



KGHM

POLSKA MIEDŹ S.A.

Wyniki Grupy KGHM Polska Miedź po 9 miesiącach 2014 roku

14 Listopad 2014

Podsumowanie po 9 miesiącach 2014

Podstawowe informacje

- Statystyki produkcyjne:
 - Miedź płatna: 492,7 tys. ton
 - Srebro metaliczne: 931,5 ton
- Koszt C1 (USD/funt)
 - KGHM PM S.A.: 1,82
 - KGHM International: 2,31
- Dokonano uroczystego otwarcia kopalni Sierra Gorda
- KGHM otrzymał koncesję na eksplorację w regionie Pucka

Proces osiągnięcia pełnych mocy produkcyjnych na Sierra Gorda trwa



Pierwszy transport koncentratu z Sierra Gorda



Wyniki finansowe Grupy KGHM

- **Przychody:** 14,72 mld PLN
- **EBITDA:** 3,91 mld PLN
- **Zysk netto:** 1,78 mld PLN

Pierwszy transport koncentratu miedzi z kopalni Sierra Gorda

Sierra Gorda		Cu	Mo	Au
▪ Średnia produkcja roczna		220 tys. t Cu	25 mln lb Mo	64 tys. oz Au
▪ Własność		55% KGHM	45% Sumitomo	
▪ Typ		Odkrywkowa		



Postęp prac

- W dniu 30 lipca 2014 roku kopalnia Sierra Gorda w Chile uruchomiła produkcję.
- Pierwszy transport koncentratu miedzi został wysłany z kopalni Sierra Gorda do huty Toyo w Japonii. Statek z około 6 tys. ton koncentratu wypłynął z portu Antofagasta w sobotę, 25 października.
- W związku ze zwiększeniem zasobów planuje się, że okres życia kopalni wydłuży się do 23 lat.
- Kontynuowane są prace związane z realizacją drugiego etapu inwestycyjnego. Obecnie przeprowadzana analiza techniczna wskaże optymalny scenariusz rozbudowy infrastruktury zakładu przerobczego, który pozwoli znacząco zwiększyć roczną produkcję miedzi w kolejnych latach.

1 października 2014 - oficjalna ceremonia otwarcia kopalni Sierra Gorda



Otwarcia kopalni imienia Ignacego Domeyki

- W inauguracji kopalni udział wzięło ponad sześćuset gości. Stronę chilijską reprezentowała prezydent Michelle Bachelet, Ignacio Moreno, podsekretarz stanu w Ministerstwie Górnictwa, oraz Valentin Volta, gubernator regionu Antofagasta.
- W delegacji rządu polskiego uczestniczyli Zdzisław Gawlik, sekretarz stanu w Ministerstwie Skarbu Państwa, oraz Katarzyna Kacperczyk, podsekretarz stanu w Ministerstwie Spraw Zagranicznych.
- W imieniu rządu Japonii wystąpił Norihiko Ishiguro, wiceminister ds. zagranicznych w Ministerstwie Gospodarki, Handlu i Przemysłu.
- Kopalni nadano podczas otwarcia imię Ignacego Domeyki, polskiego geologa, który większość życia spędził w Chile, przyczyniając się do rozwoju tego kraju pod względem przemysłowym i społeczno-kulturowym.

Sierra Gorda - postęp prac

Odkrywka



Praca ładowarki łyżkowej



Obieg II-go stopnia kruszenia



Victoria – stały postęp prac górniczych

Victoria

Ni Cu Pt Pd Au

- | | |
|----------------------------|--|
| ▪ Średnia produkcja roczna | ~16 tys. t Ni
~15 tys t. Cu
~150 tys. oz TPM |
| ▪ Własność | 100% KGHM |
| ▪ Typ | Podziemna |



Postęp prac

- W okresie pierwszych trzech kwartałów 2014 r. przeprowadzono niwelowanie terenu pod budowę infrastruktury naziemnej.
- Zakończono drążenie upadowej wentylacyjnej szybu.
- Rozpoczęto przygotowanie terenu pod zabudowę fundamentów maszyn wyciągowych.
- Trwają prace nad wstępnym Projektem Technicznym, którego jednym z elementów jest szczegółowy harmonogram, budżet i model przyszłej kopalni.
- Zatwierdzono projekt tarczy szybowej. Trwają prace inżynierskie nad wieżą szybową oraz zbrojeniem szybu.

Głógów Głęboki Przemysłowy – gwarancja stabilnej produkcji w KGHM

Głógów Głęboki Przemysłowy

Cu

Ag

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



Aktualny stan

- Pierwszy oddział eksploatacyjny kopalni „Rudna”, uruchomiony 1 kwietnia 2014 roku, wydobyl do końca III kw. z obszaru GGP, udostępnianego w ramach realizacji Projektu, ponad 209 tys. t rudy.
- Kontynuowano głębienie szybu wentylacyjnego (wdechowego) GG-1 w obudowie tubingowej. Na koniec III kw. głębokość szybu osiągnęła 310 m.
- W 2014 roku wykonano przeszło 25 tys. mb wyrobisk górniczych wraz z zabudową niezbędnej infrastruktury technicznej.
- Ukończono projektowanie nowoczesnej Powierzchniowej Stacji Klimatyzacyjnej o docelowej mocy 25 MW przy szybie R-11. Zakończono m.in. montaż wież chłodniczych i konstrukcji stalowych budynku oraz budowę infrastruktury sieci wodno–kanalizacyjnej i gazowej.

Bloki Gazowo - Parowe (Polkowice oraz Głogów)

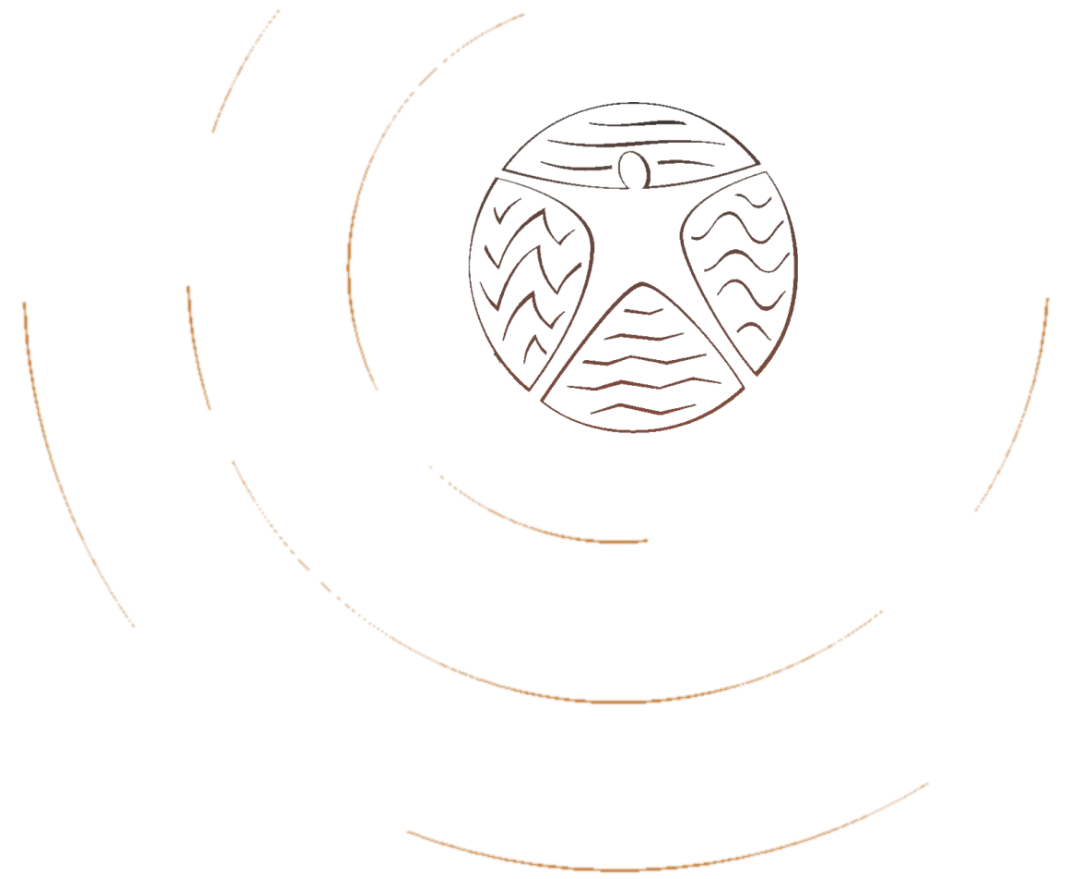
Kluczowa inicjatywa KGHM w segmencie wytwarzania energii elektrycznej

Bloki Gazowo-Parowe

▪ Całkowity budżet Projektu	523 mln PLN
▪ Data rozpoczęcia budowy	2011
▪ Operator	Energetyka Sp. z o.o. (grupa KGHM)
▪ Planowana cena energii elektrycznej w 2015r.	Niższa niż oferowana na TGE
▪ Produkcja roczna	
▪ Blok w Polkowicach	300 tys. MWh energii elektrycznej oraz 1 mln GJ ciepła
▪ Blok w Głogowie	250 tys. MWh energii elektrycznej oraz 0,8 mln GJ ciepła



- Inwestycje w bloki parowo-gazowe mają docelowo zabezpieczyć ~1/3 zapotrzebowania KGHM na energię
- KGHM konsekwentnie realizuje strategię stopniowego uniezależniania się od cen i dostaw energii.
- Praca bloków pozwoli zmniejszyć emisję gazów cieplarnianych do atmosfery o 40% w stosunku do źródeł opalanych węglem
- Inwestycja zapewni uzyskanie tańszej energii elektrycznej z własnej produkcji w porównaniu do prognozowanych cen rynkowych
- Oba bloki zwiększą także bezpieczeństwo systemów energetycznych ZG Polkowice-Sieroszowice, ZG Rudna oraz HM Głogów poprzez zapewnienie możliwości zasilania wyspowego
- W przypadku przerwy w dostawach energii z Krajowego Systemu Energetycznego, KGHM będzie mógł samodzielnie uruchomić własne zasilanie dla obiektów podstawowych



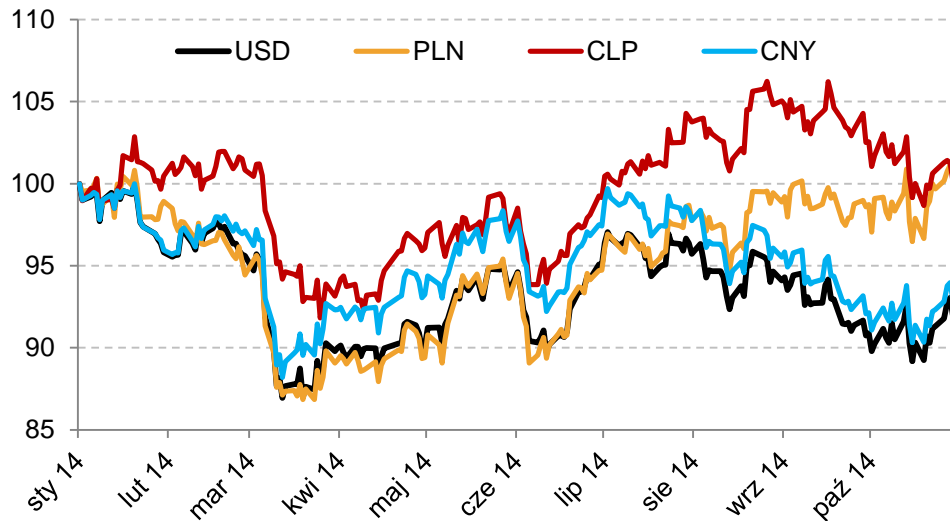
Perspektywa makroekonomiczna

Presja cenowa na rynku metali

MIEDŹ

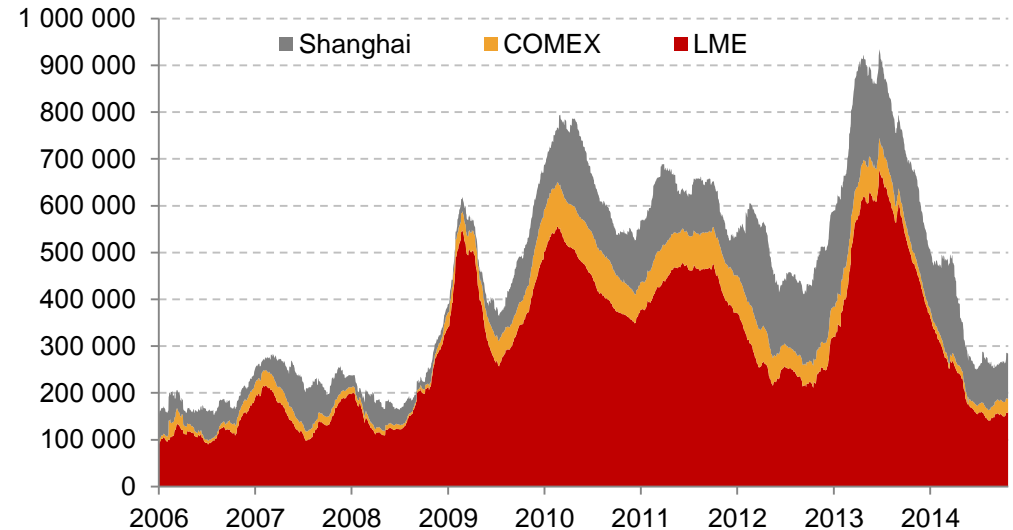
Pomimo zniżkujących cen miedzi w dolarach, wycena czerwonego metalu w polskich złotych oraz chilijskich peso znacząco wzrosła w 3 kwartale.

Zindeksowane notowania ceny miedzi w USD, PLN, CLP oraz CNY* [2-sty-2014=100]



Zapasy miedzi w oficjalnych magazynach LME, COMEX oraz SHFE znajdują się na najniższym poziomie od ponad 5 lat.

Zapasy miedzi* [w tonach]

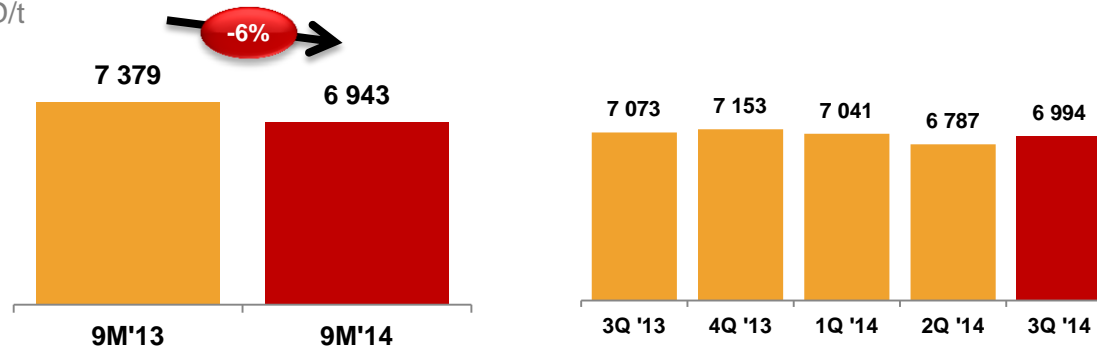


- Na dolarową cenę miedzi w 3 kwartale 2014 r. oddziaływały głównie obawy o trwałość wzrostu w strefie euro i w Chinach oraz kurs EURUSD. Do aprecjacji waluty amerykańskiej przyczyniły się lepsze od oczekiwanych dane oraz ograniczanie programu luzowania ilościowego (*quantitative easing* – QE).
- Pomimo spadku ceny miedzi na giełdzie, wycena metalu w polskich złotych oraz chilijskich peso pozostaje na wysokim poziomie ze względu na deprecjację walut w stosunku do amerykańskiego dolara.
- Zapasy czerwonego metalu na koniec września na trzech giełdach (LME, COMEX oraz SHFE**) wyniosły ponad 265 tys. ton, czyli niewiele ponad połowę stanu magazynowego z początku roku. Według szacunków CRU ilość zapasów w nieoficjalnych składach celnych w Chinach spadła o ok. 30% w stosunku do szczytu z przełomu marca i kwietnia bieżącego roku.

Pogorszenie warunków makroekonomicznych w relacji do 2013 roku

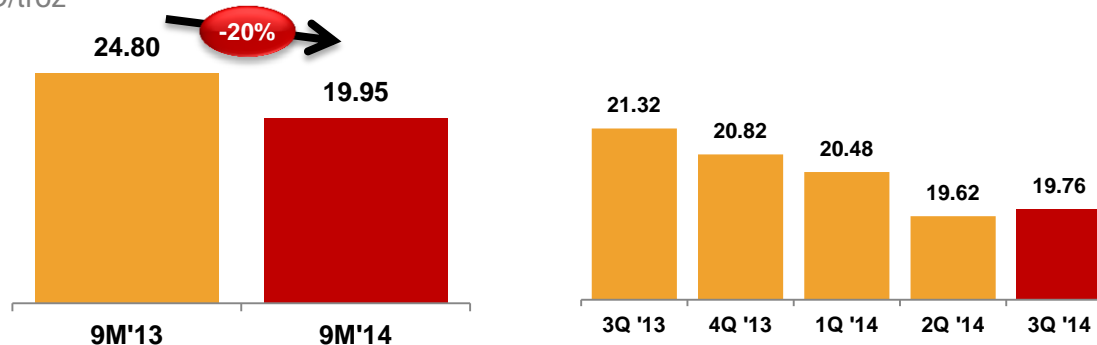
Notowania miedzi

USD/t



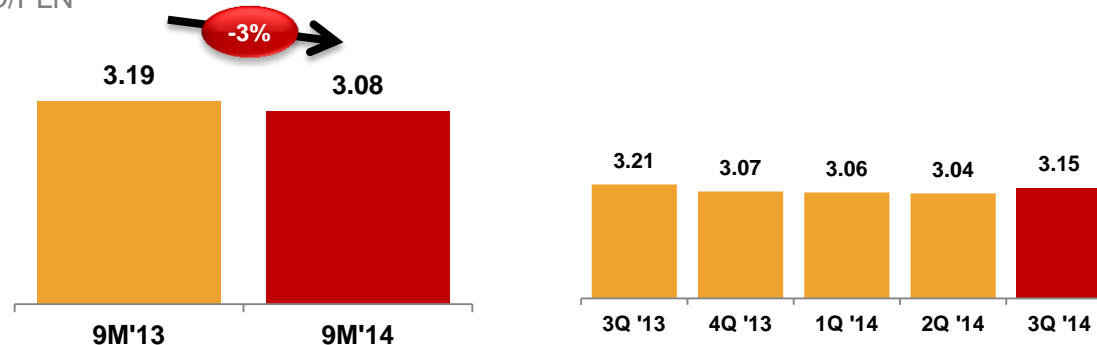
Notowania srebra

USD/troz



Kurs walutowy

USD/PLN

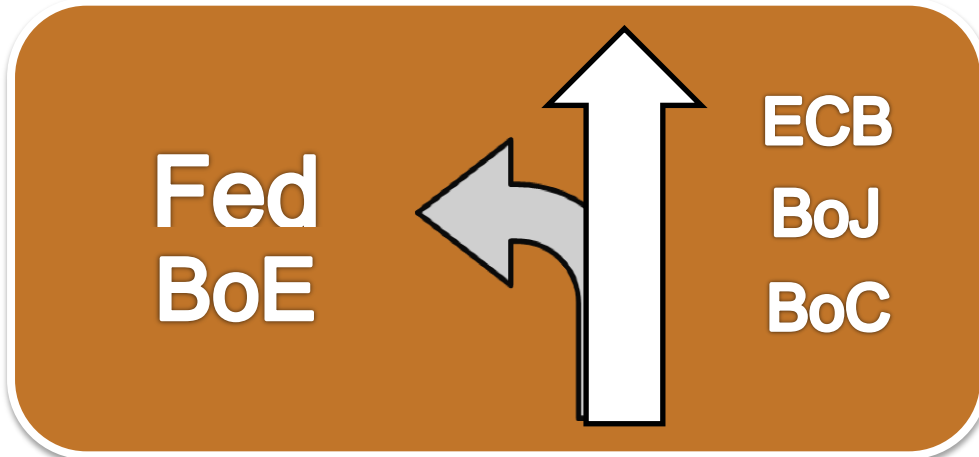


- Do obniżenia cen miedzi przyczyniły się obawy o trwałość wzrostu gospodarczego w strefie euro i w Chinach.
- Po zeszłorocznych spadkach, których główną przyczyną były: rozpoczęcie ograniczania luzowania ilościowego (QE) oraz oczekiwanie na zacieśnianie polityki monetarnej USA w 2015 roku, **ceny srebra poruszały się w przedziale 17–22 USD/troz**. Wydarzenia polityczne, które w ostatnim czasie utrzymywały wysoki stopień niepewności, a w związku z tym pozytywny sentyment w stosunku do kruszców, zeszły na drugi plan. Większego znaczenia nabrały normalizacja stóp procentowych w USA oraz dynamiczna aprecjacja dolara w stosunku do koszyka walut, co spowodowało przecenę metali szlachetnych.
- Po dobrych odczytach danych makroekonomicznych, w pierwszej połowie roku, w polskiej gospodarce pojawiły się oznaki spowolnienia spowodowane głównie kłopotami w strefie euro i restrykcjami w handlu z Rosją. Wyczekiwane obniżki stóp przez Radę Polityki Pieniężnej oraz relatywnie lepsze perspektywy gospodarki amerykańskiej spowodowały **osłabienie kursu złotego w stosunku do dolara w trzecim kwartale bieżącego roku**.

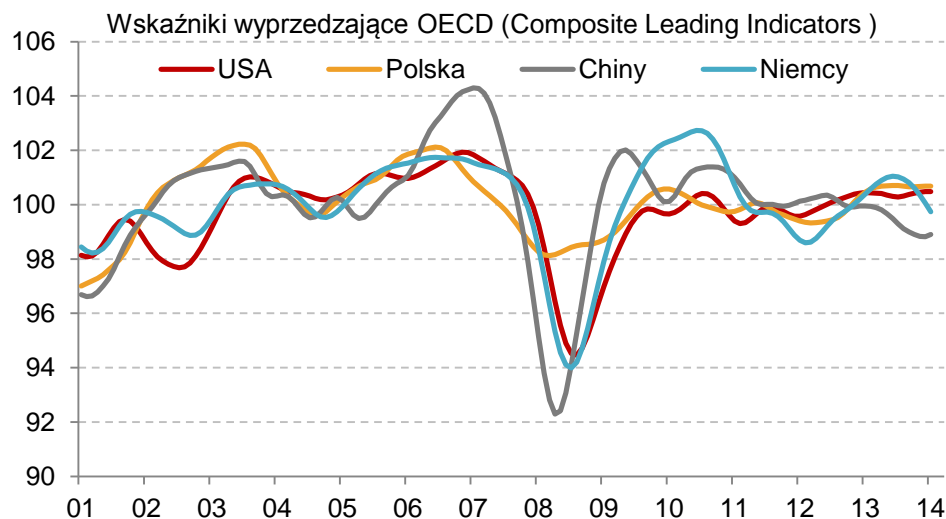
W 2015 roku oczekiwane jest przyspieszenie tempa wzrostu gospodarczego na świecie

ŚWIAT

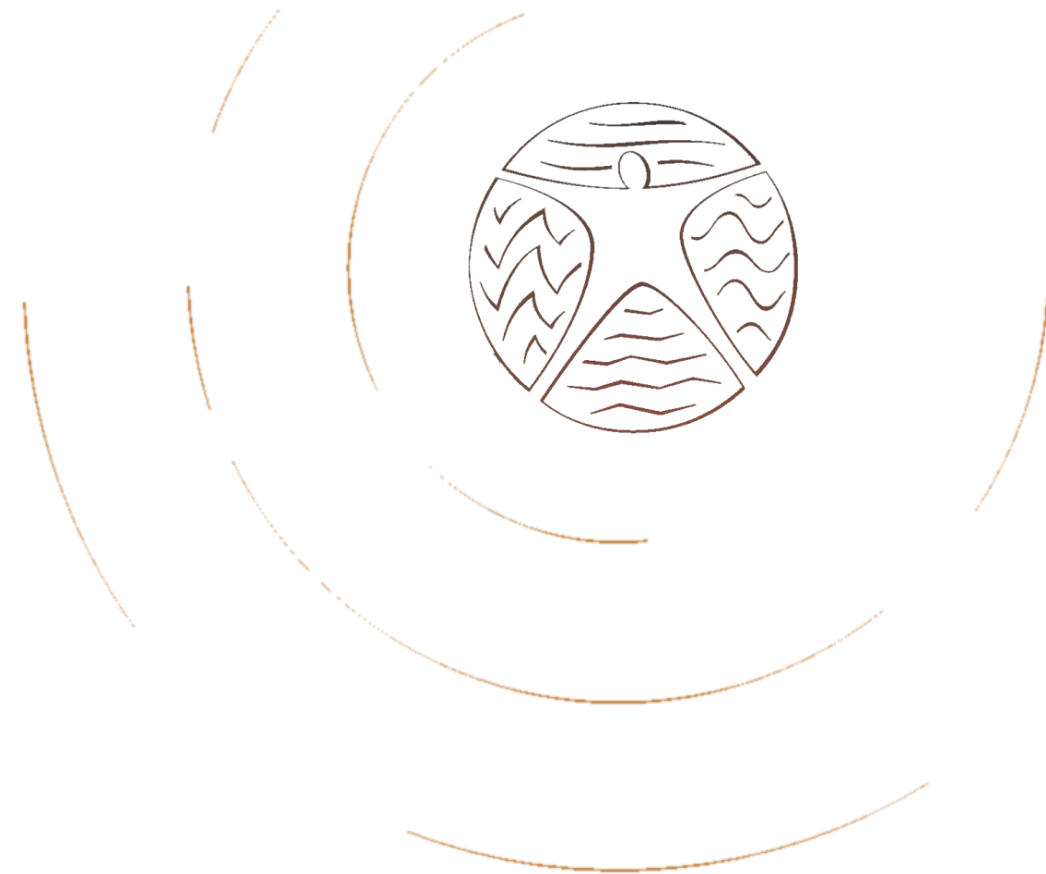
Brak spójności w globalnej polityce monetarnej i jej eksperymentalny charakter głównymi przyczynami zawirowań na rynku finansowym



Wskaźniki wyprzedzające OECD przewidują kontynuację wzrostu w USA oraz wolniejsze tempo wzrostu w Chinach i Europie

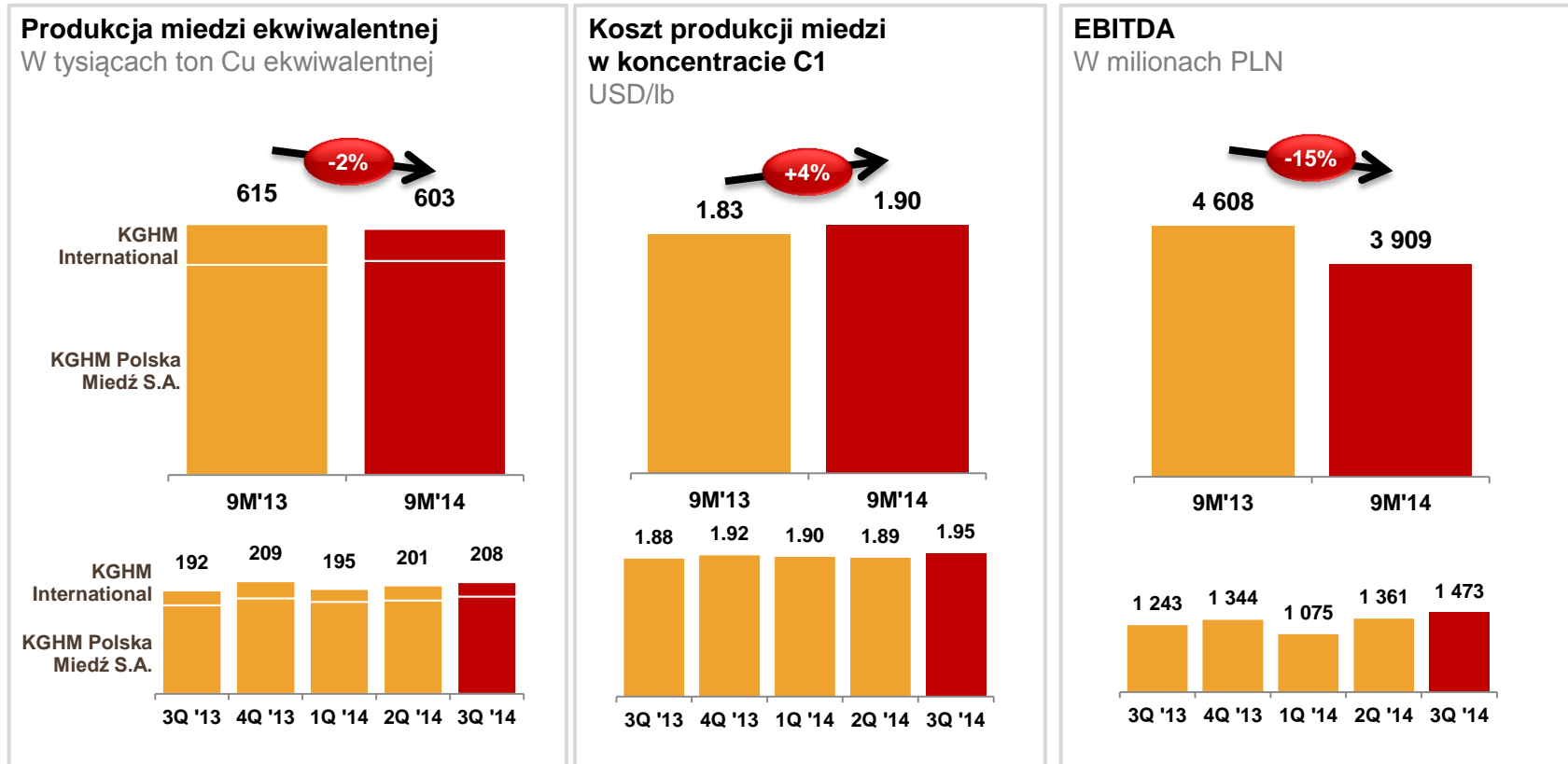


- Polityka monetarna w krajach rozwiniętych wspiera wzrost gospodarczy, jednak jej skuteczność jest dużo bardziej widoczna w USA niż w strefie euro lub Japonii. W krajach rozwiniętych stopy procentowe pozostają bliskie zeru, lecz rynek oczekuje ich wzrostu w 2015 r. w USA i Wielkiej Brytanii.
- Zapowiadany odmienny kierunek działań banków centralnych w gospodarkach rozwiniętych oraz ich eksperymentalny charakter należą do głównych czynników wywołujących zawirowania na rynku finansowym w ostatnich miesiącach.
- Większość gospodarek rozwiniętych znajduje się obecnie na etapie umiarkowanego wzrostu, który ma przyspieszyć w 2015 roku.
- Prognozowany przez MFW szybszy wzrost światowej gospodarki zakłada, że w większości krajów poziom zadłużenia w relacji do PKB obniży się.
- Tempo wzrostu Chińskiej gospodarki wyraźnie obniża się w ostatnich latach, ale rząd posiada narzędzia służące jego podtrzymaniu i stabilizacji na solidnym poziomie.
- Z problemami gospodarczymi nadal boryka się strefa euro, ale Europejski Bank Centralny wprowadza szereg działań celem pobudzenia gospodarki i niższej od oczekiwań inflacji



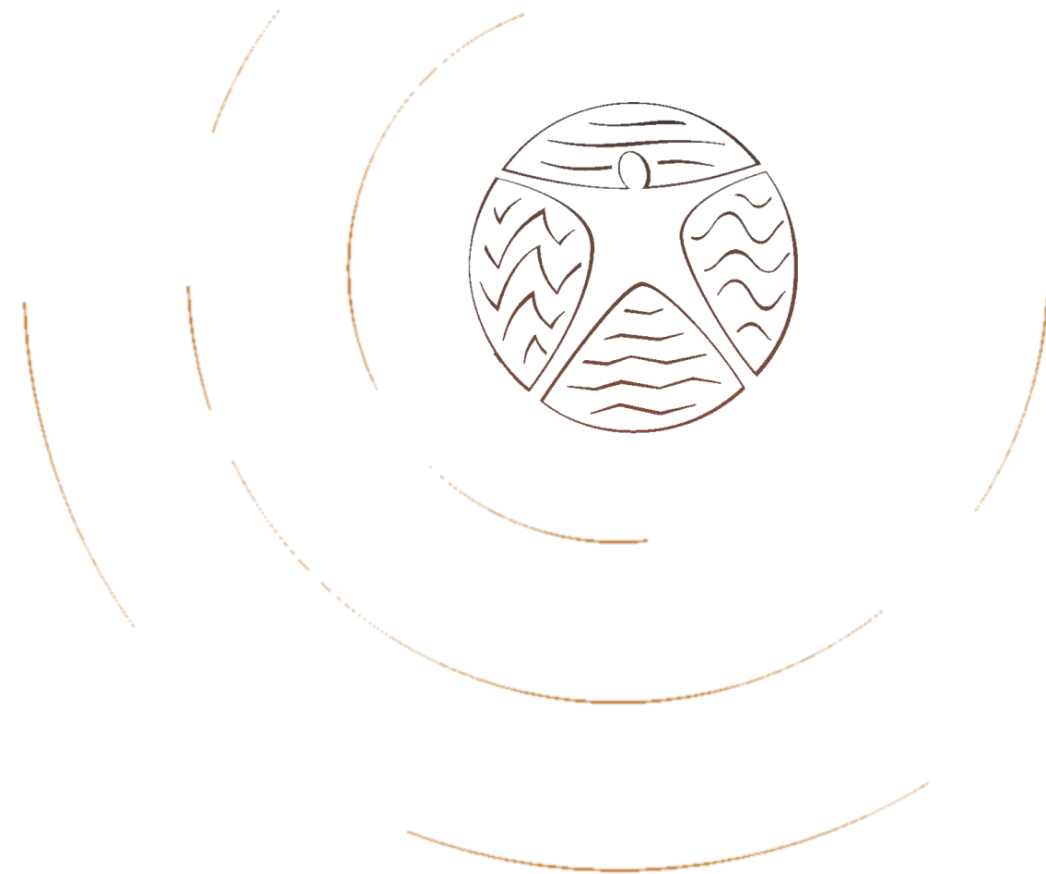
Wyniki ekonomiczne Grupy Kapitałowej

Spadek cen metali przyczyną słabszych wyników Grupy Kapitałowej



- Zmniejszenie produkcji miedzi ekwiwalentnej oraz wzrost kosztu C1 wynika przede wszystkim z niższych notowań srebra i złota
- Ponadto na zmniejszenie produkcji miało wpływ pogorszenie warunków geologicznych w kopalni Robinson

- Spadek EBITDA Grupy Kapitałowej o 15% w relacji do 9 miesięcy 2013 roku wynika przede wszystkim z pogorszenia warunków makroekonomicznych.



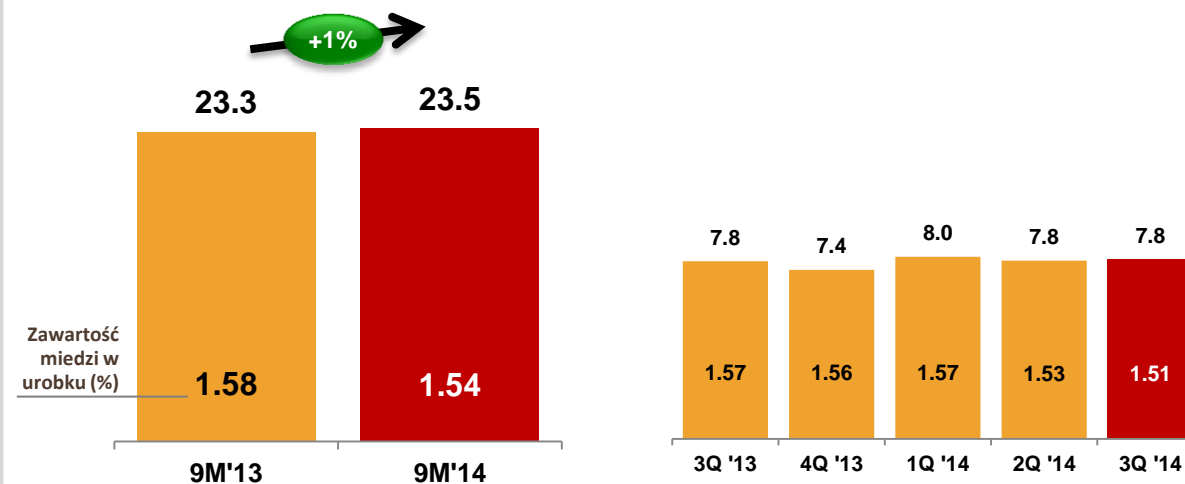
Wyniki ekonomiczne KGHM Polska Miedź S.A.

Stabilny poziom produkcji górniczej

- W okresie 9 miesięcy nastąpił spadek zawartości miedzi w urobku o 3%

Wydobycie urobku

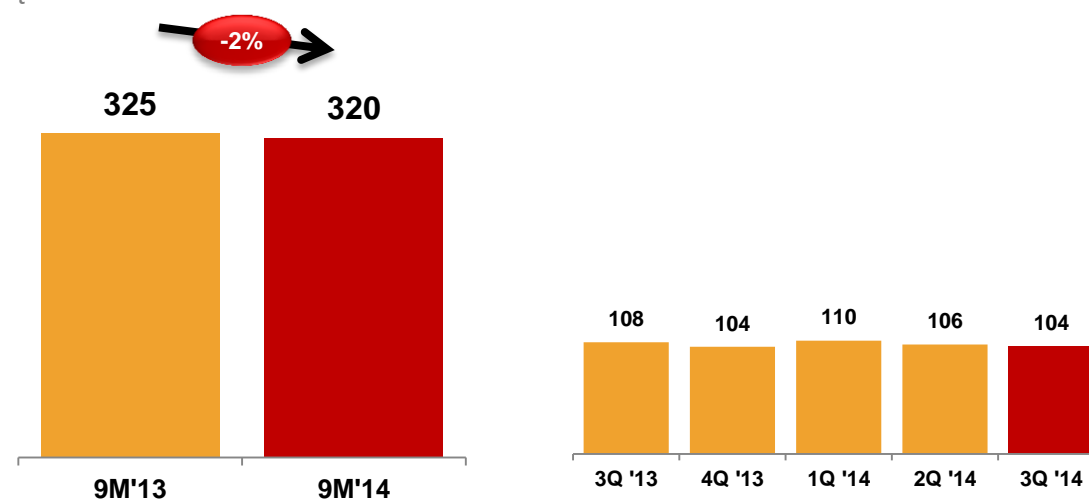
W milionach ton wagi suchej



- Produkcja miedzi w koncentracji za 9 miesięcy 2014 roku w stosunku do analogicznego okresu w roku poprzednim spadła o 2%

Produkcja Cu w koncentracji

W tysiącach ton

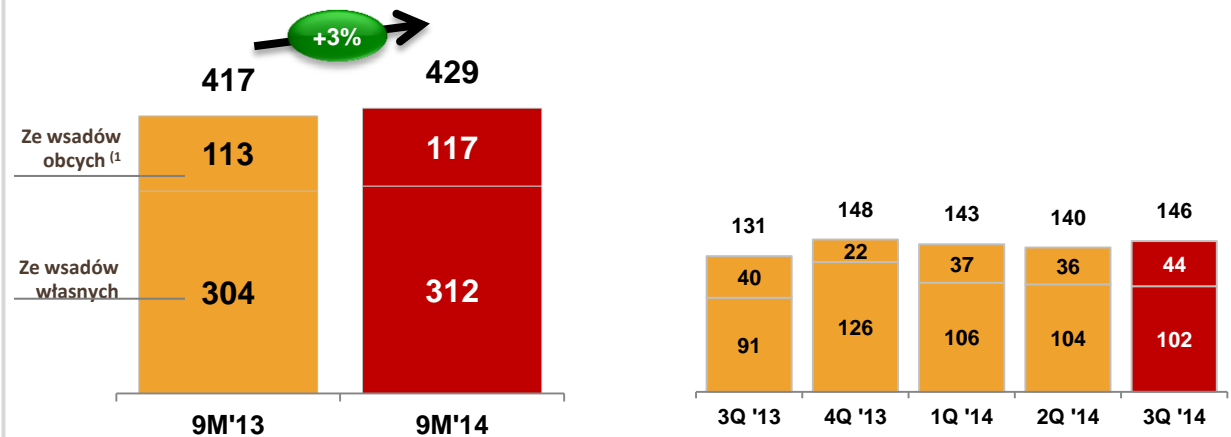


Wzrost produkcji miedzi elektrolitycznej i srebra metalicznego

- Wzrost produkcji miedzi elektrolitycznej dotyczy zarówno produkcji ze wsadów obcych jak i własnych
- W dniu 6 października zakończył się 39 dniowy postój remontowy w Hucie Miedzi Legnica (w roku ubiegłym w tym okresie trwał postój HM Głogów)

Produkcja miedzi elektrolitycznej

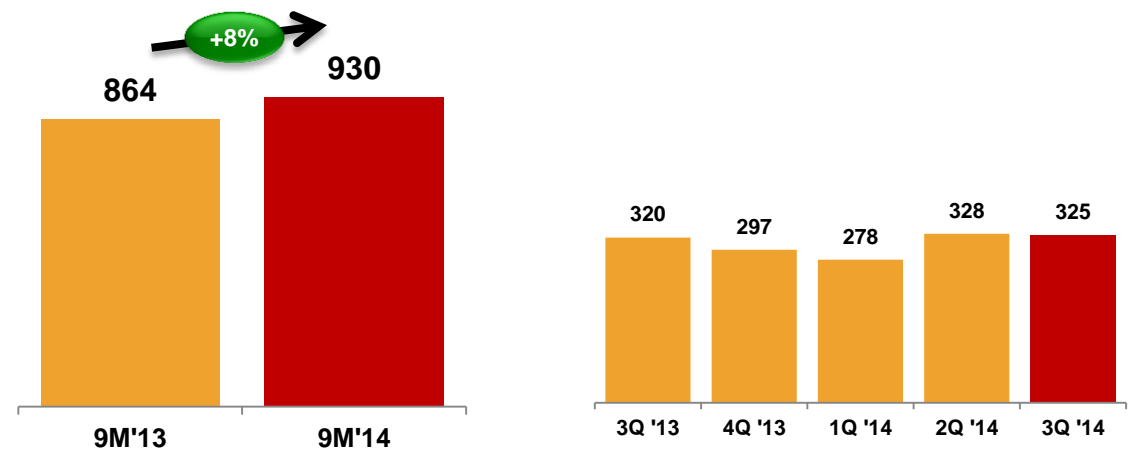
W tysiącach ton



- Większa produkcja srebra metalicznego wynika ze zwiększonego przerobu koncentratów własnych i obcych

Produkcja srebra metalicznego

W tonach



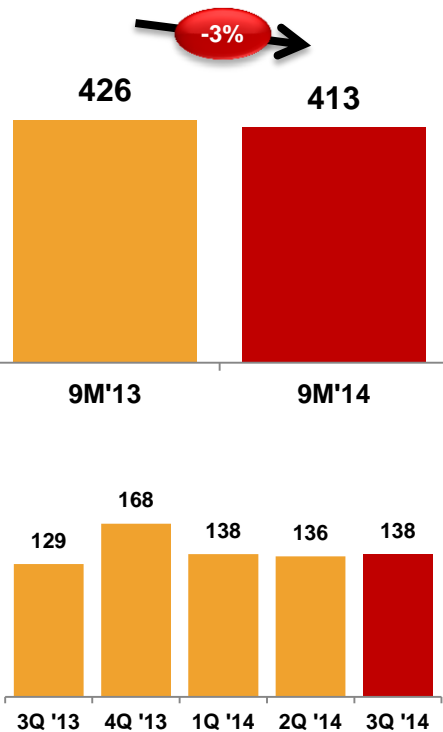
1) Wraz z produkcją z przerobu

Niższe ceny główną przyczyną zmniejszenia przychodów w relacji do 9 miesięcy 2013 roku

Wolumen sprzedaży

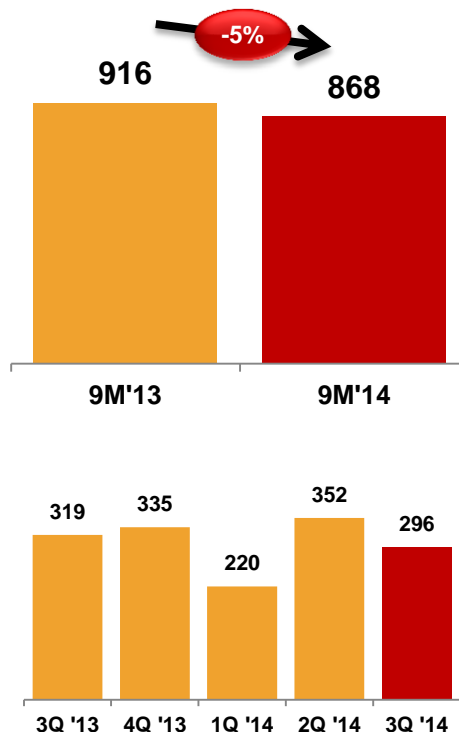
Miedź i wyroby z miedzi

W tysiiącach ton



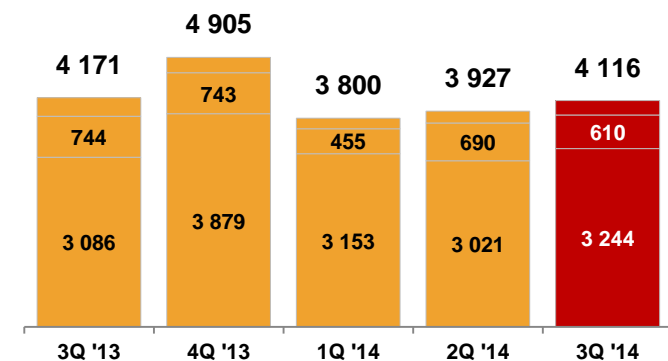
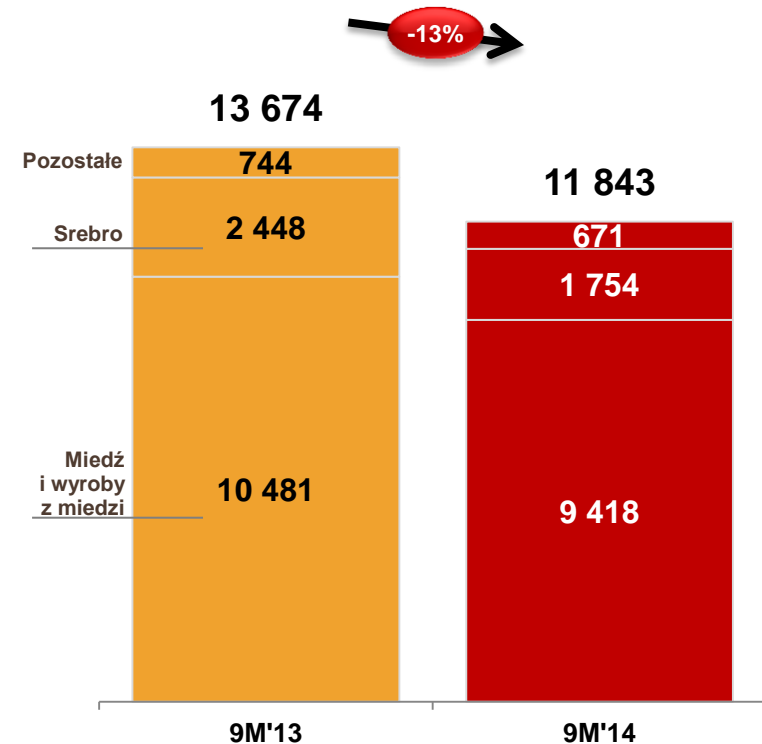
Srebro

W tonach



Przychody ze sprzedaży

W milionach PLN

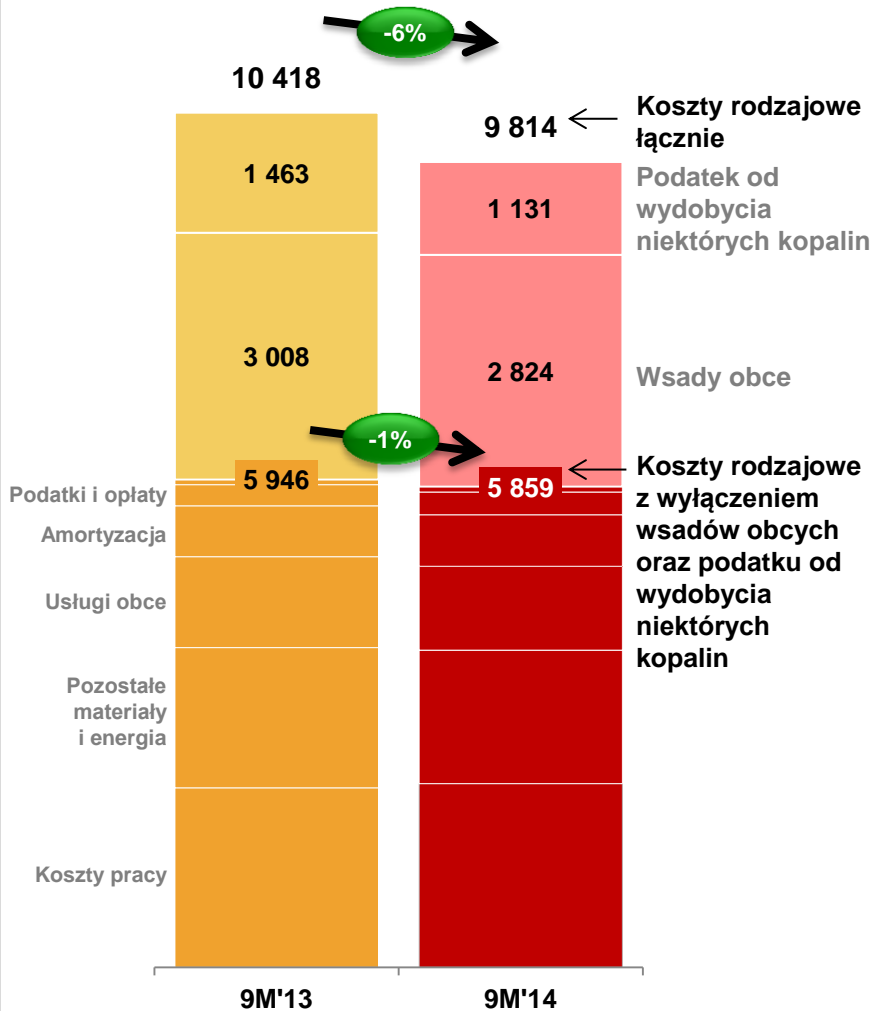


- Jednoczesny spadek uzyskanych cen miedzi i srebra (odpowiednio o 7% i 24%) oraz wolumenu sprzedaży (3% i 5%) skutkują zmniejszeniem przychodów ze sprzedaży o 13% w odniesieniu do 9 miesięcy 2013 roku
- Spółka zakłada wysokie wolumeny sprzedaży zarówno Cu jak i Ag w okresie IV kwartału br., co pozwoli na wyrównanie poziomu sprzedaży z planowanym poziomem produkcji przy odbudowie zapasów zrealizowanej w I kwartale br.

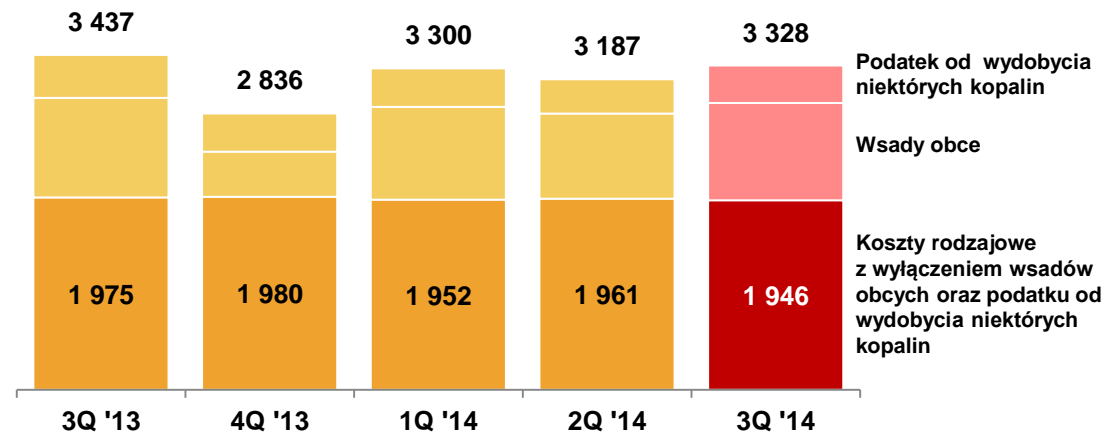
Kontynuacja dyscypliny kosztowej

Koszty według rodzaju

W milionach PLN



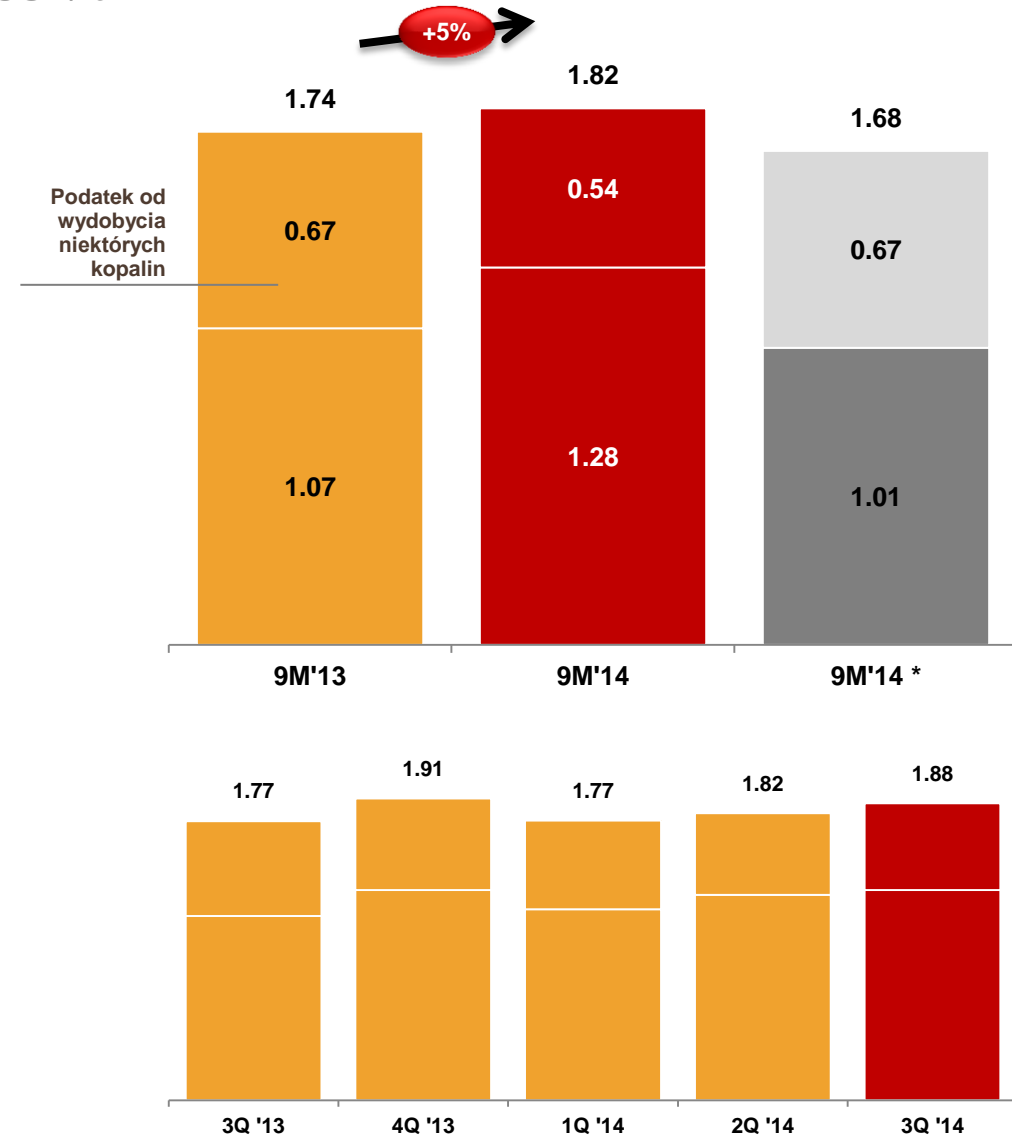
- Po wyłączeniu podatku od wydobycia niektórych kopalin oraz wsadów obcych koszty rodzajowe są niższe o 87 mln PLN (1%) niż po 9 miesiącach 2013 r.
- Na ukształtowanie się poziomu kosztów w relacji do 9 miesięcy 2013 r. wpłynęły:
 - niższy koszt energii cieplnej, spadek cen energii elektrycznej
 - planowe ograniczenie zakresu rzeczowego górniczych robót przygotowawczych
 przy równoczesnym wzroście:
 - kosztów pracy - wyższy odpis na rezerwę na przyszłe świadczenia pracownicze oraz wzrost wynagrodzeń o 2,4% przy niższej nagrodzie rocznej o 2 pkt. proc.
 - podatków, w tym opłaty z tytułu użytkowania górniczego oraz opłaty eksploatacyjnej



Wzrost kosztu C1 wynika z niższej wyceny produktów ubocznych

- Spadek notowań srebra oraz złota w odniesieniu do roku ubiegłego 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 1,68, tj. 4% poniżej ubiegłorocznego

Gotówkowy koszt produkcji miedzi w koncentracji C1 USD/lb

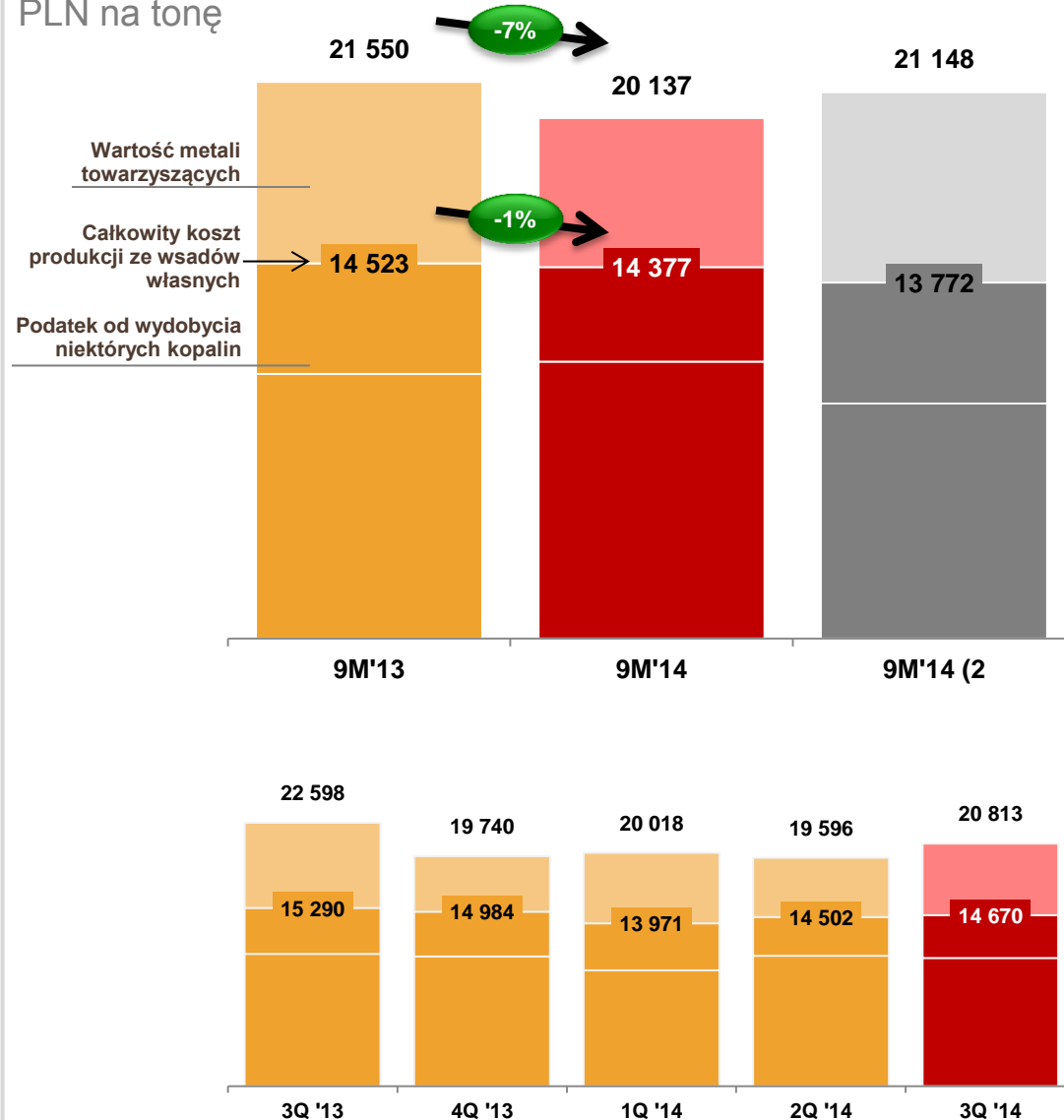


* W warunkach porównywalnych – przyjęte założenia makroekonomiczne z 9 miesięcy 2013 roku

Spadek sprzężonego¹ kosztu jednostkowego ze wsadów własnych

- Sprzężony koszt ze wsadów własnych jest niższy w stosunku do roku ubiegłego o 7% z tytułu wzrostu produkcji (+2,5%) oraz niższego podatku od wydobycia niektórych kopalin
- Z uwagi na niższą wycenę szlamów anodowych (spadek cen srebra i złota), całkowity jednostkowy koszt produkcji ze wsadów własnych ukształtował się na poziomie zbliżonym do roku poprzedniego
- Przyjmując warunki makroekonomiczne z 2013 roku całkowity jednostkowy koszt produkcji ze wsadów własnych byłby niższy o 5%

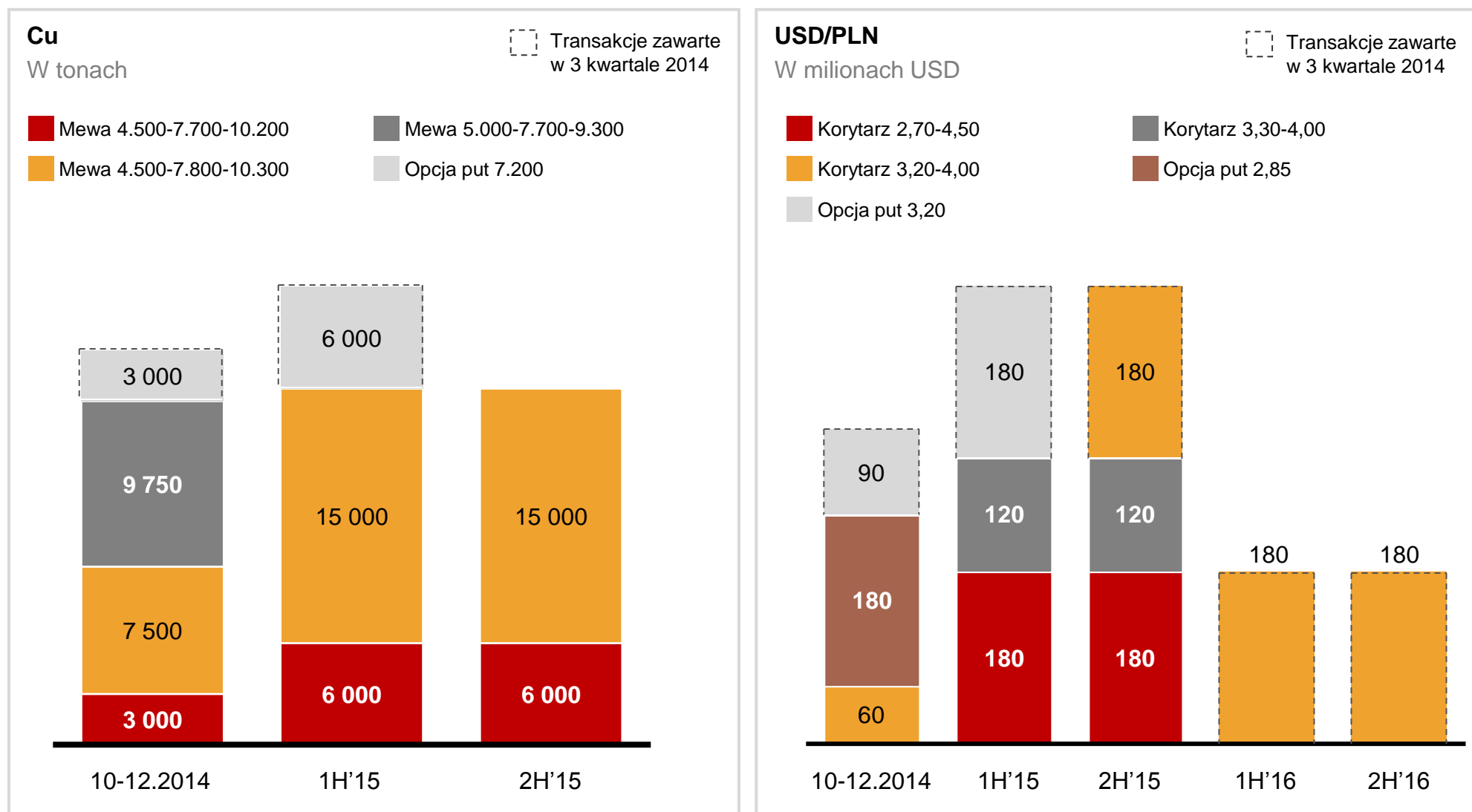
Sprzężony koszt produkcji miedzi elektrolitycznej ze wsadów własnych PLN na tonę



1) Koszt sprzężony ze wsadów własnych - Całkowity koszt produkcji ze wsadów własnych przed pomniejszeniem o wartość metali towarzyszących

2) W warunkach porównywalnych – przyjęte założenia makroekonomiczne z 9 miesięcy 2013 roku

Pozycja w instrumentach pochodnych na rynku towarowym i walutowym



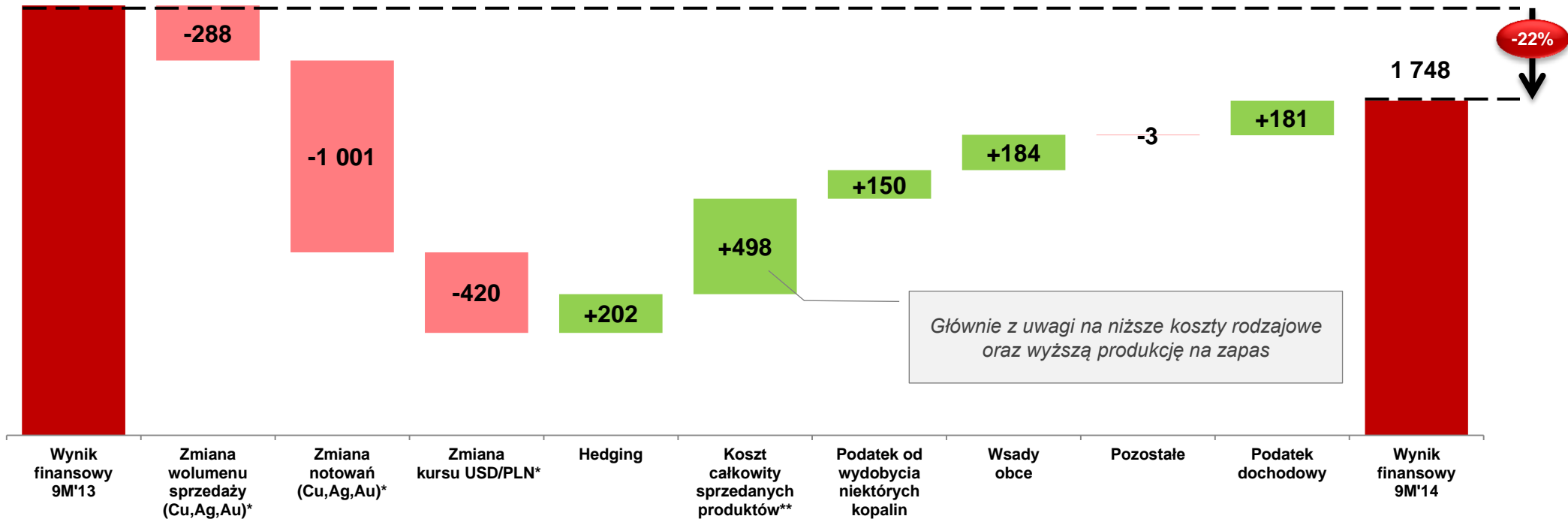
Wynik na instrumentach pochodnych KGHM Polska Miedź S.A. wyniósł 275 mln PLN
(narastająco na dzień 30 września 2014 roku)

Pozytywny wpływ kosztów i transakcji zabezpieczających na wyniki Spółki

Zmiana wyniku netto

W milionach PLN

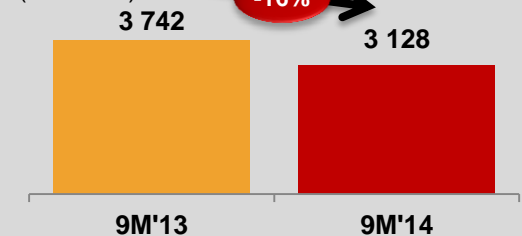
2 245



- Zmniejszenie wyniku finansowego w odniesieniu do 9 miesięcy 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

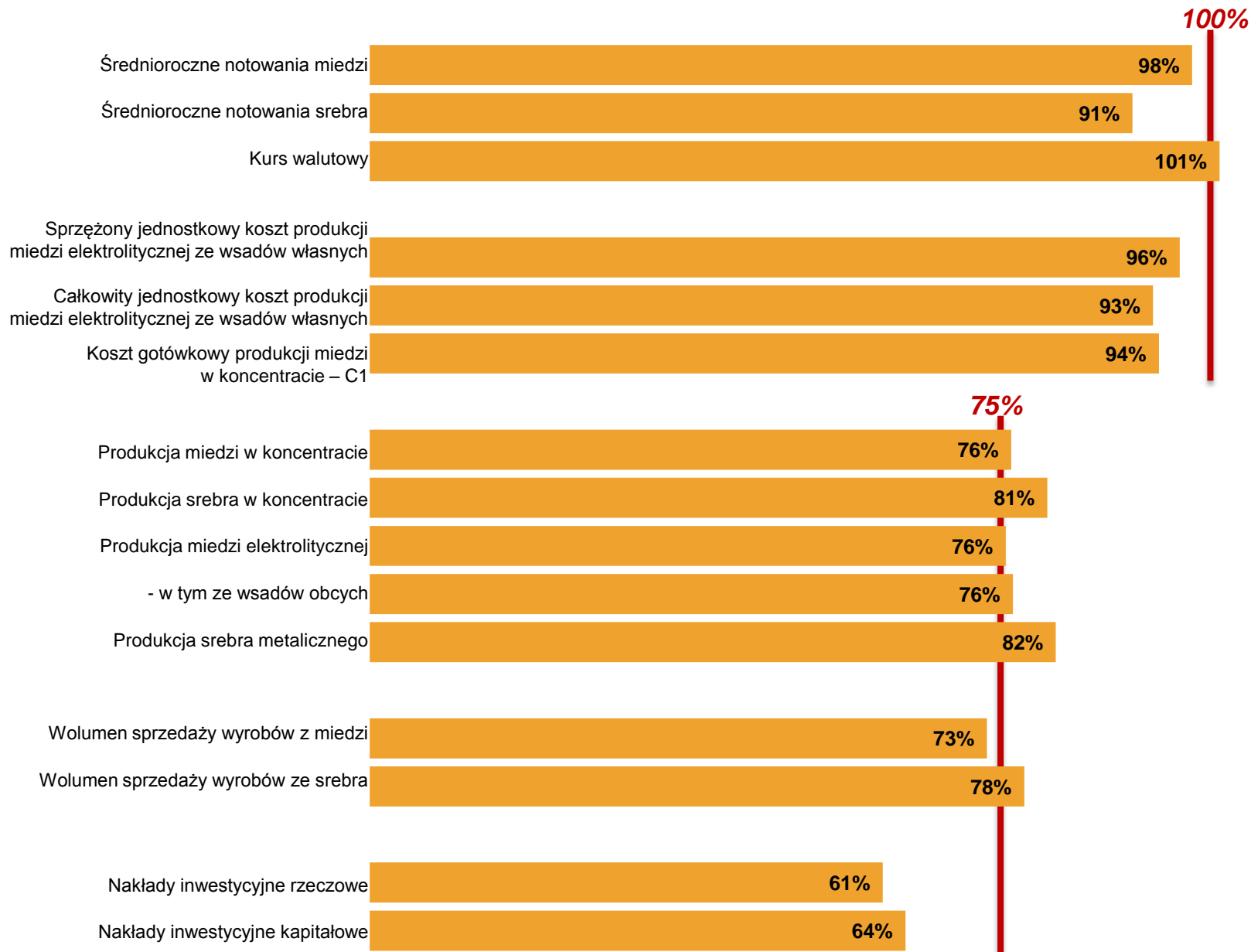
(mln PLN)



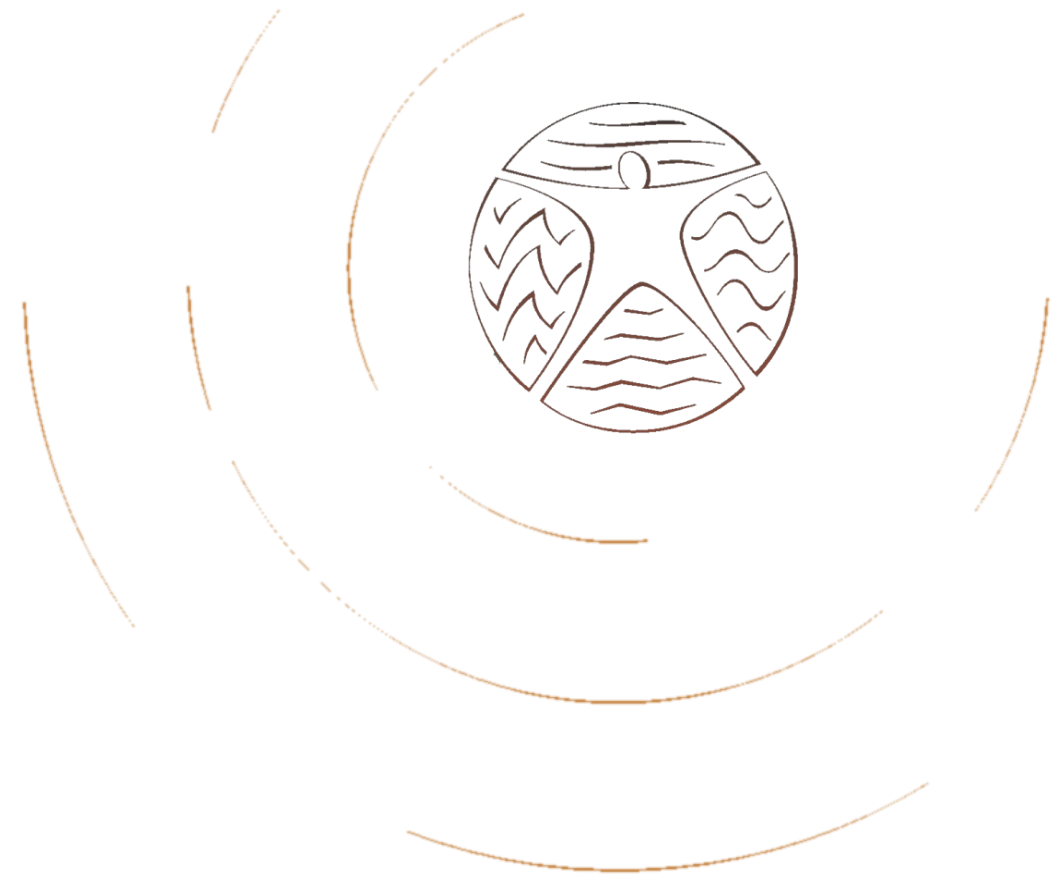
* Wpływ na przychody ze sprzedaży miedzi, srebra i złota

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

Planowane na 2014 rok wyniki ekonomiczne pozostają aktualne



- Niższe od zakładanych notowania metali rekompensowane są zmniejszeniem kosztów, obecna sytuacja makroekonomiczna nie skłania do korekty założeń
- Wolumeny produkcji i sprzedaży są na poziomie planowanym – do końca roku możliwe będzie nieznaczne przekroczenie zakładanych wolumenów
- Realizacja nakładów inwestycyjnych poniżej założeń Budżetu wynika z przesunięcia części nakładów na rok 2015

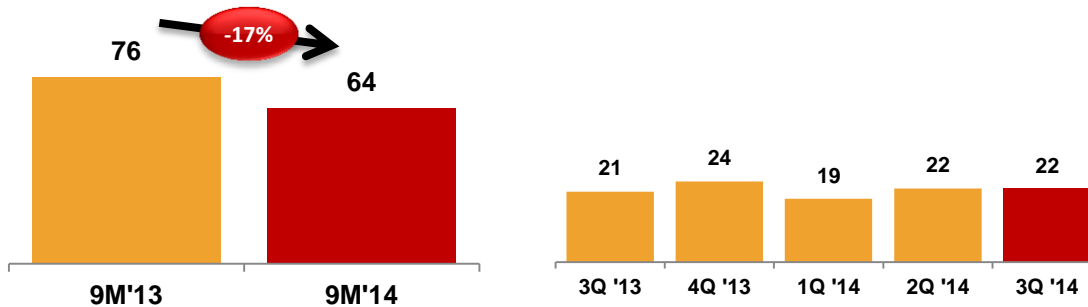


Wyniki ekonomiczne KGHM INTERNATIONAL

Podsumowanie wyników produkcyjnych

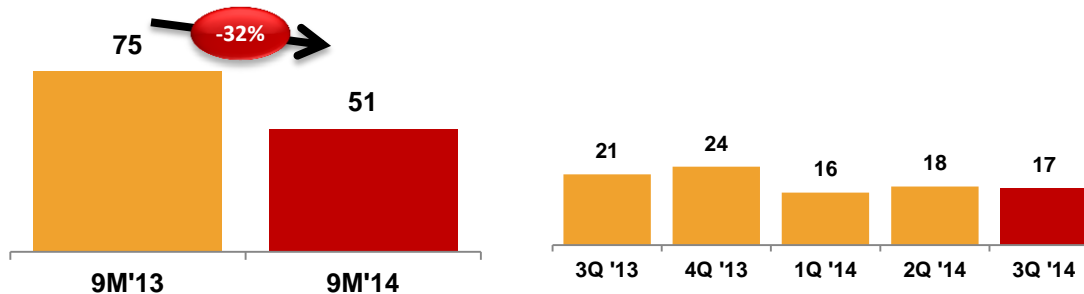
Miedź

W tysiącach ton



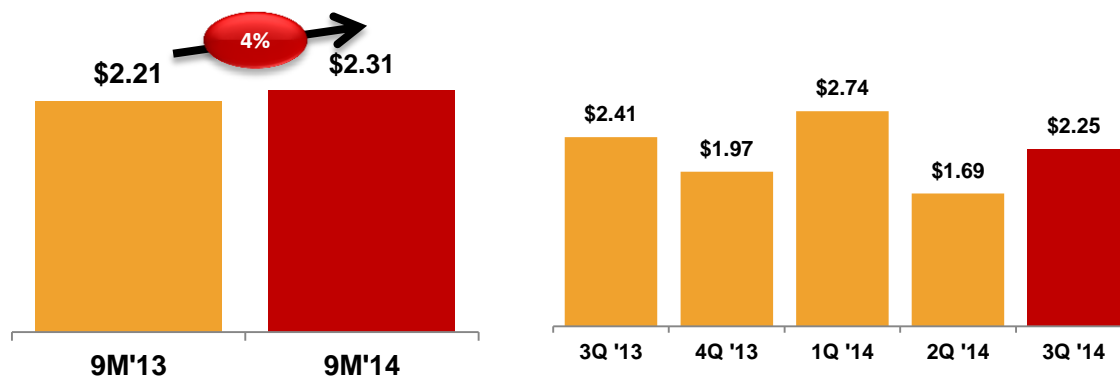
Metale szlachetne (złoto, platyna, pallad)

Tys. troz



C1 koszt gotówkowy

USD/funt

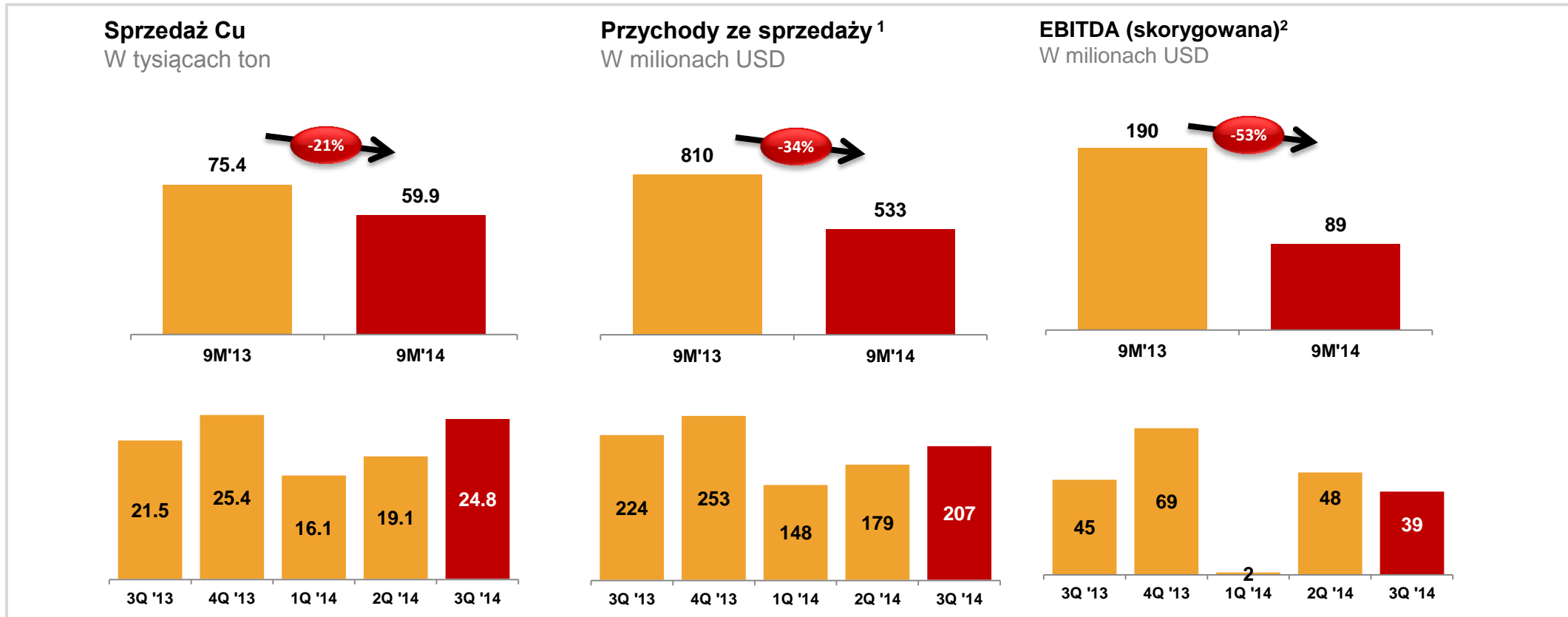


- Obniżenie wielkości produkcji miedzi (o 12 tys. ton) oraz metali szlachetnych (o 24 tys. troz) wynika głównie z pogorszenia jakości rudy w kopalni Robinson na początku roku (w Q1 kopalnia Robinson przetwarzała rudę z odkrywki Kimbley, w odróżnieniu od wysokiego wydobycia rudy z odkrywki Ruth w pierwszym półroczu 2013).

Wyniki produkcyjne w kopalni Robinson poprawiły się w kwartale drugim i trzecim.

- Umiarkowany wzrost kosztu C1 (względem dziewięciu miesięcy roku 2013) jest wynikiem obniżenia parametrów produkcyjnych Robinson na początku roku. W kwartale drugim i trzecim kopalnia Robinson poprawiła wyniki oraz obniżyła koszt C1.

Podsumowanie wyników finansowych



- W okresie II i III kwartału bieżącego roku następowała konsekwentna i systematyczna poprawa wyników produkcyjnych (głównie w kopalni Robinson), co przełożyło się również na zrealizowane wyniki finansowe.
- KGHM International kontynuuje wdrożony program oszczędności w obszarze: kosztów ogólnego zarządu, inwestycji odtworzeniowych i kosztów operacyjnych oraz nakładów na projekty, eksplorację i nowe przedsięwzięcia
- Spółka realizuje działania mające na celu optymalizację procesu produkcji, co pozwoli utrzymać wolumeny produkcji w IV kwartale.

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

Do głównych przyczyn zmiany EBITDA należą:

- Spadek efektywnych cen sprzedaży miedzi, co wpłynęło na obniżenie przychodów o 20 mln USD
- Spadek wolumenu sprzedaży miedzi i złota oraz niższe przychody z tytułu realizacji kontraktów DMC łącznie o 254 mln USD
- Spadek kosztów, który wynikał z niższego poziomu produkcji, wdrożonych inicjatyw kosztowych oraz gospodarki zapasami, co wpłynęło na zmniejszenie kosztów operacyjnych o 186 mln USD



Kopalnia Morrison: Sytuacja bieżąca i perspektywy

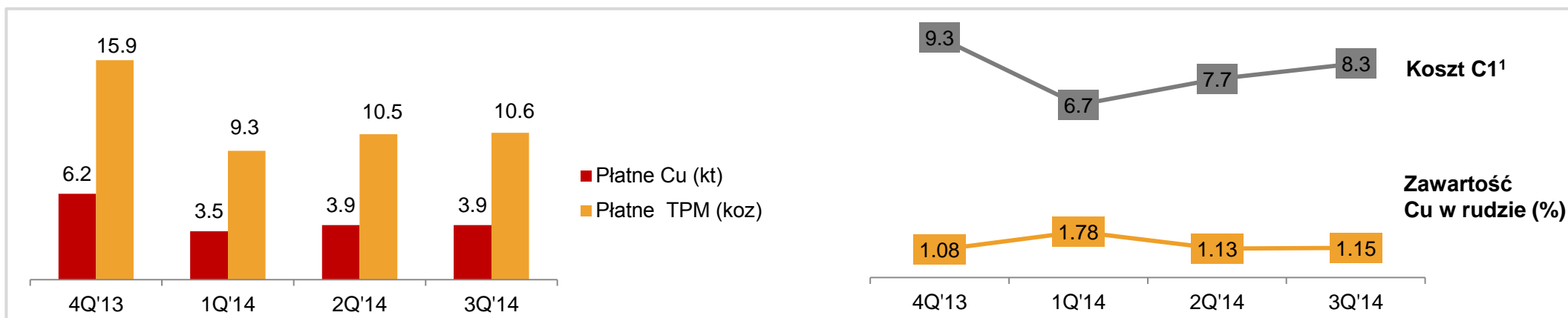
Cu Ni Pt Pd Au

Poprawa wyników w trzecim kwartale 2014:

- Zwiększona zawartość miedzi w wydobytej rudzie o 8% w porównaniu do II kwartału 2014
- Stabilny poziom produkcji miedzi i metali szlachetnych w III kwartale 2014 w porównaniu do drugiego kwartału
- Stabilne kształtowanie się kosztu C1 w zestawieniu z Q2 2014
- Zwiększenie poziomu zysku operacyjnego w rezultacie rosnących cen niklu i spadku wartości amortyzacji

Plany operacyjne:

- Trwają prace nad udostępnieniem przodka w rejonie filaru Craig w Q4 2014, dzięki któremu oczekiwana produkcja miedzi wzrośnie w porównaniu do Q3 2014
- Spółka w dalszym ciągu skupia się na planowaniu działań związanych z problemami natury geotechnicznej i proaktywnym podejściu do ich rozwiązywania
- Wiercenia na poziomie 5040 stóp prowadzone w celu lepszego rozpoznania dolnych części złoża Morrison będą kontynuowane do końca pierwszego półrocza 2015.



¹ koszt gotówkowy C1 (USD/funt)

Kopalnia Robinson: Sytuacja bieżąca i perspektywy



Cu

Au

Mo

Poprawa wyników w III kwartale 2014 :

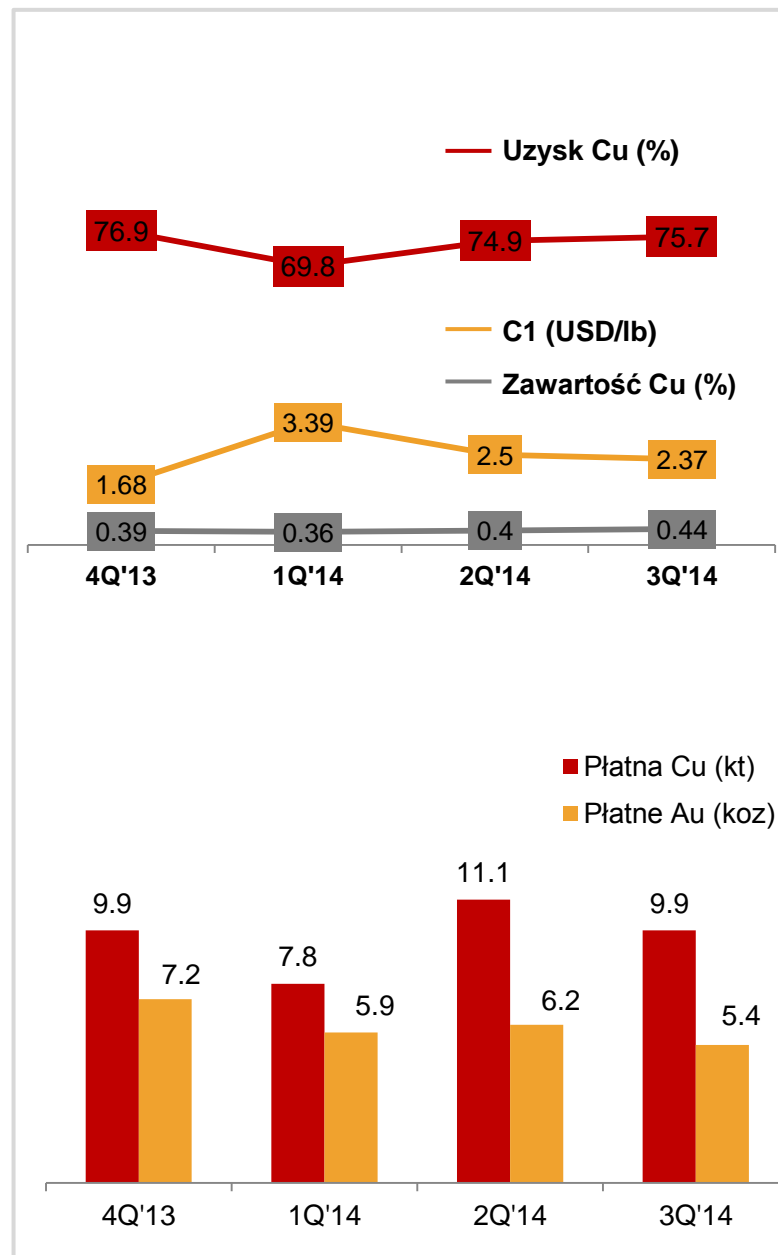
- Wzrost zawartości miedzi w złożu oraz uzysku w porównaniu do 2Q 2014 jest efektem mieszania rudy z różnych wyrobisk (w tym bogatszej rudy wydobytej z odkrywki Ruth East we wrześniu)
- Poprawa kosztu C1 w III kwartale 2014 w porównaniu do drugiego kwartału 2014 jest rezultatem większej produkcji rudy o wyższej zawartości metali oraz implementacji inicjatyw zarządzania kosztami

Aktualny plan prac

- Główna sekwencja:** Prace związane z usunięciem nadkładu w odkrywce Ruth w celu dostępu do rudy o wyższej zawartości zakończono w III kwartale (wydobycie z odkrywki w Kimbley zakończono w październiku). Do końca roku produkcja pochodzić będzie z odkrywki Ruth 2 East lub z zapasów rudy.
- Zarządzanie kosztami:** Kontynuacja intensywnej obniżki kosztów. Obniżono lub przeniesiono wszystkie zbędne wydatki do końca 2014.
- Funkcjonowanie zakładu przeróbczego:** Zakończono wszystkie roboty podczas planowanego postoiu remontowego na początku Q3 2014.

Oczekiwany rezultat

- Ruda ze złoża Ruth może być mieszana lub stanowić osobny wsad do młynów, wpływając istotnie na poprawę wskaźników przerobu. Analizowane są możliwości związane z mieszaniem rud i modyfikacją procesu przeróbki w celu poprawienia paramentów produkcji. W związku z tym przewiduje się, że w 4Q produkcja będzie nieznacznie wyższa niż w 3Q.
- Zarządzanie przepływami pieniężnymi oraz kosztem C1 do końca roku.
- Oczekuje się, że wydajność zakładu wzbogacania osiągnie poziom 95% lub więcej do końca bieżącego roku.



Czynniki atrakcyjności inwestycyjnej KGHM



Wiodący producent miedzi i srebra na świecie



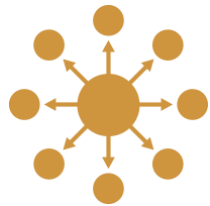
Doświadczona kadra kierownicza oddana kreowaniu wartości dla akcjonariuszy



Stabilny poziom produkcji oraz istotnie zredukowane ryzyko realizacji projektów rozwojowych



Szeroki portfel wyrobów o unikalnych oraz niezastępowalnych własnościach



Silna pozycja w branży stymulowanej przez rosnący popyt z rynków wschodzących



Zdywersyfikowany portfel aktywów na zróżnicowanym etapie zaawansowania jako gwarancja kontynuacji rozwoju



Uruchomienie produkcji przez kopalnię Sierra Gorda, Victoria – kolejny projekt KGHM w fazie rozwoju



Zlokalizowana oraz notowana w jednej z najbardziej dynamicznych gospodarek UE



Zespół Relacji Inwestorskich

T +48 76 74 78 280

F +48 76 74 78 205

E ir@kghm.pl

www.kghm.pl

