

**KGHM**

POLSKA MIEDŹ S.A.

## **Wyniki Spółki w I kwartale 2012 roku**

Maj 2012

# Agenda

- Wyniki KGHM Polska Miedź – synteza
- Proces uzyskania koncesji na obecnie użytkowanych obszarach górniczych oraz porozumienia z gminami
- Zagraniczne inwestycje zasobowe KGHM Polska Miedź
- Wyniki finansowe KGHM Polska Miedź w I kwartale 2012 r.
- Prognoza wyników finansowych Spółki na 2012 rok

## Wyniki KGHM Polska Miedź – synteza

- ✓ W I kwartale 2012 roku KGHM Polska Miedź S.A. osiągnęła zysk netto w wysokości 1,4 mld zł, co oznacza zmniejszenie w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 0,6 mld zł
- ✓ W okresie objętym raportem Spółka wyprodukowała 134 tys. t miedzi elektrolitycznej (zmniejszenie o 5%) i 335 t srebra (wzrost o 16%)
- ✓ W marcu Spółka sfinalizowała proces przejęcia akcji Quadra FNX Mining Ltd
- ✓ Zgodnie z Budżetem na 2012 rok Spółka przewiduje osiągnięcie przychodów w wysokości 19,4 mld zł i wyniku netto na poziomie 3,8 mld zł

## Wyróżnienia dla KGHM Polska Miedź S.A.

Zgodnie z zestawieniem World Silver Survey Spółka zajęła I miejsce pod względem wielkości produkcji srebra metalicznego w 2011 roku



W 2011 roku Polska Miedź znalazła się w gronie najlepszych spółek warszawskiego parkietu, które przyniosły największą wartość dla akcjonariuszy mierzoną wskaźnikiem TSR

Spółka uznana została Spółką Roku 2011 i otrzymała nagrodę „Byka i Niedźwiedzia” w konkursie Gazety Giełdy Parkiet



KGHM utrzymuje się w czołówce firm działających zgodnie z najwyższymi standardami odpowiedzialności społecznej



## Proces uzyskania koncesji na obecnie użytkowanych obszarach górniczych

Koncesje na wydobywanie rud miedzi w 5 obszarach górniczych – ważne do grudnia 2013

Spółka złożyła wnioski o przyznanie koncesji na tych obszarach na okres 50 lat

Umowa ze Skarbem Państwa (reprezentowanym przez Ministra Środowiska) na odpłatne korzystanie z prawa do informacji geologicznej.

Umowy z samorządami związane z zakresem niezbędnych zmian w dokumentach planistycznych gmin

Opracowanie załączników do wniosków, wymaganych zapisami ustawy Prawo geologiczne i górnicze

Złożenie wniosków jest uzależnione od wcześniejszego uzyskania decyzji środowiskowej i planowane jest na sierpień br. Aktualnie nie ma opóźnień ani zagrożeń w procedurze ubiegania się o nowe koncesje

## Porozumienia z gminami w sprawie udzielenia wsparcia finansowego

7 marca Spółka zawarła z gminami Grębocice, Polkowice oraz Rudna porozumienia, dotyczące wsparcia finansowego z tytułu gospodarczego wykorzystania środowiska – gminy zobowiązały się do współdziałania, w szczególności w zakresie umożliwienia planowanej rozbudowy Obiektu Unieszkodliwiania Odpadów Wydobywczych Żelazny Most

Zgodnie z porozumieniami Spółka przewiduje wsparcie finansowe dla Gmin w latach 2012-2042 o łącznej wartości 258 mln zł, z czego kwota 72 mln zł obciążała wynik na pozostałej działalności operacyjnej w I kwartale 2012 r. (realizacja zobowiązań nastąpi w latach 2012-2014). Celem powyższych działań jest zminimalizowanie ujemnych skutków gospodarki odpadami KGHM dla środowiska i społeczności lokalnych



## Afton-Ajax: górniczy projekt eksploatacji rud miedzi i złota

Zasoby geologiczne	512 Mt rudy
Zawartość Cu	0,31 %
Zawartość Au	0,19 g/t
Nadkład/ruda	2,4:1
Długość życia kopalni	23 lata
Zasoby Cu w złożu	1,34 Mt
Zasoby Au w złożu	2,75 Moz
Ilość złota	2 279 tys. uncji
Rozpoczęcie produkcji	2015
Koszt produkcji jednej tony miedzi	1740 - 2 800 USD/t
<b>Średnia roczna produkcja miedzi</b>	<b>50 000 t Cu</b>
<b>Średnia roczna produkcja złota</b>	<b>100 000 oz Au</b>
<b>Capex</b>	<b>795 mln USD</b>

- ✓ Grudzień 2011 - Zakończono prace nad Bankowym Studium Wykonalności Projektu – Studium potwierdziło wykonalność i atrakcyjność inwestycyjną projektu budowy i eksploatacji kopalni miedzi i złota na złożu Afton – Ajax;
- ✓ 2 kwietnia 2012 – decyzja o wykonaniu prawa opcji nabycia udziałów w JV KGHM Ajax Mining Inc. i zwiększeniu zaangażowania do 80%. (transakcja nabycia udziałów od Abacus Mining & Exploration Corporation za kwotę 29,9 mln USD);
- ✓ 26 kwietnia 2012 - KGHM PM SA wniosła posiadane udziały w KGHM Ajax Mining Inc. do 0929260 BC ULC w Kanadzie;
- ✓ KGHM Ajax Mining Inc. prowadzi obecnie działania przygotowawcze do procesu inwestycyjnego, w tym zmierzające do uzyskania pozwolenia środowiskowego na budowę kopalni. Zakładany termin rozpoczęcia produkcji koncentratu Cu-Au to 2015;



# Zespoły integracyjne KGHM Polska Miedź S.A. i KGHM International Ltd.

## Podstawowe działania integracyjne

Zamknięcie transakcji 5 marca

2 miesiące

18 zespołów KGHM z zakresu m.in.:

- Finanse
- Governance
- Produkcja
- Komunikacja
- Zakupy
- IT



Ścista współpraca



## Projektowanie Planu Budowy Wartości

Dzisiaj

3 miesiące +

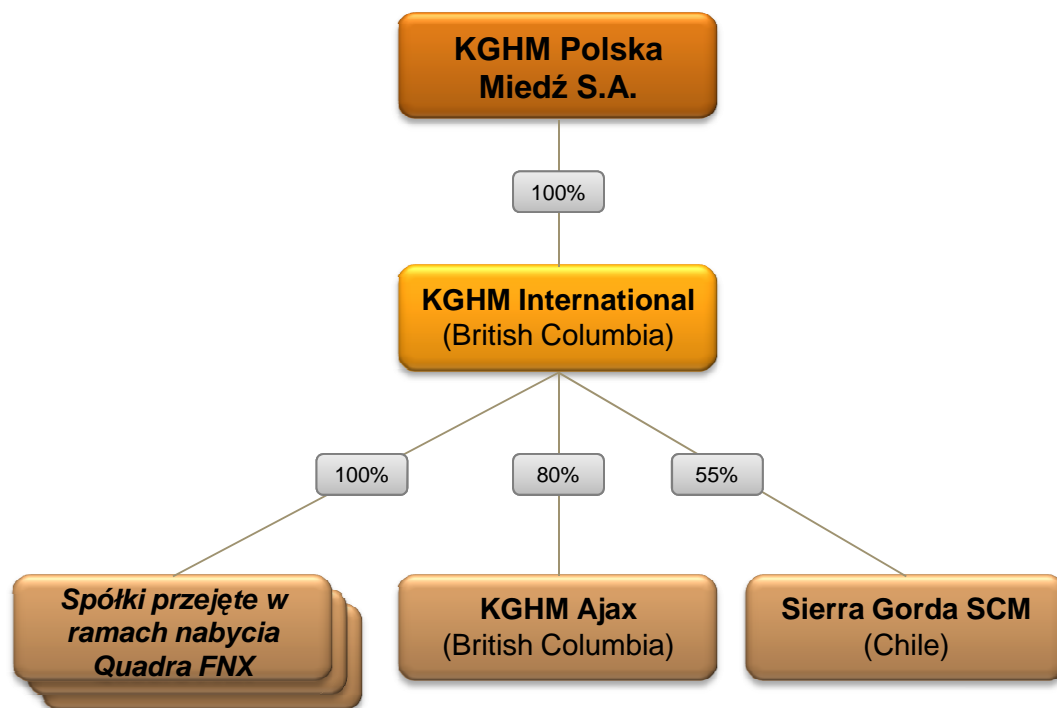
- Zespół Integration Management Office w Kanadzie składający się z przedstawicieli KGHM (członkowie Zarządu i koordynatorzy)
- Specjaliści z KGHM wspierający działalność za granicą

Praca ramię w ramię



- **6 przedstawicieli KGHM** w Radzie Dyrektorów
- **2 przedstawicieli KGHM** w Zarządzie
- **5 członków zespołu integracyjnego KGHM delegowanych** do pracy KGHM International
- **Specjaliści KGHM** wspierający kopalnie KGHM International

## Docelowy model funkcjonowania zagranicznych aktywów zasobowych



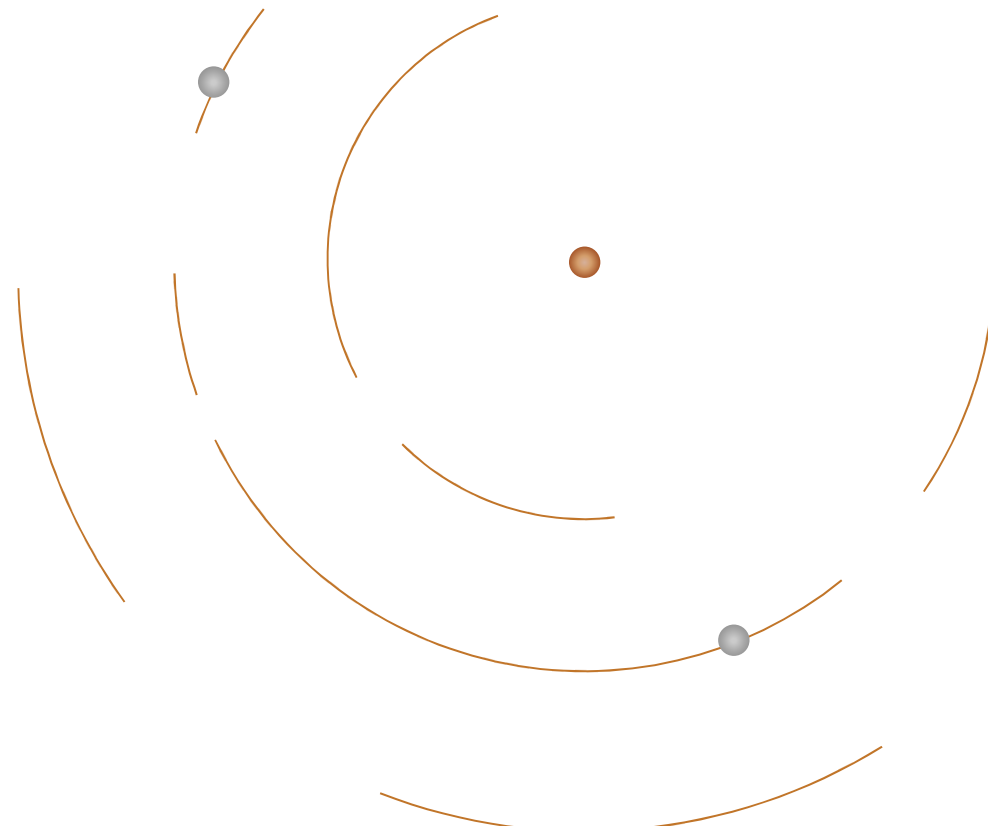
- ✓ 5 marca 2012 r. Grupa Kapitałowa KGHM nabyła 100% akcji Quadra FNX Mining Ltd. z siedzibą w Vancouver (obecnie KGHM International Ltd.)
- ✓ 2 kwietnia KGHM Polska Miedź wykonała prawo opcji nabycia 29% udziałów KGHM Ajax Mining Inc. zwiększając udział do 80%

Transakcje nabycia Quadra FNX Mining przeprowadzono w oparciu o zoptymalizowaną strukturę holdingową – gwarantującą bezpieczeństwo prawne i podatkowe transakcji



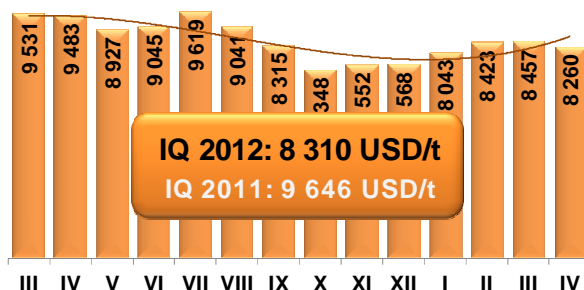


# Wyniki finansowe KGHM Polska Miedź w I kwartale 2012 r.

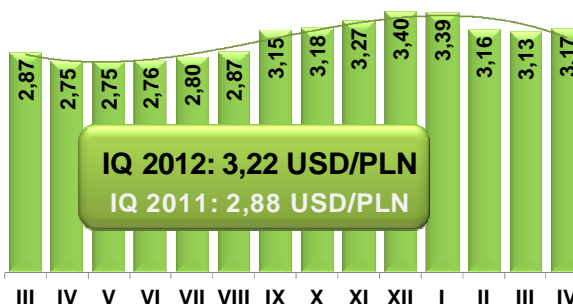


## Warunki makroekonomiczne

Notowania miedzi (USD/t)



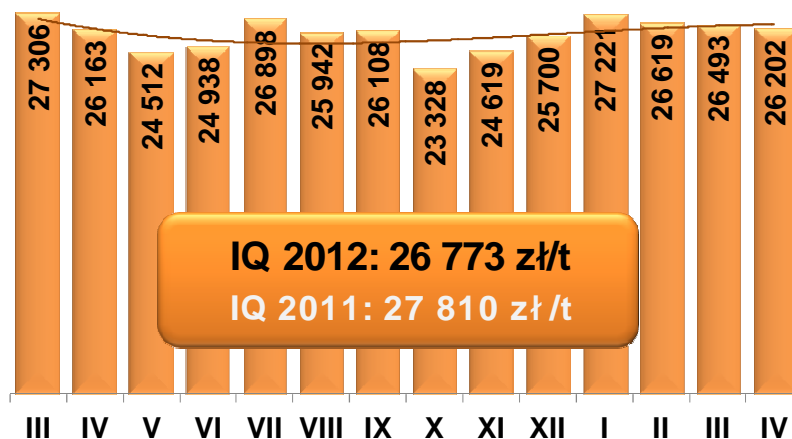
Kurs walutowy (USD/PLN)



Notowania srebra (USD/troz)

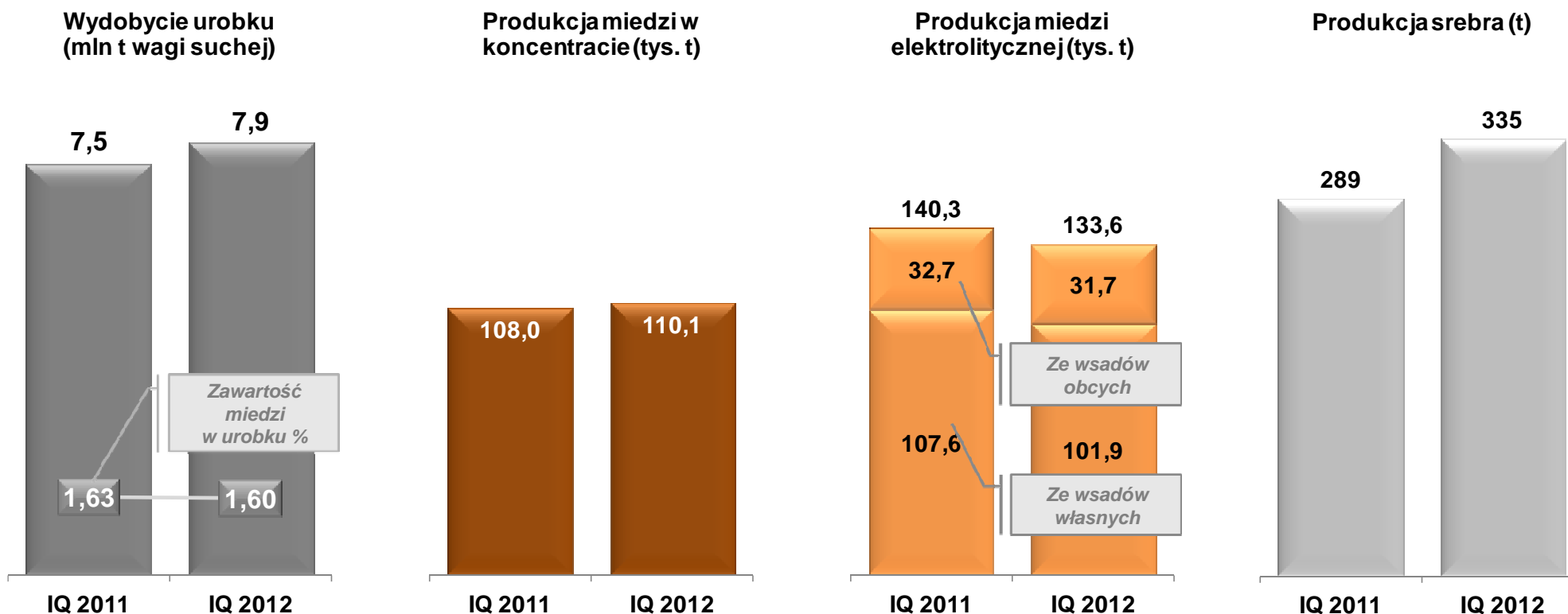


Notowania miedzi (zł/t)



- ✓ Po wzroście na początku roku ceny miedzi ustabilizowały się na poziomie powyżej 8 000 USD/t
- ✓ Kurs USD/PLN, utrzymując negatywną korelację z cenami miedzi, po umocnieniu w pierwszych tygodniach 2012 roku, podobnie jak ceny metali, ustabilizował się powyżej 3,10 USD/PLN
- ✓ Ceny srebra nadal odzwierciedlają wahania na rynku złota. Średnia cena srebra w I kwartale bieżącego roku wyniosła 32,63 USD/troz

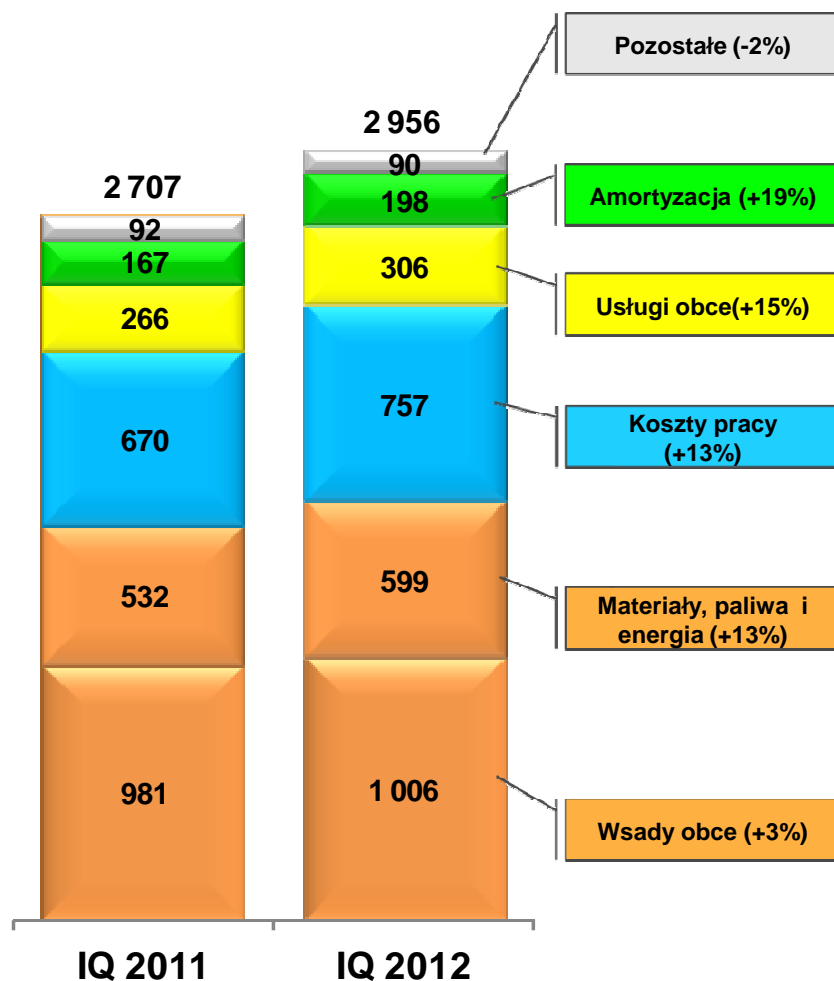
## Wyniki produkcyjne



- ✓ Utrzymanie wolumenu produkcji miedzi w koncentracie na stabilnym poziomie przy pogorszeniu jakości urobku
- ✓ Istotny wzrost produkcji srebra metalicznego (+16%), głównie w związku z wykorzystaniem koncentratów obcych

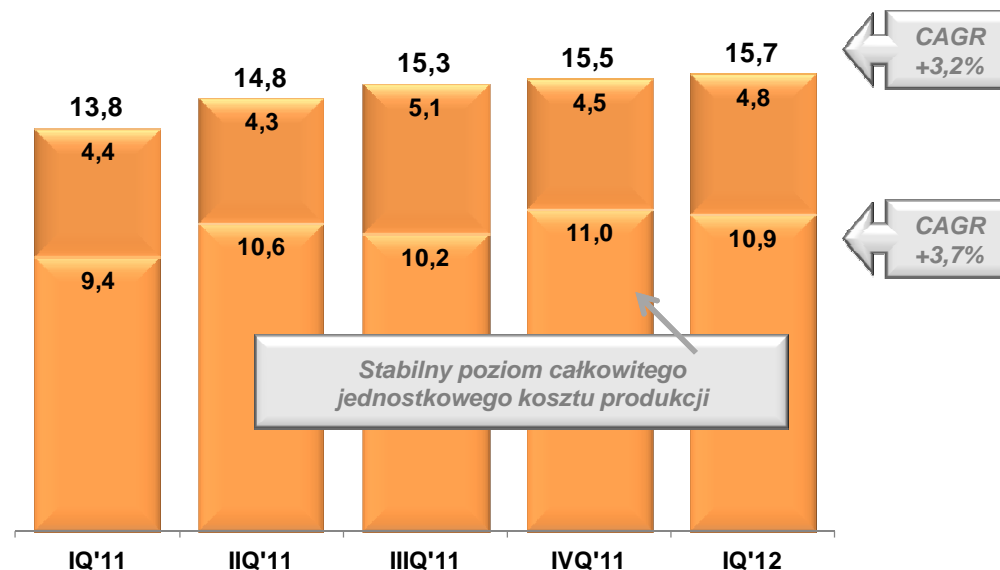
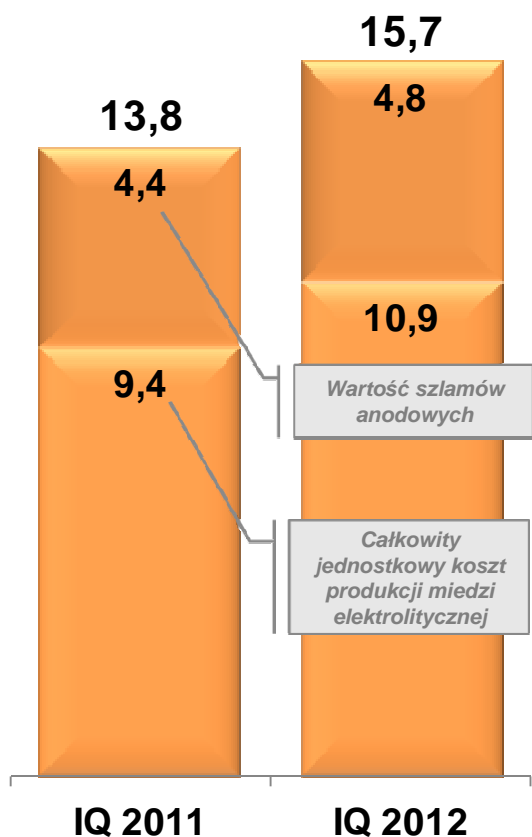
## Koszty według rodzaju (mln zł)

Koszty według rodzaju wzrosły o 9% przy niższym o 5% wolumenie produkcji miedzi oraz wskaźniku cen produkcji sprzedanej przemysłu na poziomie 6,1%

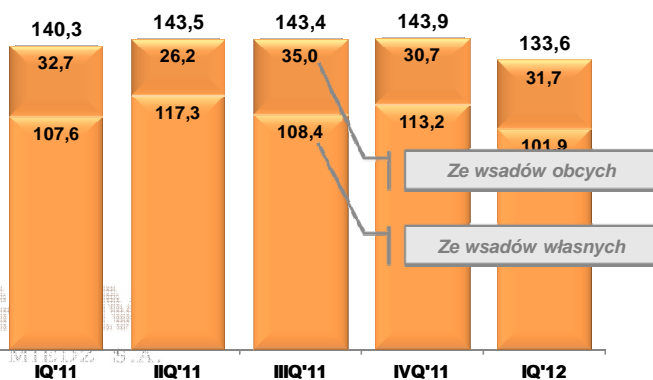


- ✓ Koszty ogółem według rodzaju uległy zwiększeniu o 248 mln zł, głównie z tytułu wyższych kosztów:
  - ✓ pracy (87 mln zł) – przede wszystkim na skutek wyższego odpisu na przyszłe świadczenia pracownicze
  - ✓ materiałów, paliw i energii (67 mln zł) – głównie z uwagi na wzrost kosztów materiałów hutniczych i flotacyjnych (wzrost cen), oleju napędowego (wzrost ceny o 19% i zużycia o 7%) oraz energii elektrycznej (wzrost ceny o 3% i zużycia o 4%)
  - ✓ usług obcych (40 mln zł) – głównie z uwagi na wzrost zakresu rzeczowego (+773 mb) górniczych robót przygotowawczych i remontów

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



Produkcja miedzi elektrolitycznej (tys. t)



Całkowity koszt produkcji ze wsadów własnych uległ wzrostowi w odniesieniu do okresu analogicznego roku ubiegłego o 15%

Na wzrost wpłynęły wyższe koszty produkcji koncentratów własnych (wzrost cen, zużycia energii i górniczych robót przygotowawczych) oraz spadek produkcji własnej o 5%



## Podatek od wydobycia niektórych kopalin

- ✓ W dniu 18 kwietnia w życie weszła Ustawa o podatku od wydobycia niektórych kopalin, który skutkować będzie znacznym obciążeniem podatkowym dla KGHM Polska Miedź S.A.
- ✓ Podatek od wydobycia niektórych kopalin, naliczany jest od ilości miedzi i srebra zawartej w wyprodukowanym koncentracie i będzie ujmowany w koszcie wytworzenia
- ✓ Podatek będzie miał wpływ na wycenę wartości zapasów oraz jednostkowy koszt wytworzenia miedzi i srebra
- ✓ Podatek **nie stanowi kosztu uzyskania przychodów**, nie pomniejszy podstawy opodatkowania
- ✓ Blisko 60% wzrostu jednostkowego kosztu produkcji miedzi elektrolitycznej ze wsadów własnych zakładanego na rok 2012 dotyczy podatku od wydobycia niektórych kopalin

Przychody ze sprzedaży

Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów

w tym podatek od wydobycia niektórych kopalin

**Zysk brutto ze sprzedaży**

Koszty sprzedaży

Koszty ogólnego zarządu

Pozostałe przychody operacyjne

Pozostałe koszty operacyjne

**Zysk z działalności operacyjnej**

Koszty finansowe

**Zysk przed opodatkowaniem**

Podatek dochodowy

**Zysk netto**

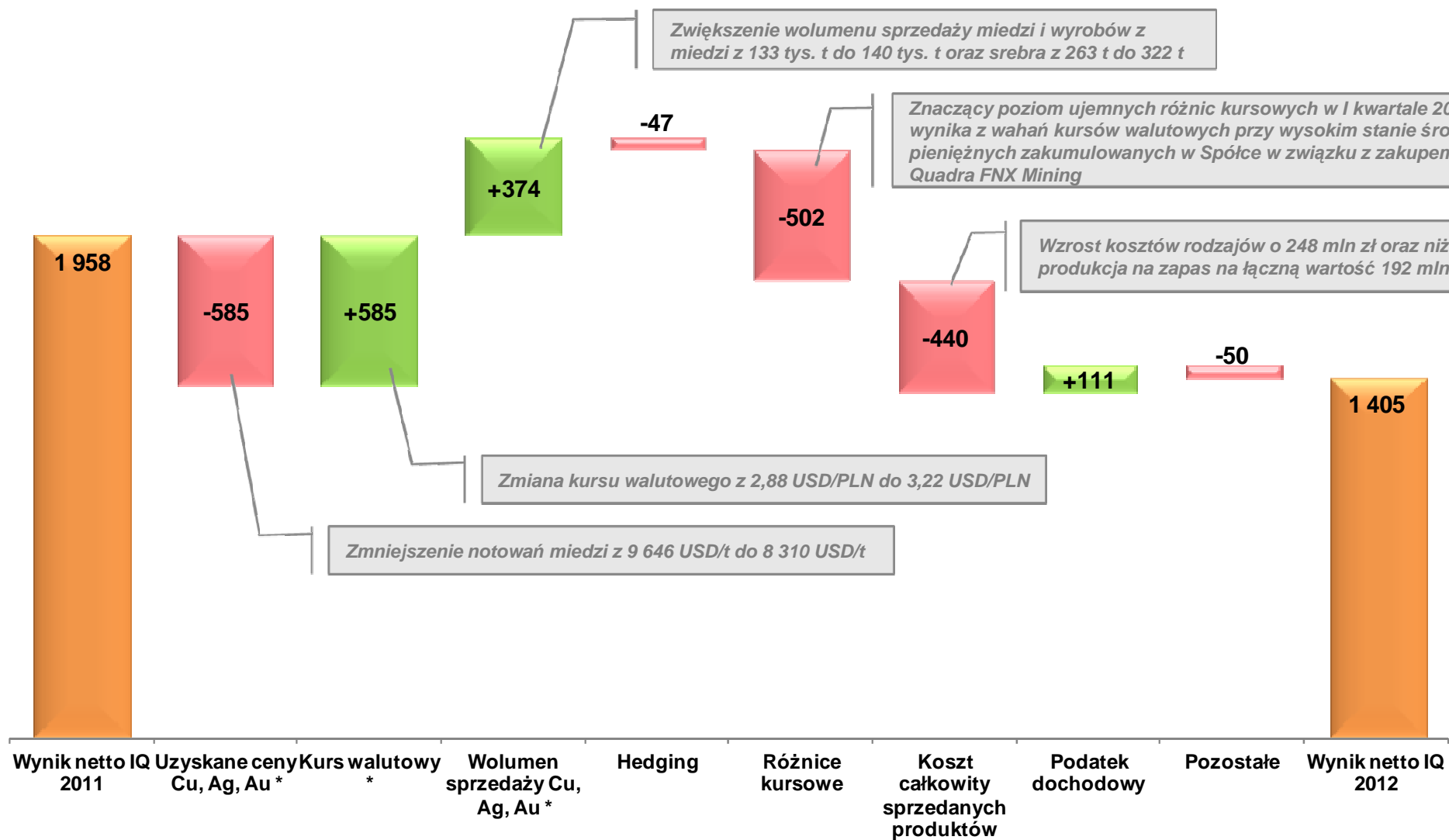
- ✓ **Zgodnie z założeniami Budżetu na rok 2012 wartość wyżej wymienionego podatku należnego za ten rok wynosi 1,3 mld zł**

## Wyniki finansowe (mln zł)

	IQ 2011	IQ 2012	Zmiana	Dynamika
Przychody ze sprzedaży	4 773	5 217	443	109
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	2 394	2 878	484	120
<b>Wynik na podstawowej działalności operacyjnej</b>	<b>2 380</b>	<b>2 339</b>	<b>-41</b>	<b>98</b>
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	42	-581	-623	x
Wycena i realizacja instrumentów pochodnych	32	-47	-79	x
Różnice kursowe	-21	-523	-502	x 25
Pozostałe	31	-12	-42	x
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>2 422</b>	<b>1 757</b>	<b>-664</b>	<b>73</b>
Koszty finansowe (netto)	-8	-8	0	103
Podatek dochodowy	-455	-344	111	76
<b>Zysk netto</b>	<b>1 958</b>	<b>1 405</b>	<b>-553</b>	<b>72</b>
<b>EBITDA</b>	<b>2 588</b>	<b>1 955</b>	<b>-633</b>	<b>76</b>



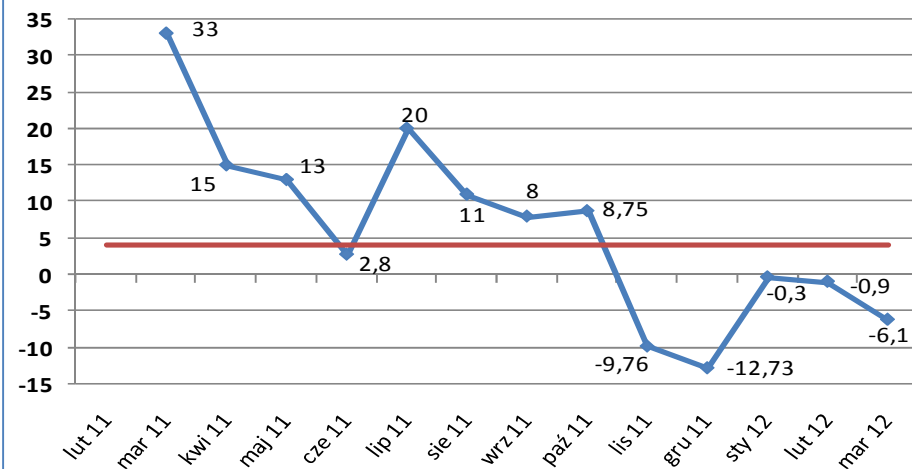
## Zmiana wyniku finansowego (mln zł)



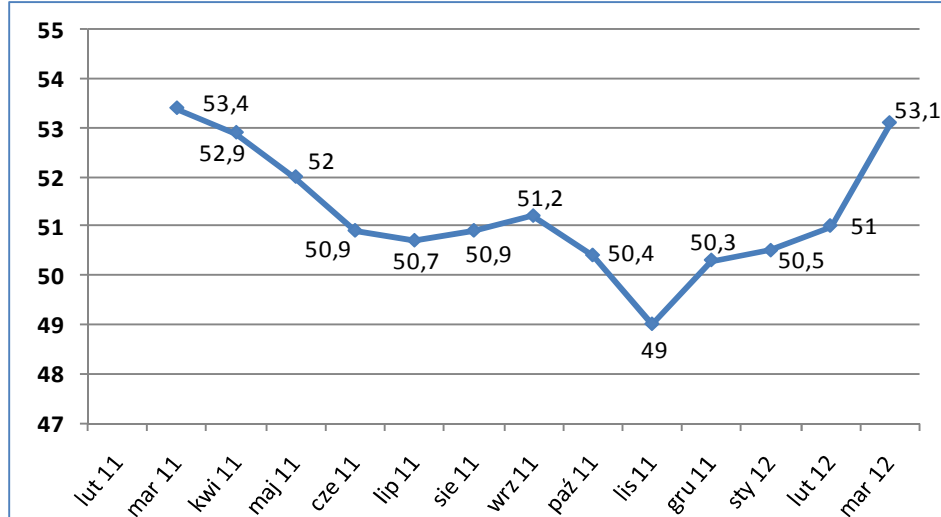
## Zarządzanie ryzykiem rynkowym – sytuacja makroekonomiczna

- Globalny wskaźnik wyprzedzający koniunktury wg OECD sygnalizuje zatrzymanie negatywnych tendencji w światowej gospodarce jednak poszczególne regiony nadal będą jeszcze odczuwać trudności w kolejnych miesiącach.
- Najbardziej niepokojąca sytuacja jest w strefie euro, w której wskaźnik wyhamował spadki, ale pozostaje poniżej 100 pkt, co sygnalizuje trudną sytuację przynajmniej w najbliższych miesiącach. Duża niepewność dotyczy również rynku chińskiego, z którego dochodzą sprzeczne sygnały. Co prawda oficjalny wskaźnik PMI powrócił powyżej 50 pkt sygnalizując ożywienie gospodarcze, ale wskaźnik Flash PMI HSBC sygnalizuje tendencję odwrotną. Spadek zagranicznych inwestycji bezpośrednich również nie napawa optymizmem.
- Wyniki majowych wyborów w Europie budzą niepokój części inwestorów. Nadal brakuje w Europie rozwiązań nakierowanych na uzdrowienie sytuacji. Stagnacja na starym kontynencie nie pozostanie bez znaczenia dla pozostałych największych gospodarek świata – Chin i Stanów Zjednoczonych.

### Zagraniczne Inwestycje bezpośrednie w Chinach

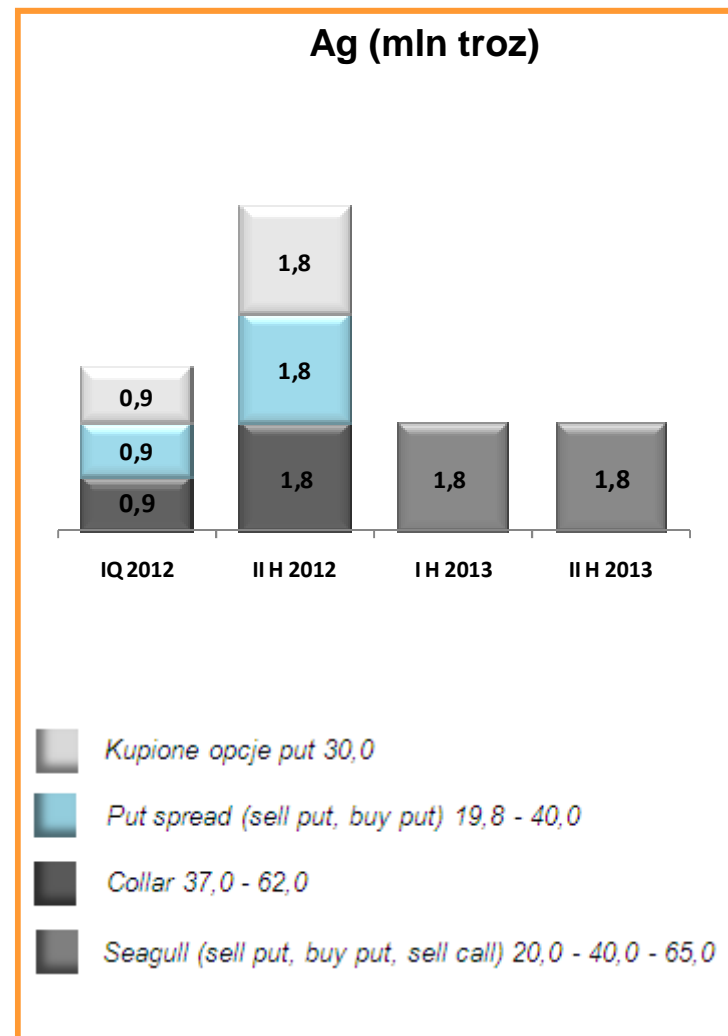
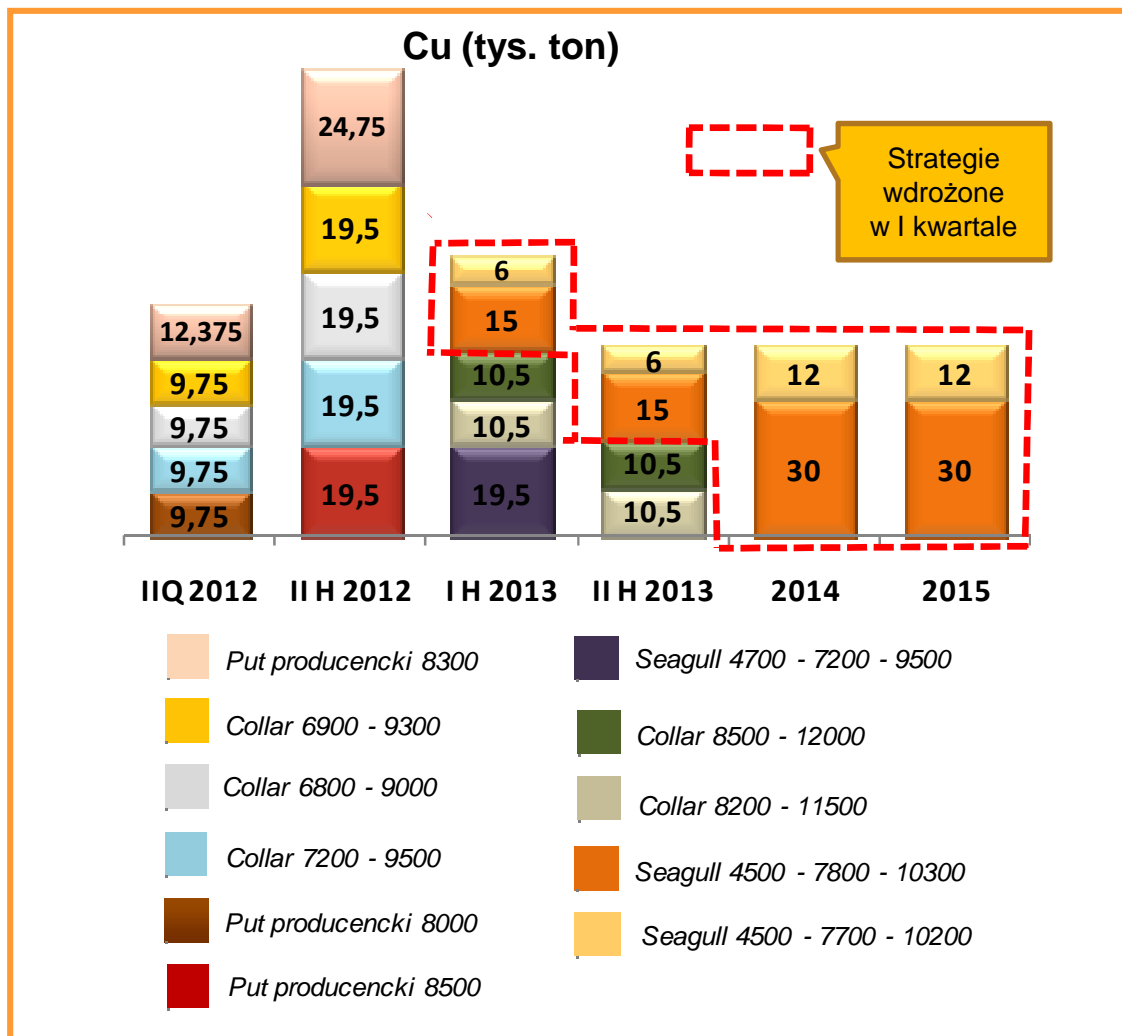


### Oficjalny wskaźnik PMI dla Chin



# Zarządzanie ryzykiem rynkowym - pozycja zabezpieczająca (stan na 31.03.2012 r.)

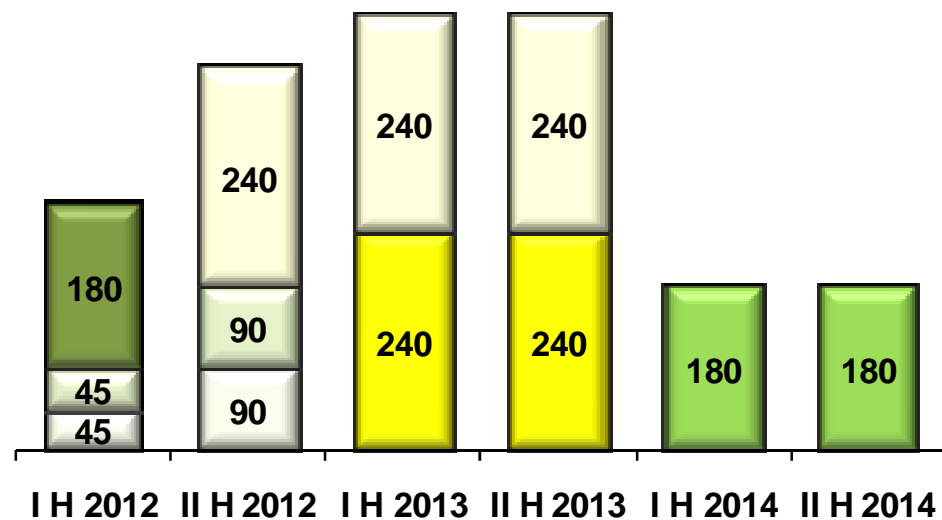
## Pozycja w instrumentach pochodnych na rynku towarowym



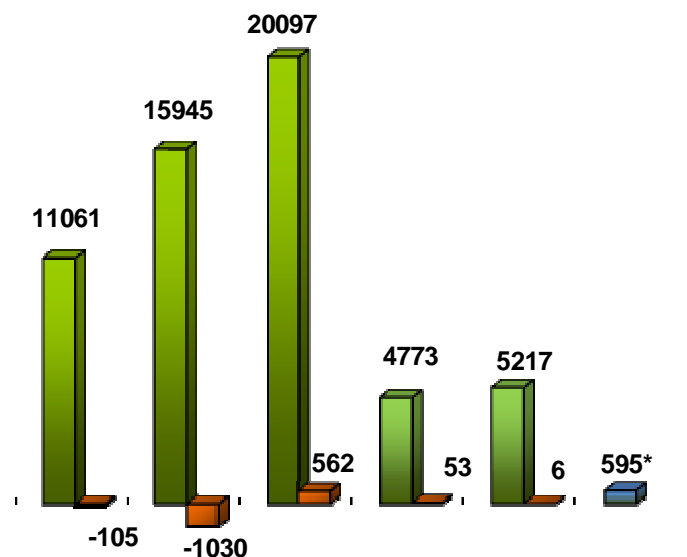


## Zarządzanie ryzykiem rynkowym - pozycja zabezpieczająca (stan na 31.03.2012 r.)

Pozycja w instrumentach pochodnych na rynku walutowym (mln USD)



Wyniki na transakcjach zabezpieczających i przychody Spółki (mln zł)



2009 2010 2011 IQ 2011 IQ 2012

Przychody Wynik na instrumentach pochodnych

\* wartość godziwa otwartych pozycji w instrumentach pochodnych na 31 marca 2012 r.

## Zarządzanie ryzykiem rynkowym – komentarz do pozycji i wyników

### Kontynuacja budowy pozycji zabezpieczającej

- Po wyraźnym wzroście w styczniu w pozostałych dwóch miesiącach pierwszego kwartału cena miedzi była wyjątkowo stabilna i poruszała się w przedziale 8100 – 8800 USD/t.
- Wzrost ceny został wykorzystany do zwiększenia poziomu zabezpieczenia na rynku miedzi o 126 tys. ton i jednocześnie wydłużenia horyzontu zabezpieczeń do końca 2015 r.
- W pierwszym kwartale nie zostały zawarte żadne nowe transakcje zabezpieczające ceny srebra oraz kursy walutowe.

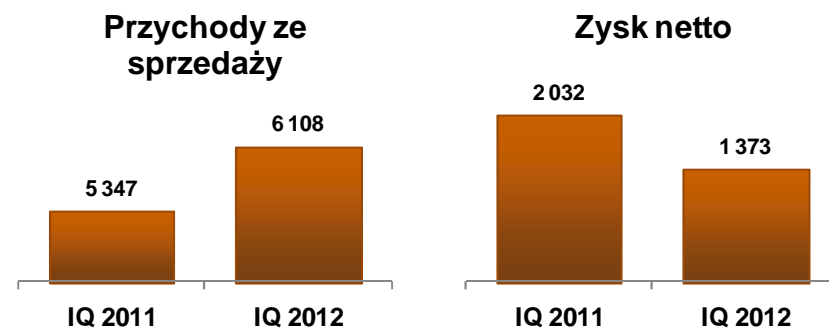
### Dotatni wynik na instrumentach pochodnych w I kwartale 2012 r.

- W I kwartale 2012 r. Spółka zanotowała dodatni wynik na instrumentach pochodnych w wysokości 6,5 mln zł, z czego 53,3 mln zł zwiększyło przychody ze sprzedaży, 46,8 mln zł zmniejszyło wynik na pozostałej działalności operacyjnej

## Skonsolidowany wynik finansowy (mln zł)

Udział Spółki w wyniku skonsolidowanym

	IQ 2011	IQ 2012	KGHM Polska Miedź S.A.	
Przychody ze sprzedaży	5 347	6 108	5 217	85%
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	-2 932	-3 756	2 878	
<b>Wynik na podstawowej działalności operacyjnej</b>	<b>2 415</b>	<b>2 352</b>	<b>2 339</b>	<b>99%</b>
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	43	-595	-581	
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>2 458</b>	<b>1 757</b>	<b>1 757</b>	<b>100%</b>
Koszty finansowe (netto)	-11	-20	-8	
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	65	0	x	
Podatek dochodowy	-480	-364	-344	
<b>Zysk netto</b>	<b>2 032</b>	<b>1 373</b>	<b>1 405</b>	<b>102%</b>
<b>EBITDA</b>	<b>2 691</b>	<b>1 999</b>	<b>1 955</b>	<b>98%</b>



## Prognoza wyników finansowych Spółki na 2012 rok

- ✓ Spółka zakłada zrealizowanie w 2012 roku zysku netto na poziomie 3,8 mld zł, przy przychodach w wysokości 19,4 mld zł

		Wykonanie 2011	Budżet 2012	Dynamika 2011=100
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	mln zł	<b>20 097</b>	<b>19 418</b>	<b>96,6</b>
<b>Zysk netto</b>	mln zł	<b>11 335</b>	<b>3 804</b>	<b>33,6</b>
Średnioroczne notowania miedzi	USD/t	8 811	8 000	90,8
Średnioroczne notowania srebra	USD/troz	35,12	30,00	85,4
Kurs walutowy	USD/PLN	2,96	3,09	104,4
Jednostkowy koszt produkcji miedzi elektrolitycznej ze wsadów własnych	zł/t	10 299	15 729	152,7
Produkcja miedzi elektrolitycznej	tys. t	571,0	562,0	98,4
- w tym ze wsadów obcych	tys. t	124,6	147,3	118,2
Produkcja srebra	t	1 260	1 098	87,1
Inwestycje rzeczowe	mln zł	1 514	2 100	138,7
Inwestycje kapitałowe *	mln zł	642	10 671	× 16,7

Główne przyczyny zmniejszenia wyniku finansowego o 7,5 mld zł to transakcje sprzedaży aktywów telekomunikacyjnych w 2011 roku, niższy poziom notowań metali, zmiana wartości różnic kursowych oraz uwzględniony podatek od wydobycia kopalin w 2012 roku

Blisko 60% wzrostu jednostkowego kosztu produkcji miedzi elektrolitycznej ze wsadów własnych zakładanego na rok 2012 dotyczy podatku od wydobycia niektórych kopalin

Wzrost nakładów na inwestycje kapitałowe dotyczy przede wszystkim zakończonej w marcu br. transakcji nabycia akcji Quadra FNX Mining Ltd (9,1 mld zł)



**KGHM**

INTERNATIONAL

## **Wyniki KGHM International w I kwartale 2012 roku**

Maj 2012



## Wyniki KGHM International - Synteza

- ✓ Zamknięcie transakcji z KGHM 5 marca i zmiana nazwy.
- ✓ Zysk netto na poziomie 33 mln USD co stanowi znaczący wzrost w stosunku do wyniku za IVQ 2011 r. - strata w wysokości 108 mln USD
  - wynik w warunkach porównywalnych „oczyszczony” o zdarzenia jednorazowe wyniósł 48 mln USD w stosunku do 8 mln USD w IVQ 2011 r.
- ✓ Mocny bilans: 900 mln USD w gotówce\*; kapitał obrotowy na poziomie 1,3 mld USD\*
- ✓ Sierra Gorda:
  - zgodnie z harmonogramem i z budżetem
  - podpisana umowa finansowania projektu 1 mld USD
  - uruchomienie finansowania
- ✓ Victoria:
  - eksploracja
  - konsultacje z udziałowcami
  - uzyskanie zezwoleń i rozmowy z Vale

\* z wyłączeniem gotówki w JV Sierra Gorda

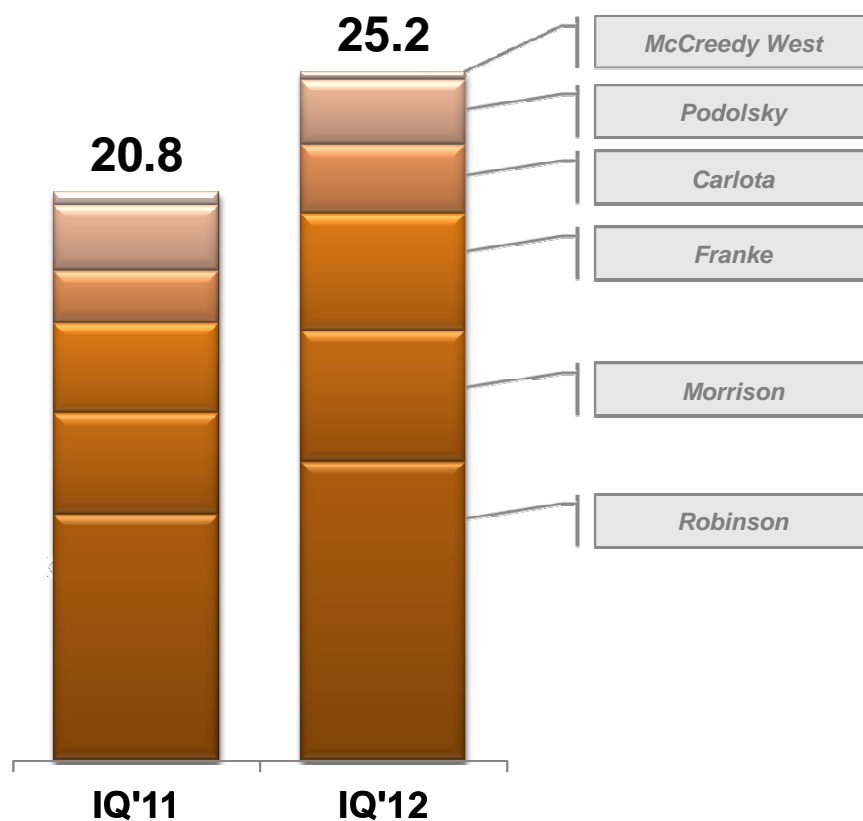
## Wyniki finansowe KGHM International Ltd. (mIn USD)



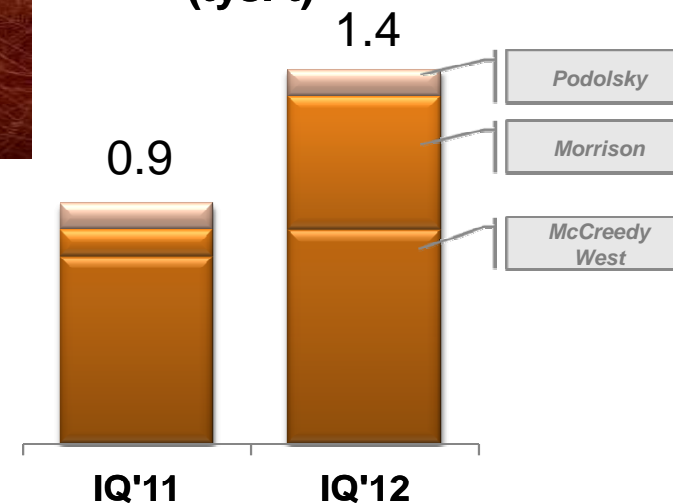
## Wyniki produkcyjne – aktywa zagraniczne

Wyniki produkcyjne Q1 2012r., w relacji do Q1 2011r. obejmują 20% wzrost produkcji miedzi oraz 50% wzrost produkcji niklu

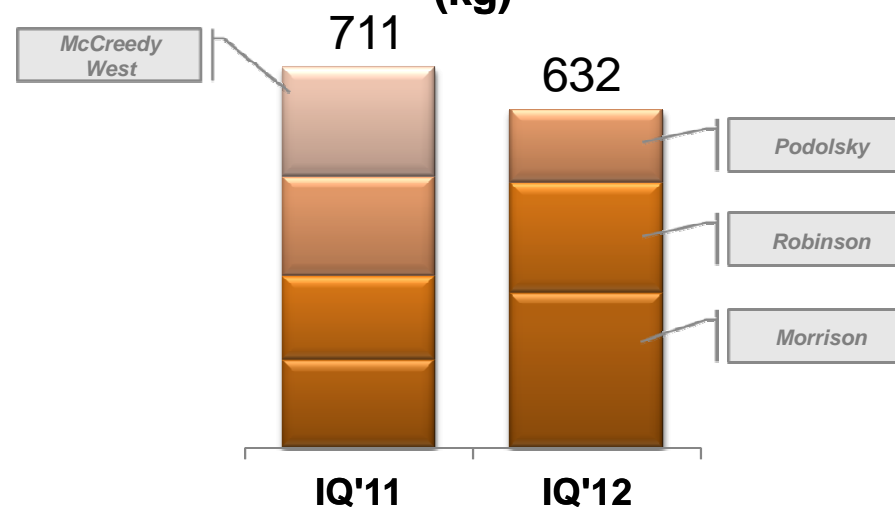
Produkcja miedzi  
(tys. t)



Produkcja niklu  
(tys. t)



Metale szlachetne  
(kg)



## Główne aktywa produkcyjne

### Robinson



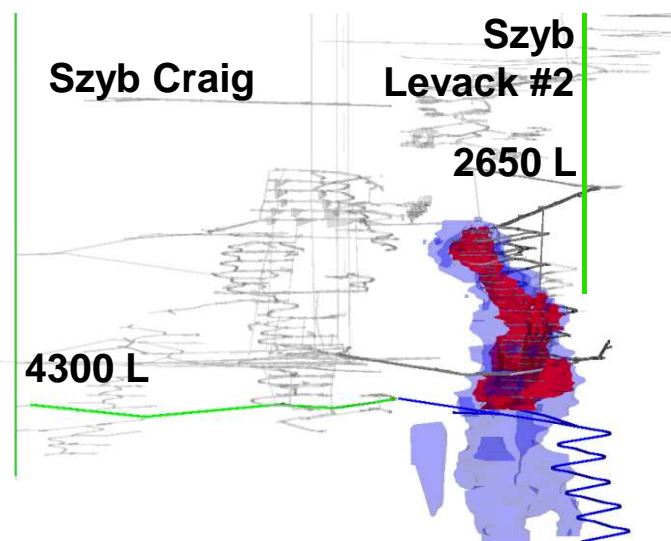
#### Q1 2012

- Większa zawartość Cu
- Wzrost kosztów jednostkowych w związku z problemami ze stabilnością skarp

#### Perspektywy

- Wzrost elastyczności operacyjnej i zawartości Cu
- Nowy plan kopalni będzie zakończony w Q2 2012

### Morrison



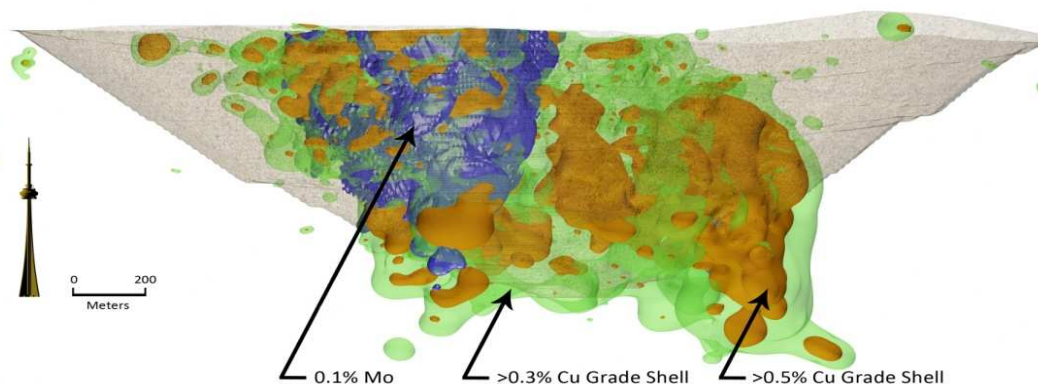
#### Q1 2012

- Dobre wyniki z działalności operacyjnej
- Przejście na szyb Craig zgodnie z harmonogramem i budżetem (Q2 2012)

#### Perspektywy

- Dezaktywacja infrastruktury szybu Levack
- Rozpoznanie złoża w niższej partii (MD4)
- Poprawa parametrów wydajności i struktury kosztów

# Projekt Sierra Gorda



## Istotne parametry operacyjne

- **Średnioroczna produkcja kopalni:** 230 tys. ton Cu & 11 tys. ton Mo
- **Okres życia:** 20 lat
- **Capex:** 3,1 mld USD
- **Koszt C1 w latach 1 – 5\*:** 0,56 USD/lb
- **Koszty kopalni C1 LOM\*:** 1,15 USD/lb Cu



## Podsumowanie Q1 2012

- I transza w wysokości 140 mln USD z kredytu 1,0 mld USD
- Zdjęcie nadkładu rozpoczęte w marcu 2012
- Negocjacje istotnych kontraktów
- Budowa infrastruktury zgodnie z planem

\*Przy założeniu: US\$2.50/lb Cu, US\$12.00/lb Mo oraz US\$1,000/oz Au



