



KGHM

POLSKA MIEDŹ S.A.

Wyniki Spółki w 2011 roku

Luty 2012

Agenda

- Wyniki KGHM Polska Miedź – synteza
- Sprzedaż aktywów telekomunikacyjnych
- Proces przejęcia Quadra FNX – status
- Projekt Afton Ajax – Wyniki Bankowego Studium Wykonalności (BFS)
- Wyniki finansowe KGHM Polska Miedź po IV kwartale 2011 r.

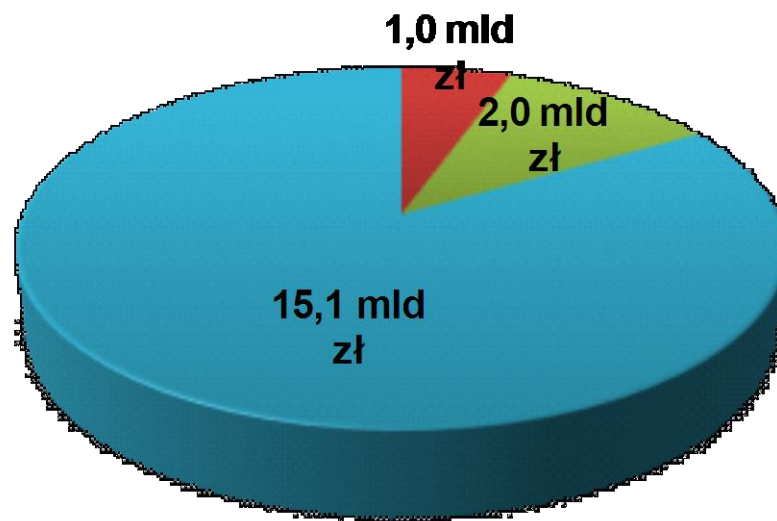
Wyniki KGHM Polska Miedź – synteza

- ✓ W 2011 roku KGHM Polska Miedź S.A. osiągnęła zysk netto w wysokości 11,3 mld zł, co oznacza wzrost w stosunku do roku poprzedniego o 6,8 mld zł i stanowi najwyższy wynik w historii Spółki
- ✓ W 2011 roku Spółka wyprodukowała 571 tys. t miedzi elektrolitycznej i 1 260 t srebra, tj. odpowiednio o 4,4% i 8,5% więcej niż w relacji do 2010 roku
- ✓ W IV kwartale 2011 roku Spółka zakończyła transakcje sprzedaży aktywów telekomunikacyjnych (wynik brutto na sprzedaży Polkomtel i DIALOG wyniósł 2,7 mld zł)
- ✓ W 2011 roku Spółka zainicjowała proces przejęcia akcji Quadra FNX Mining Ltd, spełnione zostały wszystkie warunki zawieszające, transakcja jest finalizowana
- ✓ W IV kwartale 2011 roku ukończono prace nad Bankowym Studium Wykonalności projektu Afton-Ajax, które potwierdziło główne parametry geologiczno-górnice projektu

Sprzedaż Polkomtel S.A.

- ✓ W dniu 30 czerwca 2011 zawarta została warunkowa umowa sprzedaży 100% akcji Polkomtel S.A. pomiędzy wszystkimi akcjonariuszami spółki a Spartan Capital Holdings Sp. z o.o., spółką z grupy Zygmunta Solorza-Żaka
- ✓ 24 października 2011 r. UOKiK wydał zgodę na sprzedaż akcji spółki Polkomtel S.A. – tym samym został spełniony warunek zastrzeżony w przedwstępnej umowie sprzedaży zawartej w dniu 30 czerwca 2011 r.
- ✓ W wyniku powyższego zdarzenia w dniu 9 listopada 2011 r. nastąpiło zamknięcie transakcji sprzedaży akcji spółki Polkomtel S.A.
- ✓ W dniu zawarcia Umowy sprzedaży nastąpiło przeniesienie własności akcji
- ✓ Zgodnie z umową KGHM Polska Miedź S.A. zbyła wszystkie posiadane akcje Polkomtel S.A. (24,39%) za łączną cenę 3,7 mld zł

Enterprise Value (18,1 mld zł)



■ Wyplacona dywidenda za 2010 rok ■ Zadłużenie ■ Kwota do zapłaty

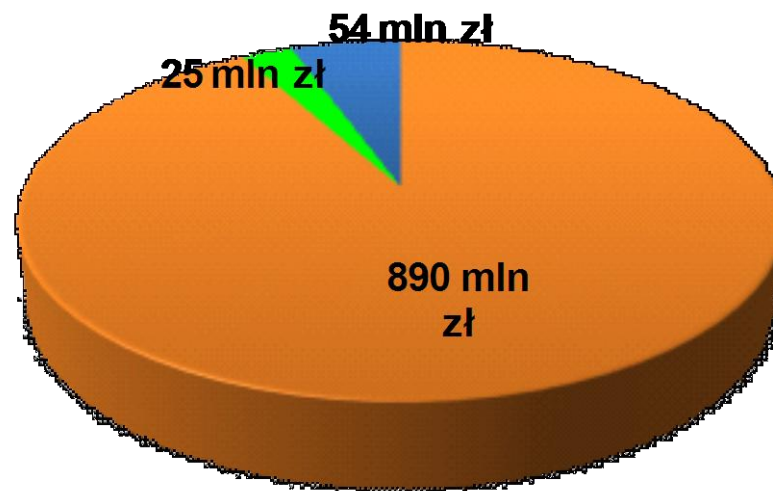
Skutki finansowe transakcji (dla KGHM):

- **Przepływy pieniężne +3 195 mln zł**
 - Cena sprzedaży +3 672 mln zł
 - Podatek -477 mln zł
- **Wynik netto +2 035 mln zł**
 - Zysk brutto na sprzedaży + 2 512 mln zł
 - Podatek -477 mln zł

Sprzedaż DIALOG S.A.

- ✓ KGHM Polska Miedź S.A. oraz spółka Netia S.A. zawarły w dniu 29 września 2011 r. warunkową zobowiązującą umowę sprzedaży 100% akcji spółki Telefonia DIALOG S.A. z siedzibą we Wrocławiu
- ✓ W dniu 8 grudnia 2011 roku Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydał decyzję wyrażającą bezwarunkową zgodę na dokonanie koncentracji poprzez przejęcie kontroli nad spółką Telefonia DIALOG S.A. przez Netię S.A. – tym samym został spełniony warunek zastrzeżony w przedwstępnej umowie sprzedaży zawartej w dniu 29 września 2011 r.
- ✓ W wyniku powyższego zdarzenia w dniu 16 grudnia 2011 r. nastąpiło zamknięcie transakcji sprzedaży akcji spółki DIALOG S.A.
- ✓ W dniu zawarcia Umowy sprzedaży nastąpiło przeniesienie własności akcji
- ✓ Zgodnie z umową KGHM Polska Miedź S.A. zbyła wszystkie posiadane akcje DIALOG S.A. za łączną cenę 969 mln zł
- ✓ Cena sprzedaży Akcji zawierała zapłatę za Wartość Przedsiębiorstwa w wysokości 890 milionów zł oraz równowartość salda środków pieniężnych netto w DIALOG w wysokości 54 miliony PLN na dzień 31 maja 2011 r. (data „locked-box”). Cena sprzedaży Akcji została powiększona o odsetki naliczone od ceny w wysokości 4,76% rocznie, liczone od dnia 31 maja 2011 r. do dnia zamknięcia transakcji.

Cena sprzedaży (944 mln zł)



■ Enterprise Value
 ■ Odsetki
 ■ Środki pieniężne

Skutki finansowe transakcji

- **Przepływy pieniężne +1 162 mln zł**
 - Cena sprzedaży +969 mln zł
 - Tarcza podatkowa +193 mln zł
- **Wynik netto +337 mln zł**
 - Zysk brutto na sprzedaży +144 mln zł
 - Tarcza podatkowa +193 mln zł

Proces przejęcia Quadra FNX - status

Struktura i finansowanie transakcji

- Przyjazne przejęcie spółki w drodze kontraktu typu Arrangement Agreement.
- Zapewnione finansowanie ze środków własnych KGHM.

Udział

- 100% KGHM Polska Miedź S.A.
- 15,00 CAD za akcję.

Spełnione warunki zawieszające

- Zgoda akcjonariuszy Quadra FNX, wyrażona większością 2/3 głosów oddanych na Zgromadzeniu Akcjonariuszy w dniu 20 lutego 2012 roku.
- Zatwierdzenie transakcji nabycia Quadra FNX przez Sąd Najwyższy Kolumbii Brytyjskiej.
- Otrzymanie zgody Ministra Przemysłu Kanady (*Investment Canada Act*).

Kalendarz

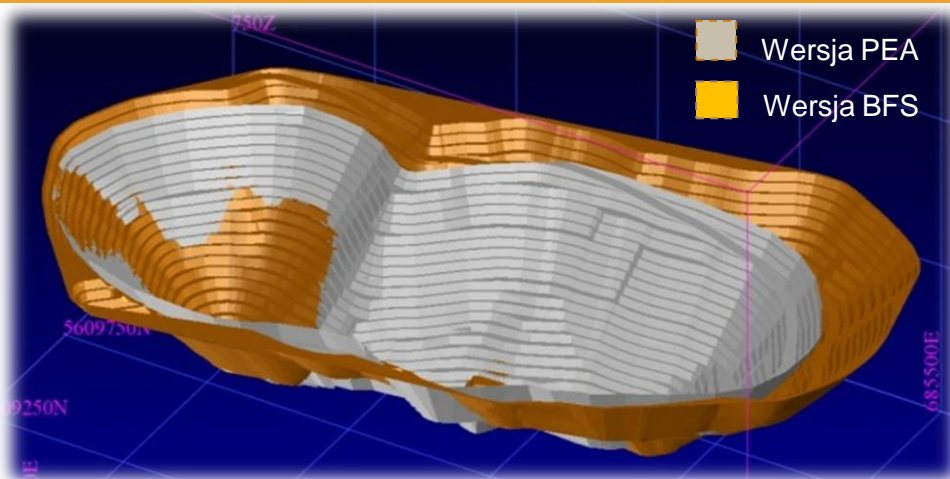
- Planowane zamknięcie transakcji – marzec 2012 roku.
- O finalizacji transakcji Spółka poinformuje rynek komunikatem giełdowym.

Projekt Afton Ajax – Wyniki Bankowego Studium Wykonalności (BFS)

Bankowe Studium Wykonalności – 21 Grudnia 2011

- Zasoby geologiczne 512 Mt rudy @0,31%Cu
- Długość życia kopalni 23 lata
- Średnia produkcja roczna 50 tys. t miedzi, 3 t złota
- Koszt budowy kopalni **US\$ 795 M**
- NPV Przed Podatkiem **416 mln USD**
- Koszt Jednostkowy C1 **1740-2800 USD na tonę**

Zaprojektowany kształt kopalni



Udział KGHM

Czas na podjęcie decyzji o kontynuowaniu projektu i realizacji opcji powiększenia udziału w spółce KGHM Ajax Mining Inc. z 51% do 80%.

Opcja objęcia kolejnych **29%** udziału w projekcie Afton Ajax za kwotę nie większą niż **35 mln USD**.





Wyniki finansowe KGHM Polska Miedź po IV kwartale 2011 r.

Warunki makroekonomiczne

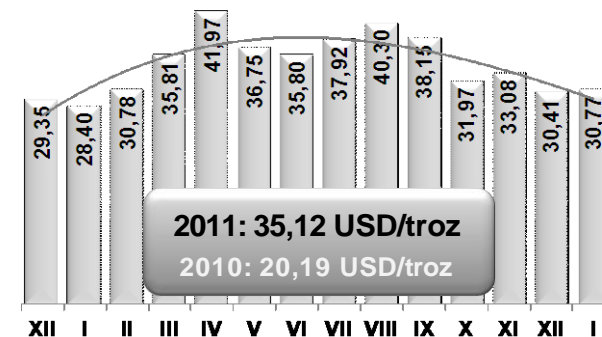
Notowania miedzi (USD/t)



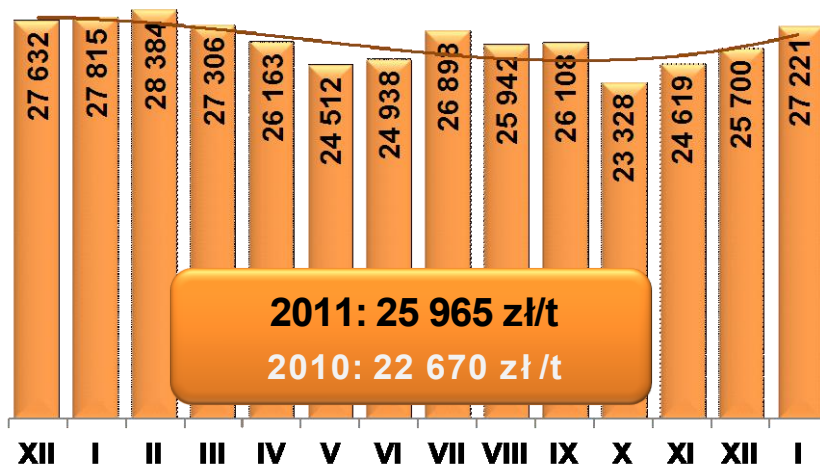
Kurs walutowy (zł/USD)



Notowania srebra (USD/troz)

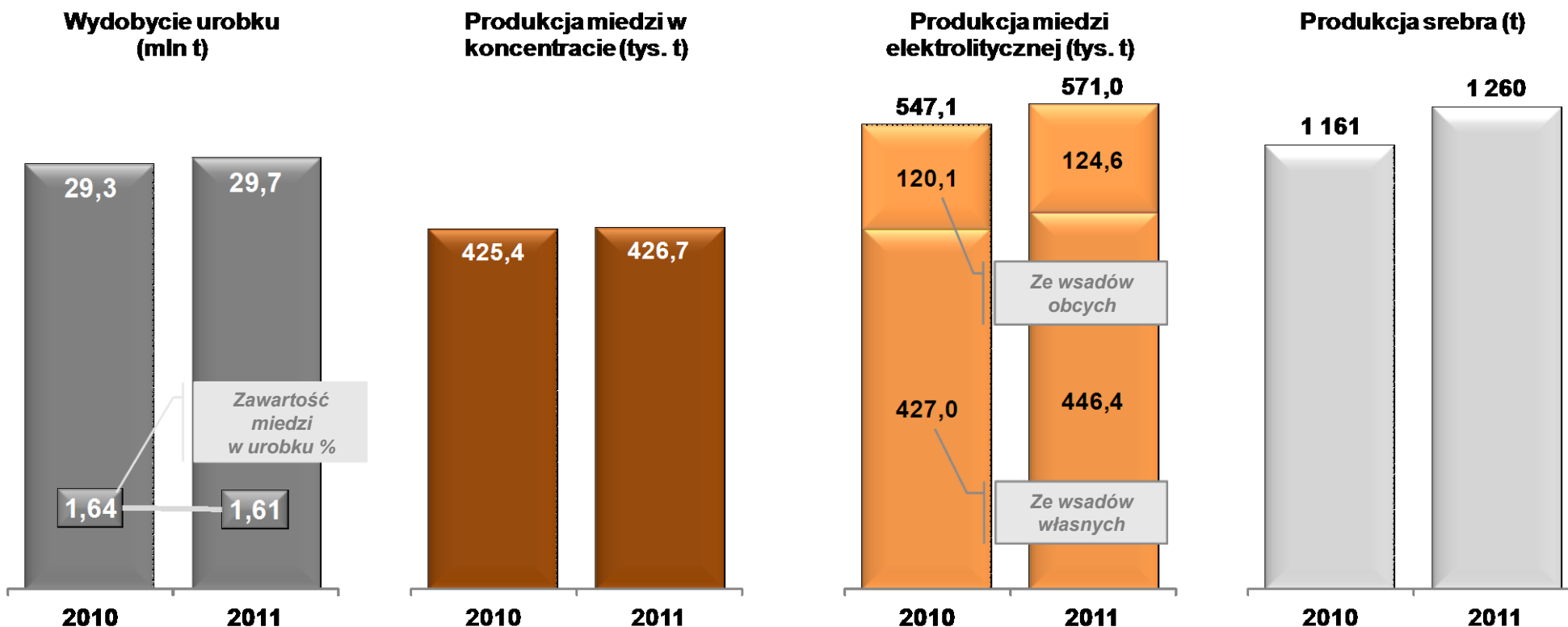


Notowania miedzi (zł/t)



- ✓ W pierwszej połowie roku ceny miedzi osiągnęły historyczny rekord notowań, a srebro było najdroższe od 30 lat.
- ✓ Utrzymuje się ujemna korelacja ceny miedzi z kursem walutowym USD/PLN. Spadkowi cen metalu towarzyszy osłabienie PLN, co w drugiej połowie roku łagodziło wahania cen miedzi w ujęciu złotówkowym.
- ✓ Średnioroczna cena srebra była w 2011 roku o 74% wyższa niż w roku 2010. Osłabienie złotego w drugiej połowie roku złagodziło również przecenę srebra w tym okresie.

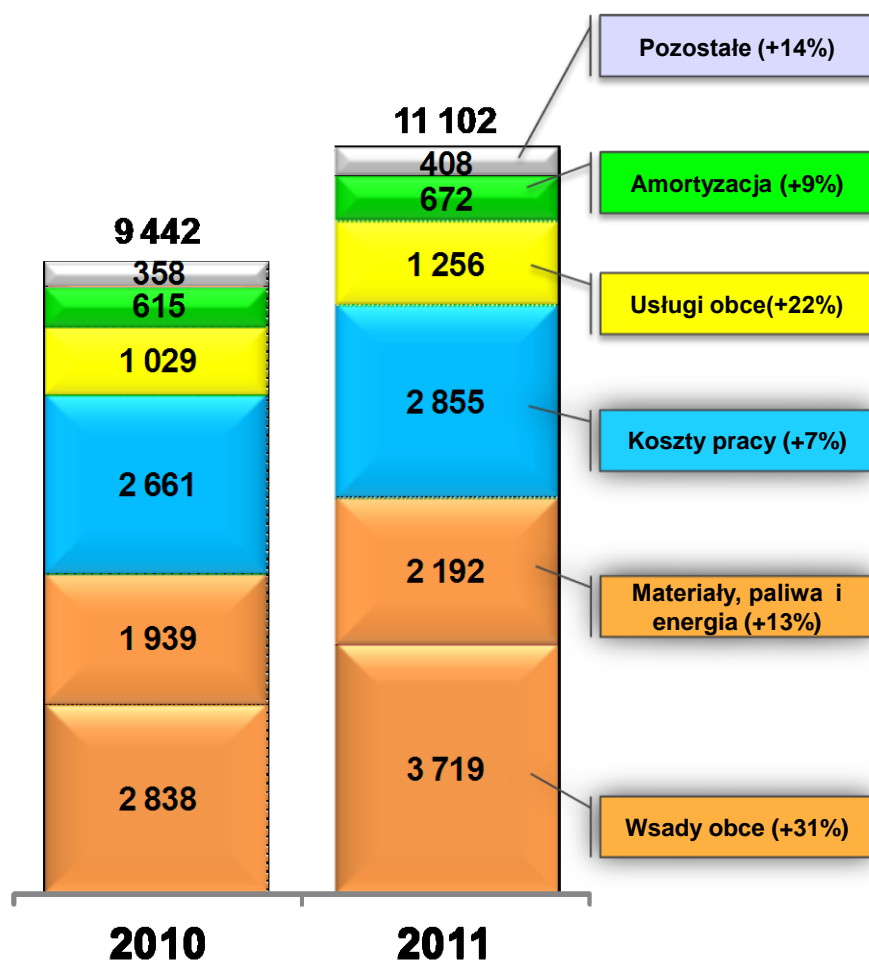
Wyniki produkcyjne



- ✓ Produkcja miedzi elektrolitycznej w stosunku do roku 2010 była wyższa o 23,9 tys. t, tj. 4,4% i osiągnęła najwyższy poziom w historii Spółki, tj. 571,0 tys. t
- ✓ Do wzrostu produkcji przyczynił się większy przerób koncentratów własnych oraz udział wsadu obcego w postaci złomów, miedzi blister oraz importowanego koncentratu
- ✓ Produkcja miedzi w koncentracji utrzymana została na zbliżonym poziomie pomimo spadku zawartości miedzi w urobku

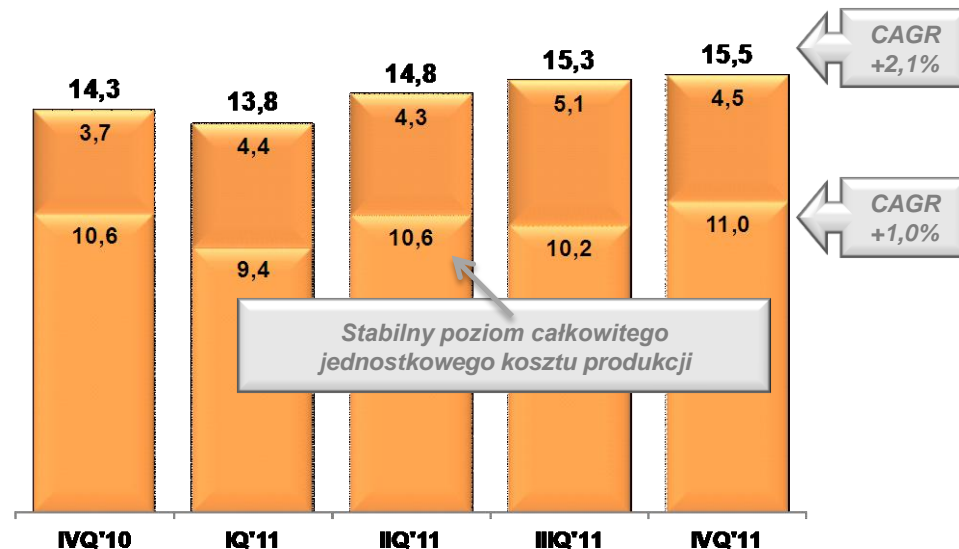
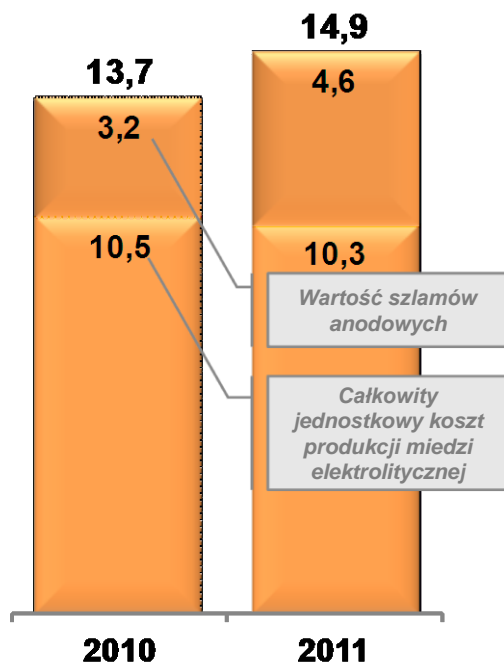
Koszty według rodzaju (mln zł)

Wyłączając wsady obce koszty wzrosły o 12% przy wyższym o 4% wolumenie produkcji miedzi oraz wskaźniku cen produkcji sprzedanej przemysłu na poziomie 7,6%



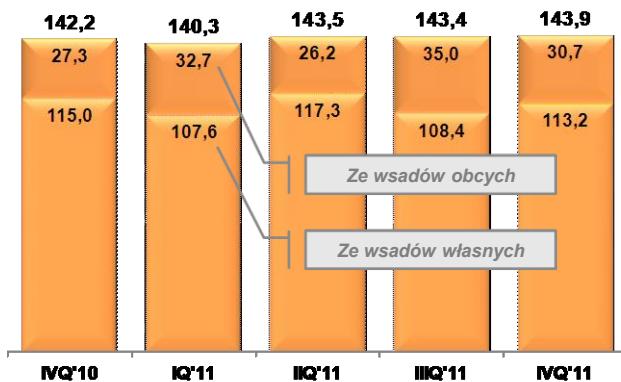
- ✓ Koszty ogółem według rodzaju uległy zwiększeniu o 1 660 mln zł, tj. o 17,6%, głównie z tytułu:
 - ✓ wyższej wartości obcych materiałów wsadowych (881 mln zł) z uwagi na wzrost ceny zakupu oraz wolumenu zużycia o 10,7 tys. t Cu (z czego 4,6 tys. t dotyczy produkcji miedzi elektrolitycznej)
 - ✓ materiałów, paliw i energii (252 mln zł) – głównie z uwagi na wzrost cen
 - ✓ usług obcych (227 mln zł) – głównie z uwagi na wzrost zakresu rzeczowego (+9 km) górniczych robót przygotowawczych (118 mln zł)
 - ✓ kosztów pracy (193 mln zł) – przede wszystkim na skutek wyższego odpisu na przyszłe świadczenia pracownicze o 73 mln zł
 - ✓ amortyzacji (57 mln zł) – z uwagi na wzrost wartości zrealizowanych inwestycji rzeczowych (+20%)

Sprężony koszt produkcji miedzi elektrolitycznej ze wsadów własnych (tys. zł/t)



Ogółem

Produkcja miedzi elektrolitycznej (tys. t)

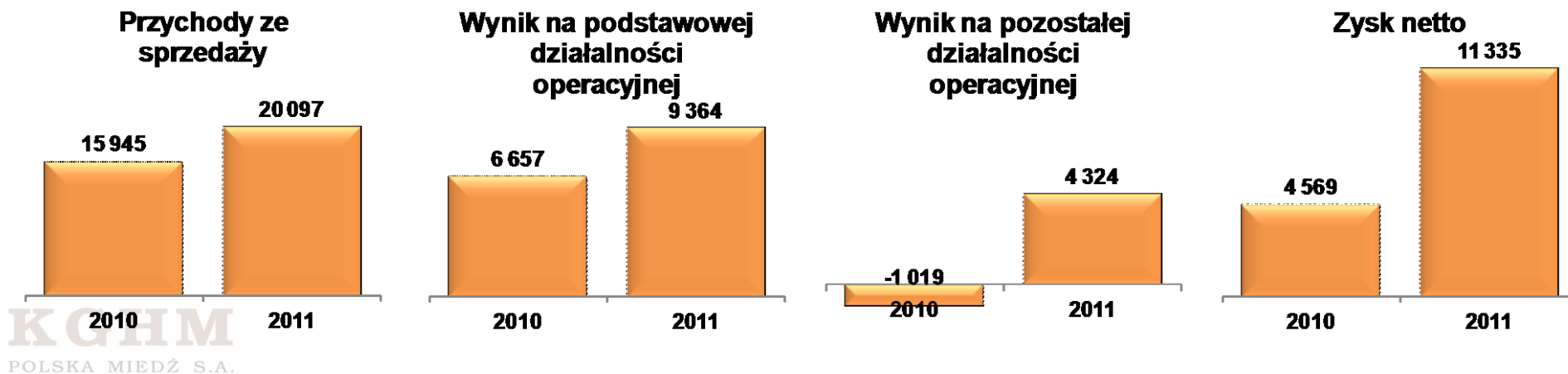


Całkowity koszt produkcji ze wsadów własnych utrzymał się na stabilnym poziomie około 10 tys. zł/t

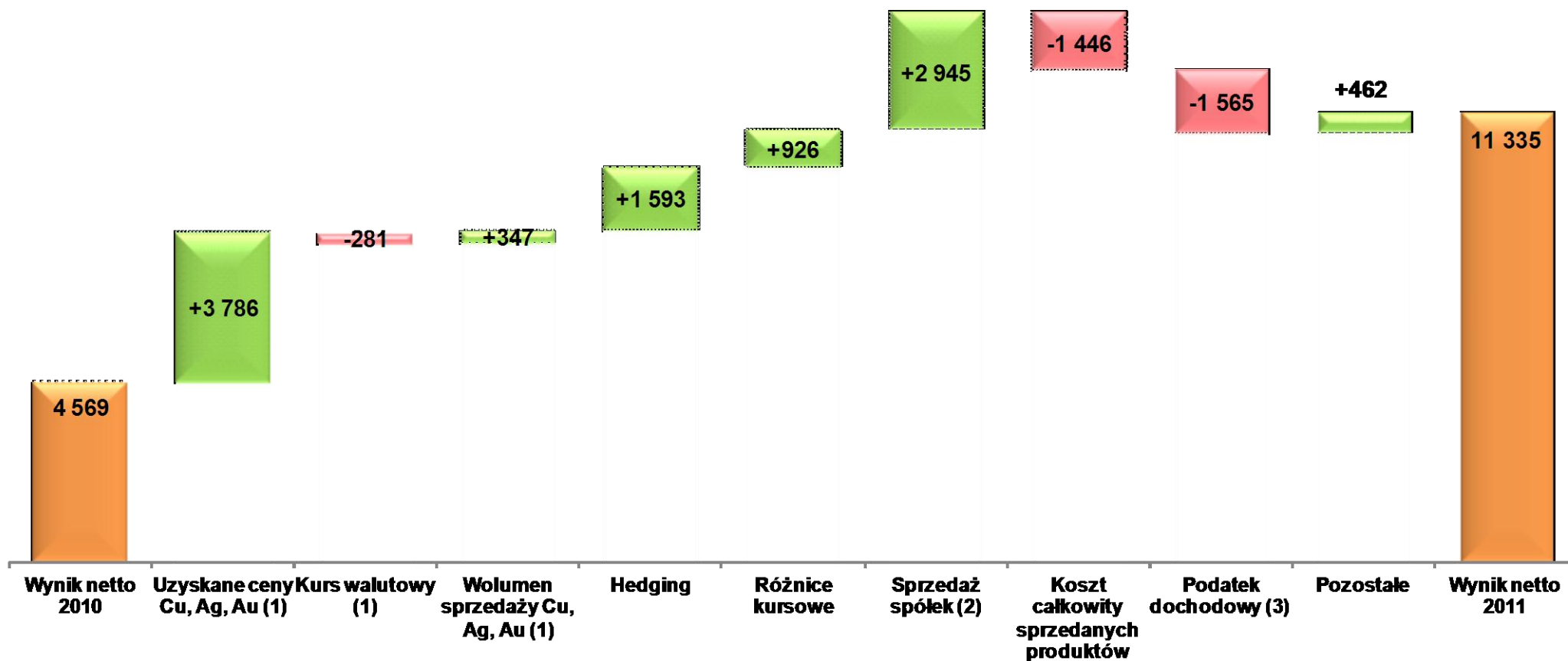
Skumulowany wskaźnik wzrostu w okresie ostatnich 5 kwartałów dla kosztu całkowitego wyniósł 1% a dla kosztu sprężonego 2,1%

Wyniki finansowe (mln zł)

	2010	2011	Zmiana	Dynamika
Przychody ze sprzedaży	15 945	20 097	4 152	126
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	9 288	10 734	1 446	116
Wynik na podstawowej działalności operacyjnej	6 657	9 364	2 706	141
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	-1 019	4 324	5 343	x
Wycena i realizacja instrumentów pochodnych	-1 172	321	1 493	-27
Sprzedaż brutto spółek	0	2 662	2 662	x
Różnice kursowe	-30	895	926	x
Dywidendy	147	277	131	×1,9
Pozostałe	37	168	132	×4,6
Zysk z działalności operacyjnej	5 638	13 688	8 049	×2,4
Koszty finansowe (netto)	-33	-34	-1	104
Podatek dochodowy	-1 037	-2 319	-1 282	×2,2
Zysk netto	4 569	11 335	6 766	×2,5
EBITDA	6 254	14 360	8 106	×2,3



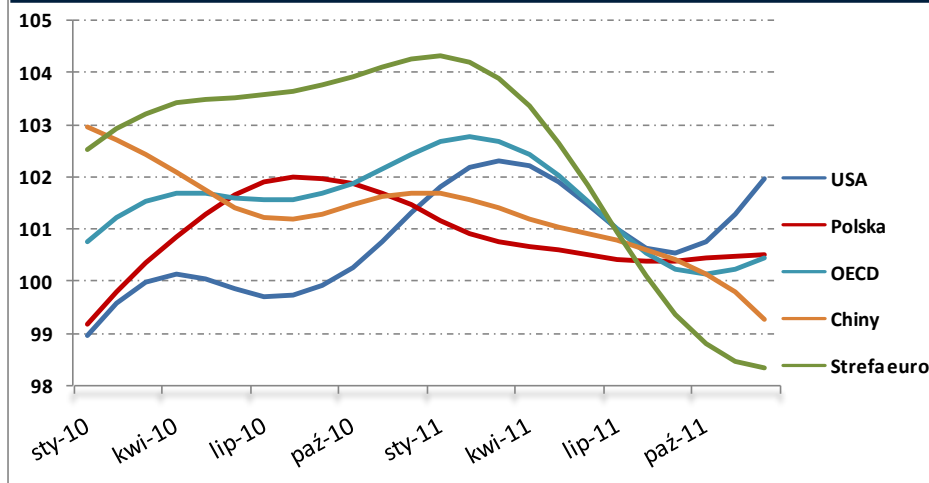
Zmiana wyniku finansowego (mln zł)



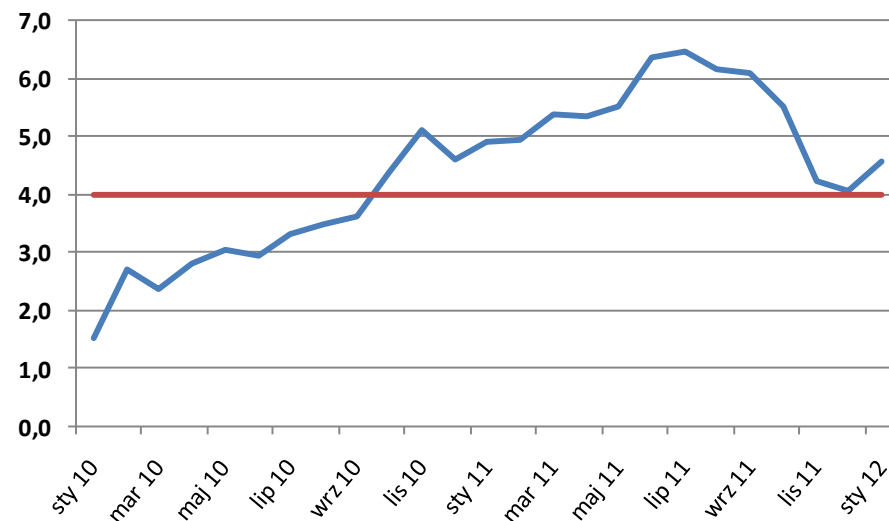
Zarządzanie ryzykiem rynkowym – sytuacja makroekonomiczna

- Globalny wskaźnik wyprzedzający koniunktury wg OECD sygnalizuje możliwość wyhamowania negatywnych tendencji z ostatnich miesięcy, głównie za sprawą poprawy sytuacji w USA i Japonii
- Niepokojące są jednak sygnały płynące z zaciskającej pasa strefy euro, jak również z Chin, które były motorem wzrostu gospodarczego w ostatnich latach. Oprócz niskich CLI (OECD), również wskaźniki nastrojów w przemyśle (PMI) w Państwie Środka utrzymują się już od kilku miesięcy poniżej bariery 50 pkt. Te dwa regiony są odpowiedzialne za ponad połowę globalnego popytu na miedź
- Wskaźnik inflacji w Chinach pomimo wyraźnego spadku nadal utrzymuje się powyżej celu inflacyjnego, co wyraźnie wstrzymuje rząd chiński przed szybką obniżką stóp procentowych
- Inwestorzy coraz mniej entuzjastycznie podchodzą do pozytywnych uzgodnień kolejnych pakietów pomocowych dla państw wysoko zadłużonych (Grecja) nie dostrzegając korzystnych efektów tych działań i coraz bardziej tracąc nadzieję na szybką i trwałą poprawę sytuacji

Wskaźniki wyprzedzające koniunktury OECD

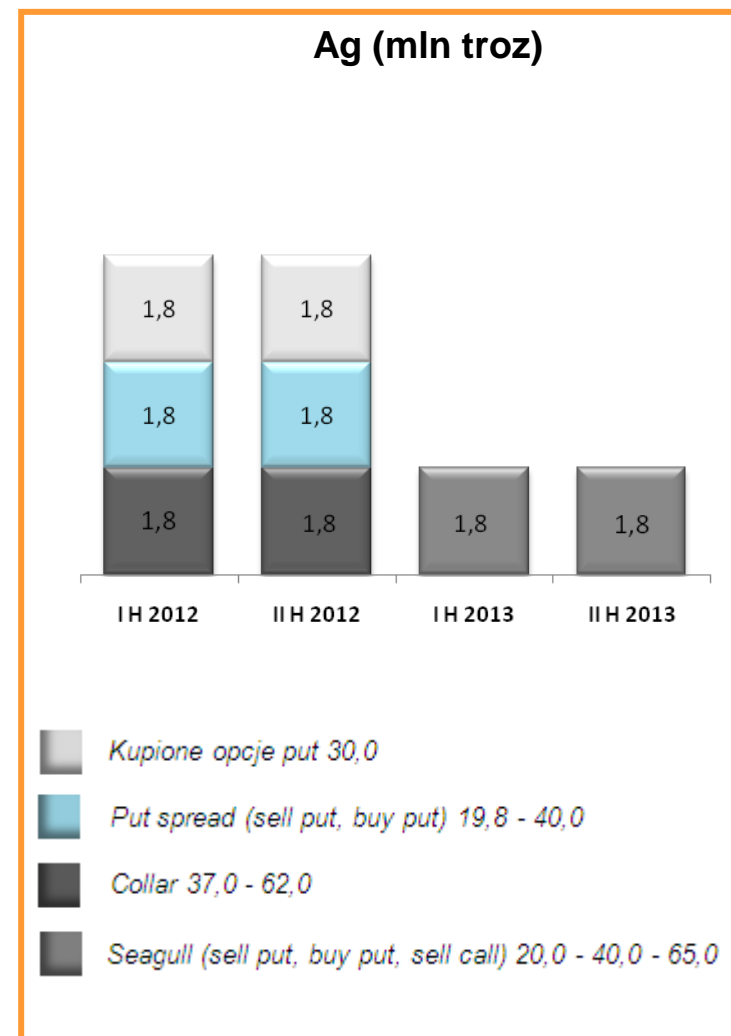
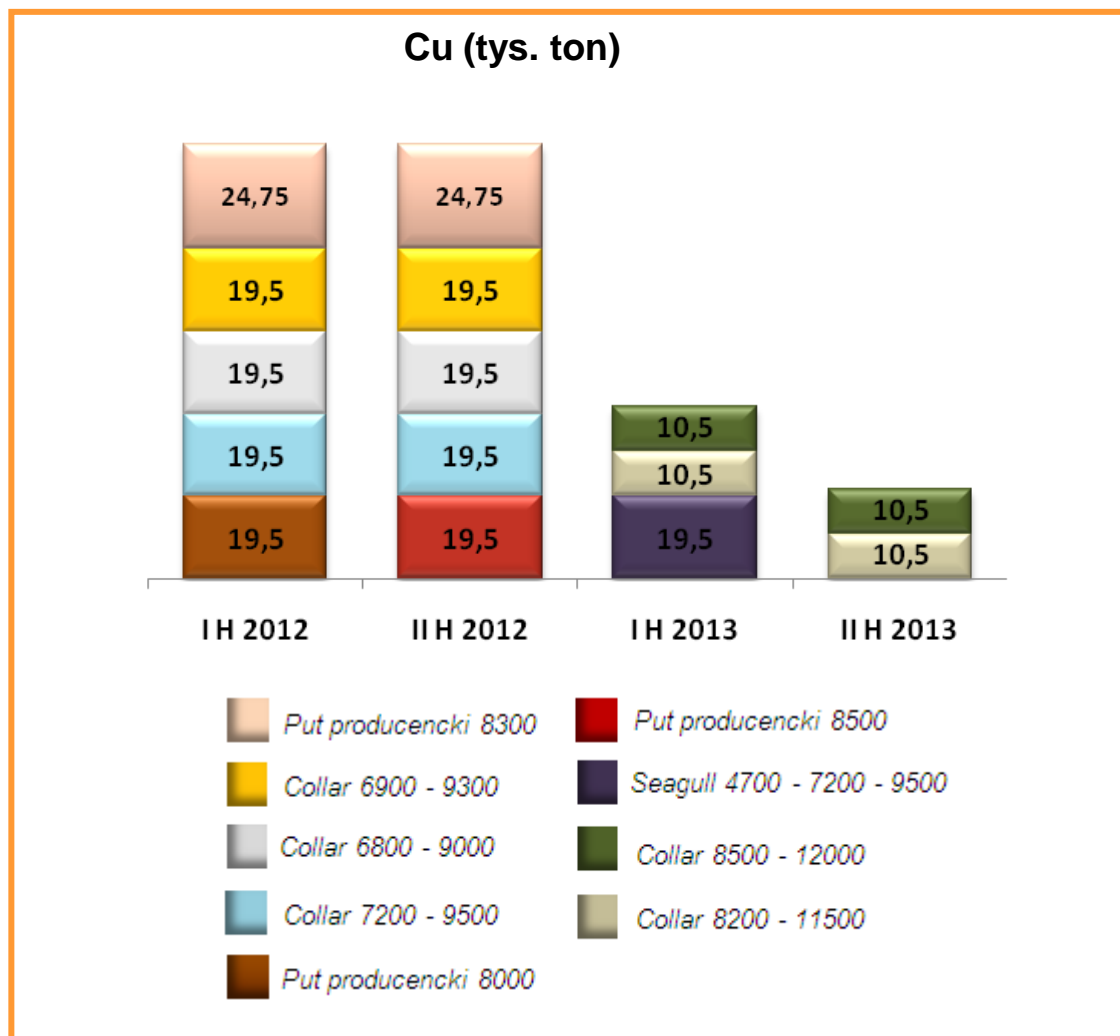


Wskaźnik wzrostu cen CPI w Chinach (r/r)



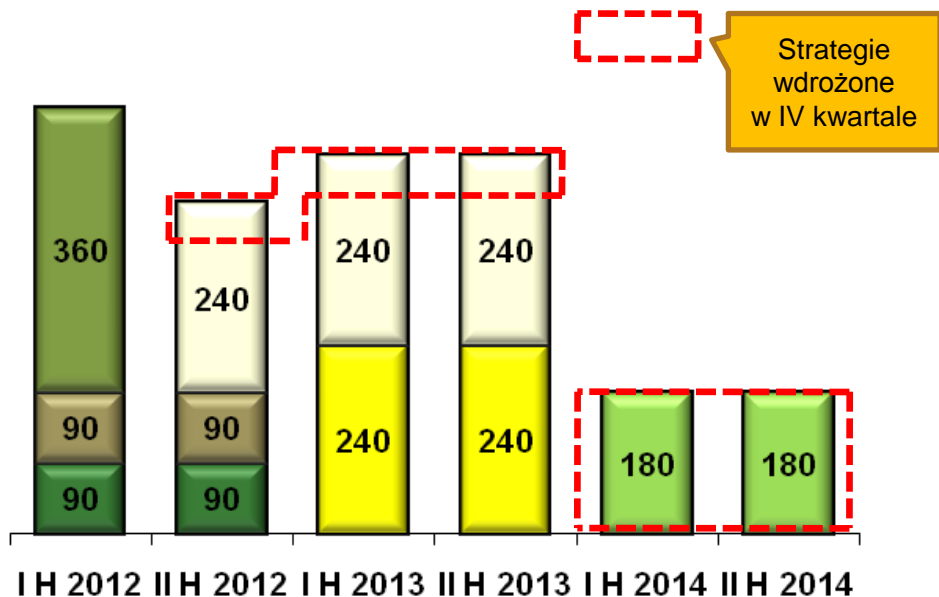
Zarządzanie ryzykiem rynkowym - pozycja zabezpieczająca (stan na 30.12.2011 r.)

Pozycja w instrumentach pochodnych na rynku towarowym



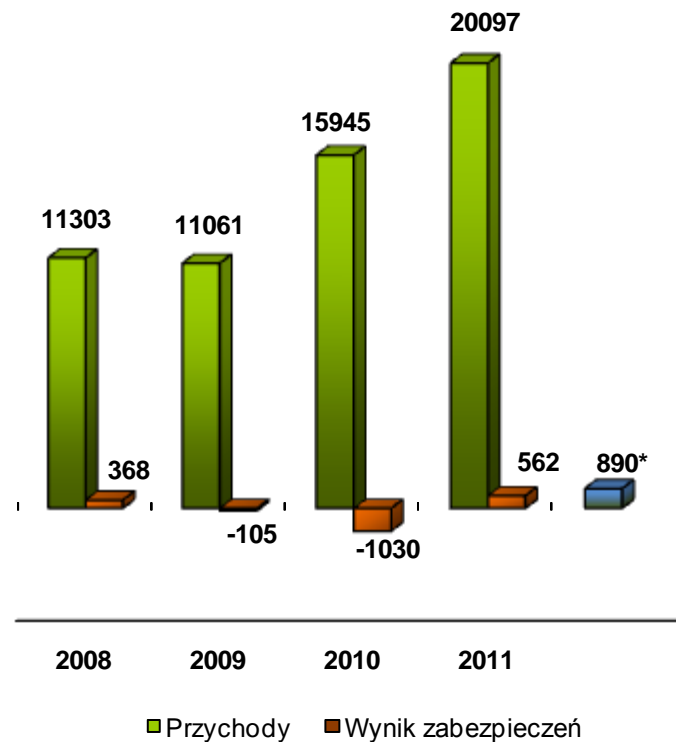
Zarządzanie ryzykiem rynkowym - pozycja zabezpieczająca (stan na 30.12.2011 r.)

Pozycja w instrumentach pochodnych na rynku walutowym (mln USD)



- Kupione opcje put 2,60
- Seagull (sell put, buy put, sell call) 2,70 – 3,30 – 4,40
- Collar 3,40 – 4,50
- Collar 3,20 – 4,20
- Seagull 2,60 – 3,15 – 4,00
- Seagull 2,70 – 3,50 – 4,50

Wyniki na transakcjach zabezpieczających i przychody Spółki (mln zł)



* wartość godziwa otwartych pozycji w instrumentach pochodnych na 30 grudnia 2011 r.

Zarządzanie ryzykiem rynkowym – komentarz do pozycji i wyników

Kontynuacja budowy pozycji zabezpieczającej

- W ubiegłym roku, w lutym cena miedzi osiągnęła nowy historyczny rekord na poziomie 10 190 USD/t, a srebro osiągnęło w kwietniu najwyższą wartość od 30 lat. KGHM wykorzystał wysokie notowania metali w ubiegłym roku do kontynuacji budowy pozycji zabezpieczającej w horyzoncie sięgającym końca 2013 r. i łącznym wolumenie 151 tys. ton (miedź) oraz 14,4 mln uncji (srebro).
- W IV kwartale nie zostały zawarte żadne nowe transakcje zabezpieczające ceny metali.
- Obserwowane w II połowie ubiegłego roku dynamiczne osłabienie złotego wobec dolara zostało wykorzystane do znacznego powiększenia pozycji zabezpieczającej ryzyko walutowe Spółki w horyzoncie czasowym przypadającym na lata 2012 – 2014 i łącznym nominale 1,92 mld USD.
- W IV kwartale zrealizowano transakcje zabezpieczające przychody ze sprzedaży o łącznym wolumenie 540 mln USD i horyzoncie czasowym od II połowy 2012 r. do końca 2014 r.

Dodatni wynik na instrumentach pochodnych w 2011 r.

- W całym 2011 r. Spółka zanotowała dodatni wynik na instrumentach pochodnych w wysokości 562,4 mln zł, z czego 241,6 mln zł skorygowało przychody ze sprzedaży, 257,5 mln zł było związane z dodatnią zmianą wyceny instrumentów pochodnych, a 63,3 mln zł wynikało z realizacji instrumentów pochodnych.
- W IV kwartale zanotowano ujemny wynik na instrumentach pochodnych w wysokości 266,6 mln zł, na co największy wpływ miała ujemna zmiana wyceny instrumentów pochodnych w wysokości 390,7 mln zł oraz dodatnia korekta przychodów ze sprzedaży w wysokości 117,7 mln zł.

Skonsolidowany wynik finansowy (mln zł)

Udział Spółki w wyniku skonsolidowanym

	2010	2011	KGHM Polska Miedź S.A.	
Przychody ze sprzedaży	16 767	22 129	20 097	91%
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	-10 121	-12 707	10 734	
Wynik na podstawowej działalności operacyjnej	6 645	9 422	9 364	99%
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	-1 155	3 747	4 324	
Zysk z działalności operacyjnej	5 491	13 169	13 688	104%
Koszty finansowe (netto)	-44	-51	-34	
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	281	188	x	
Podatek dochodowy	-1 097	-2 289	-2 319	
Zysk netto z działalności zaniechanej	85	62	x	
Zysk netto	4 715	11 078	11 335	102%
EBITDA	6 335	14 075	14 360	102%

