



**KGHM**

POLSKA MIEDŹ S.A.

**Wyniki Grupy  
KGHM Polska Miedź  
w 2013 roku**

Luty 2014



# Najważniejsze projekty zasobowe Grupy Kapitałowej

# Sierra Gorda – projekt zgodnie z harmonogramem, zakończenie budowy w połowie 2014

Sierra Gorda

Cu

Mo

Au

Marzec  
2014

**Testy hydrauliczne,  
napełnienie zbiornika  
i zakończenie prac  
nad budową rurociągu**

Połowa  
2014

**Zakończenie budowy  
Sierra Gorda**

## Postęp budowy (stan na 31 grudnia 2013 roku)

- Projekt zostanie zrealizowany zgodnie z harmonogramem, planowane zakończenie budowy w połowie 2014 roku
- Łączny postęp budowy projektu wyniósł 86%
- Budowa rurociągu wody morskiej zakończona w 94%, trwają ostatnie testy hydrauliczne
- Budowa składowiska odpadów poflotacyjnych oraz zakładu przerobczego ukończona odpowiednio w około 86% i 80%
- Zdjęcie nadkładu wyniosło 81% planu wymaganego przed uruchomieniem kopalni
- Podpisano umowy na około 91% nakładów inwestycyjnych
- Z podpisanych umów opłacono około 3,4 mld USD

# Sierra Gorda – projekt zgodnie z harmonogramem, zakończenie budowy w połowie 2014



▪ Rurociąg wody morskiej – stacja nadbrzeżna



▪ Magazyn rudy pokruszonej



▪ Zbiornik rudy rozdrobnionej



▪ Zagęszczanie koncentratu, Zakład molibdenu

# Głogów Głęboki Przemysłowy – gwarancja stabilnej produkcji w KGHM

## Głogów Głęboki Przemysłowy

Cu

Ag

- |            |                                   |
|------------|-----------------------------------|
| ▪ Zasoby   | ~290 mln t @ 2,4% Cu,<br>79g/t Ag |
| ▪ Własność | 100% KGHM                         |
| ▪ Typ      | Podziemna                         |
| ▪ Status   | Prace nad<br>udostępnieniem złoża |



## Aktualny stan

- W grudniu 2013 roku rozpoczęto głębienie szybu wentylacyjnego (wdechowego) GG1
- Obecnie trwają roboty przygotowawcze i udostępniające
- 1 kwietnia 2014 roku pracę rozpocznie pierwszy oddział eksploatacyjny
- Ukończono projektowanie nowoczesnej powierzchniowej stacji klimatyzacyjnej o docelowej mocy 25 MW przy szybie R-11. Rozpoczęcie budowy zaplanowano na przełom 1Q/2Q 2014 roku

# Afton-Ajax – miedź i złoto z Kolumbii Brytyjskiej

## Afton-Ajax

Cu

Au

- |            |  |
|------------|--|
| ▪ Zasoby   | ~512 mln t @ 0,31% Cu,<br>0,19 g/t Ag                |
| ▪ Własność | 80% KGHM PM S.A.<br>20% Abacus Mining                |
| ▪ Typ      | Odkrywka   |
| ▪ Status   | Prace nad aktualizacją<br>pozwoleń<br>środowiskowych |



## Aktualny stan

- KGHM Polska Miedź S.A. powołała nowego menedżera projektu, z doświadczeniem w zakresie zarządzania podobnej wielkości projektem Cu-Au Mount Milligan w dystrykcie Kolumbia Brytyjska
- Zrealizowano program 9 odwiertów geotechnicznych w odkrywce, których wyniki posłużą do aktualizacji modelu blokowego kopalni
- Kontynuowano prace eksploracyjne, w tym badania geofizyczne i kampanię wierceń eksploracyjnych na obszarach sąsiadujących – Rainbow i Ajax North
- Dalsze prace geologiczne, które pozwolą na dokładniejsze rozpoznanie wstępnie zidentyfikowanego potencjału złożowego, będą realizowane w roku 2014
- Jednocześnie kontynuowane są prace nad zmianą lokalizacji niektórych obiektów zakładu górniczego, które pozwolą zmaksymalizować wartość projektu Afton-Ajax i zmniejszyć jego wpływ na środowisko

# Victoria – w przyszłości drugi najważniejszy motor wzrostu po Sierra Gorda

## Victoria

Ni

Cu

Au

Pt

- |            |   |
|------------|---|
| ▪ Zasoby   | ~14,5 mln t @ 2,5% Cu,<br>2,5% Ni, 7,6g/t TPM |
| ▪ Własność | 100% KGHM International                       |
| ▪ Typ      | Podziemna                                     |
| ▪ Status   | Przygotowanie<br>infrastruktury naziemnej     |

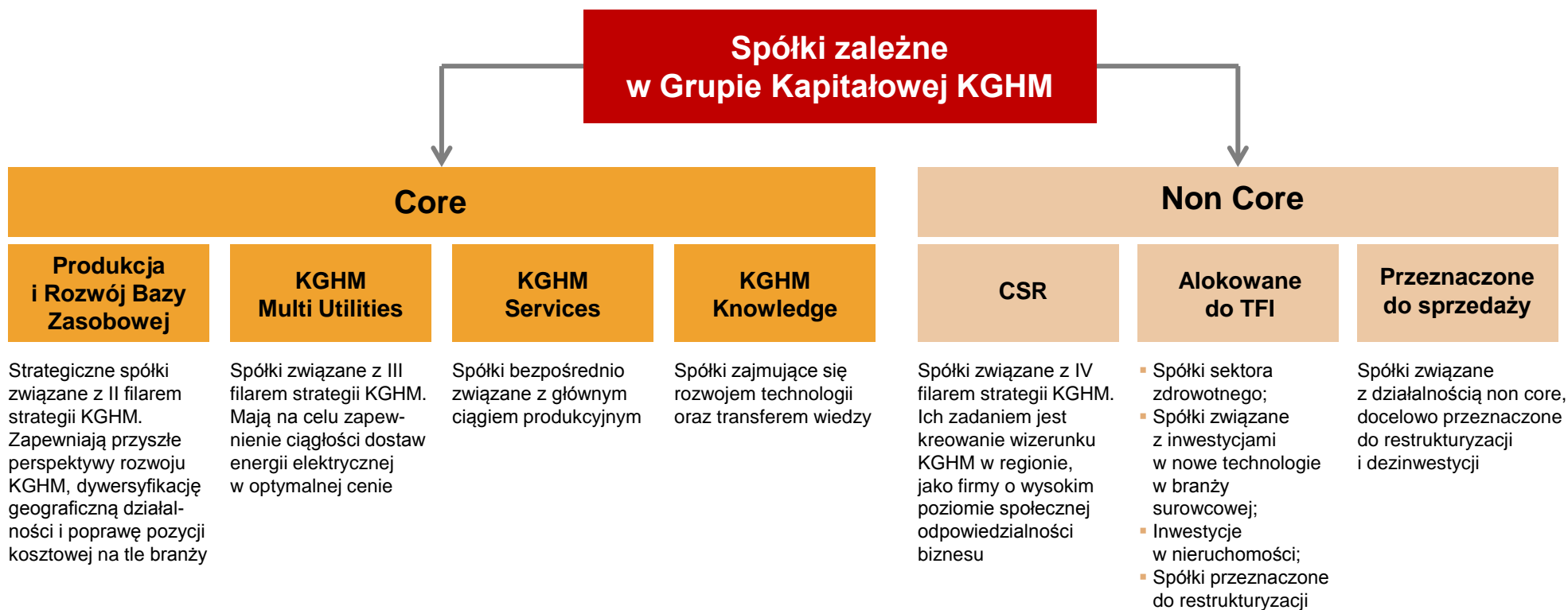


## Aktualny stan

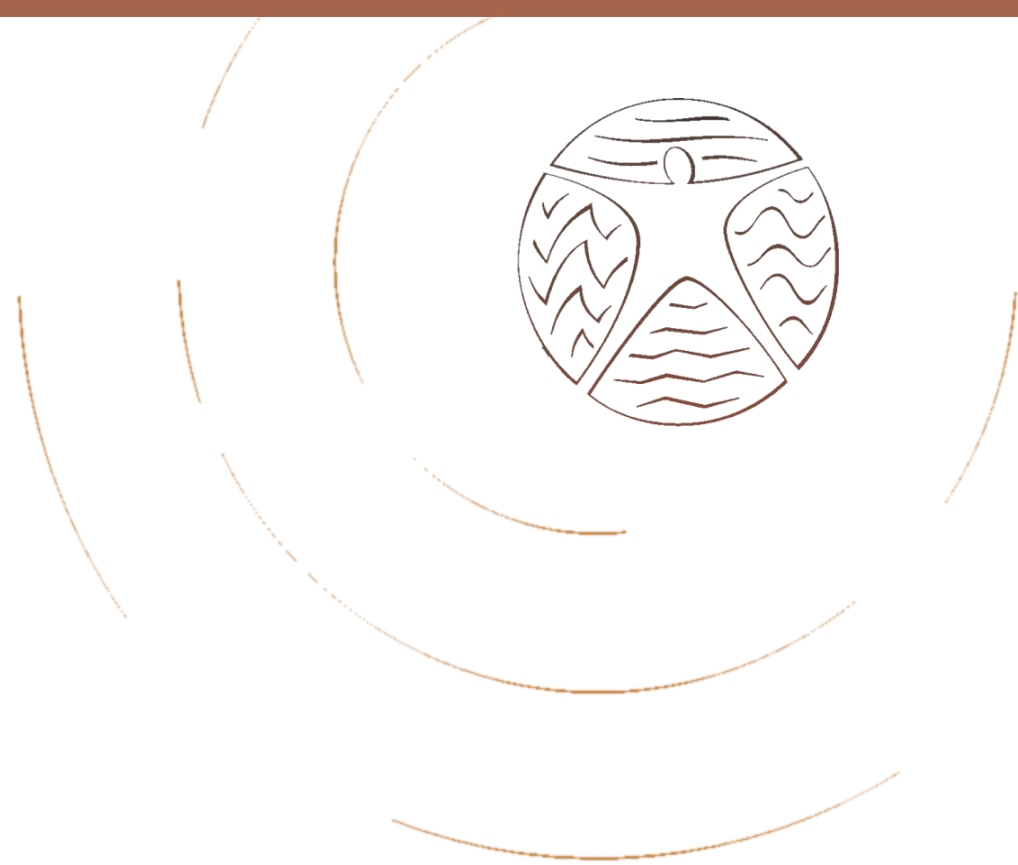
- Prace prowadzone są zgodnie z harmonogramem
- Ukończono wycinkę drzew i trwa wyrównywanie terenu pod elementy infrastruktury naziemnej
- Złożono wnioski o pozwolenia środowiskowe, trwa ich weryfikacja i wprowadzane są ostatnie korekty
- Opracowano plan zamknięcia kopalni (closure plan), niezbędny dokument do uzyskania zgody na budowę pierwszego szybu
- Trwają prace nad Zintegrowanym Planem Rozwoju, opisującym szczegółowo proces realizacji projektu
- Powołano Komitet Sterujący złożony z przedstawicieli KGHM S.A. , KGHM International oraz spółki PeBeKa, którego zadaniem będzie nadzór nad realizacją projektu

# Rozwój grupy kapitałowej w oparciu o przejrzystą strukturę

W celu usprawnienia procesu zarządzania spółkami Grupy Kapitałowej oraz optymalizacji ich wartości, wydzielone zostaną grupy aktywów w zależności od wpływu dostarczanych towarów i usług na główny ciąg technologiczny KGHM, ich możliwości rozwojowych oraz związku ze strategią KGHM Polska Miedź S.A.







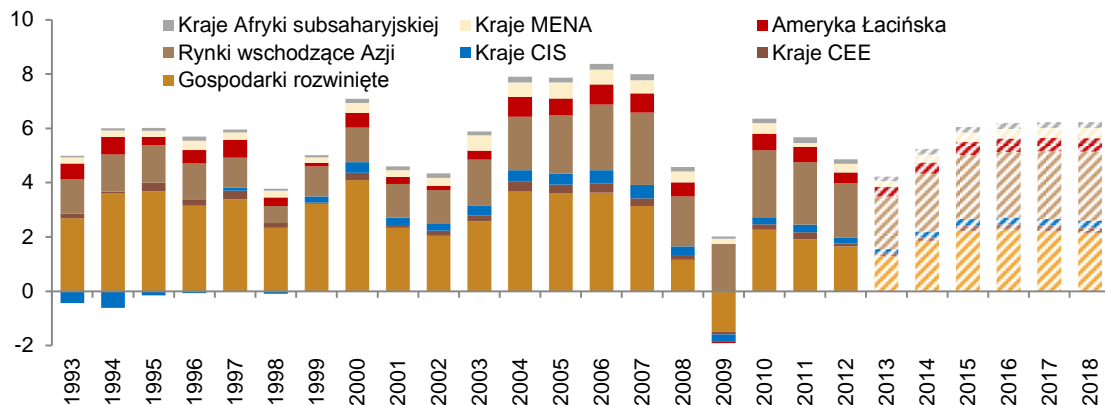
# Perspektywa makroekonomiczna

# Na świecie pojawiają się symptomy ożywienia gospodarczego. Kolejne rekordy na rynkach akcji sugerują pozytywną perspektywę gospodarczą

## ŚWIAT

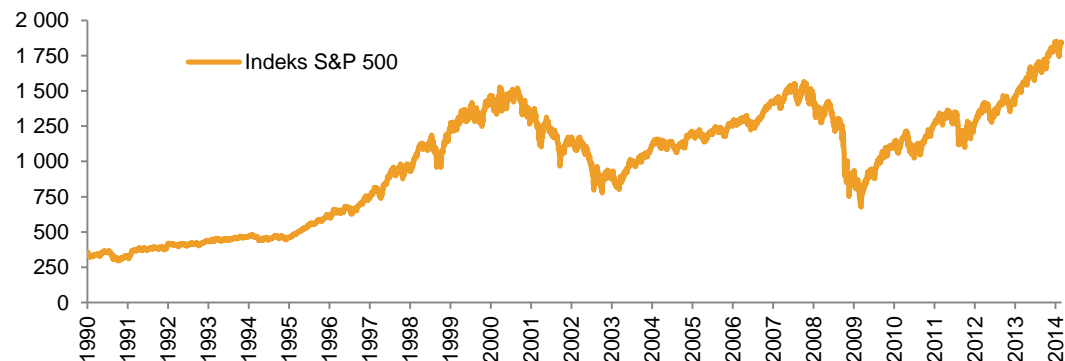
### Rynki wschodzące w dalszym ciągu będą napędzać światowy wzrost

#### Kontrybucja do światowej dynamiki PKB\* [%]



### Rekordowe poziomy amerykańskiego rynku akcji świadczą o optymizmie inwestorów

#### Indeks S&P 500\*\*



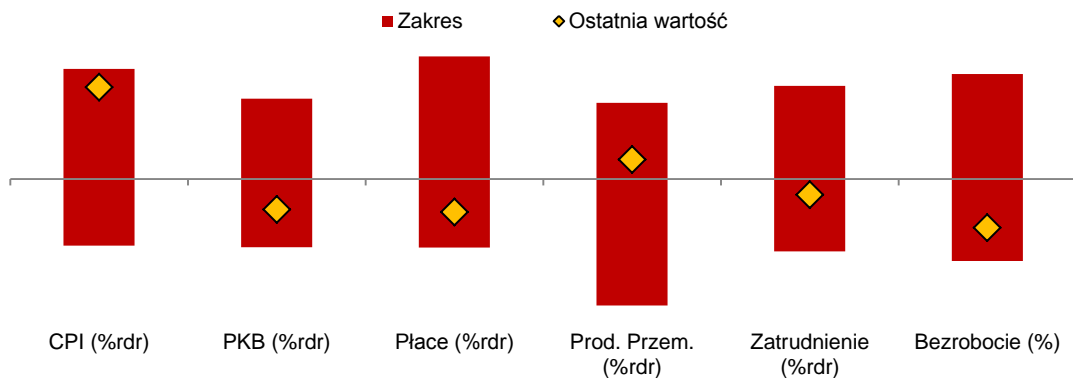
- Symptomy ożywienia, pojawiające się w największych gospodarkach świata, widoczne są w rosnących wskaźnikach PMI (poziomy powyżej 50) oraz produkcji przemysłowej.
- W długim terminie ścieżka światowego rozwoju gospodarczego będzie w znacznym stopniu uzależniona od dynamiki wzrostu krajów rozwijających się, szczególnie azjatyckich.
- Stopniowe liberalizowanie polityki jednego dziecka, wzrost wskaźnika urbanizacji oraz zapowiadany przez władze Chin zwrot w jakości rozwoju gospodarczego będzie miał pozytywny wpływ na popyt generowany przez chińskich konsumentów. Urbanizacja będzie sprzyjała przede wszystkim rozwojowi infrastruktury oraz rynkowi nieruchomości.
- Zauważalna poprawa w gospodarce amerykańskiej spowodowała częściowe ograniczenie działań FED w zakresie skupu obligacji (quantitative easing). optymizm inwestorów na rynku akcji zobrazowany kolejnymi rekordami indeksów giełdowych (S&P500, DJIA, DAX) buduje pozytywną perspektywę w sferze realnej w najbliższych kwartałach.

# Dołek koniunktury został osiągnięty w pierwszym kwartale 2013, w kolejnych miesiącach należy spodziewać się systematycznego ożywienia

## POLSKA

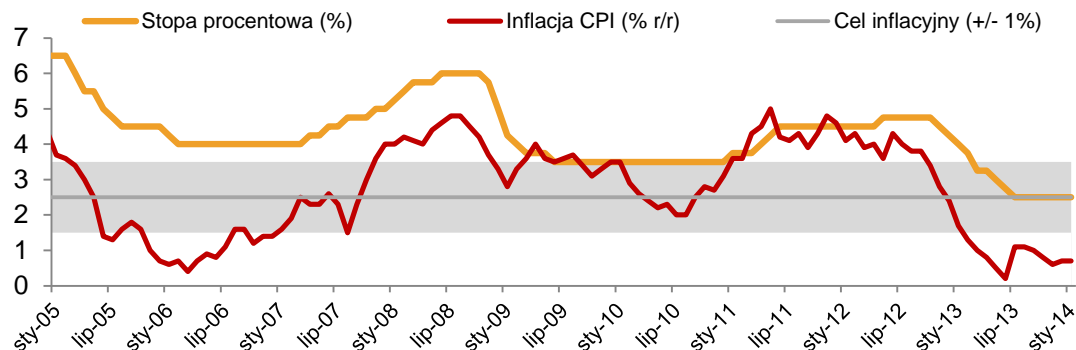
### Wskaźniki makro pokazują coraz lepszy obraz polskiej gospodarki

Przegląd wskaźników makroekonomicznych w Polsce\* [wartości zestandaryzowane]



### Presja inflacyjna jest niska, co sprzyja neutralnemu nastawieniu RPP

Poziom stóp procentowych [%] oraz inflacji w Polsce [% r/r]\*\*



- Polska gospodarka osiągnęła dołek cyklu koniunkturalnego w I kwartale 2013, w kolejnych kwartałach powracając na ścieżkę wzrostu. Po obniżce stóp procentowych o łącznie 225 pb. do 2,50% Rada Polityki Pieniężnej przeszła w tryb oczekiwania. Zgodnie z wypowiedziami prezesa Marka Belki i innych członków, RPP będzie przyglądać się sytuacji, a przynajmniej do końca I półrocza 2014 pozostanie neutralna.
- Dynamika wskaźnika cen konsumenckich wyniosła średnio 0,9% w relacji rocznej w 2013 roku. Zgodnie z projekcją NBP, cel inflacyjny ma zostać osiągnięty w 2015 roku, w związku z czym presja inflacyjna pozostanie na niskim poziomie do tego czasu.
- Transfer obligacji z OFE spowodował z jednej strony redukcję zadłużenia, jednakże z drugiej strony zwiększenie ekspozycji polskiego rynku długu na podmioty zagraniczne, przez co prawdopodobnie zwiększona może zostać zmienność na rynku długu jak również rynku walutowym w przypadku głębszych szoków makroekonomicznych.
- W długim terminie oczekuje się bardziej dynamicznego wzrostu gospodarczego w Polsce aniżeli w strefie euro, co może wspierać scenariusz aprecjacji złotego w stosunku do euro. Dodatkowo znaczne ograniczenie deficytu na rachunku bieżącym (-1,5% PKB) oraz jego dalsza stabilizacja będą ograniczały ryzyko nagłych, silnych szoków na rynku walutowym (w porównaniu do innych krajów emerging markets).

\* Wykres pokazuje zestandaryzowane rozkładem normalnym wartości poszczególnych wskaźników makroekonomicznych.

Linia pozioma (wartość zero) oznacza średnią danego wskaźnika w okresie od stycznia 2008 do stycznia 2014.

Wskaźnik bezrobocia został odwrócony ze względu na jego negatywny charakter (destymulanta). Źródło : Bloomberg, KGHM

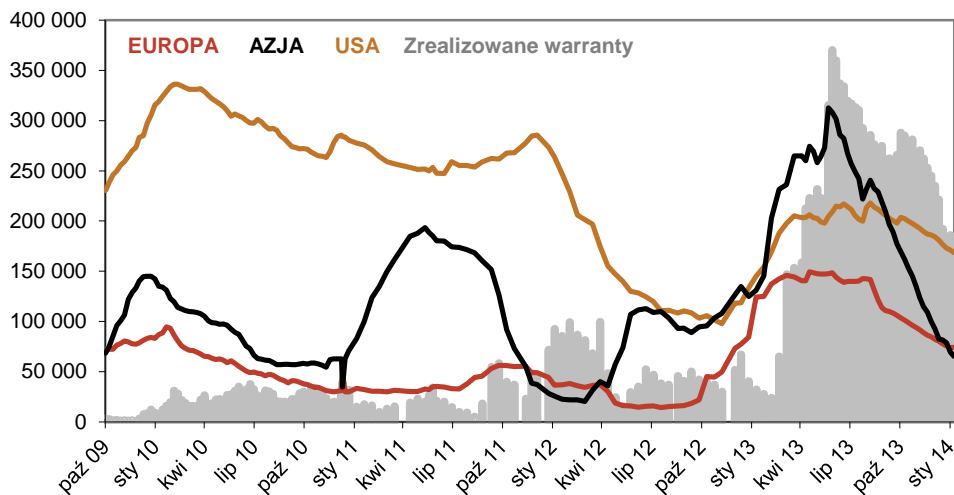
\*\* Źródło: Bloomberg, KGHM

# Mniejsza ilość nowych inwestycji górniczych sugeruje deficyt na rynku miedzi w dłuższym terminie

## MIEDŹ

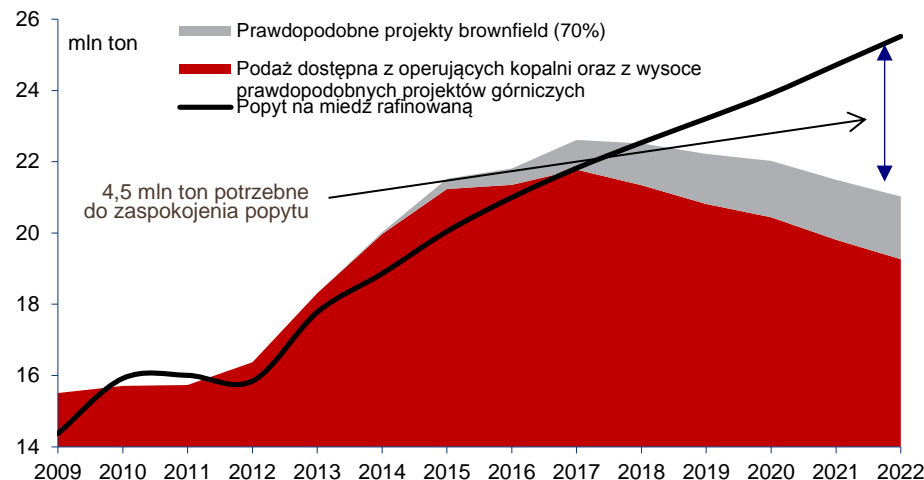
### Stan oficjalnych zapasów LME wyraźnie spada się w ostatnich miesiącach

Stan zapasów oraz ilość zrealizowanych warrantów w magazynach LME\* [t]



### Podaż miedzi rafinowanej może nie nadążyć za potencjalnym popytem

Perspektywy rozwoju popytu i podaży na rynku miedzi\*\* [mln t]



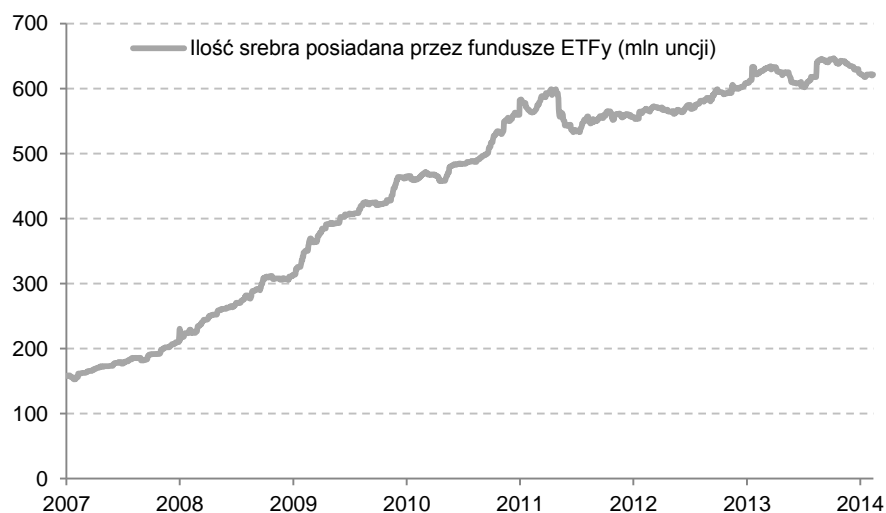
- W krótkim terminie oczekiwany przyrost podaży pochodzącej z nowych lub rozbudowy dotychczasowych projektów górniczych (m.in. Grasberg, Escondida, Toromocho) może wpłynąć hamująco na ruchy cenowe na rynku miedzi, ale niedobór mocy hutniczych na świecie sprawia, że nadwyżka nie jest w pełni widoczna na rynku miedzi rafinowanej i produktów z tego metalu.
- Zapasy czerwonego metalu w magazynach LME systematycznie spadają głównie ze względu na wspomniane tzw. wąskie gardło w hutach oraz zmianę podejścia giełdy londyńskiej do systemu uwalniania zapasów z magazynów.
- W nadchodzących latach konsumpcja miedzi w krajach rozwiniętych utrzyma tempo wzrostu z ostatnich lat. Głównym motorem przyrostu popytu pozostaną Chiny oraz pozostałe kraje rozwijające się: Brazylia, Rosja, Turcja, Indie, Meksyk oraz Indonezja.
- Zmniejszone nakłady inwestycyjne oraz brak zachęty do nowych inwestycji wpływa na mniejszą liczbę nowych projektów górniczych, co sugeruje wystąpienie nadwyżki popytu nad podażą na rynku miedzi w dłuższym terminie.

# Stabilizacja sytuacji rynkowej i wzrost popytu inwestycyjnego w Azji pozytywnie wpłyną na rynki metali szlachetnych

## SREBRO

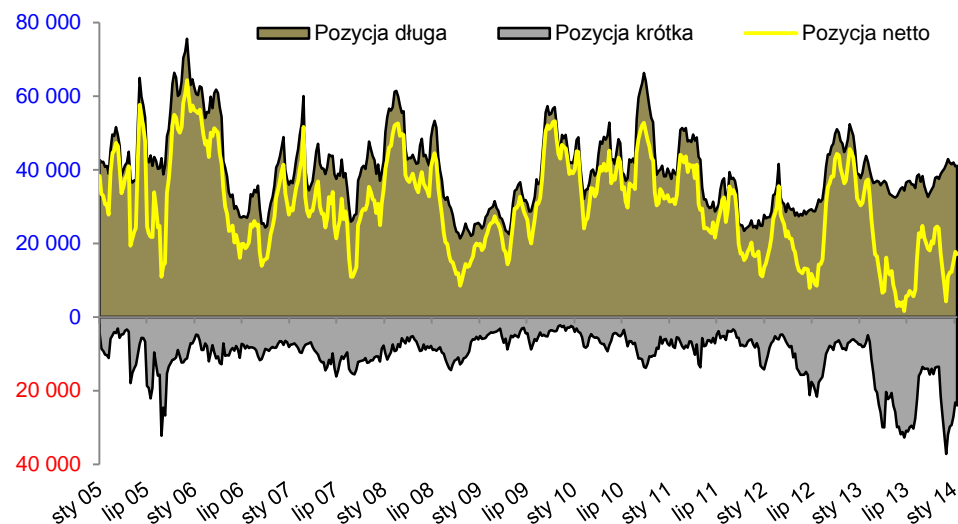
### Ilość srebra zgromadzona w funduszach ETF ciągle rośnie

Ilość srebra w posiadaniu funduszu ETF\* [mln troz]



### Na rynku srebra w dalszym ciągu przeważają kupujący

Niekomercyjna pozycja netto na giełdzie COMEX\* [1 kontakt = 5,000 troz]

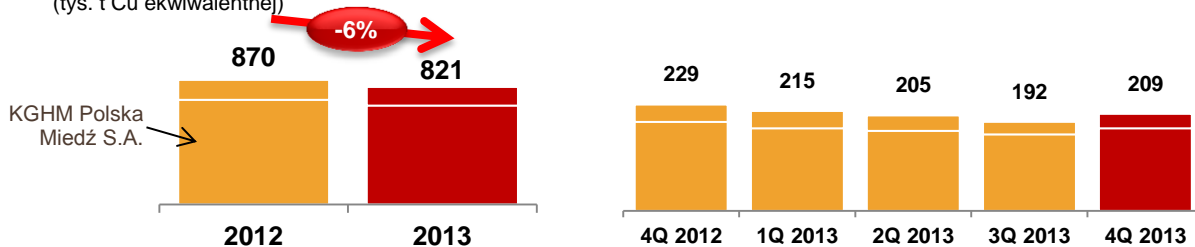


- FED ograniczył tempo skupu obligacji, co wywołało początkowo negatywne reakcje inwestorów. Program będzie zapewne sukcesywnie ograniczany wraz z poprawą sytuacji gospodarczej w USA, ale póki co, nadal trwa.
- Poza Fed, politykę luzowania ilościowego (w różnej formie) uprawiają inne wielkie banki centralne (EBC, BoE, BoJ, SNB), które nie zapowiadają jeszcze wycofania się z dotychczasowych założeń polityki monetarnej.
- Brak odpływu kapitału z funduszy ETF pomimo spadków na rynku metali szlachetnych świadczy o stabilizacji sytuacji rynkowej i możliwości zdyskontowania informacji o potencjalnym podnoszeniu stóp procentowych w USA.
- W długiej perspektywie rosnący popyt fizyczny jak i inwestycyjny z Indii oraz Chin będzie pozytywnie wpływał na rynki metali szlachetnych.

# Wyniki ekonomiczne Grupy Kapitałowej KGHM

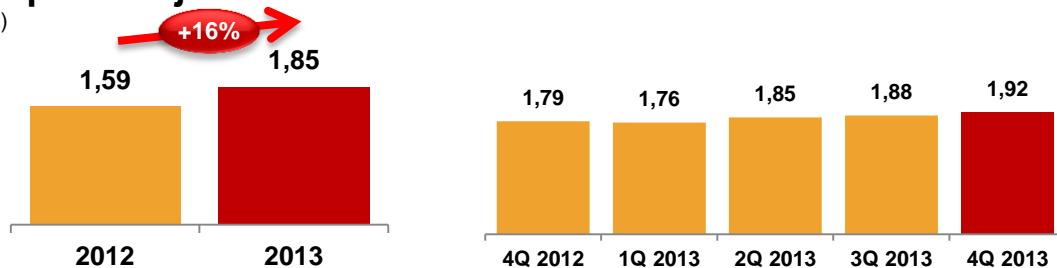
## Produkcja miedzi ekwiwalentnej

(tys. t Cu ekwiwalentnej)



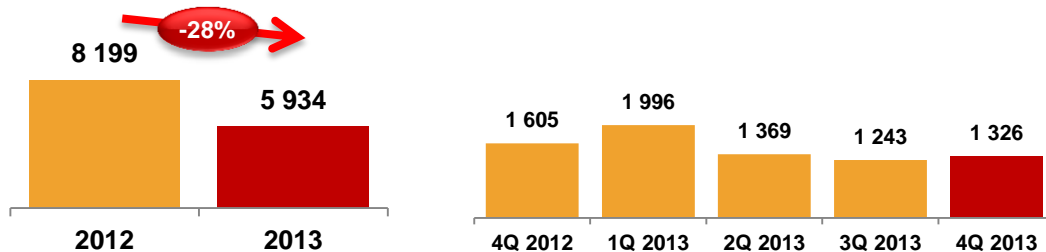
## Koszt produkcji miedzi w koncentracji C1

(USD/lbs)



## EBITDA

(mln PLN)



- Zmniejszenie produkcji miedzi ekwiwalentnej w odniesieniu do 2012 roku wynika przede wszystkim z niższych notowań i niższej produkcji srebra w KGHM Polska Miedź S.A.
- Produkcja miedzi ekwiwalentnej KGHM Polska Miedź S.A. stanowi 84% produkcji Grupy Kapitałowej

- Wzrost kosztu produkcji miedzi w koncentracji C1 wynika przede wszystkim ze zwiększenia kosztu jednostkowego w KGHM Polska Miedź S.A. na skutek wprowadzenia podatku od wydobycia niektórych kopalin przy niższych przychodach ze sprzedaży produktów ubocznych w całej Grupie Kapitałowej

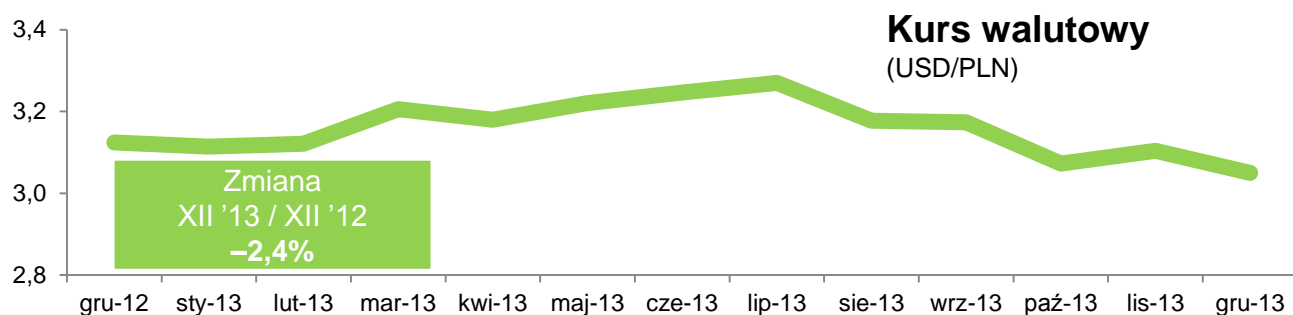
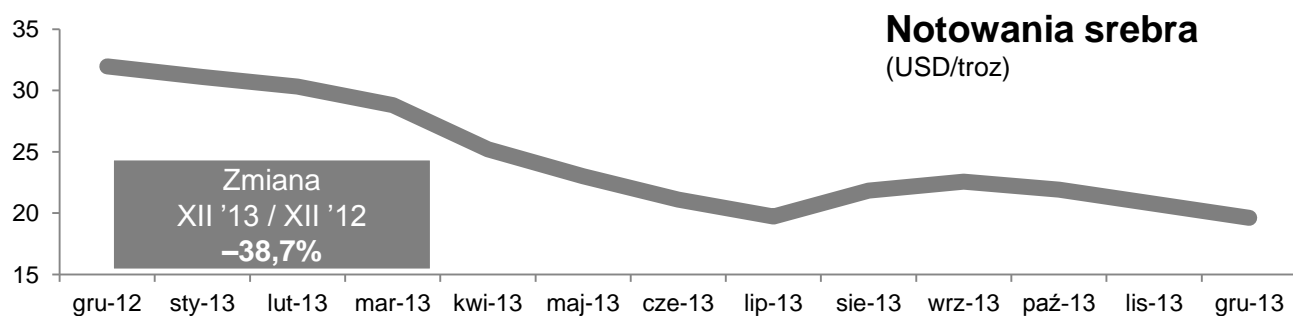
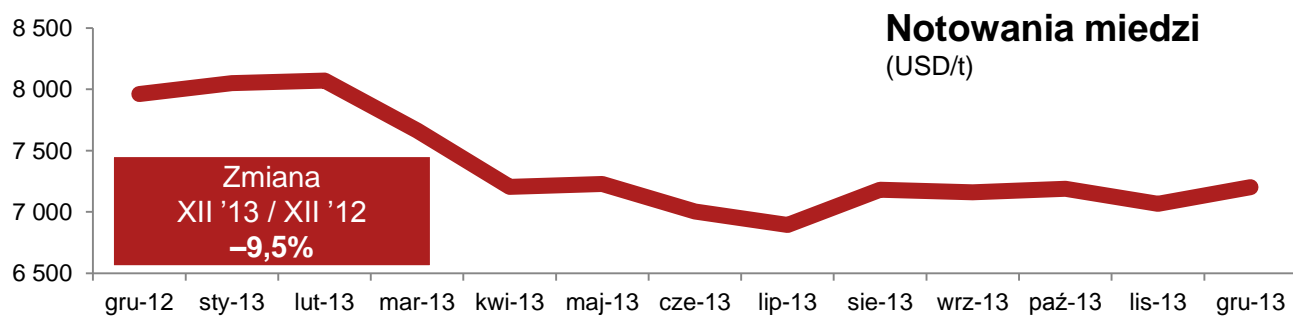
- Na spadek wyników Grupy Kapitałowej wpłynęły głównie mniej korzystne ceny sprzedawanych metali
- Wynik finansowy kształtowany jest obecnie przez KGHM Polska Miedź S.A. (84% EBITDA Grupy w 2013 roku)

\* Zgodnie z raportem śródrocznym



# Wyniki ekonomiczne KGHM Polska Miedź S.A.

# Istotne pogorszenie warunków makroekonomicznych



- Do obniżenia cen miedzi przyczyniło się ogólnoświatowe spowolnienie aktywności ekonomicznej oraz oczekiwania dotyczące możliwej nadwyżki produkcji w kolejnych latach.
- Od początku roku 2013 roku srebro traciło na wartości, osiągając minimum roczne w ostatnich dniach czerwca. Główną przyczyną negatywnego postrzegania srebra przez inwestorów były spekulacje na temat ograniczenia przez FED programu QE wspierającego do tej pory ceny kruszców.
- Niższe stopy procentowe w Polsce oraz dynamiczny wzrost rentowności amerykańskich obligacji, przyczyniły się do odpływu części kapitału zagranicznego z Polski i osłabienia złotego w pierwszej połowie 2013 roku.



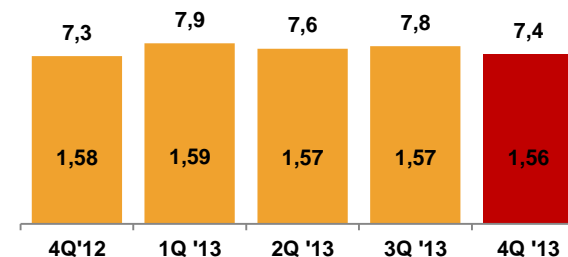
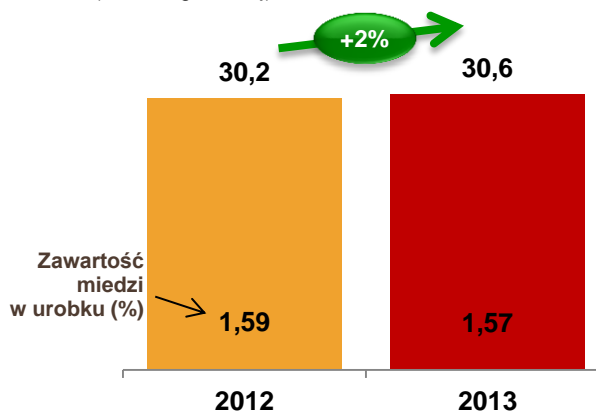
# Stabilny poziom produkcji pomimo niższej zawartości miedzi w urobku oraz postępu remontowego HM Głogów

- Pomimo pogorszenia jakości urobku, dzięki zwiększeniu wydobycia o 2%, nieznacznie wzrosła ilość miedzi w wydobytym urobku, a w konsekwencji produkcja miedzi w koncentracie
- Obniżenie zawartości miedzi w urobku spowodowane było realizacją eksploatacji w rejonach o niższym okruszczeniu rudy miedzi

- Wysoka, zbliżona do roku poprzedniego, produkcja hutnicza została osiągnięta przy wyższym uzysku koncentratu miedzi, korzystnym udziale produkcji z wsadów własnych, pomimo postępu remontowego ciągu technologicznego HM Głogów II.
- Zrealizowane zadania modernizacyjne w HM Głogów II poprawiły parametry wydajnościowe oraz pozwolą na efektywną pracę ciągu do następnego remontu w 2017 roku.

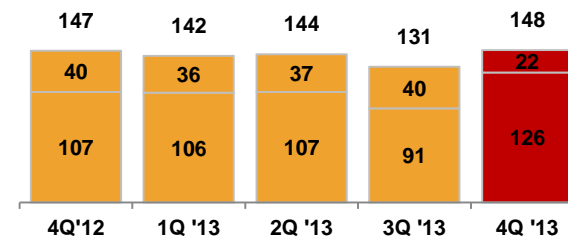
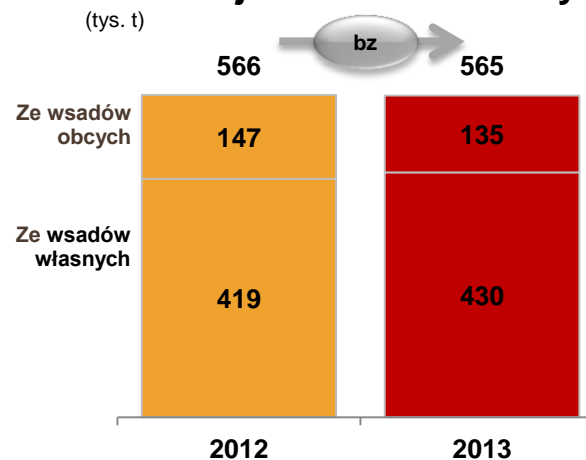
## Wydobycie urobku

(mln t wagi suchej)

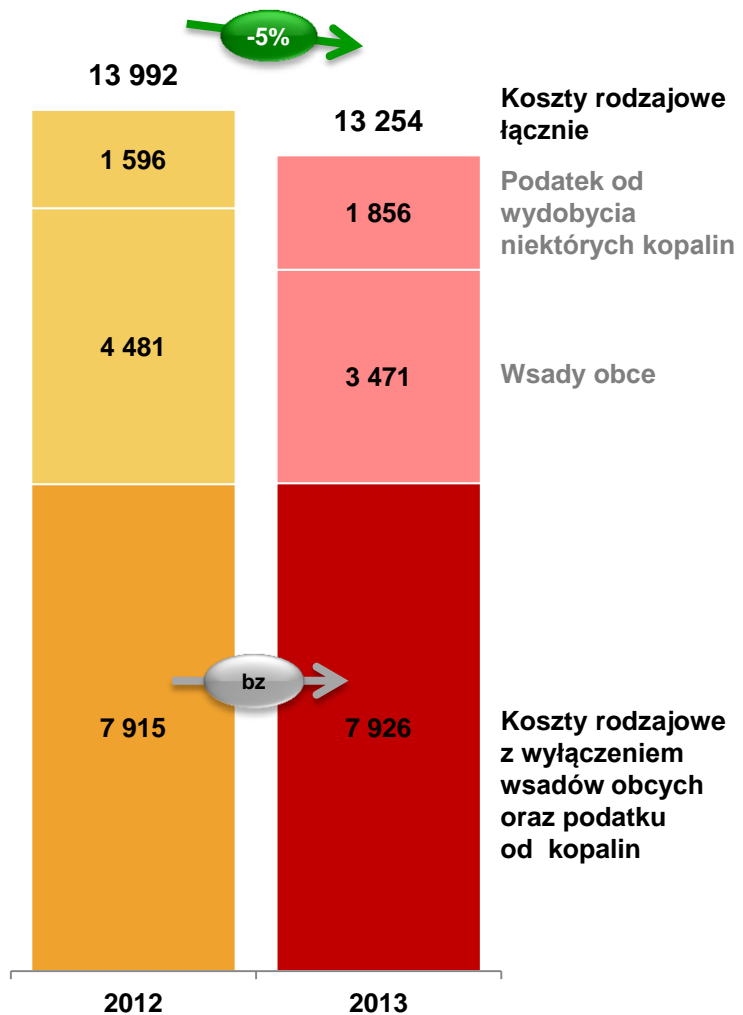


## Produkcja miedzi elektrolitycznej

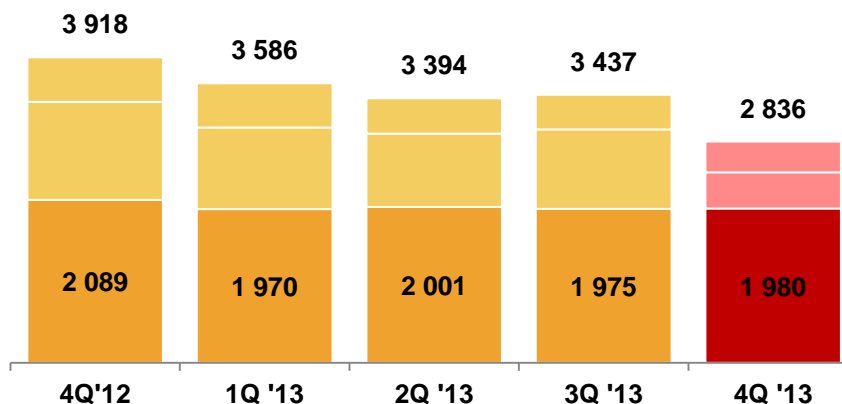
(tys. t)



# Utrzymanie dyscypliny kosztowej we wszystkich kwartałach 2013 roku



- Koszty rodzajowe z wyłączeniem podatku i wsadów obcych pozostają na poziomie 2012 roku
- Niższa wartość wsadów obcych wiąże się z mniejszą ilością i niższą ceną zakupu
- Wyższy poziom podatku od wydobycia niektórych kopalin wynika z obciążenia podatkiem przez cały okres 2013 roku (w 2012 roku – od 18 kwietnia)

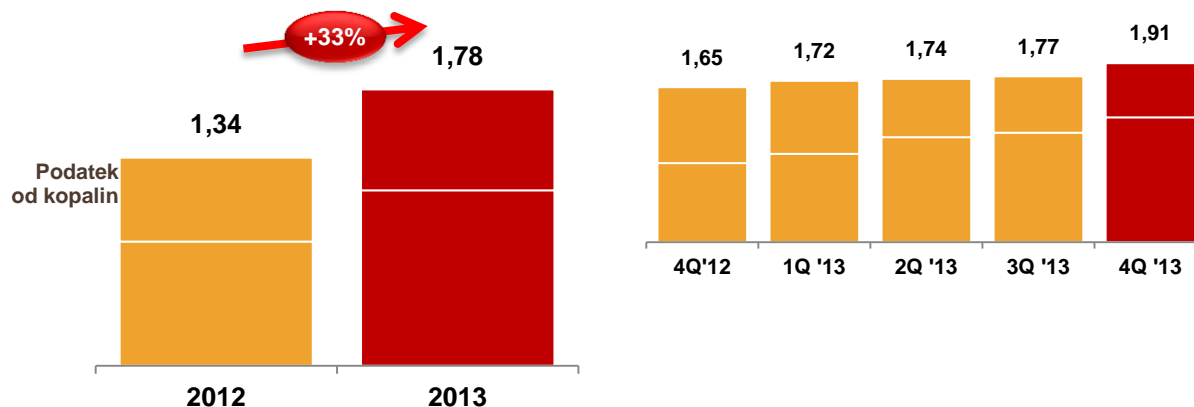


## Wzrost kosztów jednostkowych produkcji miedzi wynika przede wszystkim z wyższego poziomu podatku od wydobycia przy niższych przychodach z metali szlachetnych (srebra i złota)

- Głównie przyczyny wzrostu kosztu produkcji miedzi w koncentracji C1, a tym samym całkowitego kosztu produkcji miedzi elektrolitycznej ze wsadów własnych, to:
  - wprowadzenie podatku od wydobycia niektórych kopalin;
  - niższa wycena srebra i złota;
  - wzrost kosztu usług obcych głównie z uwagi na wyższe koszty remontów (remont HM Głogów II) oraz górniczych robót przygotowawczych – wzrost zakresu rzeczowego o 6% przy zwiększeniu wolumenu produkcji własnej o 2,7% (11 tys. t).
- Dodatkowym czynnikiem wpływającym na poziom kosztu C1 jest umocnienie PLN względem USD.
- Podatek od wydobycia kopalin stanowił w 2013 roku 37% kosztu produkcji miedzi w koncentracji C1 oraz 25% kosztu produkcji miedzi elektrolitycznej ze wsadów własnych.

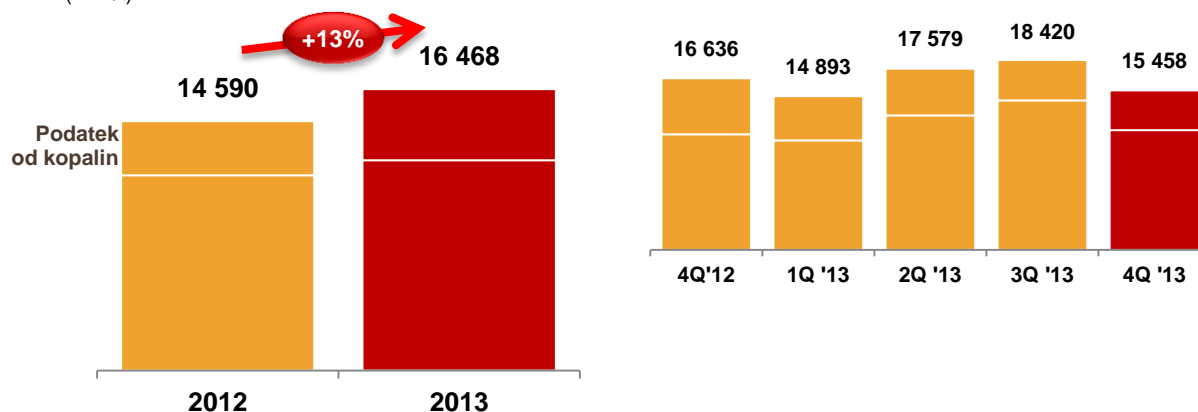
### Gotówkowy koszt produkcji miedzi w koncentracji C1

(USD/lbs)



### Koszt produkcji miedzi elektrolitycznej ze wsadów własnych

(PLN/t)

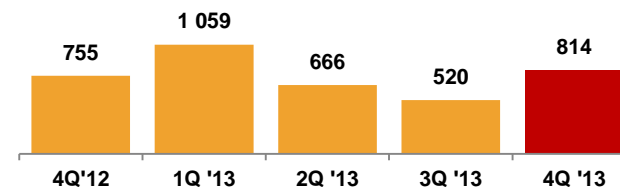
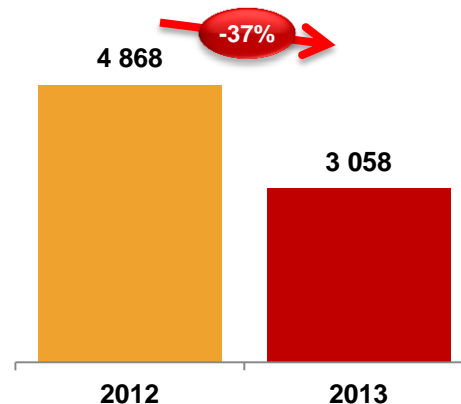


# Pogorszenie warunków makroekonomicznych spowodowało zmniejszenie wyników finansowych – zysku netto o 37% i EBITDA o 31%

- Wartość zysku netto w 2013 roku wyniosła 3 058 mln PLN i była o 37% niższa niż w 2012 roku.
- Po wyłączeniu skutków podatku od wydobycia niektórych kopalin spadek wyniku netto wyniósłby 21%.

## Wynik netto

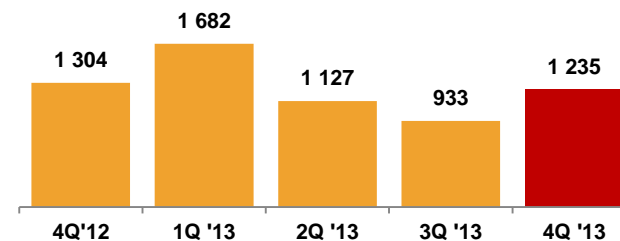
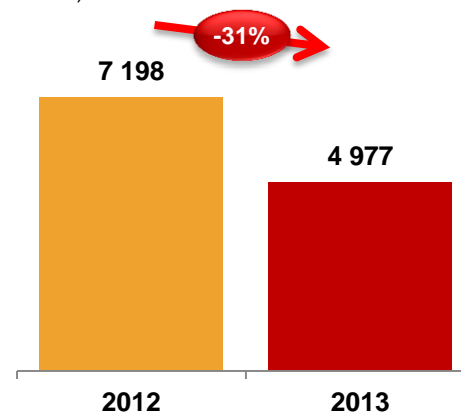
(mln PLN)



- Wartość EBITDA w tym samym okresie wyniosła 4 977 mln PLN, co oznacza zmniejszenie o 31% w odniesieniu do 2012 roku.

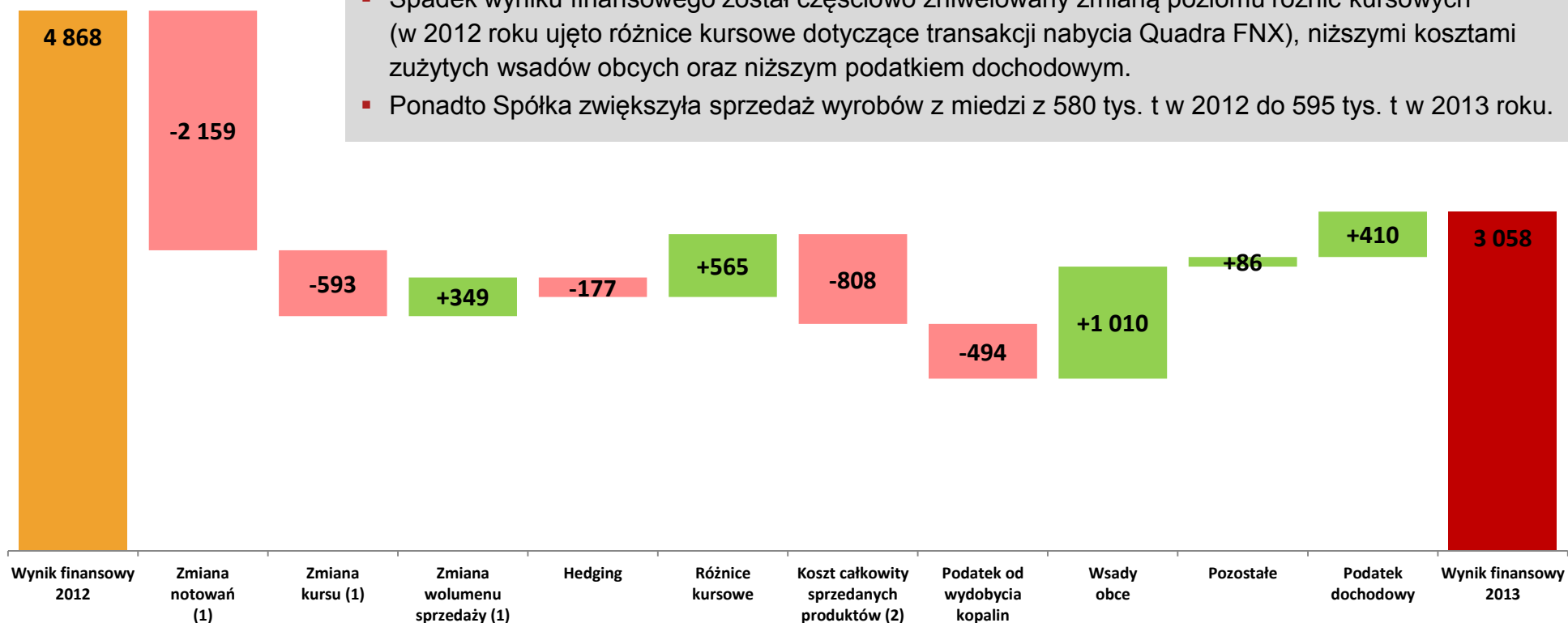
## EBITDA

(mln PLN)



# Pogorszenie wyniku netto o 37% wynika głównie z czynników zewnętrznych

- Pogorszenie wyniku finansowego w odniesieniu do roku poprzedniego wynika przede wszystkim z niższych notowań metali, niższego kursu walutowego oraz ujęcia w kosztach 2013 roku podatku od wydobycia niektórych kopalin za okres pełnego roku (w roku 2012 – od 18 kwietnia).
- Spadek wyniku finansowego został częściowo zniwelowany zmianą poziomu różnic kursowych (w 2012 roku ujęto różnice kursowe dotyczące transakcji nabycia Quadra FNX), niższymi kosztami zużytych wsadów obcych oraz niższym podatkiem dochodowym.
- Ponadto Spółka zwiększyła sprzedaż wyrobów z miedzi z 580 tys. t w 2012 do 595 tys. t w 2013 roku.

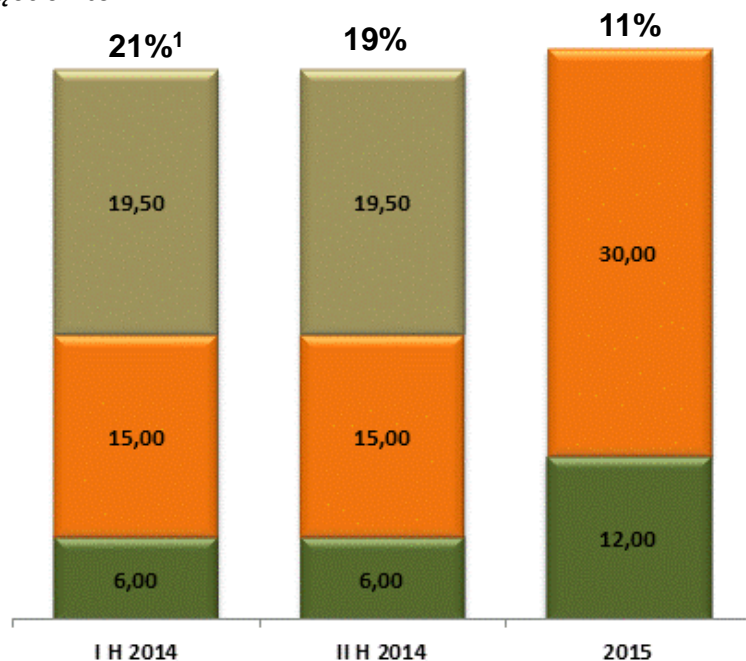





# Zarządzanie ryzykiem rynkowym – pozycja zabezpieczająca (stan na 31.12.2013)

Pozycja w instrumentach pochodnych na rynku towarowym i walutowym

## Cu

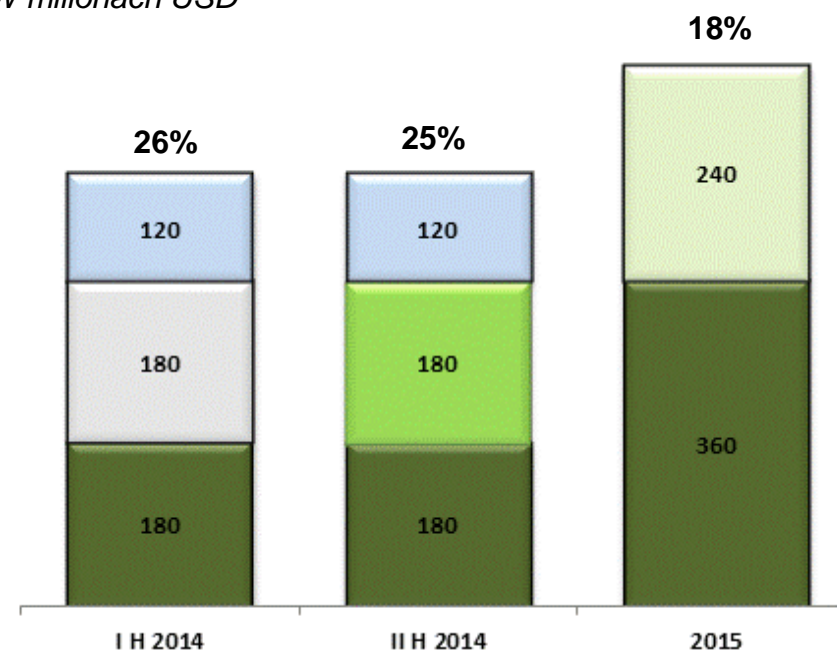
W tysiącach ton








	Mewa	4 500 – 7 700 – 10 200
	Mewa	4 500 – 7 800 – 10 300
	Mewa	5 000 – 7 700 – 9 300

## USDPLN

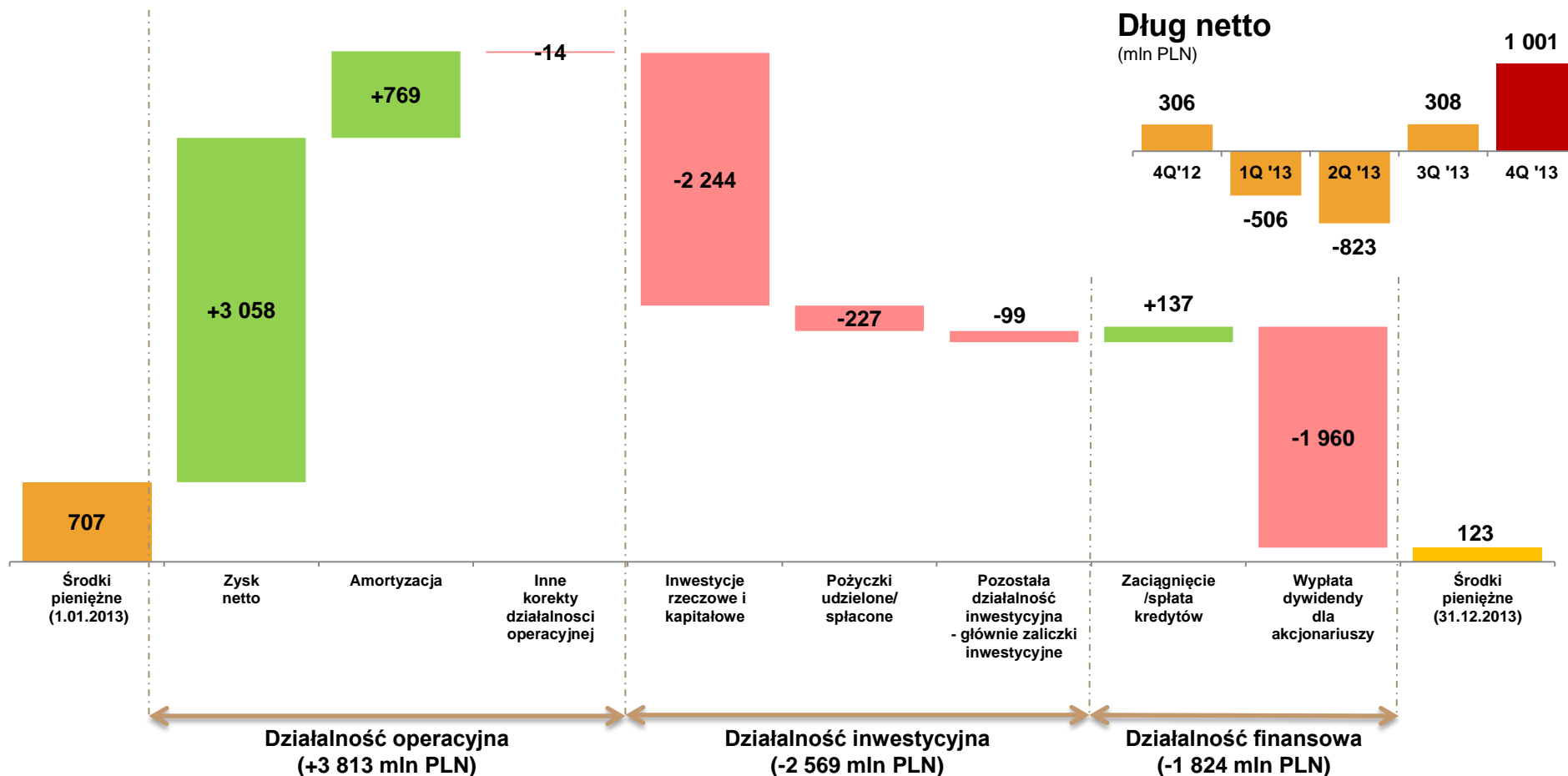
W milionach USD



	Mewa	2,70 – 3,50 – 4,50		Korytarz	3,40 – 4,50
	Korytarz	3,30 – 4,00		Korytarz	3,50 – 4,50
	Korytarz	3,20 – 4,00			

1) Procent zabezpieczenia ekspozycji w poszczególnych okresach

# Przepływy operacyjne pozwoliły na sfinansowanie działalności inwestycyjnej oraz wypłatę dywidendy przy stosunkowo niewielkim zwiększeniu kredytu

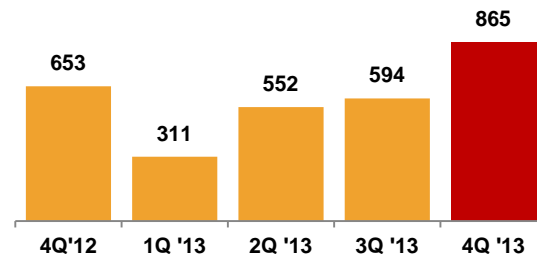
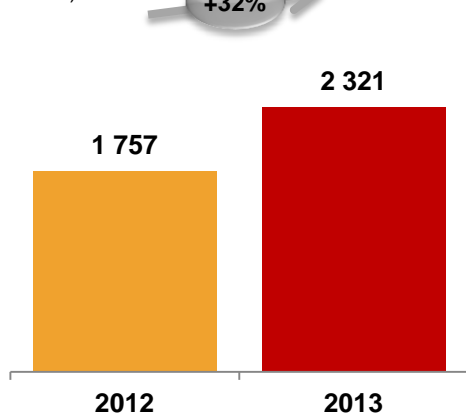
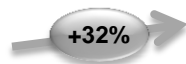


- W 2013 roku nastąpiło zmniejszenie środków pieniężnych o 584 mln PLN przy zwiększeniu zadłużenia z tytułu kredytów o 137 mln PLN.

# Zwiększenie rzeczowych nakładów inwestycyjnych w 2013 roku o ponad 30%

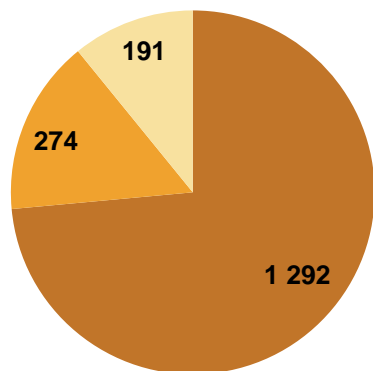
## CAPEX<sup>1</sup>

(mln PLN)



## CAPEX 2012<sup>1</sup>

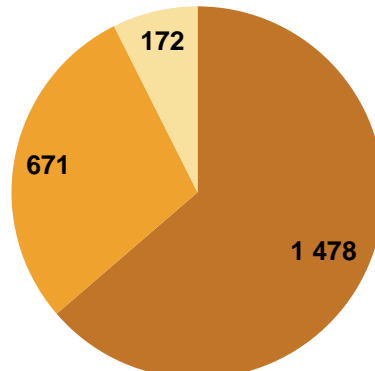
(mln PLN)



■ Górnictwo  
■ Hutnictwo  
■ Pozostałe

## CAPEX 2013<sup>1</sup>

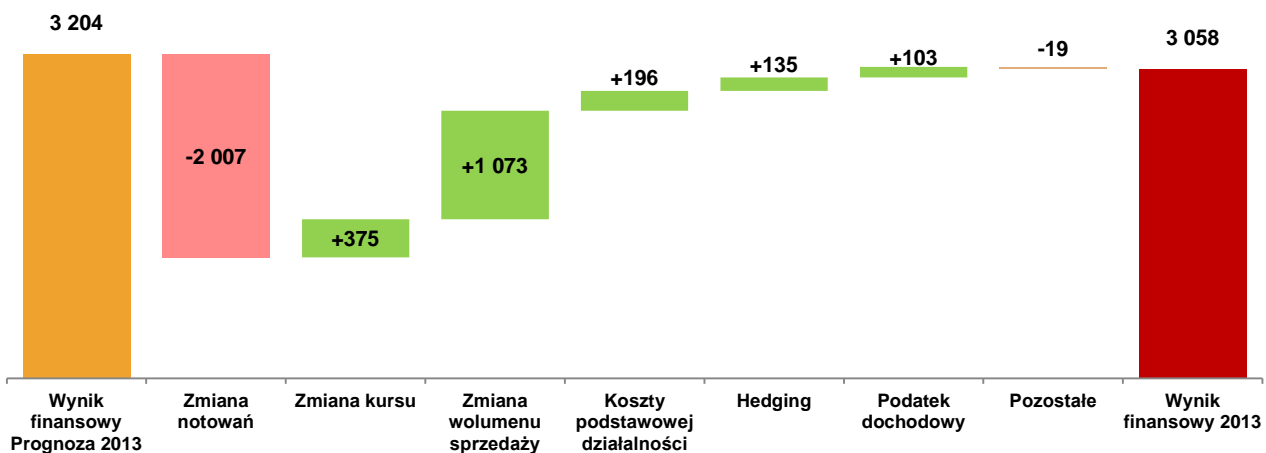
(mln PLN)



- Większość nakładów realizowana jest w górnictwie (63%)
- Blisko 60% nakładów inwestycyjnych ma charakter rozwojowy
- Najistotniejsze realizowane w 2013 roku projekty inwestycyjne to:
  - Budowa szybu SW-4
  - Projekt Głogów Głęboki Przemysłowy
  - Modernizacja parku maszynowego w kopalniach
  - Modernizacja Pirometalurgii

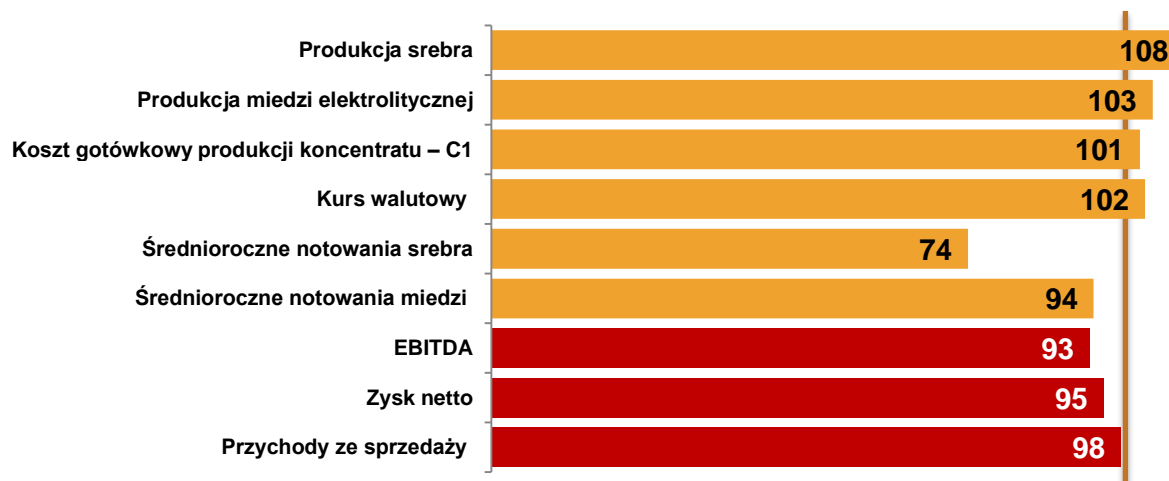


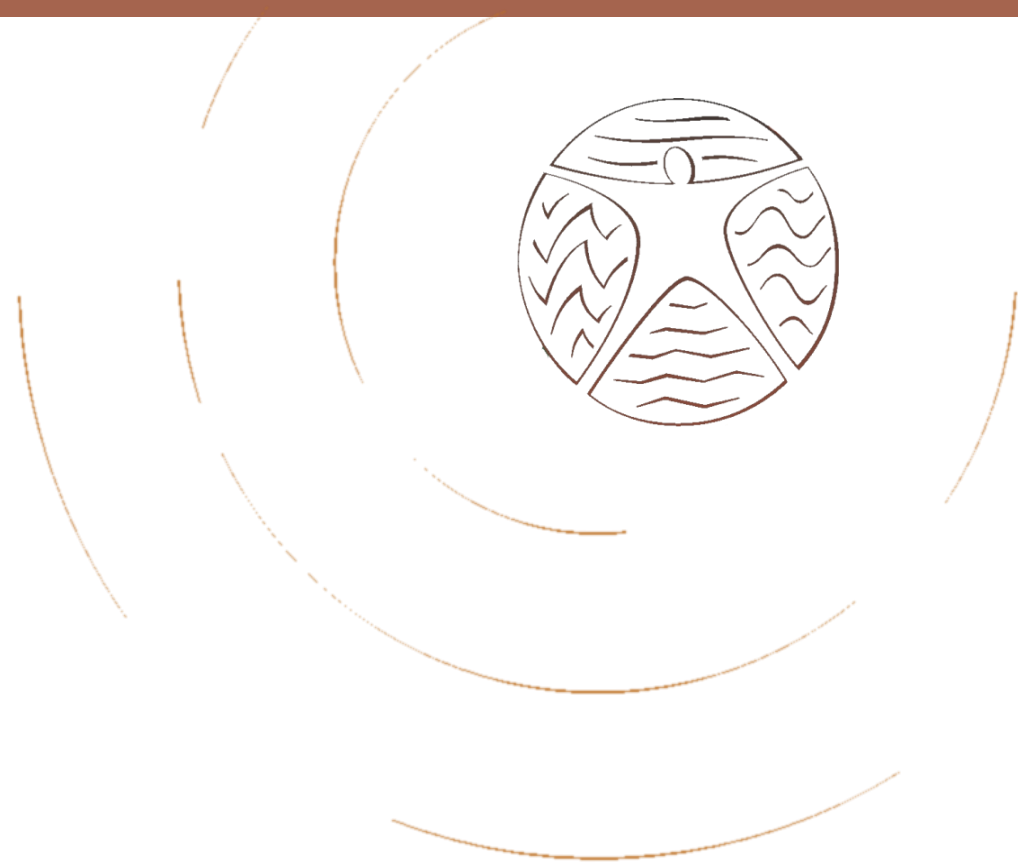
# Pomimo pogorszenia warunków makroekonomicznych wynik finansowy nie odbiega znacząco od planowanego



- Negatywny wpływ pogorszenia notowań metali na wyniki finansowe Spółki zrekompensowany został przez:
  - Korzystniejszy kurs walutowy
  - Zwiększenie wolumenu sprzedaży
  - Niższy poziom kosztów działalności podstawowej
  - Skutki transakcji zabezpieczających
  - Niższy podatek dochodowy

- Założenia produkcyjne zrealizowane zostały powyżej planowanych wartości
- Gotówkowy koszt produkcji miedzi w koncentracie w 2013 roku nie odbiegał od wartości planowanych
- Notowania metali, w szczególności srebra, były na poziomie znacznie niższym od zakładanych, przy nieco korzystniejszym kursie walutowym
- Prognozowane wyniki finansowe zrealizowane zostały na poziomie nieznacznie niższym od zakładanych





# Wyniki ekonomiczne KGHM INTERNATIONAL

# Główne aktywa KGHM w Ameryce Północnej

## Aktywa produkcyjne



### Robinson

Cu

Au

Mo

Kopalnia odkrywkowa, USA

- Rok 2013 był dla kopalni Robinson rekordowy pod względem uzysku miedzi (81,0%) i łącznego przerobu rudy na poziomie 14,8 miliona ton
- Wzrost poziomu uzysku miedzi i złota możliwy był dzięki dobrej jakości rudy wydobytej w I połowie 2013 roku i wprowadzeniu usprawnień
- W I połowie roku wydobyta ruda pochodziła głównie ze złoża Ruth, zaś w II połowie – ze złoża Liberty. W złożu Kimbley do końca 2013 roku trwało zdejmowanie nadkładu, wydobywanie planowane jest w 2014 roku



Kopalnia odkrywkowa Robinson  
Nevada, USA

### Morrison

Cu

Ni

TPMs

Kopalnia podziemna, Kanada

- W IV kwartale 2013 kopalnia Morrison wyprodukowała rekordową ilość miedzi płatnej dzięki większemu wydobyciu rudy
- Produkcja i sprzedaż miedzi płatnej wzrosła w 2013 roku w porównaniu z rokiem poprzednim głównie dzięki rekordowej produkcji rudy i lepszym wskaźnikom dla miedzi płatnej, wynikającym z nowej, korzystniejszej umowy z Vale

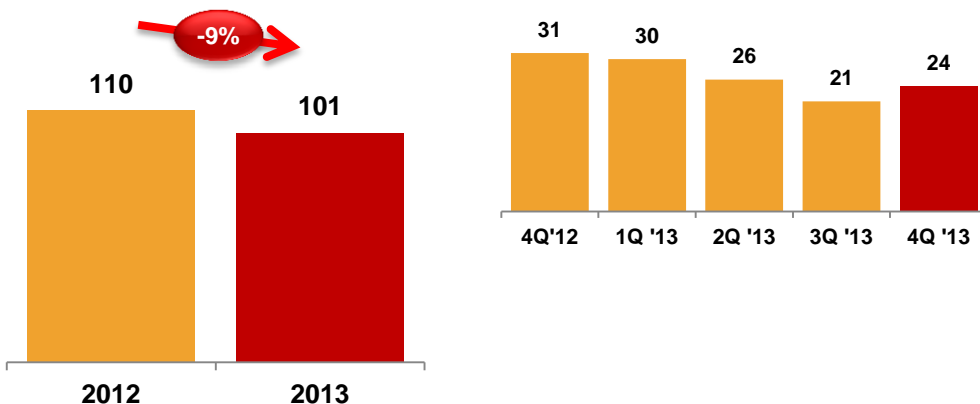


Kopalnia podziemna Morrison  
Ontario, Kanada

# Produkcja miedzi

## Produkcja miedzi

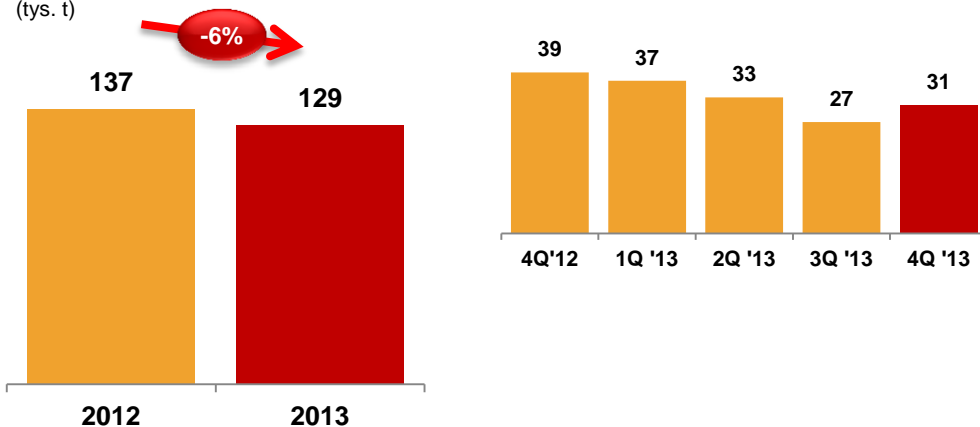
(tys. t)



- Całkowita produkcja miedzi oraz miedzi ekwiwalentnej w 2013 roku zmniejszyła się w związku z zakończeniem produkcji w kopalni Podolsky (-6 tys. t) pod koniec pierwszego kwartału 2013 roku oraz zmniejszenia produkcji w kopalni Robinson w związku z przetwarzaniem złoża z obniżoną zawartością w drugiej połowie 2013 roku.

## Produkcja miedzi ekwiwalentnej<sup>1</sup>

(tys. t)

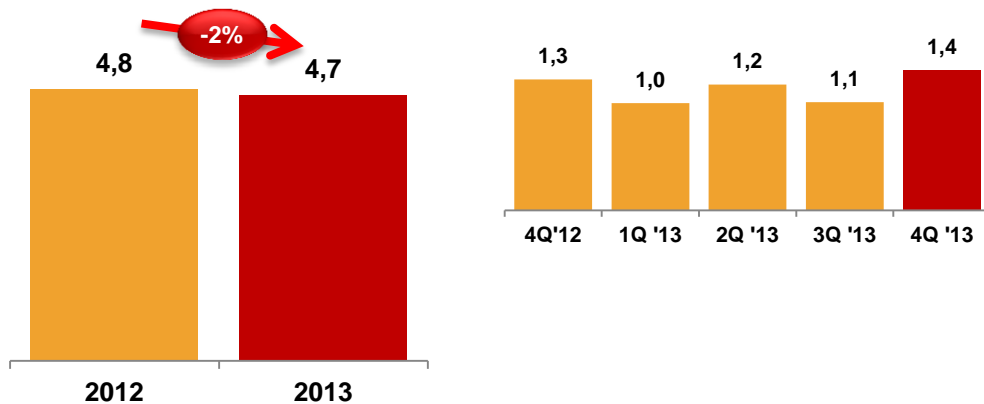


- Zmniejszenie produkcji miedzi ekwiwalentnej zostało częściowo zniwelowane przez zwiększenie produkcji złota w kopalni Robinson w pierwszej połowie roku 2013 oraz wprowadzeniem licznych usprawnień.

# Produkcja niklu i metali szlachetnych

## Nikiel

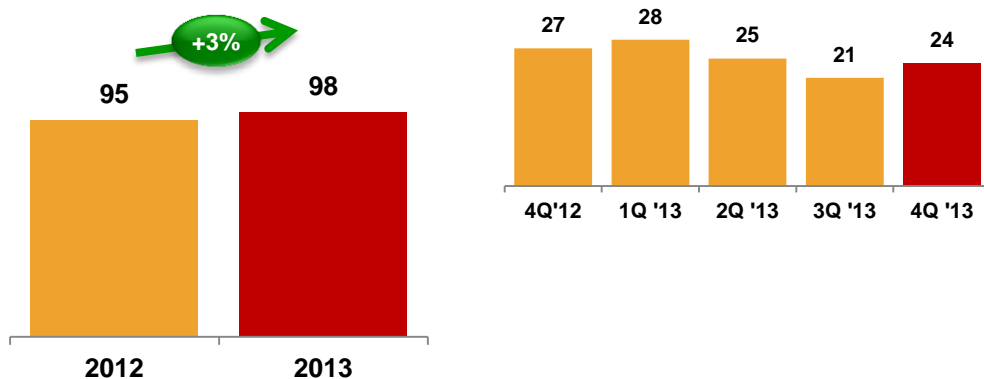
(tys. t)



- Nieznaczny spadek produkcji niklu z uwagi na zmiany w zawartości.

## TPM (złoto, platyna, pallad)

(tys. troz)

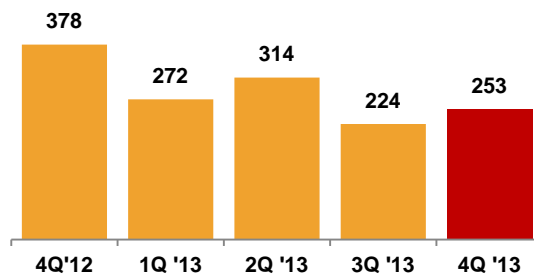
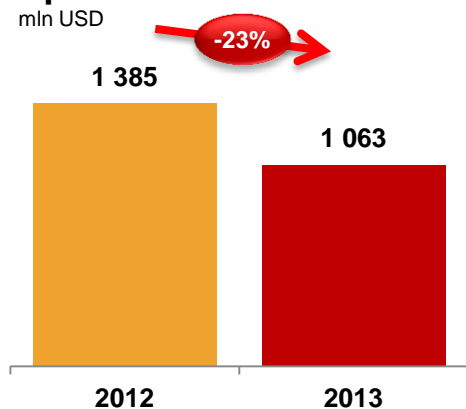


- Wzrost produkcji metali szlachetnych wynikał głównie ze zwiększonej produkcji złota w kopalni Robinson, za sprawą wyższych uzysków.

# Pogorszenie wyników finansowych wynika głównie z czynników zewnętrznych

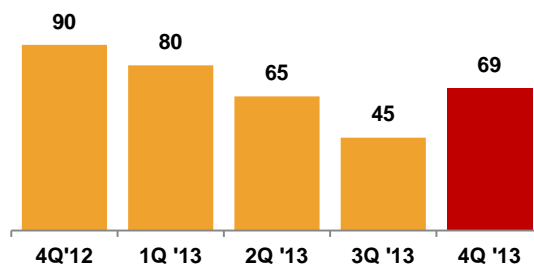
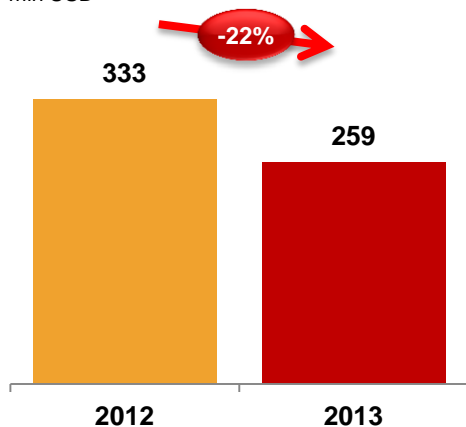
## Sprzedaż<sup>1</sup>

mIn USD



## EBITDA (skorygowana)

mIn USD



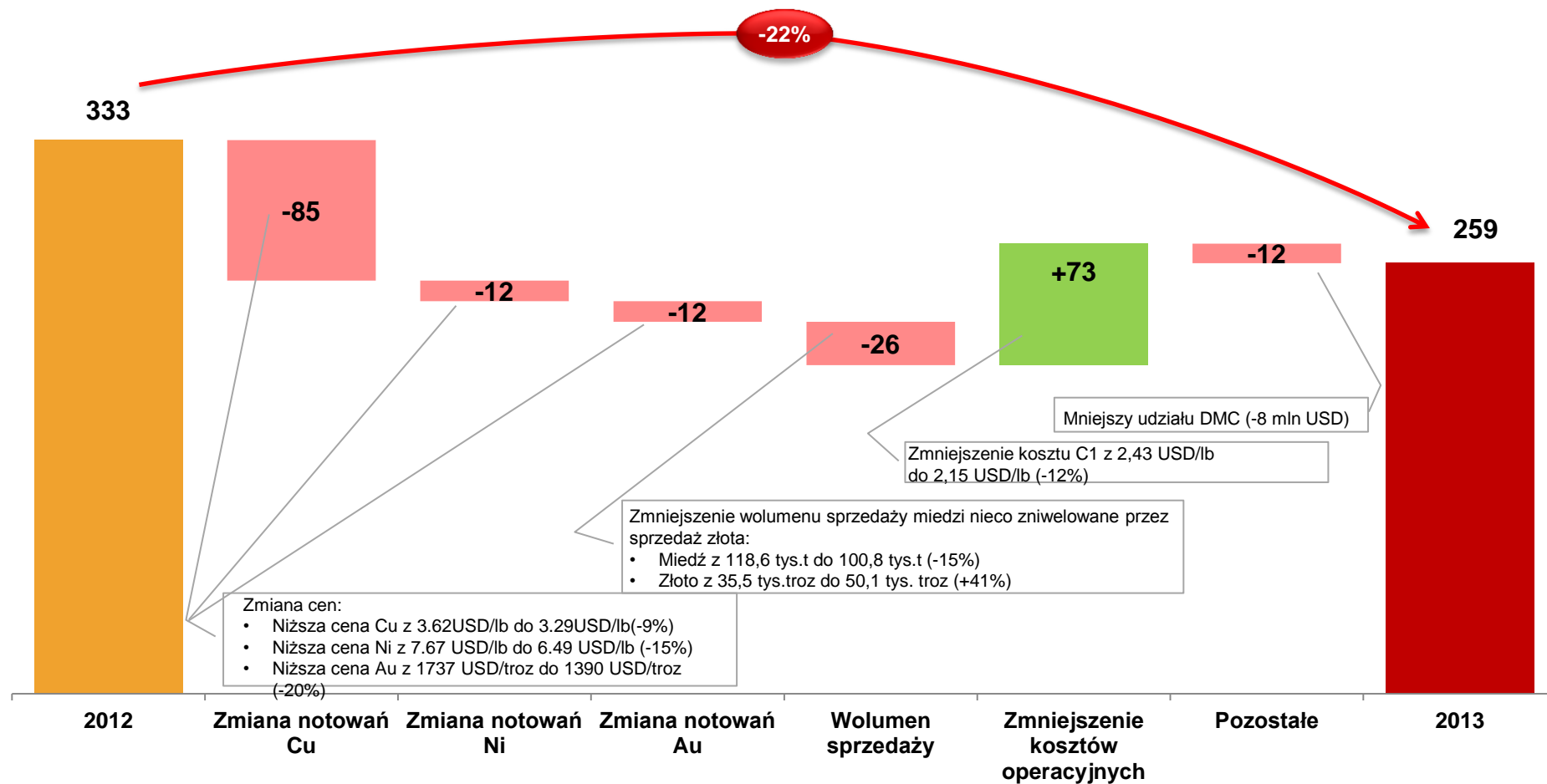
- Zmniejszenie sprzedaży netto wynika ze:
  - Spadku w zrealizowanej cenie metali (-109 mln USD)
  - Zmniejszenia produkcji miedzi i niklu (-110 mln USD)
  - Zmniejszenia przychodów spółki DMC, głównie z powodu zmian w harmonogramie projektu (-111 mln USD)

- Niższy poziom EBITDA wynika głównie z:
  - Spadku zrealizowanej ceny metali (-109 mln USD)
  - Zmniejszenia udziału produkcji miedzi i niklu (-46 mln USD)
  - Zmniejszenia udziału projektów DMC (-8 mln USD)
- Mniejsza zmiana w poziomie EBITDA ograniczona przez:
  - Wzrost produkcji złota (20 mln USD)
  - Obniżenie kosztu operacyjnego (73 mln USD)

<sup>1</sup> Przychody prezentowane po odjęciu kosztów administracyjnych oraz premii hutniczo-rafinacyjnej (TC/RC)

# Pogorszenie warunków makroekonomicznych zostało częściowo zniwelowane obniżką kosztów

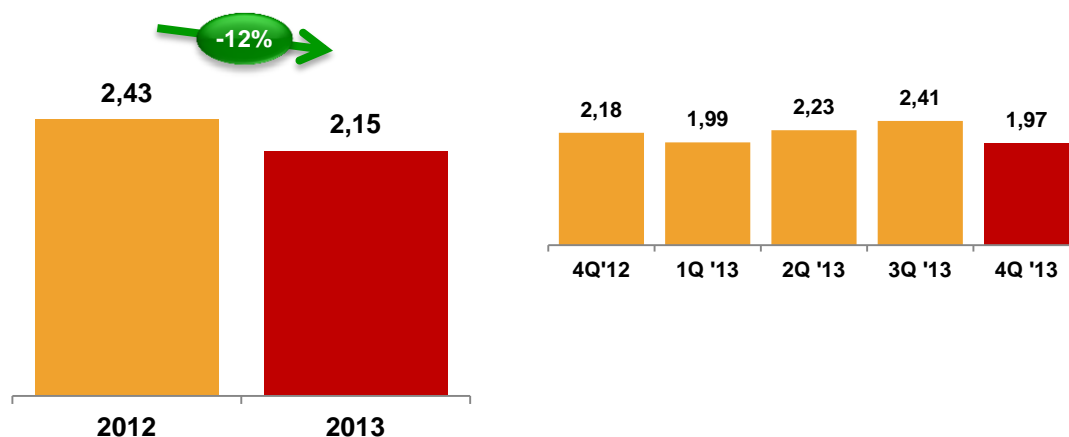
mln USD



# Zmniejszenie kosztu C1 pomimo spadku cen produktów ubocznych

## Koszt gotówkowy C1

USD/lb



- Zmniejszenie kosztu C1 wynika z:
  - Mniejszych kosztów wydobycia za tonę w kopalni Robinson w związku z wysokim poziomem wydobycia, w tym aktywowanych kosztów zdjęć nadkładu;
  - Niższych kosztów produkcji związanych z usprawnieniem pracy młyna w Robinson;
  - Wzrostu uzysków i zawartości metali szlachetnych w kopalni Robinson, a w efekcie wyższych przychodów ze sprzedaży produktów ubocznych.



Zespół Relacji Inwestorskich

T +48 76 74 78 280

F +48 76 74 78 205

E [ir@kghm.pl](mailto:ir@kghm.pl)

[www.kghm.pl](http://www.kghm.pl)

