



KGHM

POLSKA MIEDŹ S.A.

***Wyniki Spółki
po 3 kwartałach 2011 roku***



Listopad 2011

Plan prezentacji

- **Wyniki finansowe KGHM Polska Miedź – synteza**
- **Realizacja Strategii KGHM Polska Miedź S.A.**
- **Sprzedaż Polkomtel S.A.**
- **Sprzedaż DIALOG S.A.**
- **Wykup deputatu węglowego**

- **Wyniki KGHM Polska Miedź S.A. po 3 kwartałach 2011 roku**
 - **Warunki makroekonomiczne**
 - **Wyniki produkcyjne**
 - **Koszty rodzajowe, koszt jednostkowy**
 - **Koszty KGHM Polska Miedź S.A. na tle branży**
 - **Wyniki finansowe**
 - **Realizacja prognozy na 2011 rok**
 - **Zarządzanie ryzykiem rynkowym**
 - **Skonsolidowany wynik finansowy**

Wyniki finansowe KGHM Polska Miedź – synteza

- **Po 3 kwartałach 2011 roku Spółka osiągnęła przychody w wysokości 15,2 mld zł i wynik netto 7,5 mld zł, co stanowi odpowiednio 81% i 78% poziomu planowanego na 2011 rok**
- **Na wynik III kwartału br. istotny wpływ miała wycena instrumentów pochodnych oraz różnice kursowe wynikające z osłabienia polskiej waluty oraz poziomu notowań metali na dzień bilansowy**
- **Po udzieleniu zgody przez UOKiK w dniu wczorajszym podpisana została ostateczna umowa sprzedaży Polkomtel między jego akcjonariuszami (w tym KGHM), a Spartan Capital Holdings Sp. z o.o.**
- **W III kwartale Spółka podpisała warunkową umowę sprzedaży DIALOG S.A. na kwotę 944 mln zł**
- **Spółka złożyła w jednostkach samorządu terytorialnego wnioski o zwrot podatku od nieruchomości (dotyczącego wyrobisk górniczych) za lata 2006-2011 na łączną wartość 145 mln zł**
- **W związku z wysokim zaawansowaniem planu i zamknięciem transakcji sprzedaży akcji Polkomtel S.A. Spółka weryfikuje opublikowaną prognozę wyników finansowych**

Wizja KGHM

Dołączenie do grupy dużych globalnych producentów miedzi o produkcji do około 700 tys. ton miedzi rocznie

1

Poprawa efektywności

- Inwestycje w nowe technologie
 - Kombajn ACT (Activated Cutting Technology)*
 - Kombajn do drążenia wyrobisk*
 - Bloki gazowo-parowe*
- Modernizacja infrastruktury
 - Pirometalurgia*
 - Maszyny flotacyjne*
 - Rozbudowa OUOW*
 - Żelazny Most*
- Optymalizacja procesów i organizacji produkcji
 - Informatyczny System Zarządzania Eksploatacją Złoże*
 - Centralizacja usług księgowych, zakupów, zarządzania inwestycjami*

2

Rozwój bazy zasobowej

- Rozwój systemu głębokiego wydobycia
 - Klimatyzacja*
 - Szyby wydobywcze (SW-4, GG-1)*
- Eksploracja nowych złóż w regionie
 - Wartowice*
 - Weisswasser*
- Przejęcia w sektorze górnictwym
 - Afton - Ajax*
 - Akwizycja spółki górniczej*
- Intensyfikacja przeróbki złomu
 - Budowa węzła topienia złomów*

3

Dywersyfikacja źródeł przychodu

- Wejście w branżę energetyczną
 - Tauron*
 - Blachownia*

4

Wsparcie regionu

- Tworzenie miejsc pracy z wykorzystaniem infrastruktury KGHM Letia
 - Letia Business Centre*
- Wsparcie regionalnego sportu, zdrowia, kultury, nauki i środowiska
 - Fundacja Polska Miedź*
 - Miedziowe Centrum Zdrowia*

5

Rozwój umiejętności i sprawności organizacyjnej

- Zarządzanie przez cele
- Przejrzystość informacji i danych
- Rozwój pracowników Spółki
- Budowa struktury holdingowej

Realizacja Strategii KGHM Polska Miedź S.A.

Wizja KGHM

Dołączenie do grupy dużych globalnych producentów miedzi o produkcji do około 700 tys. ton miedzi rocznie

1

Poprawa efektywności

➤ Inwestycje w nowe technologie

Kombajn ACT (Activated Cutting Technology)

Kombajn do drążenia wyrobisk

Bloki gazowo-parowe

➤ Modernizacja infrastruktury

Pirometalurgia

Maszyny flotacyjne

Rozbudowa OUOW
Żelazny Most

➤ Optymalizacja procesów i organizacji produkcji

Informatyczny System Zarządzania Eksploatacją Złoże

Centralizacja usług księgowych, zakupów, zarządzania inwestycjami

2

Rozwój bazy

➤ Rozwój systemów głębokiego

Klin

Szyby (SW)

Węgiel

➤ Eksploracja w regionie

Węgiel

Węgiel

Węgiel

Węgiel

➤ Przejęcia w górnictwie

Aff

Aff

Aff

Aff

Aff

Aff

Aff

Aff

Aff

Aff

Aff

Aff

Opracowanie do 2015 r. kompletnej technologii eksploatacji cienkich złóż o miąższości do 2,0 m z wykorzystaniem Kompleksu Urabiającego ACT firmy Bucyrus, jako alternatywy technicznej i ekonomicznej dla stosowanej obecnie technologii eksploatacji systemem komorowo filarowym, w której złoże urabiane jest z wykorzystaniem techniki strzałowej

Obniżenie kosztów wykonywania wyrobisk chodnikowych poprzez zastosowanie kombajnu chodnikowego, jako alternatywy dla stosowanej obecnie technologii z wykorzystaniem robót strzałowych

Budowa Bloków Gazowo-Parowych (BGP) w EC Głogów i EC Polkowice o łącznej mocy ok. 84 MWe, co zapewni wytwarzanie energii elektrycznej i ciepłej na własne potrzeby KGHM Polska Miedź S.A., zwiększenie bezpieczeństwa energetycznego firmy oraz zmniejszenie emisji CO2 z istniejących elektrociepłowni EC Głogów i EC Polkowice

Stworzenie zintegrowanej funkcjonalnie i efektywnej kosztowo, przyjaznej dla otoczenia struktury hutnictwa KGHM Polska Miedź S.A. oraz technologii zapewniającej utrzymanie obecnej zdolności przerobowej koncentratów własnych i importowanych

Program wymiany maszyn flotacyjnych na urządzenia nowej generacji. Projekt przewiduje wymianę na nowe 95 maszyn (zabudowano 10 maszyn)

Utworzenie organizacyjnych i technicznych warunków optymalizacji zarządzania eksploatacją złoże

5

Rozwój umiejętności i sprawności organizacyjnej

➤ Zarządzanie przez cele

➤ Przejrzystość informacji i danych

➤ Rozwój pracowników Spółki

➤ Budowa struktury holdingowej

Realizacja Strategii KGHM Polska Miedź S.A.

Wizja KGHM

Dołączenie do grupy dużych globalnych producentów miedzi o produkcji do około 700 tys. ton miedzi rocznie

1

Poprawa efektywności

- Inwestycje w nowe technologie
 - Kombajn ACT (Activated Cutting Technology)*
 - Kombajn do drążenia wyrobisk*
 - Bloki gazowo-parowe*
- Modernizacja infrastruktury
 - Pirometalurgia*
 - Maszyny flotacyjne*
 - Rozbudowa OUOW Żelazny Most*
- Optymalizacja procesów i organizacji produkcji
 - Informatyczny System Zarządzania Eksploatacją Złoże*
 - Centralizacja usług księgowych, zakupów, zarządzania inwestycjami*

2

Rozwój bazy zasobowej

- Rozwój systemu głębokiego wydobycia
 - Klimatyzacja*
 - Szyby wydobywcze (SW-4, GG-1)*
- Eksploracja nowych złóż w regionie
 - Wartowice*
 - Weisswasser*
- Przejęcia w sektorze górniczym
 - Afton - Ajax*
 - Akwizycja spółki górniczej*
- Intensyfikacja przeróbki złomu
 - Budowa węzła topienia złomów*

3

Dywersyfikacja przychodów

- Wejs
- ener

Udostępnienie obszaru koncesyjnego Głogowa Głębokiego Przemysłowego dla zapewnienia utrzymania do roku 2020 rentownej produkcji górniczej

Dokładniejsze udokumentowanie znanych już zasobów miedzi zalegających na obszarze Synkliny Grodzieckiej. Średnie zawartości metali w wykonanych odwiertach wynoszą 2% miedzi oraz 65 g/t srebra. Na realizację prac Spółka przeznaczy 64 miliony złotych.

Działając poprzez spółkę zależną KGHM Kupfer AG, Spółka kontynuuje rozpoczęty w maju br. program wierceń na obszarze koncesyjnym Weisswasser, położonym na terenie Łużyc w Saksonii, blisko granicy z Polską. W tym roku zostaną wykonane 4 odwierty, na ten cel przeznaczono kwotę 13 milionów euro

Zarejestrowana w Kanadzie spółka KGHM Ajax Mining Inc. opracowuje dokument tzw. bankowego studium wykonalności (BFS). Doradcą finansowym dla projektu został wybrany bank BNP Paribas

4

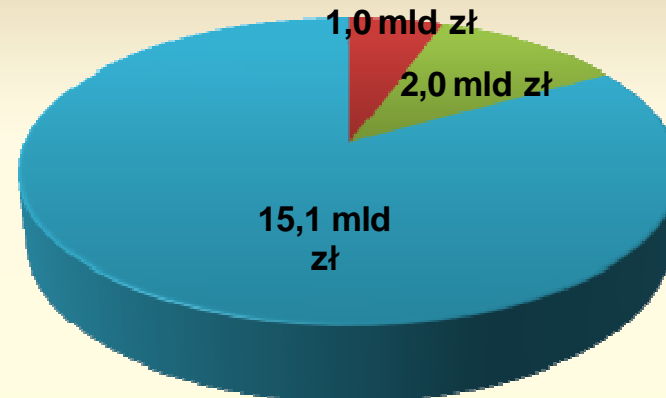
5

Rozwój umiejętności i sprawności organizacyjnej

- Zarządzanie przez cele
- Przejrzystość informacji i danych
- Rozwój pracowników Spółki
- Budowa struktury holdingowej

- 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)



Udział KGHM w Polkomtel: 24,39%

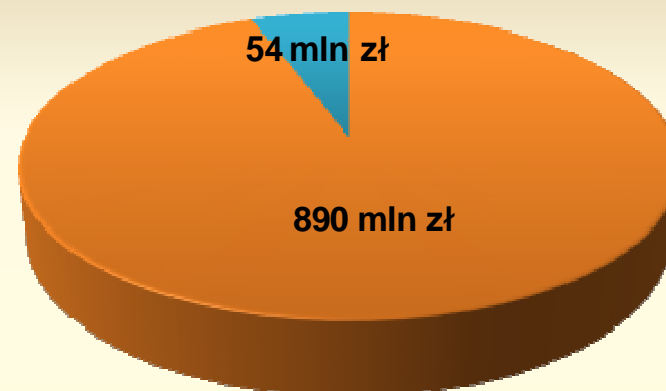
■ Wyplacona dywidenda za 2010 rok ■ Zadłużenie ■ Kwota do zapłaty

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

- **KGHM Polska Miedź S.A. oraz spółka Netia S.A. zawarły w dniu 29 września 2011 r. warunkową zobowiązującą umowę sprzedaży 100% akcji spółki Telefonii DIALOG S.A. z siedzibą we Wrocławiu**
- **Cena sprzedaży (944 mln zł) zawiera zapłatę za Wartość Przedsiębiorstwa („Enterprise Value”) w wysokości 890 mln zł oraz równowartość salda środków pieniężnych netto w Dialogu w wysokości 54 mln zł na dzień 31 maja 2011 r.**
- **Zamknięcie transakcji zostało uzależnione od uzyskania przez Netię zgody organu antymonopolowego na dokonanie akwizycji**
- **Umowa ulegnie rozwiązaniu w przypadku, gdy do dnia 30 czerwca 2012 r. nie dojdzie do spełnienia się warunku zawieszającego, chyba że strony postanowią inaczej**
- **Cena ostateczna zostanie skorygowana w oparciu o mechanizm cenowy „locked-box”:**
 - **pomniejszona o wypłaty dokonane przez Dialog na rzecz KGHM w okresie od dnia 31 maja 2011 r. do daty zamknięcia oraz**
 - **powiększona o odsetki naliczane od ceny w wysokości 4,76% rocznie, liczone od dnia 31 maja 2011 r. do dnia zamknięcia transakcji**

Cena sprzedaży (944 mln zł)



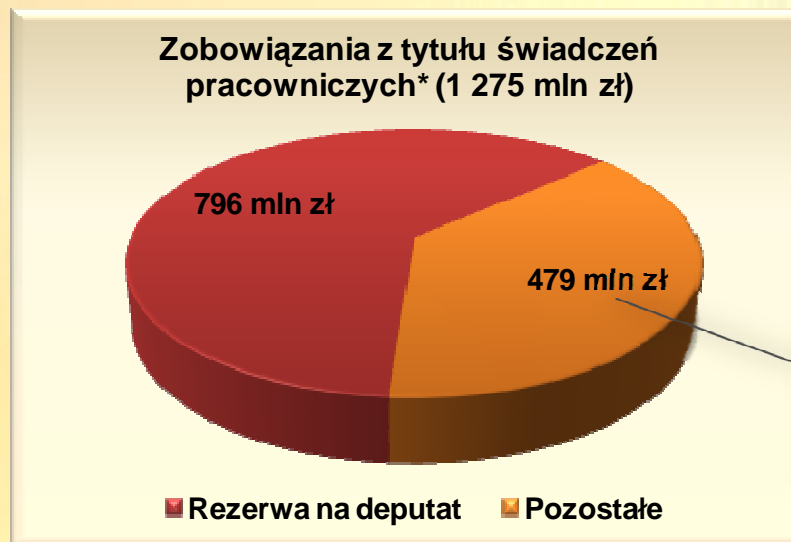
■ Enterprise Value ■ Środki pieniężne

Skutki finansowe transakcji:

- **Przepływy pieniężne +1 142 mln zł**
 - Cena sprzedaży +944 mln zł
 - Tarcza podatkowa +198 mln zł
- **Wynik netto +317 mln zł**
 - Zysk brutto na sprzedaży +119 mln zł
 - Tarcza podatkowa +198 mln zł

Wykup deputatu węglowego

- Zarząd KGHM Polska Miedź S.A. podjął uchwałę o przeprowadzeniu w dniach 8-9 listopada 2011r. wśród pracowników Spółki referendum dotyczącego wyrażenia zgody na wykup ekwiwalentu za deputat węglowy przysługujący pracownikowi po przejściu na emeryturę bądź rentę
- Kwota proponowanej jednorazowej wypłaty wynosi 17 tys. zł brutto
- Warunkiem rozpoczęcia wykupu jest wykreślenie z Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy zapisów dotyczących uprawnień do w/w ekwiwalentu, co wymaga zgody wszystkich organizacji związkowych
- Zgodnie z „Regulaminem Referendum” do uznania głosowania za ważne konieczny jest udział minimum 50% zatrudnionych
- Wartość rezerwy na przyszłe świadczenia pracownicze z tytułu powyższego zobowiązania w księgach Spółki na dzień 30 września 2011 r. wynosi 796 mln zł



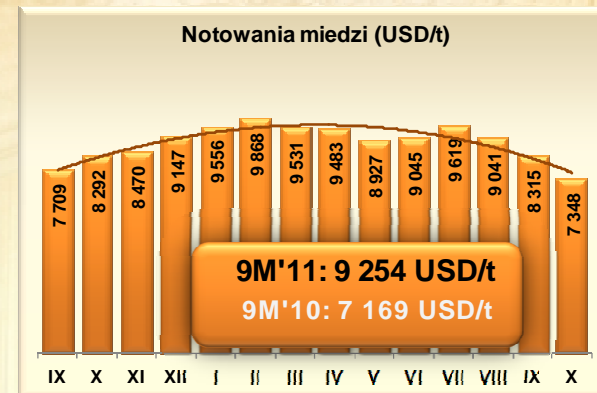
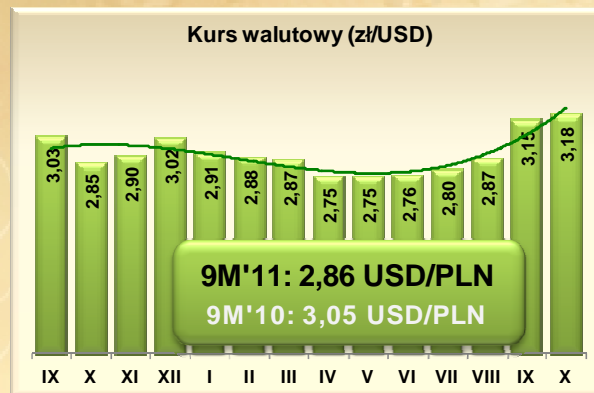
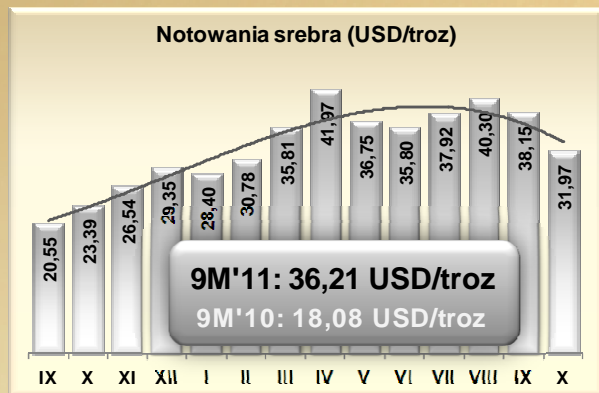
Pozostała kwota dotyczy m.in. nagród jubileuszowych oraz odpraw emerytalno-rentowych

* Według stanu na 30.09.2011 r.

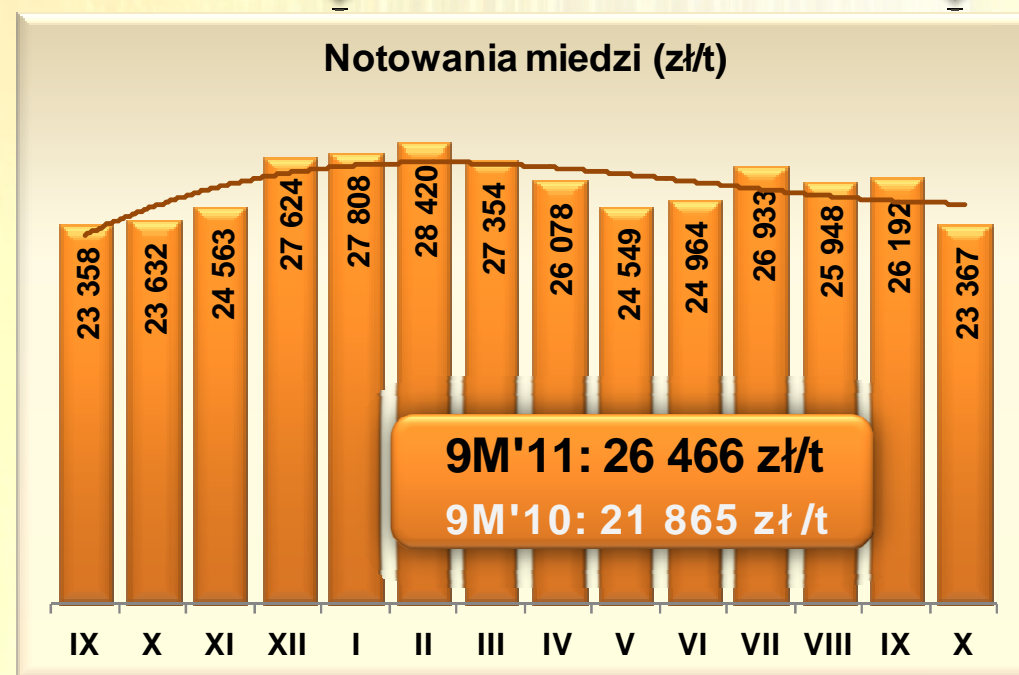


Wyniki ekonomiczno- finansowe

Warunki makroekonomiczne



- Pogorszenie notowań miedzi w ostatnich miesiącach zniwelowane zostało przez korzystną dla Spółki deprecjację złotego wobec dolara amerykańskiego – ceny miedzi wyrażone w złotych pozostają na wysokim poziomie
- Znaczące obniżenie notowań srebra w październiku br.



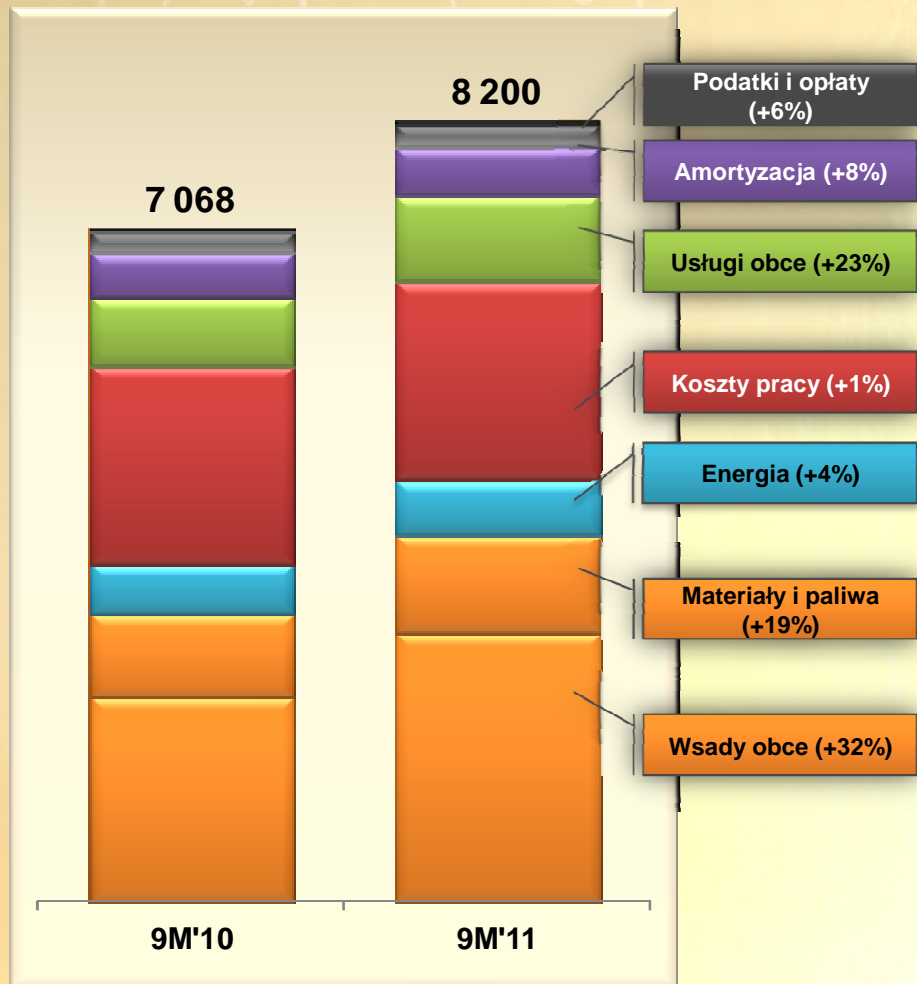
Wyniki produkcyjne



- ***Pomimo pogorszenia jakości rudy, dzięki zwiększeniu dobowego wydobycia urobku w dni „czarne”, poprawie uzysku oraz ograniczeniu zawartości Cu w odpadach poflotacyjnych wzrosła produkcja miedzi w koncentracie***
- ***W celu pełnego wykorzystania zdolności produkcyjnych w hutach zwiększono przerób koncentratów własnych, zintensyfikowano zużycie wsadów obcych w wyniku czego wzrosła produkcja miedzi elektrolitycznej o 22,3 tys. t (6%)***

Koszty według rodzaju (mln zł)

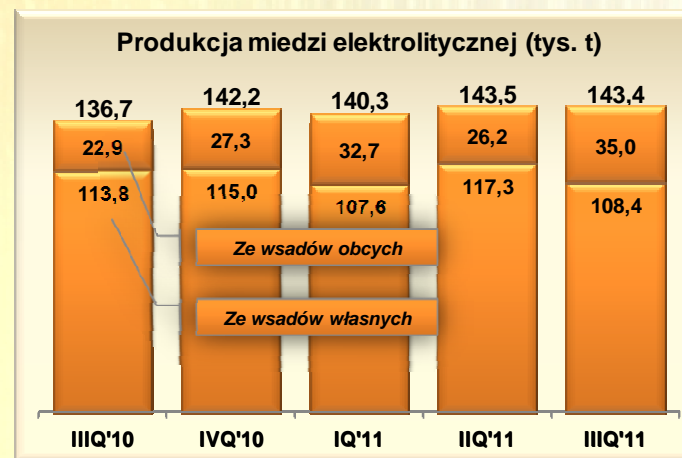
Wyłączając wsady obce koszty wzrosły o 9% przy wyższym o 6% wolumenie produkcji miedzi oraz wskaźniku cen produkcji sprzedanej przemysłu na poziomie 7,2% (9 m-cy/9 m-cy)



- **Wsady obce** – wzrost o 32% przy zwiększeniu wolumenu zużycia o 5% oraz ceny o 26%,
- **Usługi obce** – wzrost o 23%, głównie z tytułu zwiększonego zakresu realizowanych górniczych robót przygotowawczych (+6,8 km) oraz remontów
- **Materiały i paliwa** – wzrost o 19% wynikający ze zwiększonego zużycia na potrzeby wyższego wolumenu produkcji oraz wzrostu cen materiałów (paliw technologicznych, oleju napędowego i materiałów górniczych)
- **Amortyzacja** – wzrost o 8%, w związku z wyższą wartością majątku z tytułu realizowanych inwestycji
- **Podatki i opłaty** – wzrost o 6% z tytułu wyższej opłaty eksploatacyjnej (wyższa produkcja górnicza) i podatku od nieruchomości (wzrost stawek)

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

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

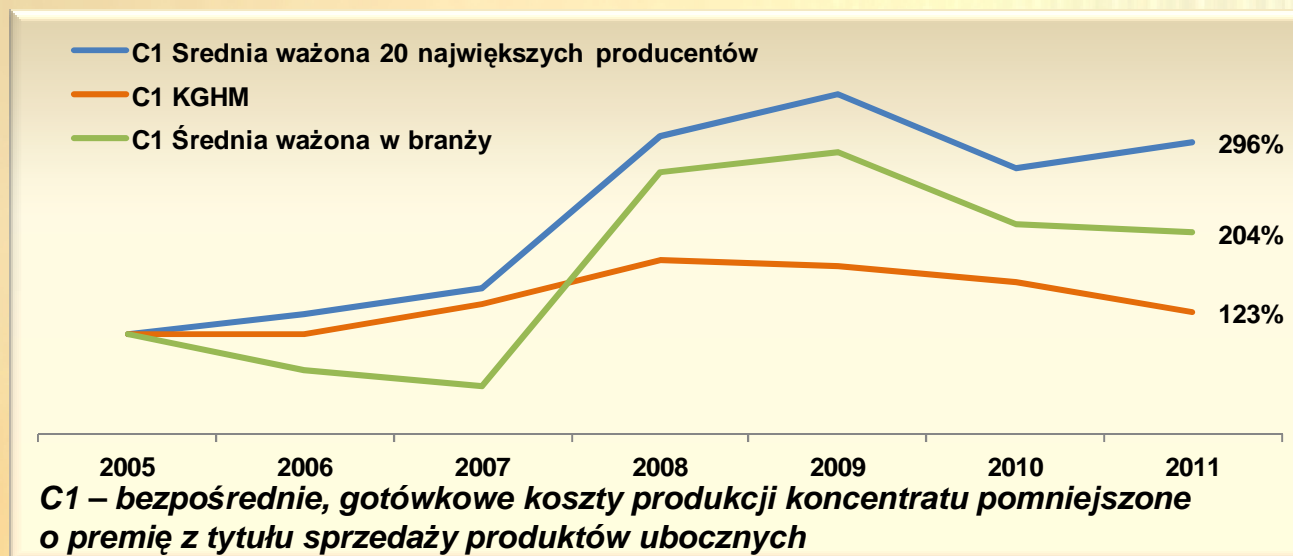


- **Przyrost kosztu jednostkowego z wsadów własnych wiąże się głównie ze wzrostem cen zużytych materiałów i paliw przy pozytywnym wpływie wyższego wolumenu produkcji ze wsadów własnych (+7%) i wyceny srebra i złota w szlamach anodowych**

Dynamika wzrostu kosztów górniczych w KGHM na tle branży (2005=100%)



**Zdecydowanie
niższa dynamika
wzrostu kosztów
górniczych w KGHM
w porównaniu do
innych producentów**



Wyniki finansowe (mln zł)

	9M'2010	9M'2011	Zmiana	Dynamika
Przychody ze sprzedaży	11 192	15 245	4 053	136
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	6 803	7 961	1 158	117
Wynik na podstawowej działalności operacyjnej	4 389	7 284	2 895	166
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	-377	1 682	2 059	x
Wycena i realizacja instrumentów pochodnych	-487	705	1 192	x
Różnice kursowe	-1	597	598	x
Dywidendy	102	277	176	x2,7
Zysk z działalności operacyjnej	4 012	8 966	4 954	x2,2
Koszty finansowe (netto)	-24	-25	-1	104
Podatek dochodowy	-743	-1 421	-677	191
Zysk netto	3 244	7 520	4 276	x2,3
EBITDA	4 472	9 462	4 990	x2,1



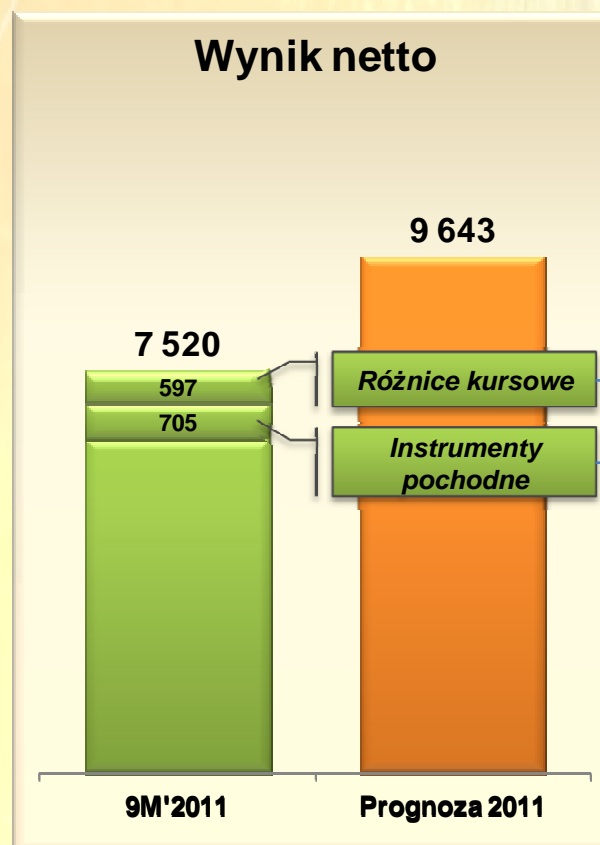
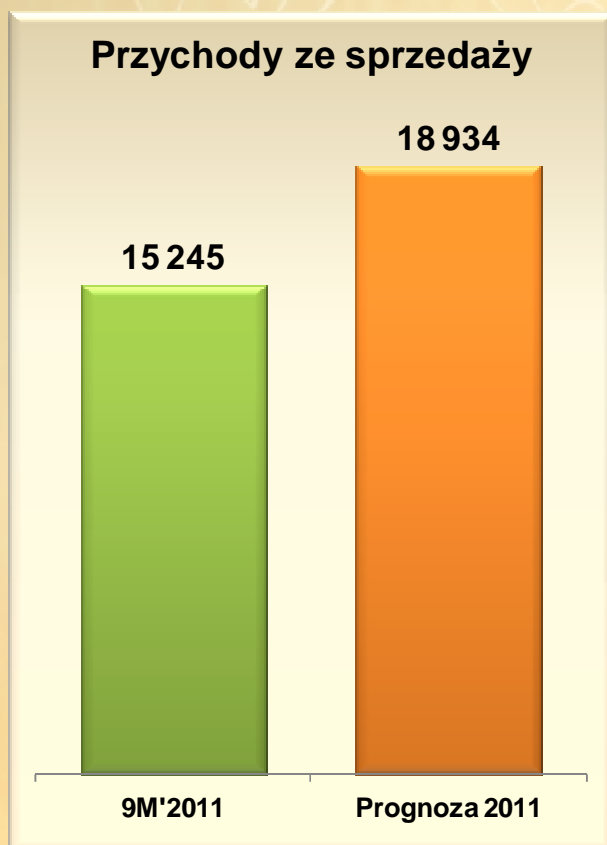
Zmiana wyniku finansowego (mln zł)



- Główną przyczyną poprawy wyniku finansowego były uwarunkowania makroekonomiczne (wpływające na wyższe uzyskane ceny sprzedawanych produktów, wynik z wyceny i rozliczenie instrumentów pochodnych oraz różnice kursowe)
- Wysoki poziom wyniku z wyceny i realizacji instrumentów pochodnych oraz różnic kursowych dotyczy przede wszystkim III kwartału br.

Realizacja prognozy wyników finansowych na 2011 rok

- Prognozowany na 2011 rok poziom przychodów ze sprzedaży i wyniku netto zrealizowany został odpowiednio w 81% i 78%
- Istotne znaczenie w wyniku Spółki mają wycena instrumentów pochodnych oraz przychody z różnic kursowych w III kwartale br.
- W związku z wysokim zaawansowaniem planowanego wyniku na działalności operacyjnej oraz zamknięciem transakcji sprzedaży Polkomtel S.A. Spółka weryfikuje prognozę wyniku finansowego



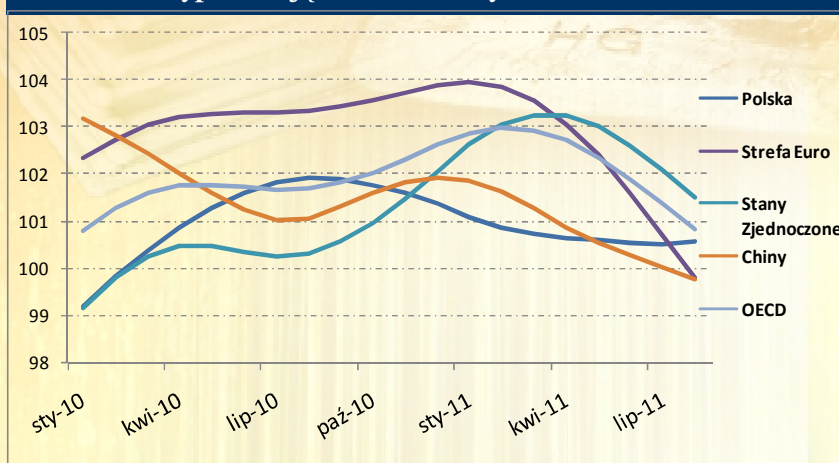
Na wynik z tytułu różnic kursowych wpływa wysoki poziom zakumulowanych środków pieniężnych przeznaczonych na akwizycję w branży górniczej. Wynik ten podlegać może istotnym wahaniom zależnie od kształtowania się kursu walutowego oraz momentu realizacji inwestycji

Wynik z wyceny instrumentów pochodnych w przypadku dużej zmienności notowań metali oraz kursu walutowego może ulec istotnej zmianie

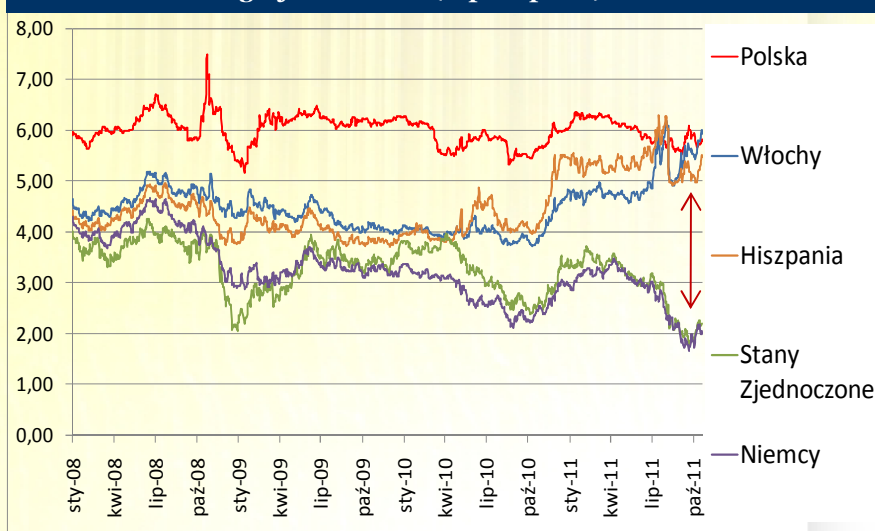
Zarządzanie ryzykiem rynkowym – sytuacja makroekonomiczna

- **Wskaźniki wyprzedzające koniunktury wg. OECD sygnalizują, że może dojść do wyhamowania dynamiki wzrostu czołowych gospodarek światowych. Również indykatory nastrojów w przemyśle (PMI) obniżają się znacząco w największych gospodarkach świata, zbliżając się do bariery 50 pkt.**
- **Niepokojący jest fakt spadku indeksów koniunktury dla Chin i strefy euro poniżej granicznego poziomu 100 pkt., zwłaszcza iż ponad połowa globalnego popytu na miedz pochodzi z tych dwóch regionów.**
- **Kolejne sukcesy ogłaszane każdorazowo po spotkaniach kryzysowych w UE wywierają coraz mniej pozytywny i krócej trwający efekt na rynki finansowe, które powoli tracą zaufanie do rządzących. Inwestorzy czekają na konkretne działania, a nie kolejne obietnice.**
- **Rynki finansowe wyceniają brak reform fiskalnych lub ich niewystarczający zakres poprzez wzrost kosztu finansowania długu. Od dłuższego czasu obserwowany jest wzrost wyceny instrumentów na wypadek niewypłacalności (CDS) i co za tym idzie również rentowności obligacji.**

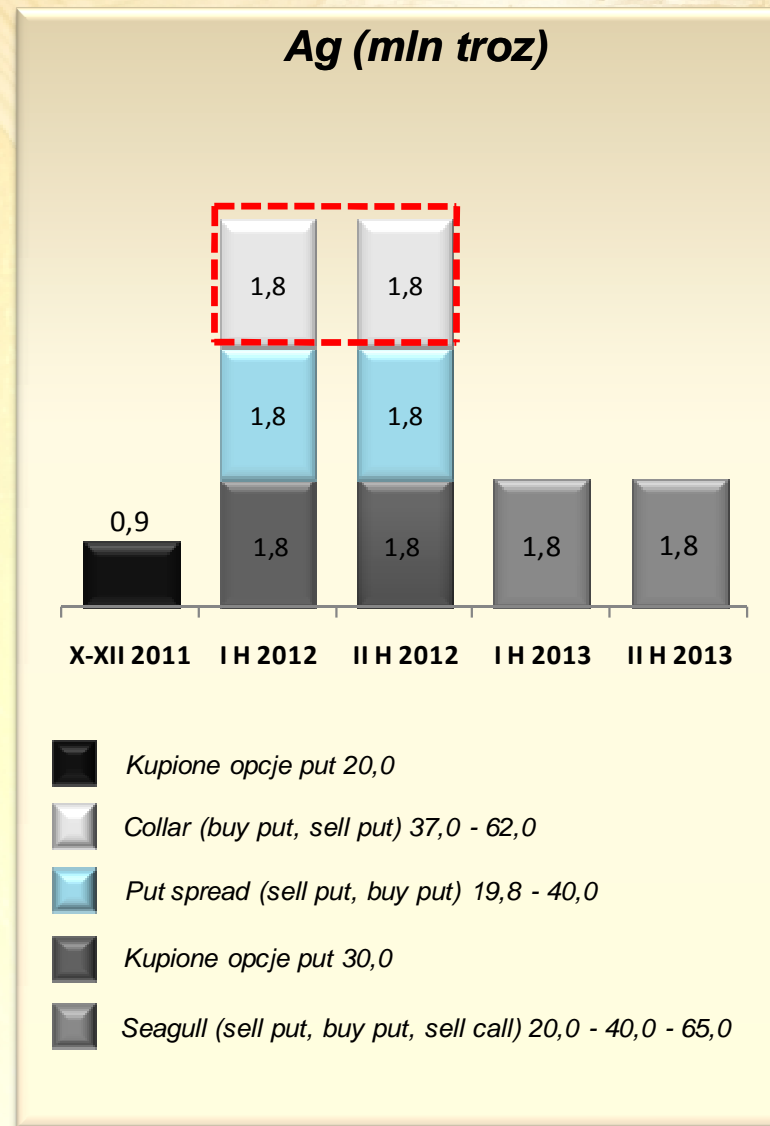
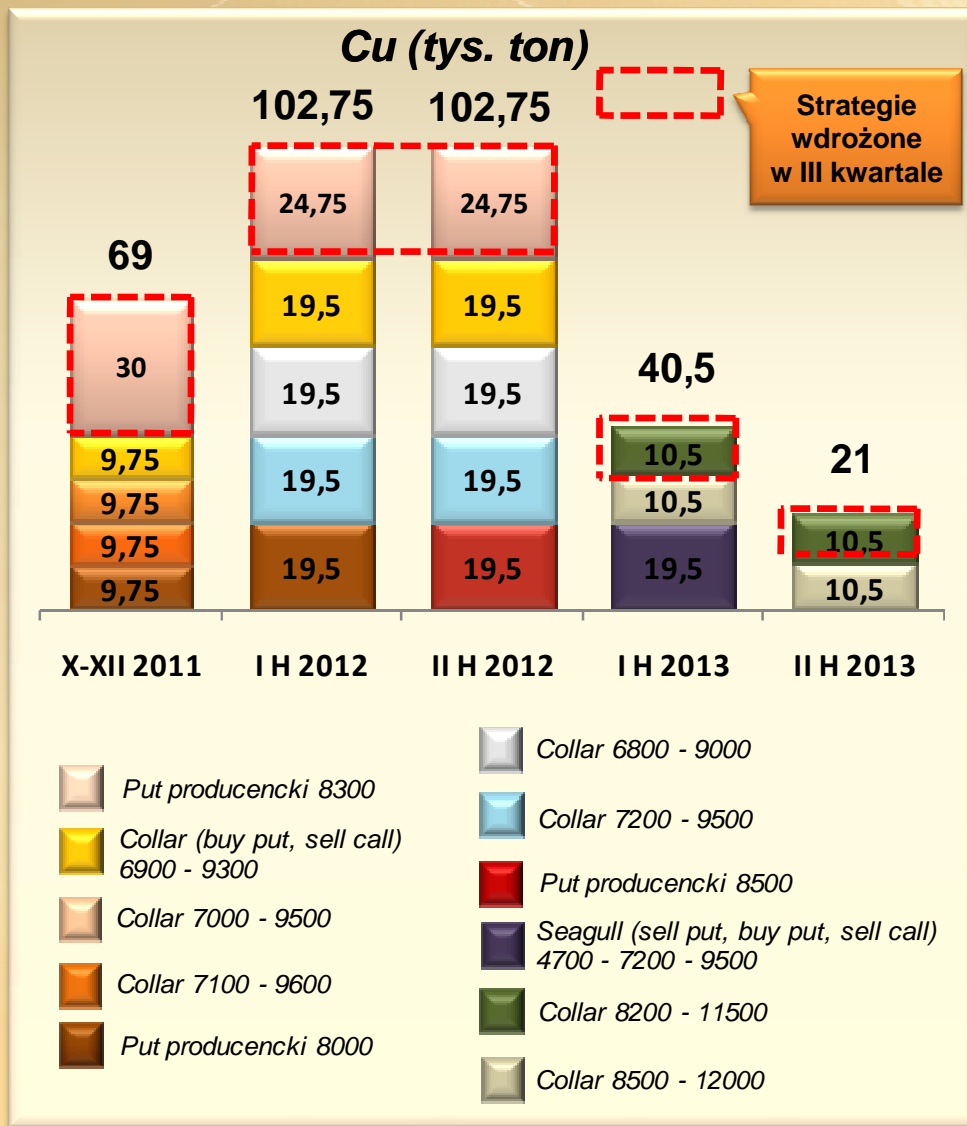
Wskaźniki wyprzedzające koniunktury OECD



Rentowności obligacji 10-letnich (w pkt. proc.)



Pozycja w instrumentach pochodnych na rynku towarowym



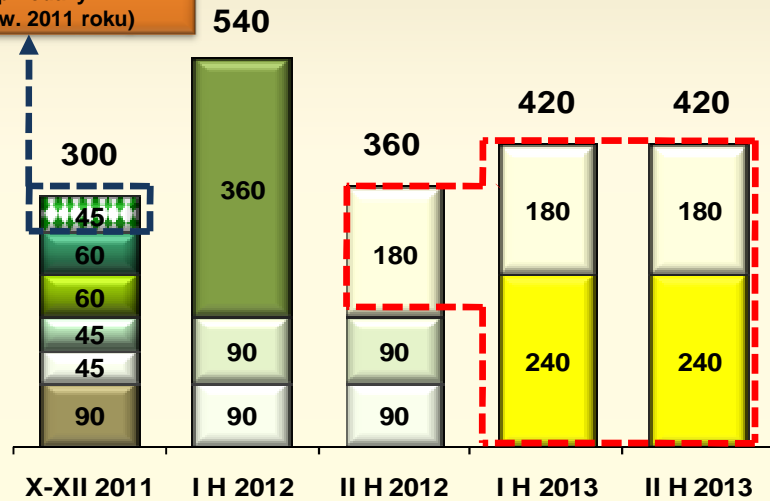
Zarządzanie ryzykiem rynkowym - pozycja zabezpieczająca (stan na 30.09.2011r.)

Pozycja w instrumentach pochodnych na rynku walutowym (mln USD)

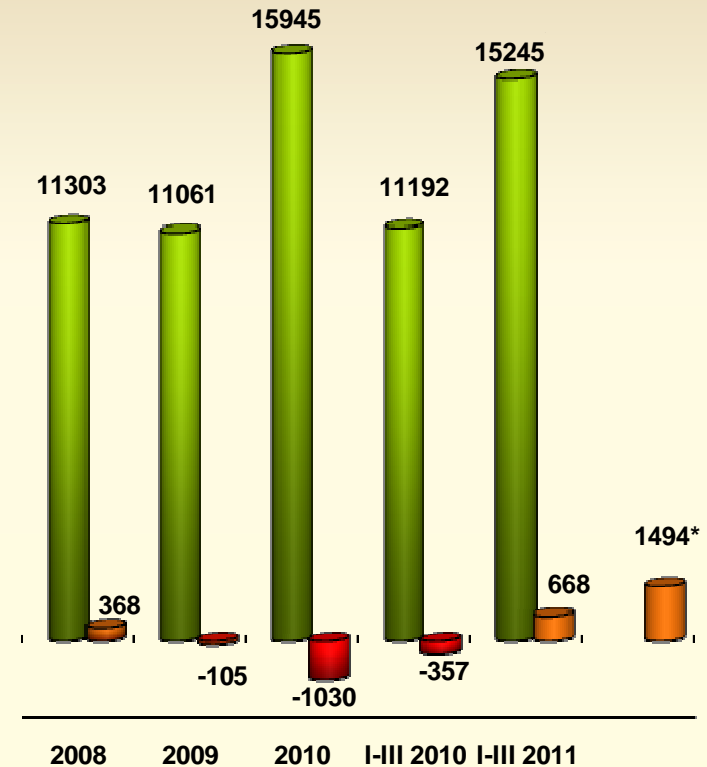
Pozycja zamknięta

(odniesienie w kapitale kwoty 19 mln zł, która skoryguje przychody ze sprzedaży w IV kw. 2011 roku)

Strategie wdrożone w III kwartale



Wyniki na transakcjach zabezpieczających i przychody Spółki (mln zł)



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

Relatywnie duża pozycja zabezpieczająca

- *Spółka w III kwartale konsekwentnie budowała pozycję zabezpieczającą na rynku metali i na rynku walutowym. Stosowane przez KGHM instrumenty zabezpieczające pozwalają na częściową lub pełną partycypację we wzrostach cen.*
- *Korzystne warunki na rynku towarowym pozwoliły na uzyskanie stosunkowo wysokich poziomów zabezpieczenia cen miedzi i srebra.*
- *Dynamiczne osłabienie polskiego złotego wobec dolara we wrześniu, zostało wykorzystane do wdrożenia przez Spółkę transakcji zabezpieczających przychody ze sprzedaży o łącznym nominale 1 020 mln USD i horyzoncie czasowym przypadającym na II połowę 2012 roku oraz 2013 rok.*

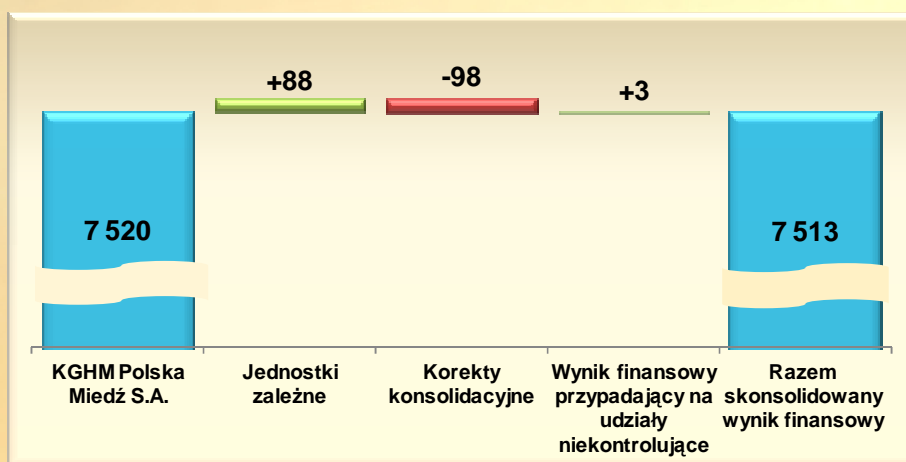
Dodatni wynik na instrumentach pochodnych w III kwartale 2011 r.

- *W III kwartale 2011 roku dodatni wynik na instrumentach pochodnych ukształtował się na poziomie 668,6 mln zł, z czego 596,7 mln zł stanowiło zysk z tytułu wyceny instrumentów pochodnych.*
- *Na zmianę wyceny instrumentów pochodnych największy wpływ miał spadek cen miedzi i srebra.*

Skonsolidowany wynik finansowy (mln zł)

Udział Spółki w wyniku skonsolidowanym

	9M'2010	9M'2011	KGHM Polska Miedz S.A.	
Przychody ze sprzedaży	11 715	16 742	15 245	91%
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	-7 305	-9 412	7 961	
Wynik na podstawowej działalności operacyjnej	4 410	7 329	7 284	99%
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	-456	1 456	1 682	
Zysk z działalności operacyjnej	3 955	8 786	8 966	102%
Koszty finansowe (netto)	-34	-35	-25	
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	246	188	x	
Podatek dochodowy	-755	-1 457	-1 421	
Zysk netto z działalności zaniechanej	35	32	x	
Zysk netto	3 446	7 513	7 520	100%
EBITDA	4 577	9 475	9 462	100%



KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.



KGHM
POLSKA MIEDŹ S.A.

Dziękuję za uwagę