

**KGHM**

POLSKA MIEDŹ S.A.

## **Wyniki Spółki po 9 miesiącach 2012 roku**

Listopad 2012 r.

## Agenda

- ✓ Wyniki ekonomiczne KGHM Polska Miedź – synteza
- ✓ Stopa zwrotu dla akcjonariuszy KGHM Polska Miedź S.A.
- ✓ Perspektywy dla rynku metali
- ✓ Realizacja Strategii
  
- ✓ Wyniki ekonomiczne po 9 miesiącach 2012 roku
  - Skonsolidowany wynik finansowy
  - KGHM Polska Miedź
  - KGHM International

## Bardzo dobre wyniki finansowe KGHM Polska Miedź

- Wzrost wartości KGHM dla akcjonariuszy od początku roku o 67%
- Skonsolidowany wynik finansowy KGHM Polska Miedź za 9 miesięcy br. osiągnął poziom 3.944 milionów PLN
- W związku z korzystniejszymi od zakładanych wynikami finansowymi, w październiku Spółka podwyższyła o 25% prognozę wyniku finansowego na 2012 rok
- W okresie 9 miesięcy 2012 roku Grupa Kapitałowa osiągnęła poziom produkcji 500 tysięcy ton miedzi



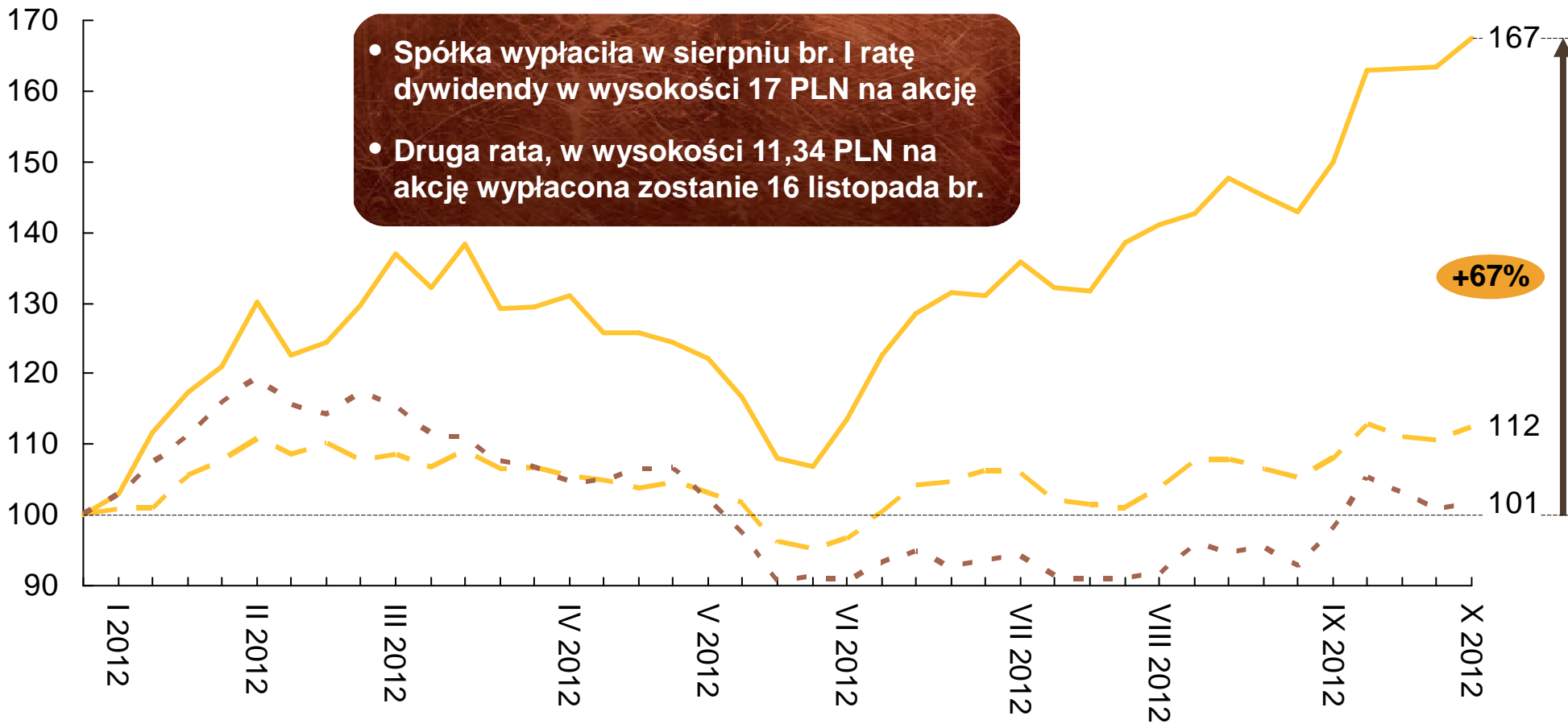
# Inwestycja w akcje KGHM gwarantuje ponadprzeciętny zysk dla inwestorów



- KGHM Zwrot całkowity
- - - Indeks WIG20
- - - Bloomberg World Mining Index

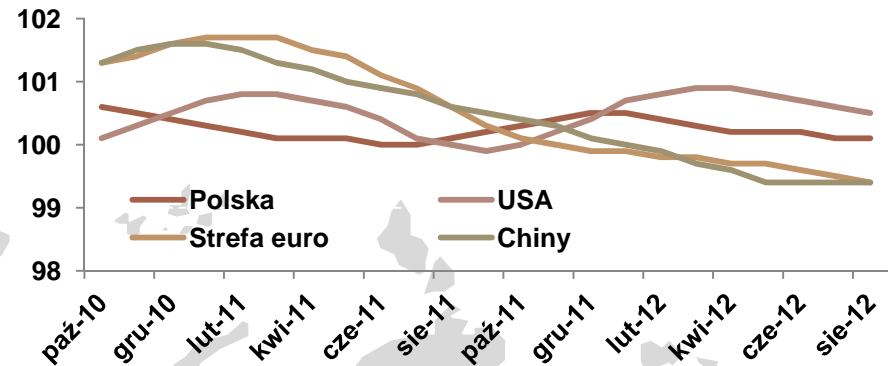
## Stopa zwrotu z inwestycji w akcje KGHM

Indeksy z bazą na 30.12.2011



# Gospodarka światowa zwalnia...

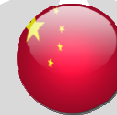
## Wskaźniki wyprzedzające koniunktury CLI OECD



**Kanada:**  
 PKB: 1.74 tn USD  
 PKB r/r: 1.9% Q2  
 PKB 2013F: 2.0%  
 Inflacja CPI: 1.2%  
 Bezrobocie: 7.4%



**Strefa euro:**  
 PKB: 13.1 tn USD  
 PKB r/r: -0.5% Q2  
 PKB 2013F: 0.2%  
 Inflacja CPI: 2.5%  
 Bezrobocie: 11.6%



**Chiny:**  
 PKB: 7.3 tn USD  
 PKB r/r: 7.4% Q3  
 PKB 2013F: 8.2%  
 Inflacja CPI: 1.9%  
 Bezrobocie: 4.1%



**USA:**  
 PKB: 15.1 tn USD  
 PKB kw/kw: 2.0% Q2  
 PKB 2013F: 2.1%  
 Inflacja CPI: 1.7%  
 Bezrobocie: 7.9%



**Chile:**  
 PKB: 0.25 tn USD  
 PKB r/r: 5.5% Q2  
 PKB 2013F: 4.4%  
 CPI: 2.8%  
 Bezrobocie: 6.5%



**Polska:**  
 PKB: 0,51 tn USD  
 PKB r/r: 2.4% Q2  
 PKB 2013F: 2.1%  
 Inflacja CPI: 3.8%  
 Bezrobocie: 12.4%

## ... jednak popyt na metale w średnim i długim terminie będzie stabilnie wzrastał za sprawą krajów azjatyckich

### Perspektywy popytu na metale



- Według najbardziej konserwatywnego scenariusza, Chiny będą rozwijać się w tempie co najmniej 5% rocznie



- Postępować będą procesy industrializacji i elektryfikacji Chin



- Rozwijające się kraje azjatyckie o licznej populacji, mają kluczowe znaczenie dla popytu na metale w długim terminie

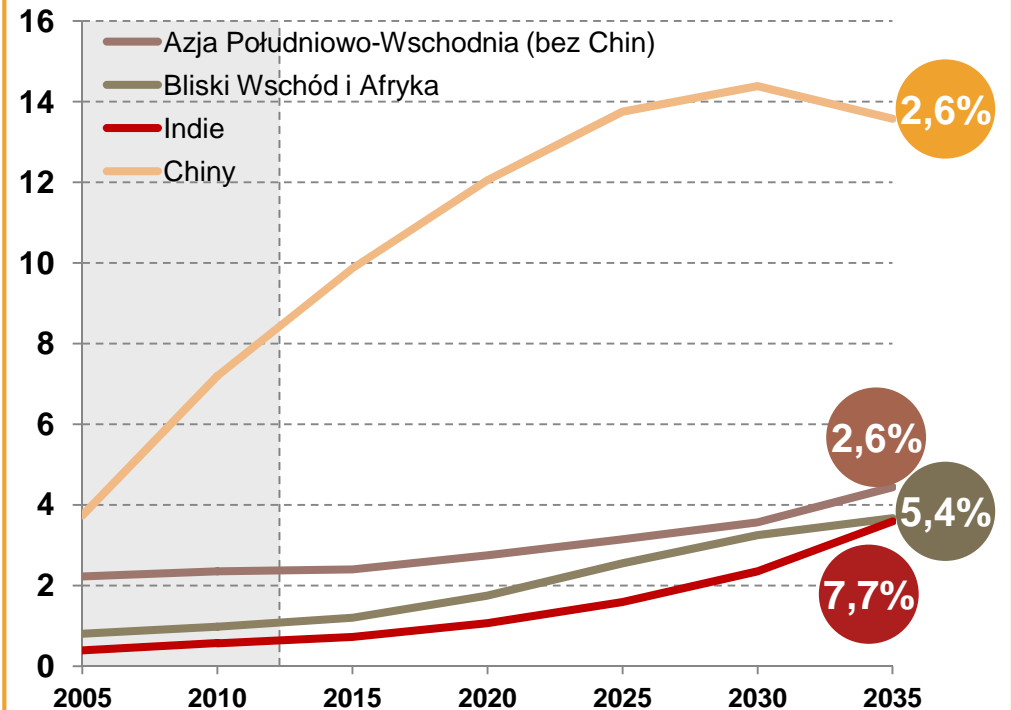


- Kraje rozwijające się przykładają coraz większą uwagę do ochrony środowiska i zielonej energii co pozytywnie wpływa na perspektywę dla miedzi

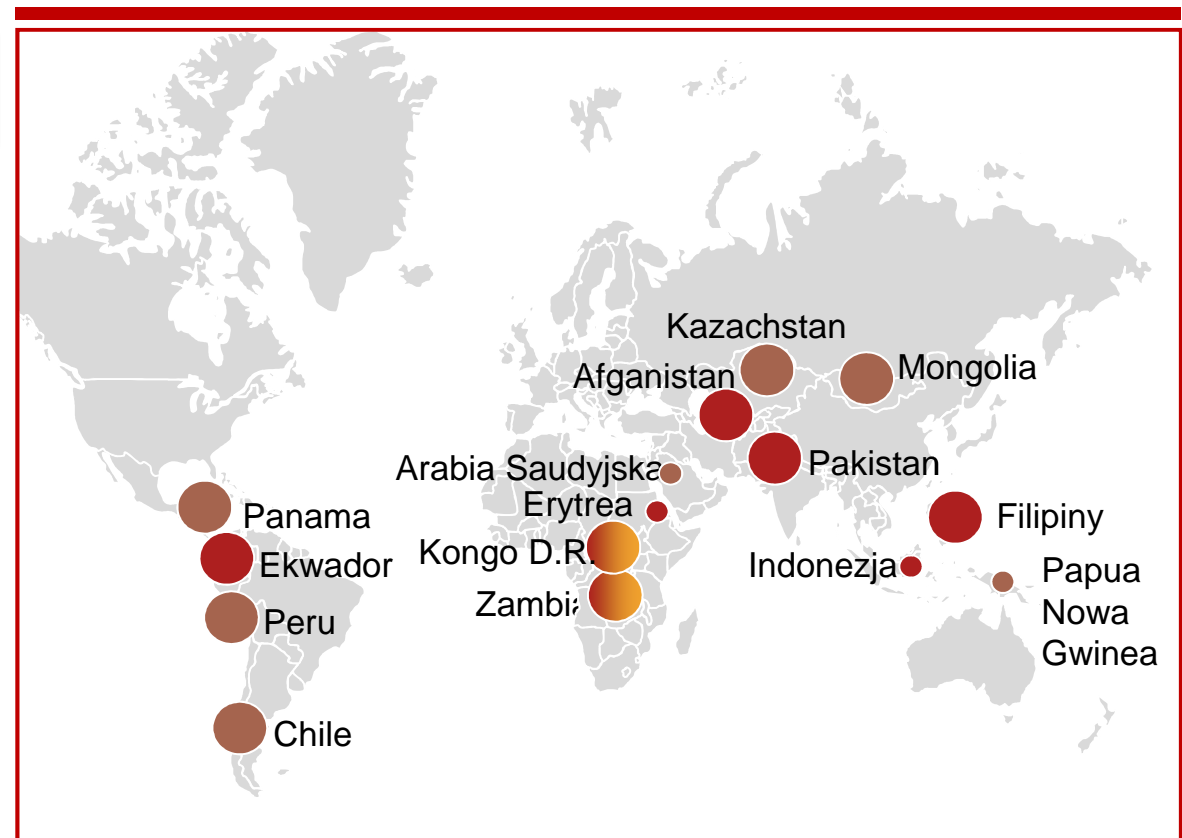
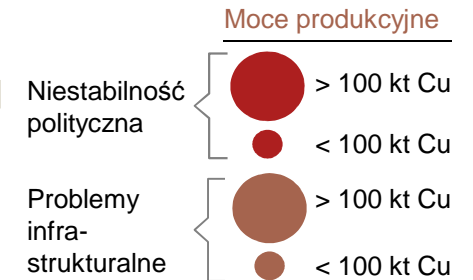
### Popyt na miedź w Azji będzie nadal rosnąć

**Konsumpcja miedzi rafinowanej**  
W milionach ton

**CAGR**  
**2010-35**



# Dodatkowo podaż metali jest obecnie ograniczona ze względu na coraz trudniejsze warunki geologiczne i polityczne

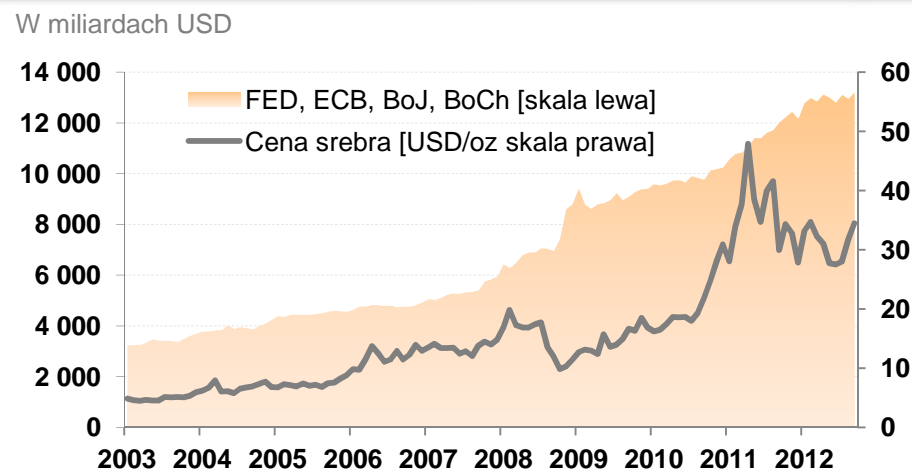


**Nowe projekty powinny mieć przeciętnie niższą zawartość miedzi w koncentracji**

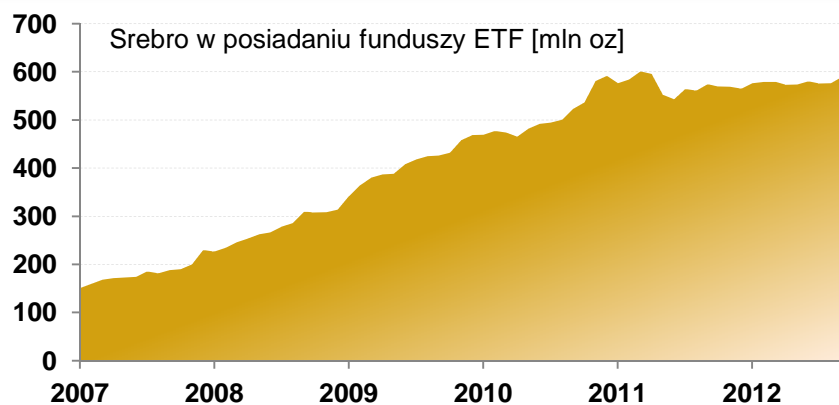
**67% mocy produkcyjnych nowych kopalń na świecie pochodzi z krajów borykających się z problemami politycznymi bądź infrastrukturalnymi**

## Srebro jest dobrym metalem na niepewne czasy

### Ekspansywna polityka banków centralnych prowadzi do wzrostu cen metali szlachetnych



### Wciąż wzrasta zainteresowanie srebrem ze strony inwestorów finansowych



### Perspektywy popytu na srebro



- Rosnące obawy inflacyjne, powstałe na bazie polityki banków centralnych, zwiększają popyt na metale szlachetne



- Po wejściu na rynek urządzeń cyfrowych popyt z sektora przemysłowego jest słabszy niż kilka lat temu



- Jednak teraz srebro jest coraz częściej wykorzystywane w nowoczesnych technologiach



- W ciągu najbliższych lat zachowanie inwestorów finansowych będzie miało kluczowe znaczenie dla cen srebra



## Perspektywa na inne metale



**Złoto**

- Zwiększone zainteresowanie kruszcem ze strony banków centralnych, których zakupy przewyższyły sprzedaż po raz pierwszy od 2009 roku
- Cenę złota wspiera polityka niskich stóp procentowych oraz luzowania ilościowego ze strony banków centralnych



**Nikiel**

- Niska baza zasobowa w Chinach, gdzie wewnętrzna produkcja zaspokaja ok. 16% popytu
- Popyt na specjalistyczne stopy metali w Chinach wzrasta szybciej niż PKB



**Molibden**

- Niska substytucja oraz obniżona możliwość recyklingu
- Stabilne fundamenty branży lotniczej, chemicznej oraz petrochemicznej

## Strategia KGHM

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

1

Poprawa  
efektywności

2

Rozwój bazy  
zasobowej

3

Dywersyfikacja  
źródeł  
przychodu

4

Wsparcie  
regionu

5

Rozwój umiejętności i sprawności organizacyjnej

# Dzięki akwizycji Quadra FNX, KGHM zbudował portfel projektów zasobowych

Projekty Grupy Kapitałowej KGHM

 Projekt KGHM Polska Miedź SA

 Projekt KGHM International Ltd.

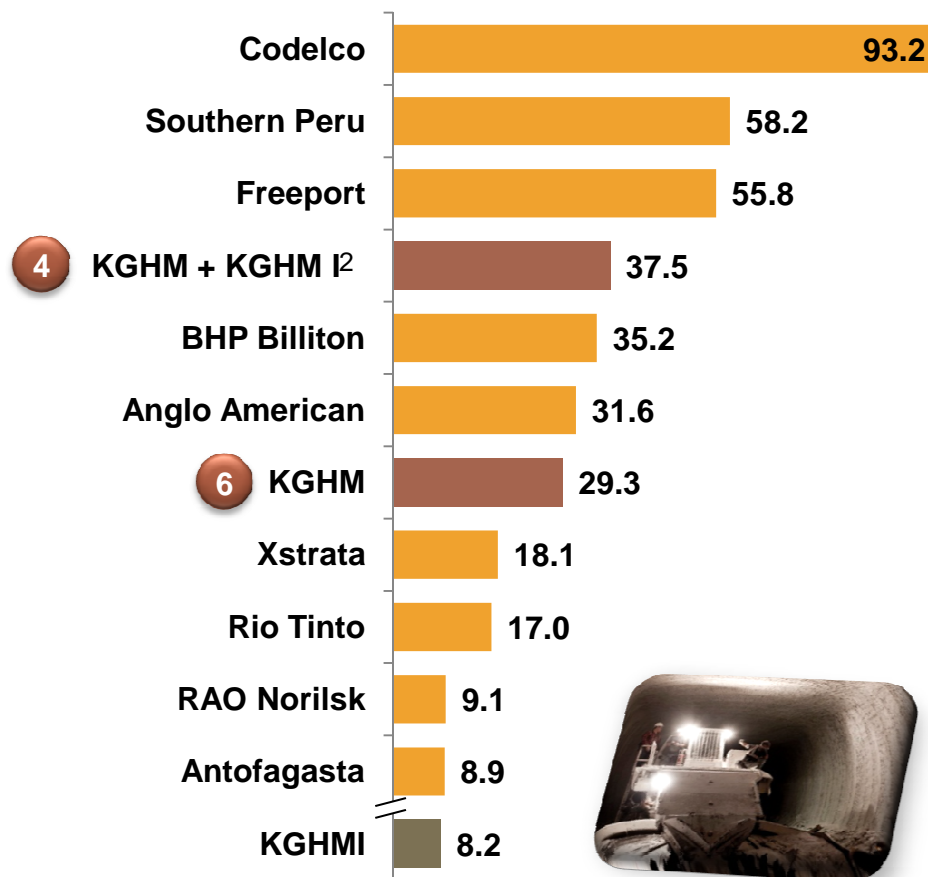
## Łańcuch budowy wartości projektów górniczych



# KGHM Polska Miedź jest w ścisłej czołówce największych producentów miedzi

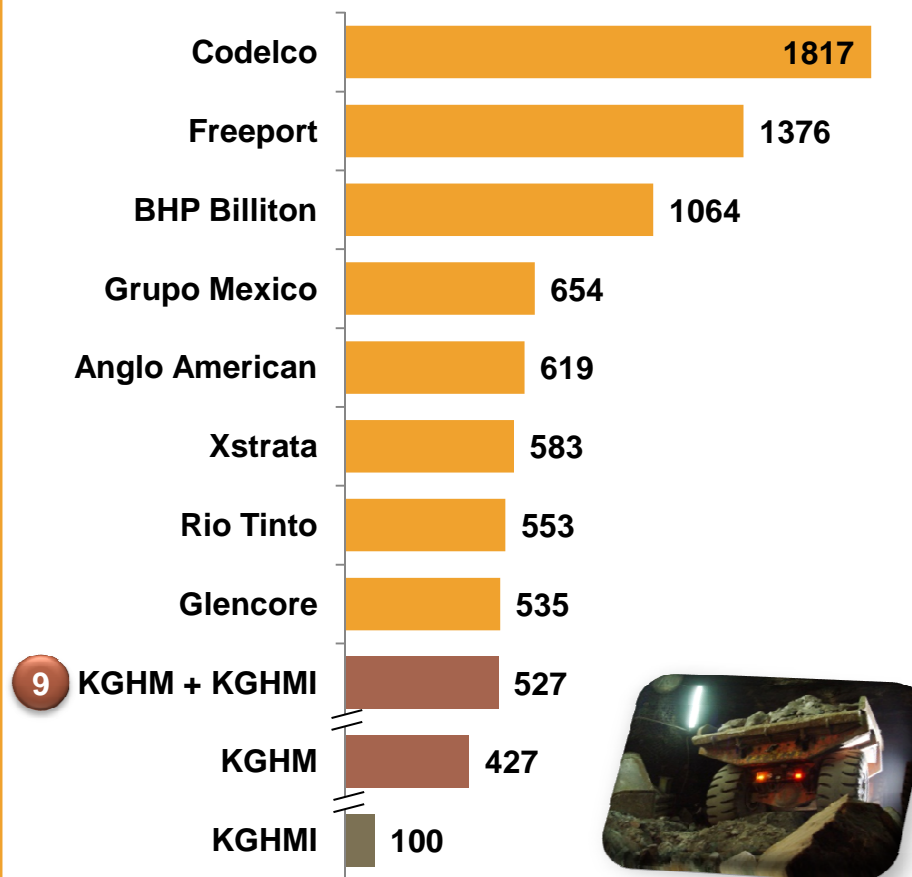
## Wielkość bazy zasobowej<sup>1</sup>

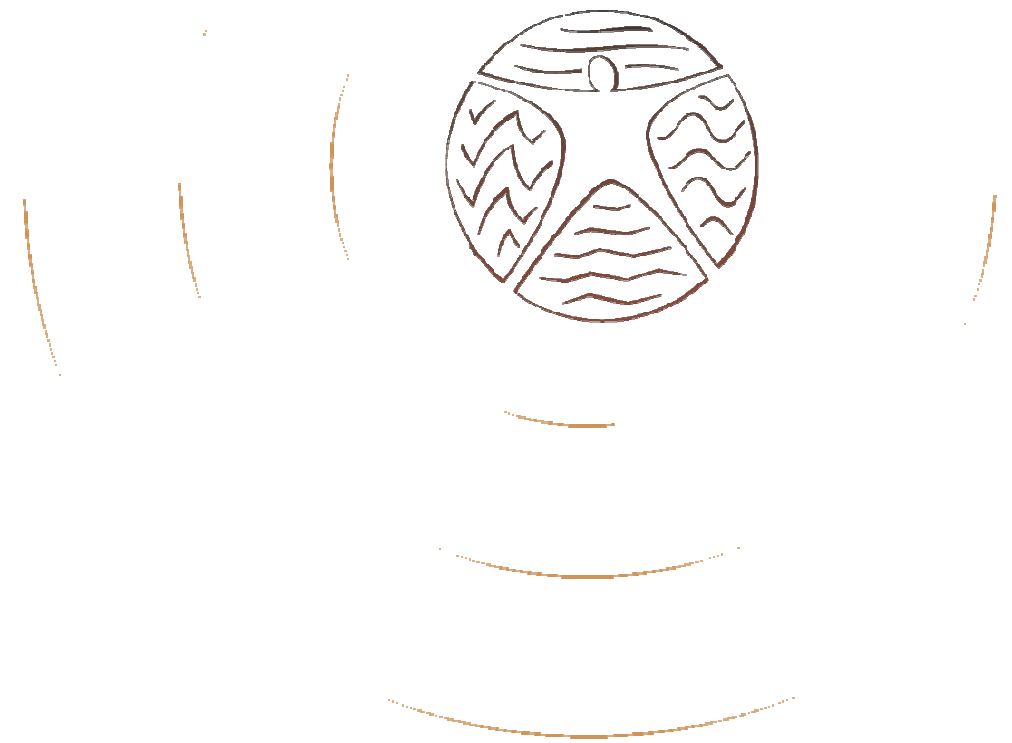
W milionach ton miedzi w złożu



## Produkcja górnicza miedzi

W tysiącach ton, 2011





# Skonsolidowany wynik finansowy

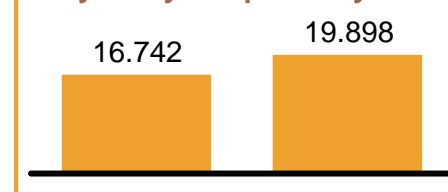
# KGHM Polska Miedź S.A. nośnikiem bieżących wyników Grupy

W milionach PLN

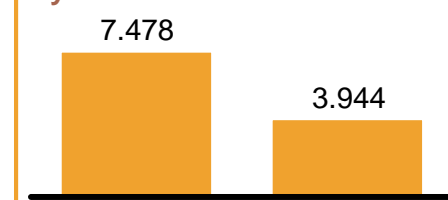
Udział KGHM Polska Miedź S.A. w wyniku skonsolidowanym

	9M`11	9M`12	KGHM Polska Miedź S.A.	
Przychody ze sprzedaży	16.742	19.898	15.559	78%
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	9.417	14.242	9.861	
Wynik na podstawowej działalności operacyjnej	7.325	5.657	5.698	101%
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	1.456	-346	-442	
Zysk z działalności operacyjnej	8.781	5.311	5.255	99%
Koszty finansowe (netto)	-35	-119	-26	
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	188	0	x	
Podatek dochodowy	1.456	1.248	1.160	
Zysk netto	7.478	3.944	4.070	103%
EBITDA	9.475	6.396	5.840	91%

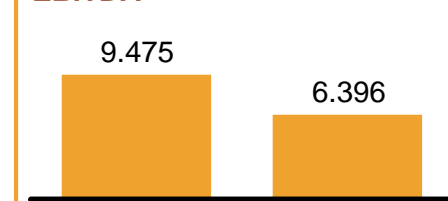
## Przychody ze sprzedaży



## Zysk netto



## EBITDA



9M`11

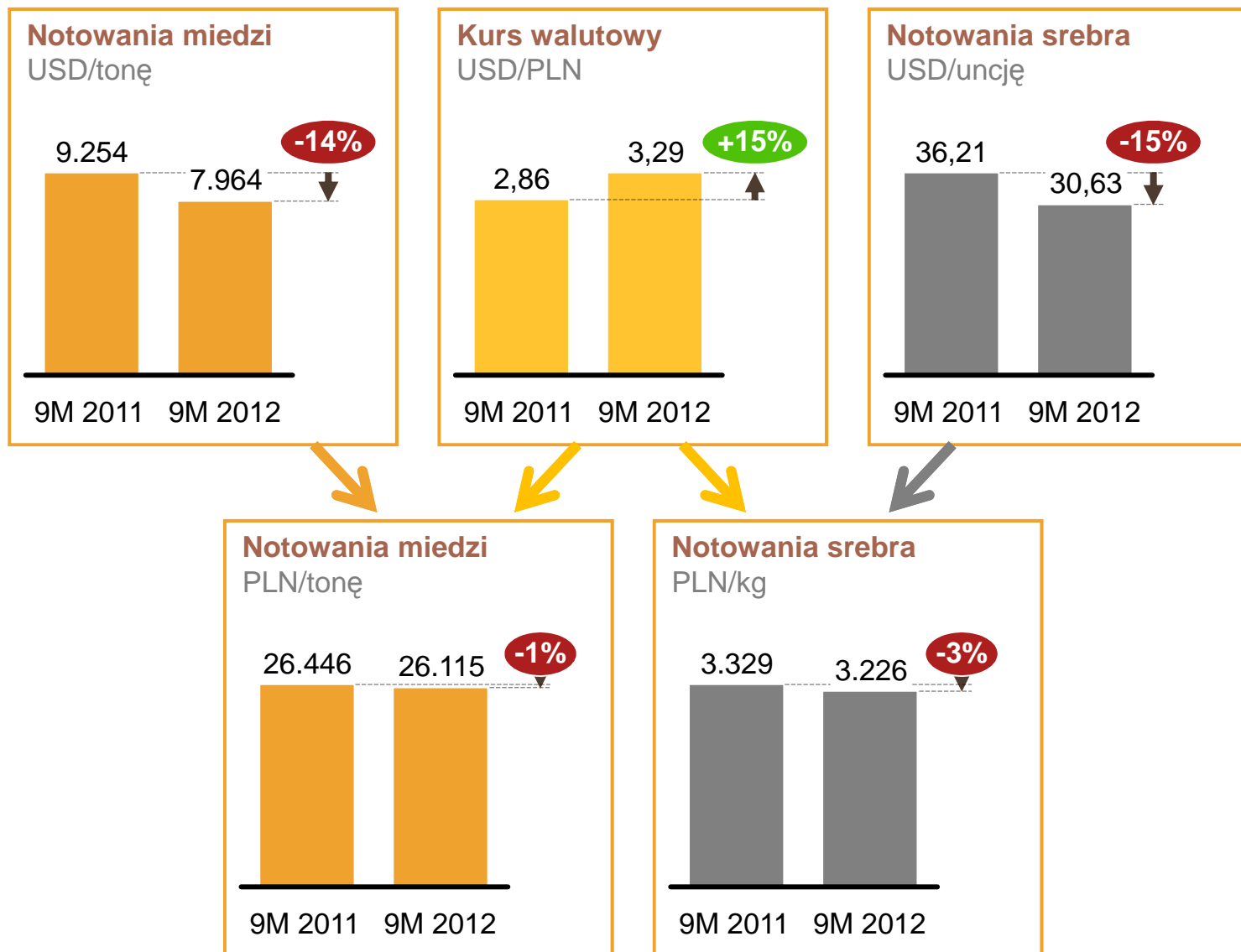
9M`12

- Obecnie wynik Grupy generowany jest przez KGHM Polska Miedź S.A.
- Realizowane inwestycje, w tym KGHM International stanowiąc będą o wynikach Grupy w przyszłości
- Pogorszenie wyniku do analogicznego okresu roku poprzedniego dotyczy głównie zmiany wyniku KGHM Polska Miedź S.A. na skutek czynników przedstawionych w dalszej części prezentacji



# **Wyniki ekonomiczne KGHM Polska Miedź S.A.**

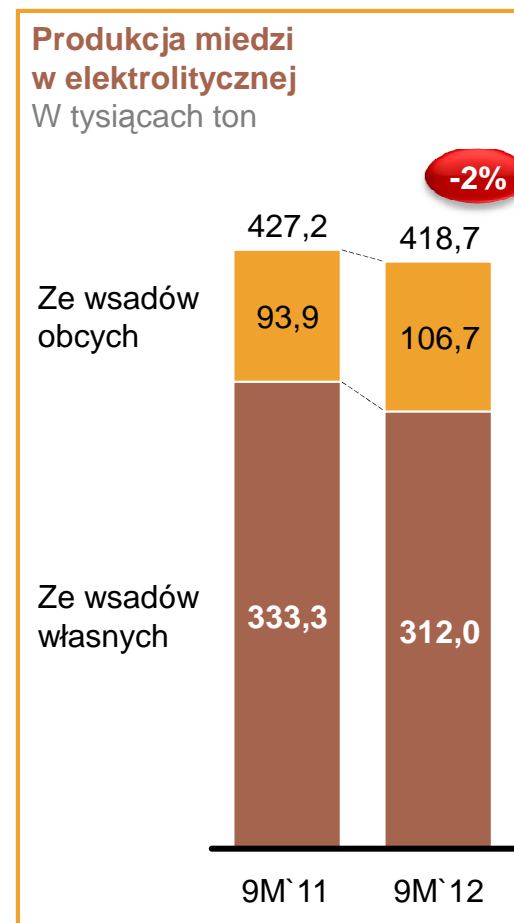
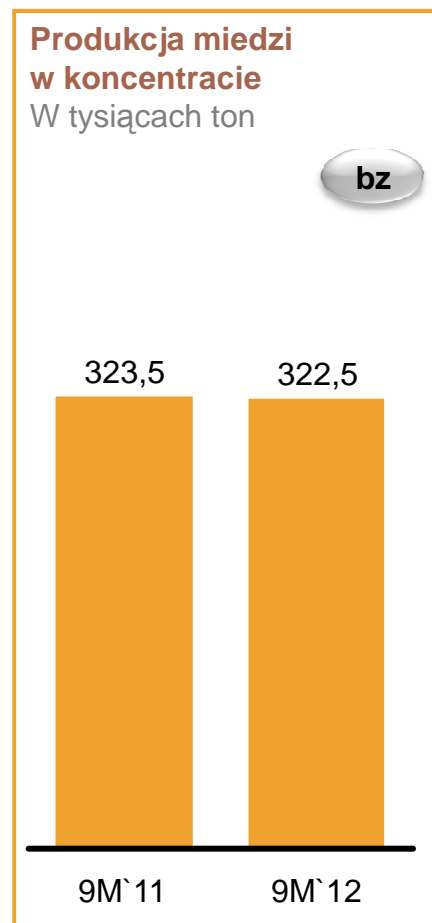
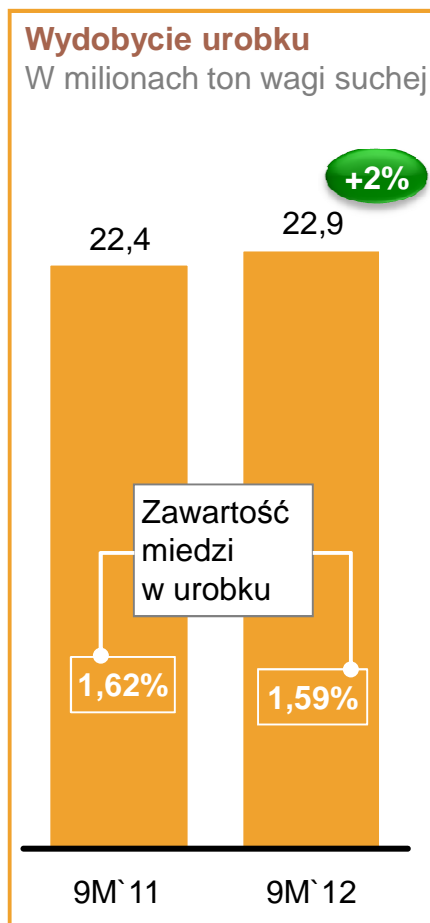
## Utrzymanie poziomu notowań metali wyrażonych w PLN



- Pogorszenie notowań metali w odniesieniu do 9 miesięcy 2011 roku, wyższy kurs walutowy USD/PLN
- Notowania metali zgodne z założeniami Budżetu
- Kurs walutowy USD/PLN korzystniejszy od zakładanego przez Spółkę



## Stabilna produkcja górnicza



- Zbliżony do planowanego poziom zawartości miedzi w urobku (1,59%)
- Stabilny wolumen produkcji miedzi w koncentracji
- Produkcja miedzi elektrolitycznej zgodna z planem przy 25% udziale wolumenu wsadów obcych

## Po 9 miesiącach Spółka zrealizowała wynik planowany na 2012 rok

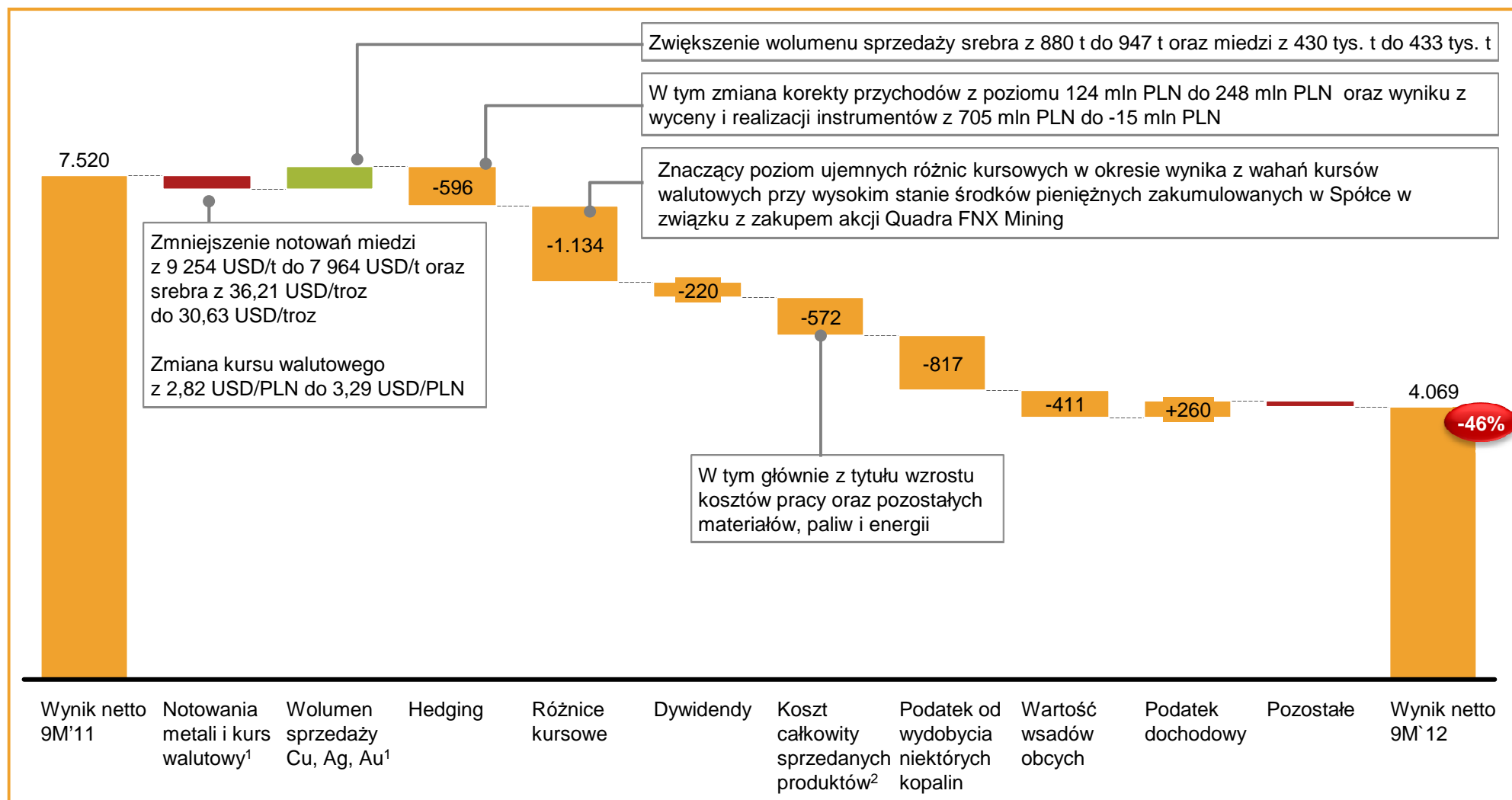
W milionach PLN

	9M`11	9M`12	Dynamika 9M`11 = 100
Przychody ze sprzedaży	15.245	15.559	102
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	7.961	9.861	124
• W tym podatek od wydobycia niektórych kopalin	-	817	x
<b>Wynik na podstawowej działalności operacyjnej</b>	<b>7.284</b>	<b>5.698</b>	<b>78</b>
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	1.682	-442	x
• Wycena i realizacja instrumentów pochodnych	705	-15	x
• Różnice kursowe	597	-537	x
• Dywidendy	277	57	21
• Pozostałe	102	52	51
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>8.966</b>	<b>5.255</b>	<b>59</b>
koszty finansowe (netto)	-25	-26	101
Podatek dochodowy	1.421	1.160	82
<b>Zysk netto</b>	<b>7.520</b>	<b>4.070</b>	<b>54</b>
EBITDA	9.462	5.840	62

Wynik na podstawowej działalności operacyjnej po wyłączeniu głównych elementów kosztowych niezależnych od Spółki (podatku od wydobycia niektórych kopalin oraz wartości wsadów obcych) byłby na poziomie nieznacznie niższym od wyniku roku ubiegłego

# Obniżenie wyniku finansowego skutkiem przede wszystkim różnic kursowych oraz wprowadzenia podatku od wydobycia niektórych kopalin

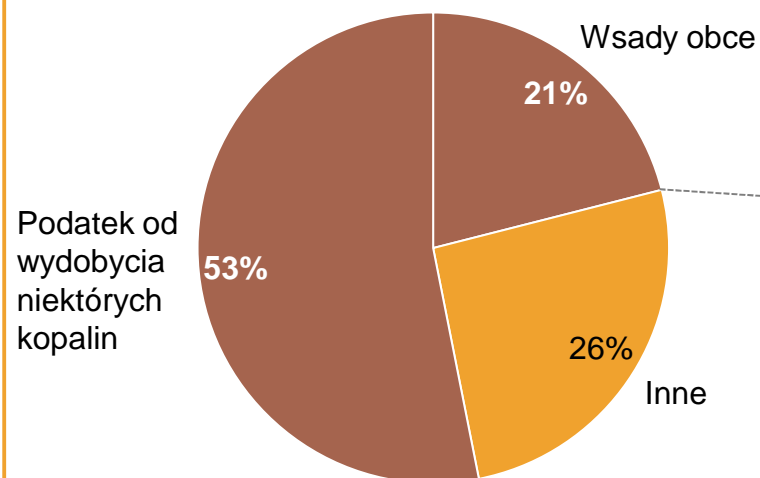
W milionach PLN



## Koszty rodzajowe z wyłączeniem wsadów obcych i podatku (+9%)

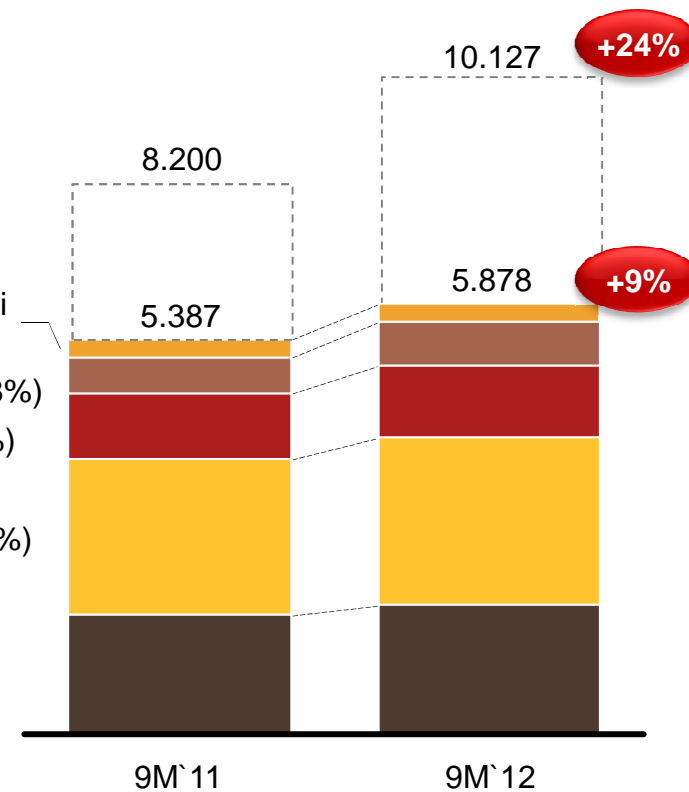
W milionach PLN

### Struktura wzrostu kosztów rodzajowych



Pozostałe podatki i opłaty (+1%)  
Amortyzacja (+18%)  
Usługi obce (+8%)  
Koszty pracy (+8%)  
Materiały, paliwa i energia (+9%)

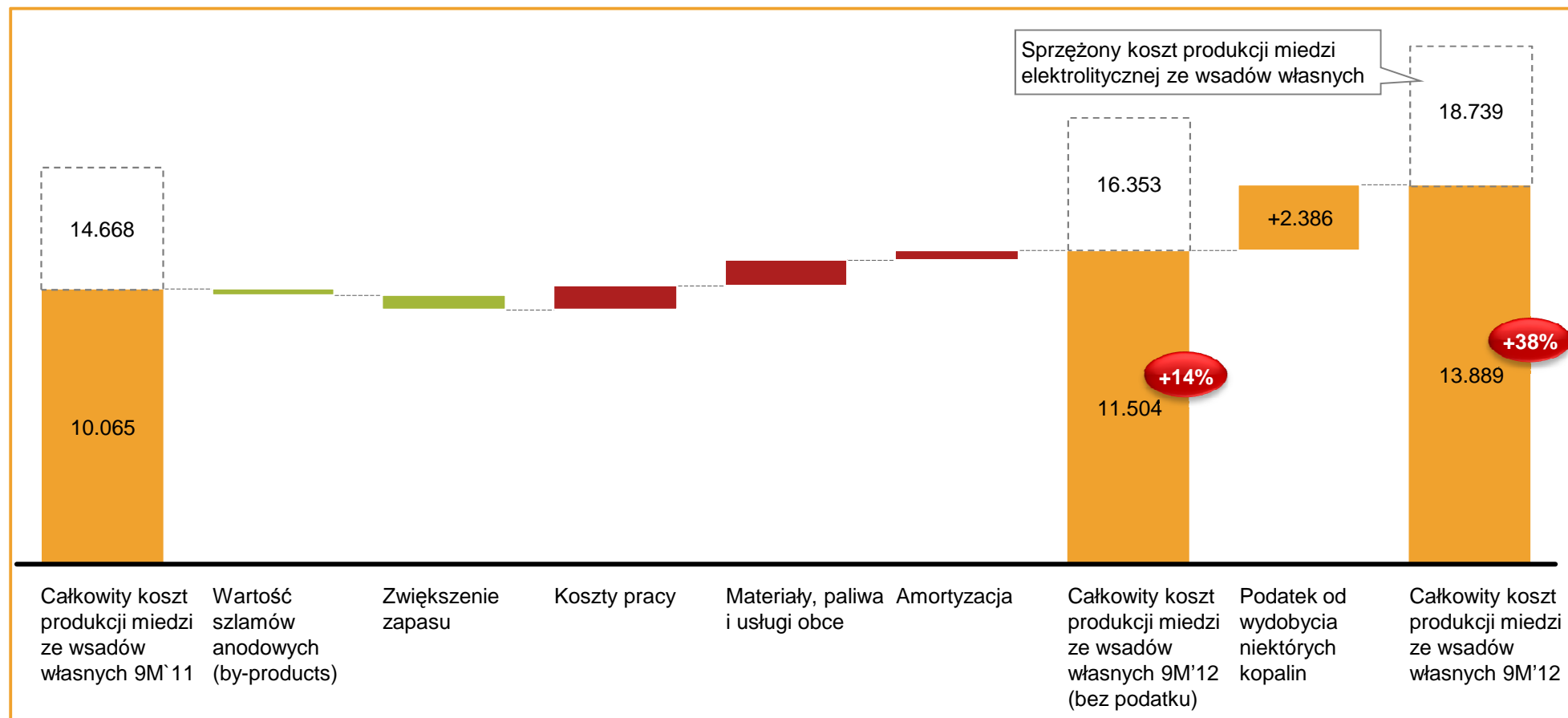
Dynamika



- Wzrost kosztów według rodzaju o 24% jest skutkiem wyższej wartości wsadów obcych oraz wprowadzenia podatku od wydobycia niektórych kopalin
- Pozostałe koszty rosły w stosunku do analogicznego okresu roku poprzedniego o 9%

# Wzrost całkowitego jednostkowego kosztu produkcji miedzi ze wsadów własnych wynika przede wszystkim z wprowadzenia podatku od wydobycia niektórych kopalin

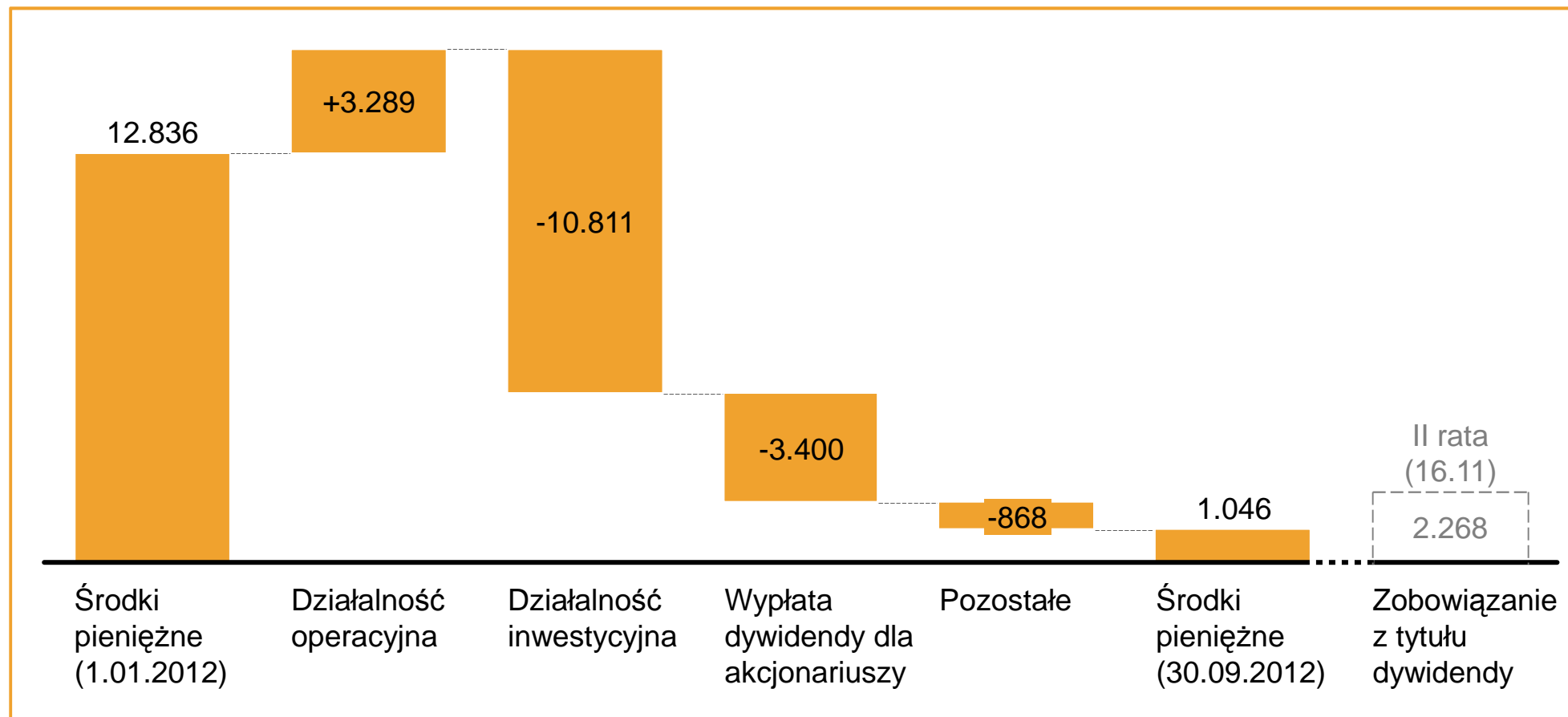
W PLN/tonę



- W odniesieniu do roku ubiegłego całkowity koszt produkcji miedzi ze wsadów własnych jest wyższy o 38%
- Po odjęciu kosztu podatku od wydobycia niektórych kopalin wzrost całkowitego kosztu produkcji miedzi ze wsadów własnych wynosi 14%
- Dodatkowym elementem wpływającym na wzrost kosztu jest zmniejszenie produkcji miedzi ze wsadów własnych

## Bezpieczny poziom środków pieniężnych pomimo realizacji inwestycji oraz wypłaty I transzy dywidendy

W milionach PLN



W okresie 9 miesięcy nastąpiło zmniejszenie stanu gotówki o 11 790 mln PLN, głównie w związku z zamknięciem transakcji nabycia akcji spółki Quadra FNX oraz wypłatą I transzy dywidendy za 2011 rok

## Korzystne wyniki finansowe po 9 miesiącach skutkowały podwyższeniem prognozy na 2012 rok

	Prognoza z 27.03.2012	Korekta prognozy	Zmiana
<b>Przychody</b> W milionach PLN	19.418	20.633	+6%
<b>Zysk netto</b> W milionach PLN	3.804	4.744	+25%
<b>Produkcja miedzi elektrolitycznej</b> W tysiącach ton	562,0	564,2	+0,4%
<b>w tym ze wsadów obcych</b>	147,3	145,9	-1%
<b>Produkcja srebra</b> W tonach	1.098	1.199	+9%
<b>Średnioroczne notowania miedzi</b> W USD/tona	8.000	7.850	-2%
<b>Średnioroczne notowania srebra</b> W USD/uncja	30,00	30,50	+2%
<b>Kurs walutowy</b> USD/PLN	3,09	3,28	+6%
<b>Całkowity jednostkowy koszt produkcji miedzi elektrolitycznej ze wsadów własnych</b> W PLN/tona	15.729	15.077	-4%
<b>Nakłady inwestycyjne rzeczowe</b> W milionach PLN	2.100	1.930	-8%
<b>Nakłady inwestycyjne kapitałowe</b> W milionach PLN	10.671	9.833	-8%

Zwiększenie prognozy wyniku netto na 2012 rok o 25%

- Zwiększenie zakładanego wyniku netto o 25% przy wyższych o 6% przychodach ze sprzedaży
- Zwiększenie wolumenu sprzedaży srebra ze względu na zwiększenie zawartości srebra w urobku
- Wyższy poziom cen ze względu na korzystniejszy kurs walutowy USD/PLN przy nieco niższych notowaniach metali
- Zmniejszenie poziomu nakładów inwestycyjnych głównie w związku ze zmianą harmonogramu
- Przy dużej zmienności warunków makroekonomicznych wartość wyceny aktywów finansowych może ulegać znacznym wahaniom i wpływać na zmianę poziomu wyniku netto na koniec okresu



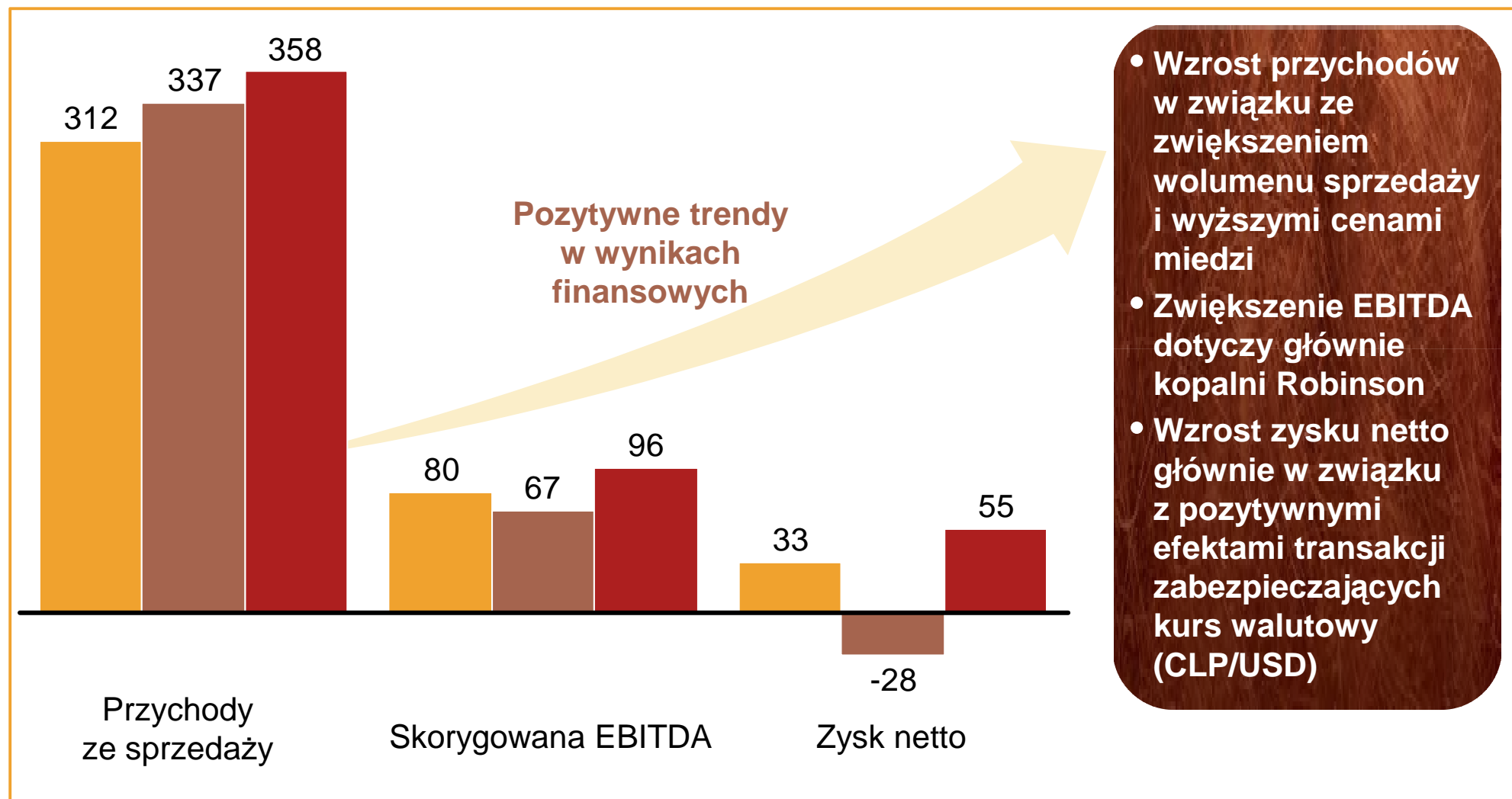
# Wyniki ekonomiczne KGHM International



# Wyniki finansowe KGHM International

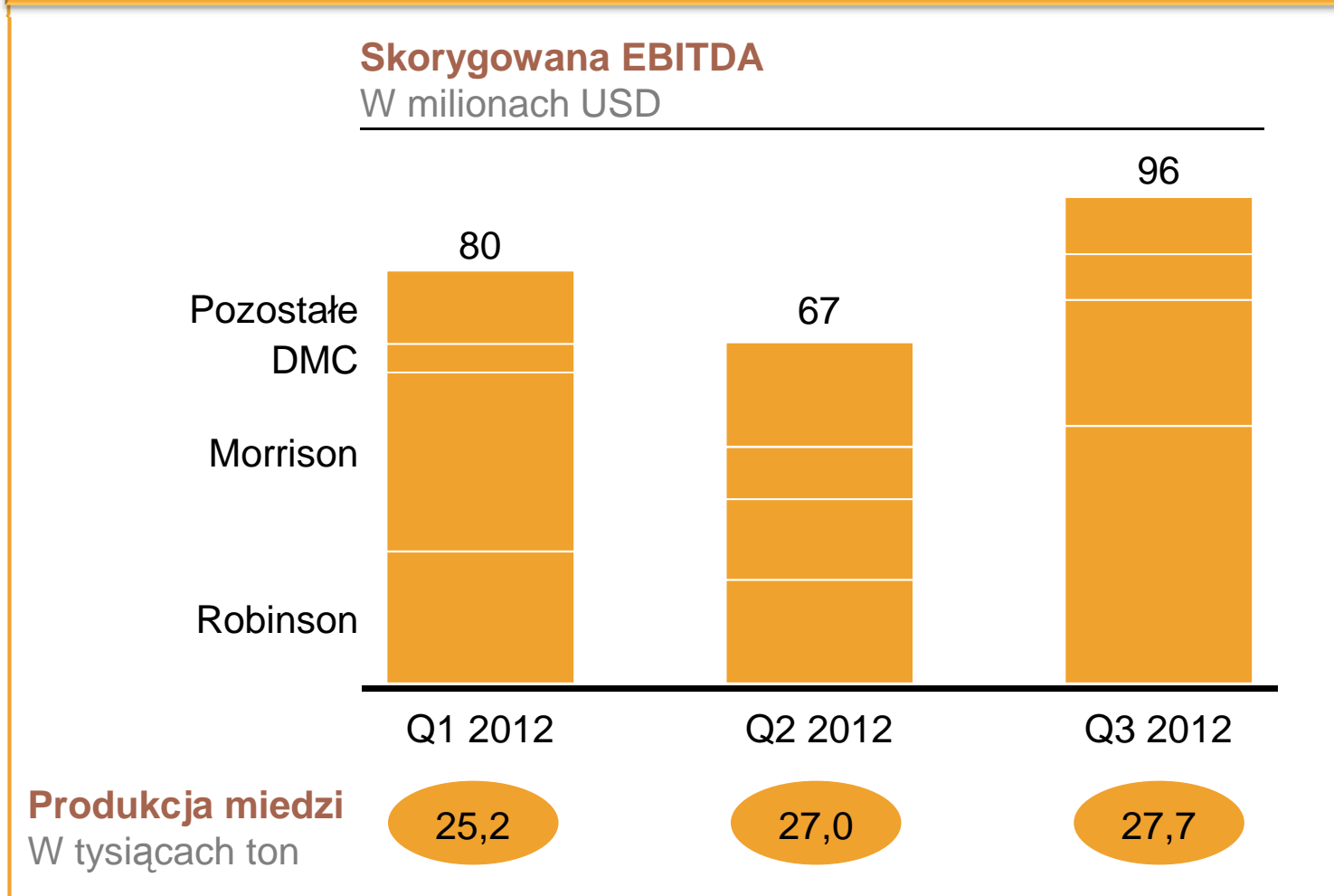
W milionach USD

■ Q1 2012  
■ Q2 2012  
■ Q3 2012



## Wzrost produkcji i EBITDA KGHM International

Robinson i Morrison są głównymi nośnikami produkcji i EBITDA w KGHM International



## Kluczowe kopalnie KGHM International

### Perspektywy

#### Robinson



- Sprzedaż wzrosła na skutek zmniejszenia poziomu zapasów koncentratu
- Widoczna poprawa parametrów wydobywania i produktywności
- Stabilna sytuacja północnej ściany odkrywki Ruth

- Przeniesienie eksploatacji do obszaru „Ruth 2<sup>nd</sup> West” w odkrywce Ruth i oczekiwane w związku z tym wyższe uzyski oraz wyższa zawartość miedzi w koncentracie

#### Morrison



- Wzrost produkcji przy wyższych zawartościach w nadawie
- Większa wydajność systemu podsadzania i szybszy postęp robót przygotowawczych
- Rozwiązanie problemów z infrastrukturą szybu Craig we wrześniu 2012 r.

- Oczekiwana dalsza poprawa systemu podsadzki i produktywności kopalni w IV Q

# Potencjał wzrostu KGHM International

## Sierra Gorda

- Oczekiwane uruchomienie produkcji w 2014 roku
- Około 3 tysięcy osób w projekcie, poniesione wydatki inwestycyjne na poziomie 1,1 mld USD do końca 3 kwartału 2012 roku (w tym KGHM International 0,28 mld USD)
- Zrealizowano 75% szczegółowych prac inżynieryjno-projektowych
- Kluczowe działania
  - Budowa fundamentów pod zakład przeróbki
  - Usuwanie nadkładu i podłączenie do sieci elektrycznej, zapewniające maksymalne wykorzystanie parku maszynowego
  - Montaż/produkcja kluczowych elementów wyposażenia
  - Ukończenie zaplecza socjalnego, warsztatów serwisowych i zakup materiałów do budowy rurociągu
- Rekordowe 5,2 mln godzin bez kwalifikowanych wypadków przy pracy
- Optymalizacja flotacji molibdenowej

## Sierra Gorda – rudy tlenkowe

- Testy ługowania na hałdzie
- Aktualnie trwa szacowanie nakładów

## Roboty ziemne na obszarze



## Warsztaty serwisowe



## Montaż urządzeń flotacyjnych



## Rurociąg wody morskiej



# Potencjał wzrostu KGHM International

## Ajax

- We wrześniu KGHM International został operatorem projektu Ajax
- Weryfikacja i optymalizacja projektu zagospodarowania złoża

## Victoria

- Kontynuacja analiz technicznych i ekonomicznych przez wykonawcę robót górniczych DMC
- Opracowanie bardziej efektywnego planu zagospodarowania złoża wykorzystującego jeden szyb wydobywczy
- Kontynuacja rozmów z Vale i First Nations (przedstawiciele ludności rdzennej)

## Eksploatacja na skalę globalną

- Weryfikacja istniejącego portfela projektów i strategii eksploatacji
- Rozszerzenie eksploatacji w skali globalnej w 2013 roku



