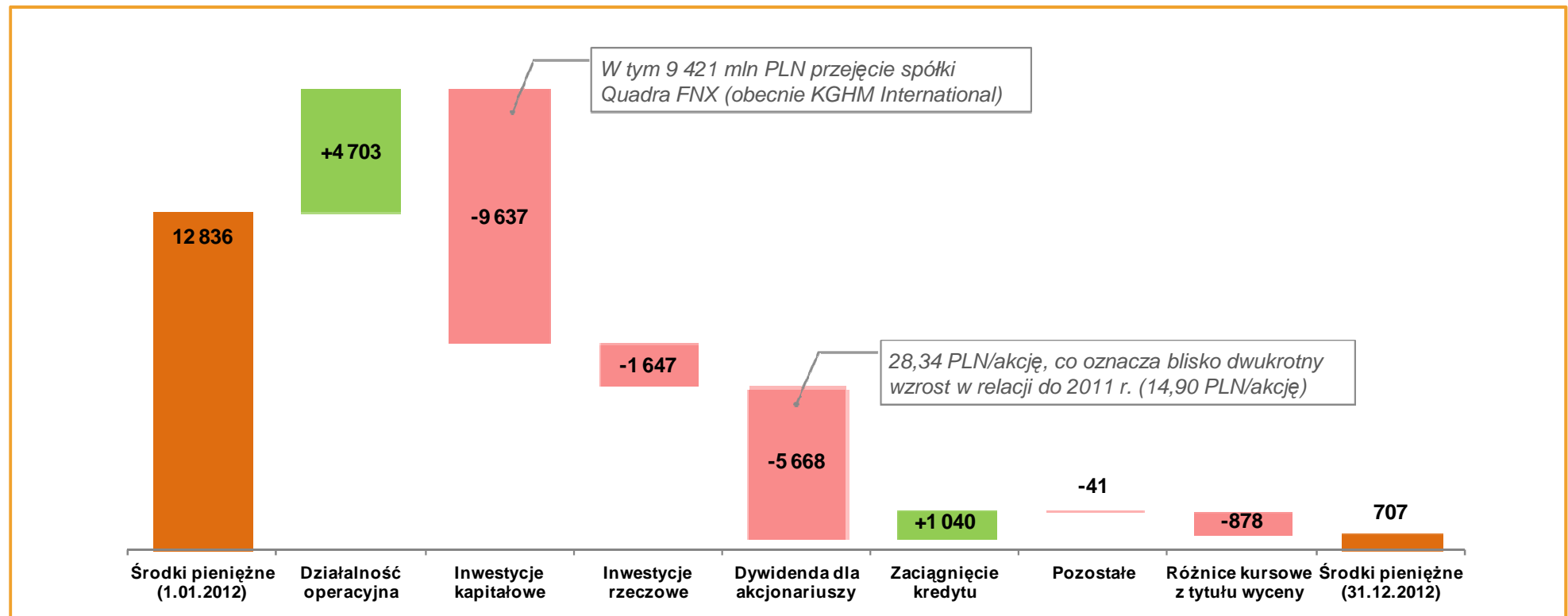
Wzrost kosztów wynikał przede wszystkim z wprowadzenia podatku od wydobycia niektórych kopalin

- ✓ W odniesieniu do 2011 roku całkowity koszt produkcji miedzi ze wsadów własnych był wyższy o 42%
- ✓ Po odjęciu kosztu podatku od wydobycia niektórych kopalin wzrost całkowitego kosztu produkcji miedzi ze wsadów własnych wyniósł 11%
- ✓ Dodatkowym elementem wpływającym na wzrost kosztu było zmniejszenie produkcji miedzi ze wsadów własnych z 446,4 tys. t do 419,1 tys. t

Całkowity jednostkowy koszt produkcji miedzi elektrolitycznej ze wsadów własnych



Przepływy pieniężne w 2012 roku



W 2012 roku nastąpiło zmniejszenie stanu gotówki o 12,1 mld PLN głównie w związku z zamknięciem transakcji nabycia akcji spółki Quadra FNX oraz wypłatą wysokiej dywidendy za 2011 rok

Warunki makroekonomiczne i podatek od wydobycia niektórych kopalin skutkują zmniejszeniem wyniku planowanego w Budżecie na 2013 r.

KGHM Polska Miedź S.A.

Założenia makroekonomiczne	Koszty produkcji	Produkcja
<ul style="list-style-type: none"> ✓ Kurs walutowy (3,10 USD/PLN) ✓ Notowania miedzi (7 800 USD/t) ✓ Notowania srebra (32 USD/troz) 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Jednostkowy koszt produkcji miedzi elektrolitycznej ze wsadów własnych (17 087 PLN/t) ✓ Koszt gotówkowy produkcji koncentratu - C1² (1,76 USD/funt) 	<ul style="list-style-type: none"> ✓ Miedzi w koncentracie (425,1 tys. t) ✓ Miedzi elektrolitycznej (548,0 tys. t) <ul style="list-style-type: none"> ✓ w tym ze wsadów obcych (146,6 tys. t) ✓ Srebra metalicznego (1 075 t)

KGHM International

- ✓ Produkcja:
 - ✓ miedzi (93,7 tys. t)
 - ✓ niklu (5 tys. t)
 - ✓ TPM¹ (64 tys. oz)
- ✓ Koszt jednostkowy C1² (2,30 USD/funt)
- ✓ Nakłady inwestycyjne (733 mln USD)

Prognoza finansowa

- ✓ Przychody (18 930 mln PLN)
- ✓ Zysk netto (3 204 mln PLN)
- ✓ EBITDA (5 337 mln PLN)

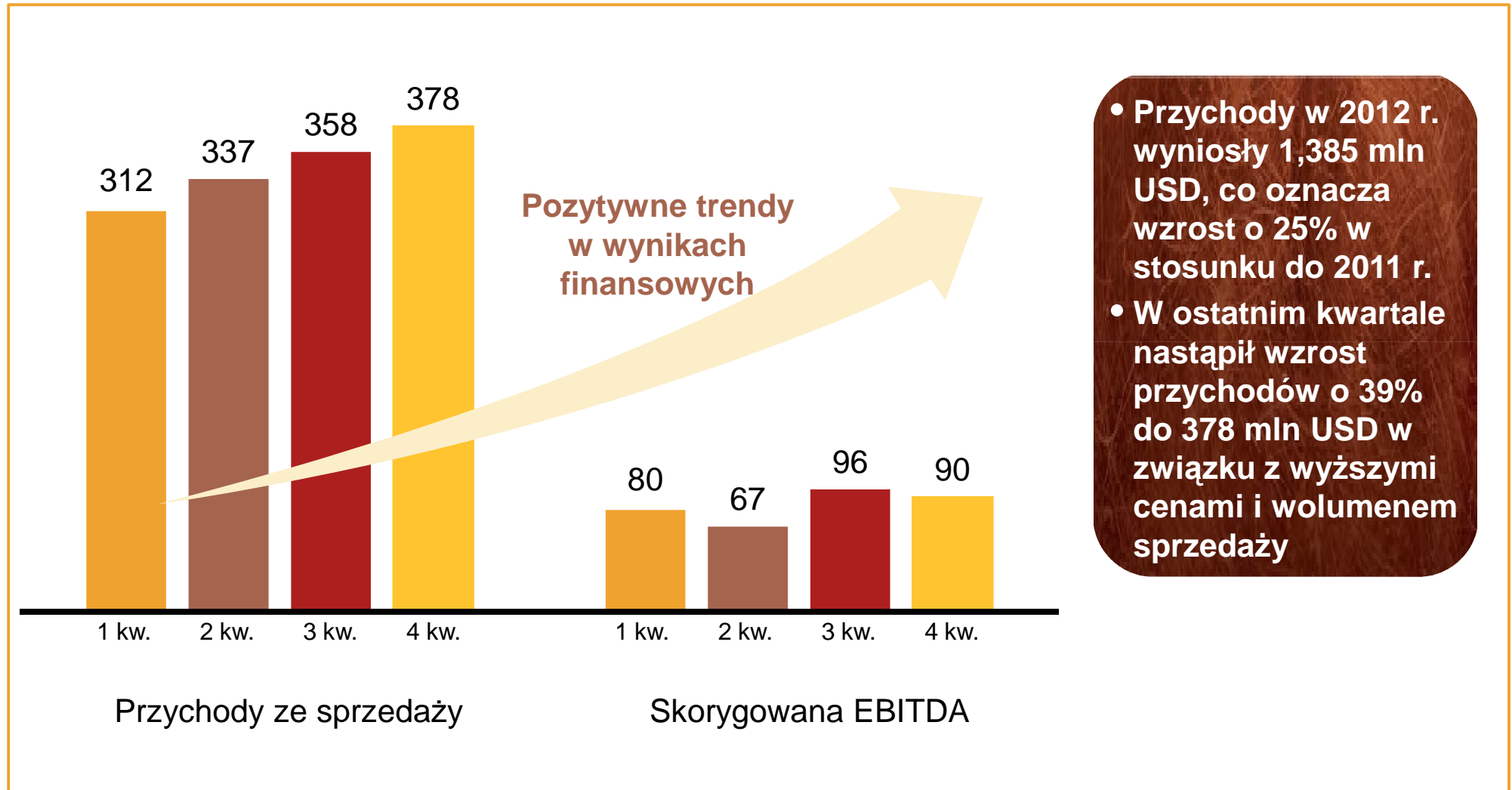
Nakłady inwestycyjne

- ✓ Nakłady inwestycyjne rzeczowe 2 470 mln PLN
- ✓ Limit nakładów na inwestycje kapitałowe 523 mln PLN

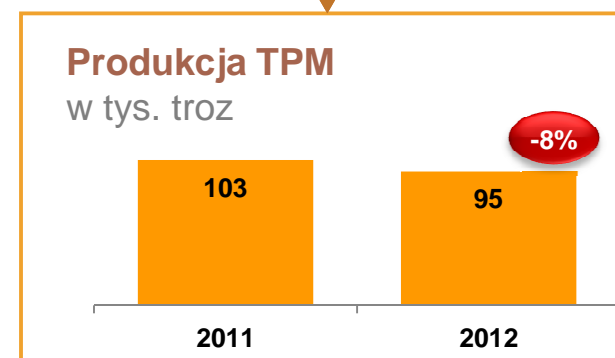
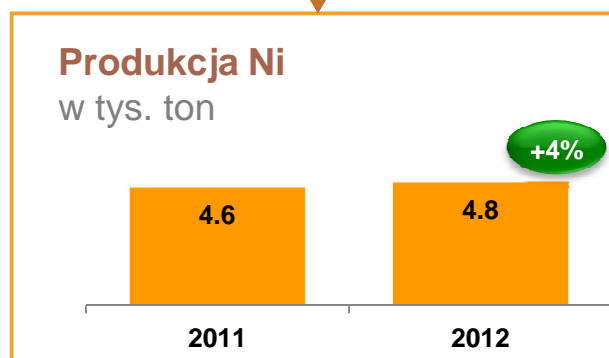
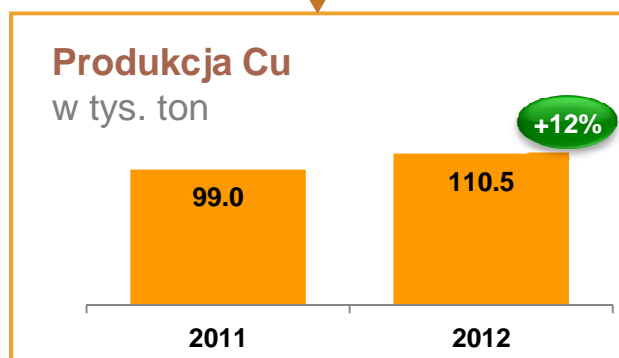
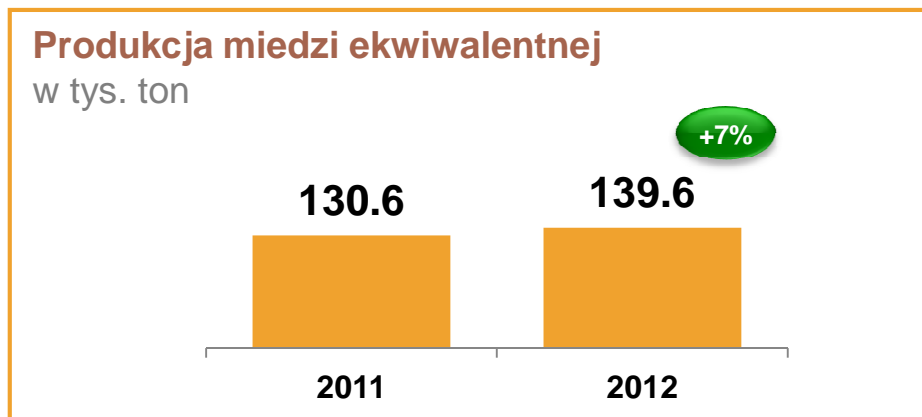


Wyniki ekonomiczne KGHM International

Systematyczny wzrost wyników finansowych KGHM International



Wyższy poziom produkcji miedzi ekwiwalentnej dzięki większej ilości miedzi i niklu w 2012

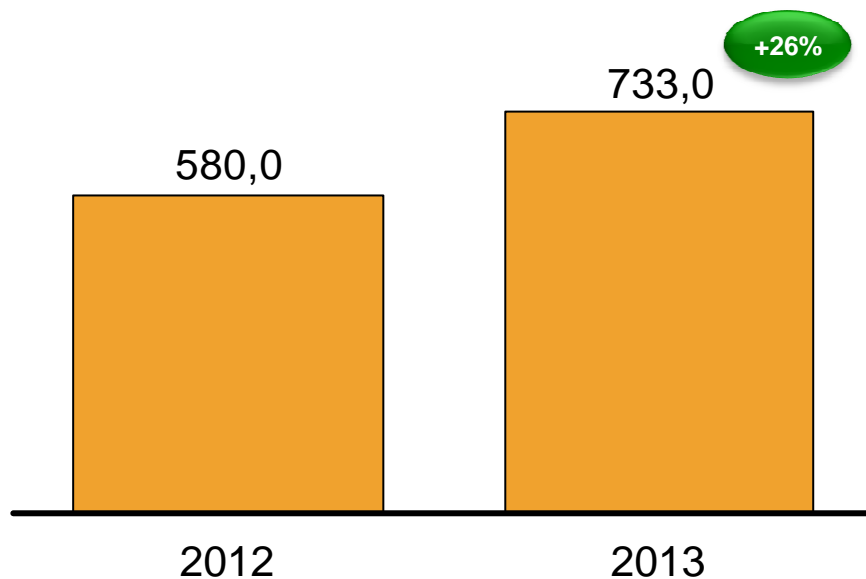


- ✓ Łączna produkcja miedzi ekwiwalentnej¹ wyniosła 139,6 tys. ton¹ w 2012r. wobec 130,6 tys. ton w 2011 roku
- ✓ Największy przyrost produkcji w 2012 r. odnotowano w kopalniach Robinson (+26%), Morrison (+8%) i Franke (+19%).
- ✓ Znaczną poprawę produkcji w kopalni Robinson spowodowały usprawnienia operacyjne w ramach Value Creation Plan, w szczególności wyższe uzyski, zwiększenie przerobu rudy, zwiększenie floty maszyn oraz skrócenie drogi odstawy. Dodatkowo operowano w obszarze o wyższej zawartości miedzi w rudzie

Wzrost poziomu nakładów inwestycyjnych KGHM International

CAPEX

mIn USD



- ✓ Nakłady inwestycyjne w 2012 zawierają wydatki na Sierra Gorda w wysokości 456 milionów USD . W 2013 poziom wydatków na Sierra Gorda jest przewidziany na 518 milionów USD.

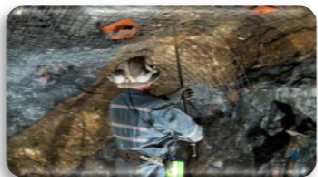
Aktywa produkcyjne KGHM z powodzeniem poprawiają wyniki działalności operacyjnej i tworzą dodatkową wartość



Kopalnia Robinson
Nevada, USA



- ✓ Produkcja Cu 26 % wyższa niż w Q4 2011 – zwiększone odzyski w ZWR
- ✓ Koszt C1 niższy niż w Q4 2011 i wynosi \$2.00/lb
- ✓ Wdrażany Program Tworzenia Wartości
 - Usprawniono ZWR w celu zwiększenia odzysku miedzi (w tym poprawa w zakresie doskonałości operacyjnej)
 - Zmniejszono wydatki kapitałowe na utrzymanie ruchu
 - Wprowadzono bardziej agresywne planowanie produkcji
 - Wdrożono system zarządzania flotą i obniżono koszty zakupów



Kopalnia Morrison
Ontario, Kanada



- ✓ Produkcja 37% wyższa niż w Q4 2011 – zwiększony wolumen, lepsze zawartości metali i wykorzystanie szybu Craig
- ✓ Koszt C1 w Q4 2012 na poziomie \$1.19/lb
- ✓ Wdrażany Program Tworzenia Wartości
 - Przeniesiono działalność do szybu Craig,
 - Przyspieszono prace przygotowawcze do programu rozbudowy kopalni
 - Ustabilizowano procesy w kopalni i zwiększono wolumen produkcji



Inne kopalnie
Kanada, USA, Chile



- ✓ Kopalnia Podolsky w Sudbury wydłużyła swój planowany okres życia o 6 miesięcy (do kwietnia 2013)
- ✓ Kopalnia odkrywkowa Franke w Chile wdraża obecnie program stabilizacji i usprawnień



Sierra Gorda – jeden z najszybciej realizowanych projektów na świecie



SIERRA GORDA

Cu

Au

Mo



Rezerwy

~ 1,3 mld t @ 0,39% Cu,
0,024% Mo

Własność

55% KGHM International,
45% SMM i SC

Typ kopalni

Odkrywkowa

Status

Trwa budowa kopalni,
zakładu przerobczego i
ściągnięcie nadkładu, stan
zaawansowania prac
wynosi 33%.

NAJWAŻNIEJSZE OSIĄGNIĘCIA W 2012 ROKU

- **Podpisano kontrakty na:**
 - ✓ transport koncentratu do portu koleją,
 - ✓ budowę rurociągu wody słonej,
 - ✓ na świadczenie usług portowych,
 - ✓ na budowę linii przesyłowej,
 - ✓ na dostawy energii elektrycznej,
 - ✓ układ zbiorowy z pracownikami,
- **podłączono** kopalnię **do sieci energetycznej**,
- zaawansowanie prac wynosi **33%** (a 92% prac projektowych zostało już ukończonych),
- **trwa budowa** niezbędnej infrastruktury i montaż maszyn górniczych.

Projekt Sierra Gorda znajduje się w trakcie realizacji. W 2015 r. kopalnia będzie mieć najniższy jednostkowy koszt produkcji ze wszystkich kopalń miedzi w Chile

Sierra Gorda

Główne fakty



- ✓ Projekt stopniowo ogranicza ryzyka projektowe i będzie zrealizowany w pierwszej połowie 2014
- ✓ Sierra Gorda jest jednym z najszybciej realizowanych projektów w górnictwie miedzi (odkrycie w 2007 i produkcja już w 2014)
- ✓ Cały projekt jest operacją na bardzo dużą skalę, przy której pracuje obecnie średnio ~3 tysięcy osób (7 tysięcy osób w szczycie) i która obejmuje aż ~311,4 km² powierzchni
- ✓ Aktywne wsparcie KGHM SA w nadzorze nad projektem, zarządzaniu ryzykiem (wartość zagrożona ryzykiem [Value At Risk] spadła z 510 mln USD wg stanu na czerwiec 2012 do 240 mln USD wg stanu na grudzień 2012) i wsparcie zakupów poprzez monitoring dostawców ze Szwajcarii i Włoch; Dodatkowo prace przy inicjatywach tworzenia wartości (np. wzrost kąta nachylenia ścian odkrywki)
- ✓ Sierra Gorda oferuje możliwości dla polskich dostawców do świadczenia usług w Chile

Przyszłe tworzenie wartości

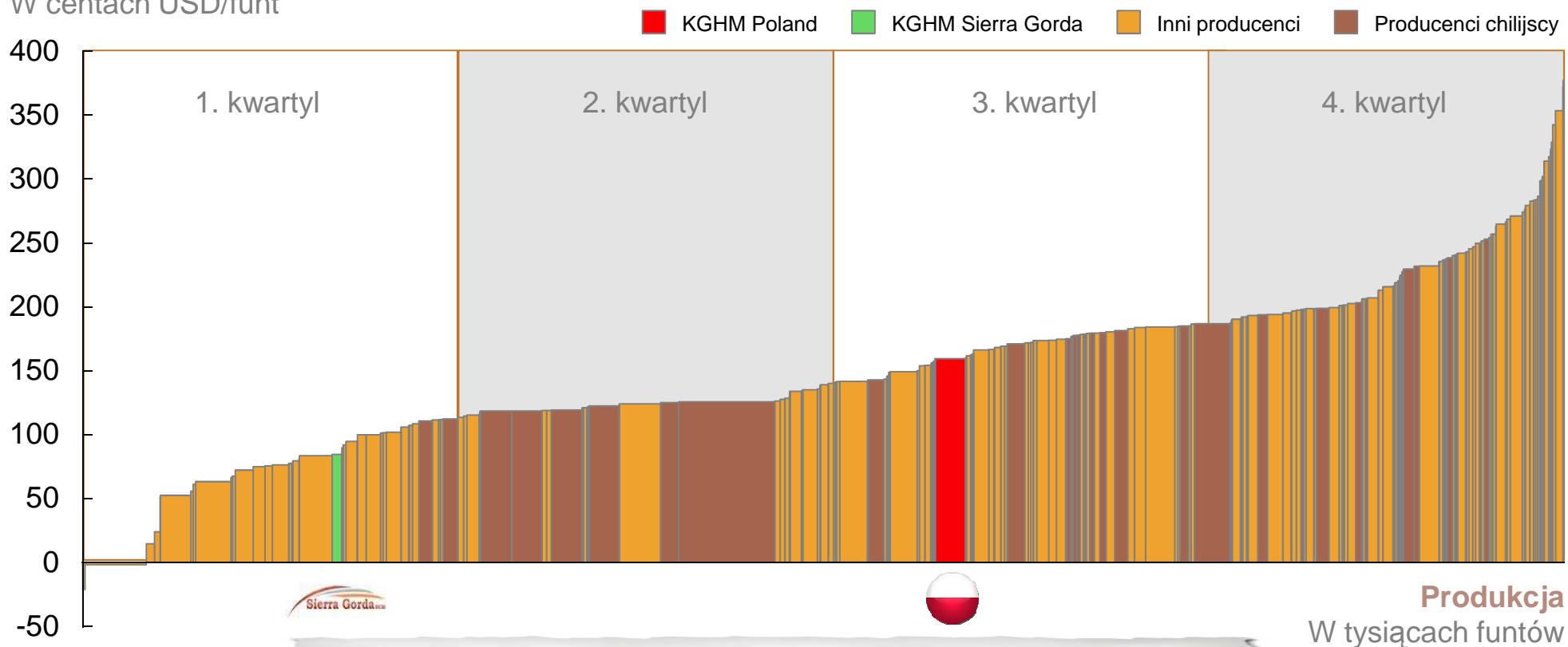


- ✓ Sierra Gorda będzie mieć najniższy jednostkowy koszt wydobycia ze wszystkich kopalni miedzi w Chile w 2015
- ✓ Zastosowanie najnowszych metod wydobycia i przerobu rudy, np. HPGR, stanowiska zdalnego sterowania
- ✓ Kontrolowany wzrost budżetu na wydatki kapitałowe, wynikający częściowo z powodów regulacyjnych (przepisy dot. sejsmicznej normy budowlanej i ochrony środowiska) i rynkowych (kursy wymiany walut, zmiany w wynagrodzeniach)
- ✓ Możliwości dalszego wzrostu wartości bieżącej netto – np. poprzez zwiększanie kąta nachylenia ścian odkrywki

Sierra Gorda będzie miała jedno z najniższych kosztów jednostkowych wśród kopalni miedzi na świecie i najniższe w Chile

Krzywa kosztów producentów miedzi, 2015 szacunki

W centach USD/funt



„SG będzie mieścić się w dolnych 10% Światowej Krzywej Kosztów przez pierwszych pięć lat, kiedy kopalnia będzie produkować 50 milionów funtów molibdenu rocznie”

Aktualizacja wielkości nakładów na projekt Sierra Gorda

Aktualizacja budżetu

- Nakłady początkowe (CAPEX) na uruchomienie produkcji wzrosną z 2,9 mld USD do 3,9 mld USD (o 35% - bez uwzględnienia działań oszczędnościowych)
- Czynniki w większości niezależne od KGHM:
 - Wzrost kosztów pracy oraz materiałów
 - Przepisy administracyjne
 - Aprecjacja Peso i inflacja
 - Zmiany zakresu projektu i dodatkowe usprawnienia

Koszty budowy projektów górniczych rosną na całym świecie, średnio na poziomie 60% powyżej budżetu¹.

Aktualizacja harmonogramu

- Rozruch produkcji rozpocznie się **w II kwartale 2014**
- KGHM miał niewielki wpływ na opóźnienie:
 - Konieczność zmian w niektórych projektach
 - Opóźnienia w dostawie niektórych towarów oraz wykonania usług przez kontraktorów

Średnie opóźnienie nowych projektów w górnictwie miedzi wynosi 3 lata²

KGHM jest w stanie ograniczyć częściowo wpływ inflacji w Chile poprzez hedging

○ \$, miliony

● UF, miliony

Strategia zabezpieczeń przed eskalacją

- Obecna strategia hedgingowa zakłada zakup jednostek UF, co ma kilka zalet:
 - UF jest indeksacyjną jednostką rozliczeniową skorelowaną z poziomem inflacji w Chile
 - Nabyte jednostki UF dla ochrony przed zmianami kursu CLP/USD
 - Posiadane fundusze są oprocentowane (4.4%)

Implikacje dla SG SCM*

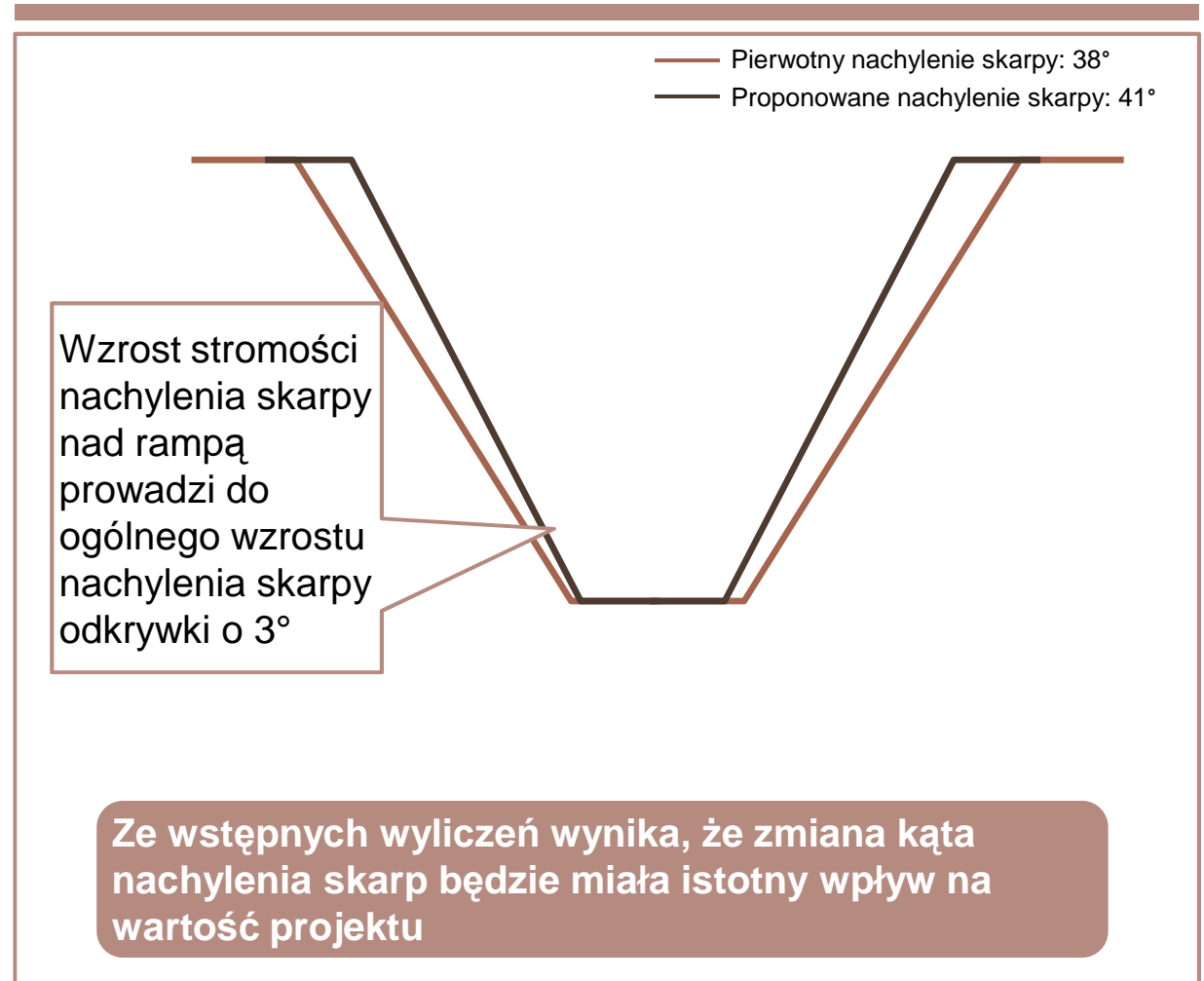
- Miliony jednostek UF w posiadaniu przez SG SCM w listopadzie **9.0**
- Przewidywane płatności będą pochodziły z funduszy w jednostkach UF (@48,9) **440**
- **385**
- Koszt netto UF (@43,0) **=**
- **Zysk** **55**

*wpływ hedgingu na DCE dla KGHMI byłby wyższy (114M USD)

Tworzenie dodatkowej wartości: Wzrost kątów nachylenia skarpy odkrywki może mieć znaczący pozytywny wpływ na NPV projektu Sierra Gorda

Kontekst

- Obecne kąty nachylenia skarpy nad półką wahają się pomiędzy 40° i 45° a kąt nachylenia skarpy nad rampą wynosi 38°
- Ze względu na twardość skał, wstępne odwierty geotechniczne wykazały, że skarpy mogą być jeszcze bardziej strome o ok. 5° tak by kąty nachylenia skarpy nad półką wynosiły 45° do 50° a kąt nachylenia skarpy nad rampą 41°
- Konsekwencją jest zmniejszenie tonażu odpadów, dystansu do transportu oraz wielkości floty, pozytywnie wpływając na wartość ekonomiczną projektu



Tworzenie dodatkowej wartości: Inne dźwignie

Ceny miedzi

- Konserwatywne założenia cen miedzi w analizach
- Wzrost kosztów spowodowany elementami (np. stal, ropa) skorelowanymi z innymi surowcami jak m.in. miedź czy molibden

Ruda tlenkowa

- **Ruda dziś klasyfikowana jako odpad może być w przyszłości przerobiona**
- Znaczące zasoby (146 mln ton rudy tlenkowej) mogą zwiększyć produkcję

Wydłużenie okresu eksploatacji

- Przekwalifikowanie zasobów geologicznych do eksploatacyjnych może wydłużyć okres eksploatacji

Partnerzy JV

- **Silni partnerzy w postaci japońskim firm** Sumitomo Metal Mining and Sumitomo Corporation
- Możliwość realizacji innych projektów w przyszłości

Projekt Afton-Ajax – intensywne prace nad uzyskaniem pozwoleń



AFTON-AJAX

Cu

Au



Rezerwy

~ 503 mln t @ 0,27% Cu,
0,17 g/t Au

Własność

80% KGHM, 20% Abacus
Mining & Exploration

Typ kopalni

Odkrywkowa

Status

Projekt jest na etapie
pozyskiwania pozwolenia
środowiskowego na
budowę kopalni

GŁÓWNE ZMIANY

- **Skuteczne przejęcie** roli operatora przez KGHM International (przejęcie od firmy Abacus)
- **Kontrolowana zmiana terminu realizacji projektu** w celu dostosowania się do nowych wymogów regulacyjnych w Kolumbii Brytyjskiej
- Bardzo udane **“Dni Otwarte”** z udziałem mieszkańców Kamloops (w których uczestniczyło w sumie kilkaset osób)
- **Dobre relacje z First Nations** – podpisanie porozumienia „Memorandum of Understanding”

Projekt Victoria to drugie najważniejsze źródło wzrostu dla KGHM po Sierra Gorda



VICTORIA

Ni

Cu

Au

Pt



Struktura właścicielska 100% KGHM International

Typ kopalni Głębiniowa

GŁÓWNE ZMIANY

- Wyniki wierceń z 2012 r. potwierdzają możliwość istotnego zwiększenia zasobów w złożu Victoria,
- Nowe podejście do budowania kopalni w dwóch fazach pozwalające na **redukcję założonych wydatków kapitałowych do ok. 300-400 milionów USD w pierwszej fazie** i finansowanie drugiej fazy już z przepływów finansowych po uruchomieniu pierwszej produkcji
- Największe ryzyko to przygotowanie porozumienia z Vale ale w tym obszarze **udało się przełamanie zastoju w negocjacjach z nimi** korzystając z pozycji KGHM SA jako kupca koncentratu Salobo od firmy Vale

