KGHM
POLSKA MIEDŹ S.A.

Wyniki Spółki w I kwartale 2010 roku

Prezentacja na spotkanie w dniu 14 maja 2010 r.

Maj 2010

Plan prezentacji

- **KGHM Polska Miedź S.A. w 2010 roku**
  - **Projekt Afton-Ajax**
  - **Modernizacja Pirometalurgii KGHM Polska Miedź S.A.**

- **Wyniki KGHM Polska Miedź S.A. w I kwartale 2010 roku**
  - **Warunki makroekonomiczne**
  - **Wyniki produkcyjne**
  - **Koszty rodzajowe, koszt jednostkowy**
  - **Wyniki finansowe**
  - **Zarządzanie ryzykiem rynkowym**
  - **Skonsolidowany wynik finansowy**

KGHM Polska Miedź w 2010 roku

- **Wynik netto osiągnięty w I kwartale 2010 roku wyniósł 725 mln zł i stanowi 25% prognozowanego wyniku roku 2010 ***
- **Zysk na podstawowej działalności wyniósł 1 209 mln zł i jest zgodny z założeniami Budżetu**
- **Spółka zabezpieczyła w I kwartale duży wolumen miedzi (ok. 180 tys. ton) z okresem zabezpieczenia do 2012 roku**
- **Ujemny wynik na pozostałej działalności w wysokości 303 mln zł, wynika głównie ze zmiany wyceny transakcji pochodnych zawartych w tym okresie oraz ujemnych różnic kursowych. Wartość godziwa otwartej pozycji w instrumentach pochodnych wyceniona została względem ceny zamknięcia z 31 marca 2010r., która wyniosła 7 759,25 USD/t**
- **Na podstawie analizy aktualnej sytuacji makroekonomicznej Spółka nie przewiduje istotnego odchylenia od założonych na rok 2010 prognoz wyniku finansowego**
- **Utrzymująca się na rynkach finansowych duża zmienność cen miedzi i kursu USD/PLN powoduje, że prognozy wyników finansowych Spółki charakteryzują się wysoką niepewnością**

** Zgodnie z prognozą opublikowaną w dniu 1.02.2010 r.*

KGHM Polska Miedź w 2010 roku

- **Realizacja Projektu „Efektywność”**
  - od stycznia 2010 r. realizowanych jest kolejnych 10 programów: 7 w zakresie programów redukcji kosztów TOP (Total Operational Performance) oraz 3 programy transformacji procesowej wg zasad Lean Management
- **Centralne Biuro Zakupów**
  - uzyskane oszczędności w I kwartale na poziomie 150 mln zł w stosunku do cen szacunkowych
  - weryfikacja i aktualizacja obowiązującej Polityki Zakupów w Grupie Kapitałowej
- **W roku bieżącym Spółka rozpoczęła realizację znaczących projektów inwestycyjnych**
  - Podpisanie umowy dotyczącej projektu Afton-Ajax – łączne planowane nakłady w latach 2010-2012 w wysokości ponad 600 mln USD
  - W ramach inwestycji rzeczowych Zarząd podjął decyzję o realizacji Projektu Modernizacji Pirometalurgii – budowy pieca zawiesinowego

Projekt Afton-Ajax – informacje ogólne

Lokalizacja	**Kanada, British Columbia**
Struktura własności	**100% - Abacus**
Zasoby	**442 mln t** **0,30% Cu, 0,19 g/t Au**
Szacowana produkcja górnicza (roczna)	**50 tys. t miedzi** **100 tys. uncji złota**
Okres życia kopalni	**23 lata**
Nakłady inwestycyjne	**535 mln USD**
Rozpoczęcie produkcji	**2013**
Średni koszt gotówkowy	**ok. 2 000 USD/t miedzi**

Projekt Afton-Ajax – struktura transakcji (nabycie udziałów, objęcie akcji spółki Abacus)

- **Rodzaj transakcji – joint venture (jv)**
- **Udziały – 80% KGHM, 20% Abacus**
  - zakup 51% za 37 mln USD
  - opcja zakupu dodatkowych 29% za maksymalnie 35 mln USD po bankowym studium wykonalności
  - środki w całości do jv (bezpośrednio na projekt Afton-Ajax)
  - organizowanie finansowania inwestycji po stronie KGHM
- **Nabycie 15 mln akcji Abacus w emisji niepublicznej za kwotę 4,5 mln CAD**
- **Zobowiązanie KGHM Polska Miedź S.A. dotyczące zorganizowania finansowania wydatków inwestycyjnych projektu (535 mln USD) - finansowanie budowy kopalni będzie adekwatne do posiadanych udziałów (80% KGHM, 20% Abacus), jednakże KGHM zaoferuje finansowanie 20% udziału Abacus na warunkach rynkowych – do decyzji Abacus**

Projekt Afton-Ajax – Kadra zarządzająca Abacus Mining

- **Tom McKeever – Chairman**

  Ponad 40 lat doświadczenia w zarządzaniu w branży górnictwa i handlu metalami, m.in. AMAX Inc., MG plc. W latach 2002 - 2006 Chairman Sempra Metals.

- **Douglas Fulcher – President & CEO**

  Ponad 35 lat doświadczenia w zarządzaniu spółkami eksploracyjnymi, m.in. Redstar Gold Corp., Skygold Ventures Ltd. i Niblack Mining Corp.

- **Andrew Pooler – Executive Vice President & COO**

  Ponad 25 lat doświadczenia w zarządzaniu zakładami oraz projektami górniczymi, m.in. jako wiceprezes ds. produkcji w Pan American Silver oraz Amax Gold.

- **James Whittaker – Project Manager**

  ponad 20 lat doświadczenia w zarządzaniu projektami górniczymi. Poprzednio w CRU Strategies oraz Placer Dome.

Projekt Afton-Ajax – Q&A

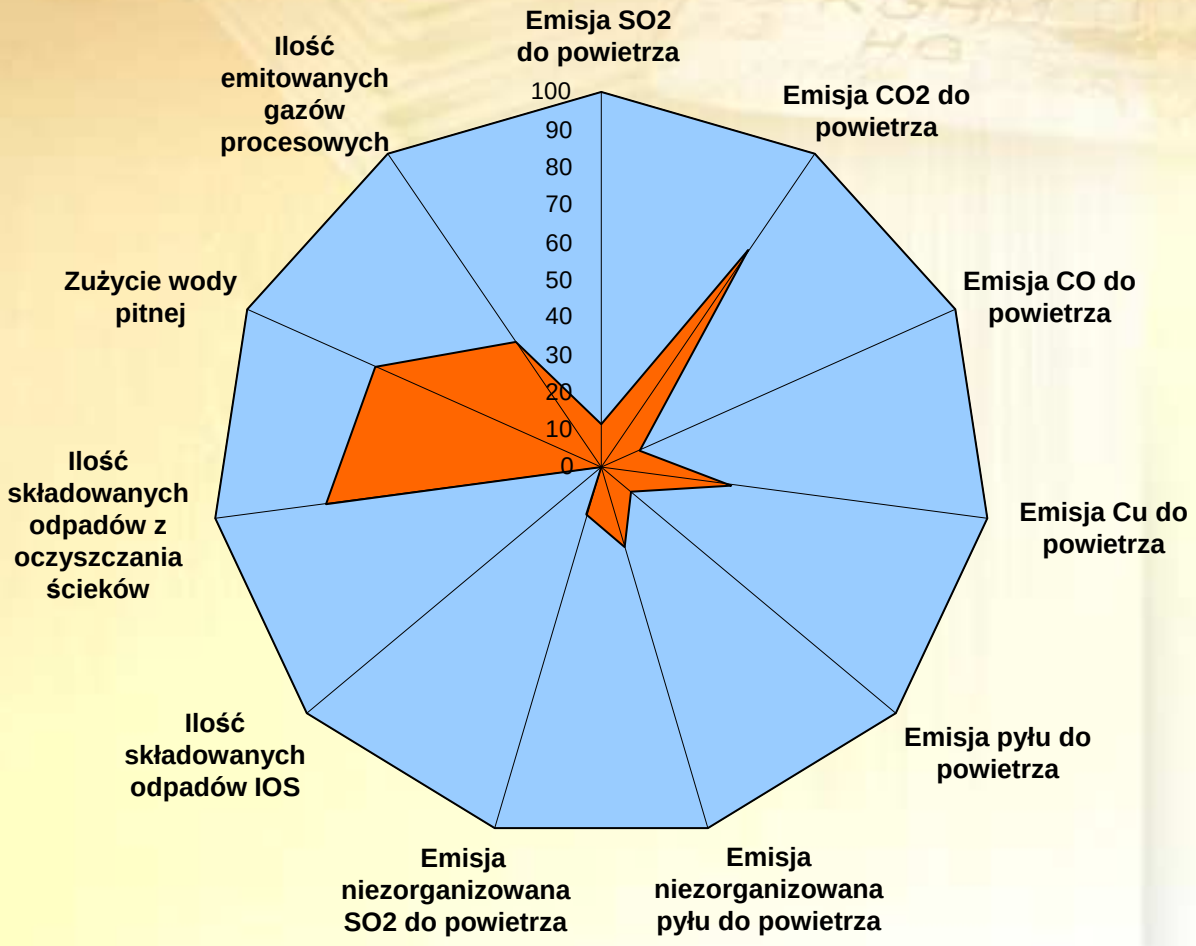
- Wielkość nakładów inwestycyjnych
- Dlaczego nikt inny nie zainwestował w ten projekt?
- Dlaczego przerwano eksploatację?
- Czy produkcja ruszy w 2013 roku?
- Czy dopiero po BFS będzie wiadomo co zawiera złoże?
- Dlaczego firma Abacus oddaje tak dobry projekt za tak niewielkie pieniądze?
- Brak doświadczenia KGHM w inwestycjach zagranicznych
- KGHM kupił złoże przy wysokich cenach miedzi

Spółka podjęła decyzję o modernizacji technologii przetopu koncentratów w HM Głogów

- Nakłady inwestycyjne na Modernizację Pirometalurgii szacujemy na 1,7 mld zł w latach 2010-2015
- Wartość NPV (zgodnie z metodologią analizy wymiany) wynosi 245 mln zł, IRR 17,1%, okres zwrotu 10,2 lat
- Proces zawiesinowy jest technologią o znacznie wyższym poziomie technologiczno-ekonomicznym we wszystkich analizowanych aspektach w relacji do technologii pieca szybowego
- Rozwiązanie docelowe dla KGHM Polska Miedź S.A. to przetop koncentratów własnych w dwóch jednostadialnych piecach zawiesinowych w HM Głogów I i HM Głogów II
- Do czasu zakończenia inwestycji modernizacji pirometalurgii przerób koncentratów ZG Lubin i złomów odbywać się będzie w HM Legnica

PMP – Modernizacja Pirometalurgii KGHM Polska Miedź S.A.

Charakterystyczne wskaźniki parametrów ekologicznych procesu otrzymywania miedzi konwertorowej/blister w instalacjach HMG I i HMG II w 2008 roku (%)



HMG-I
(technologia szybowa)

HMG-II
(technologia zawiesinowa)

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

Mocne strony / Szanse

- Bardziej przyjazna środowisku technologia
- Większe uzyski metali towarzyszących
- Znany i opracowany proces technologii pieca zawiesinowego
- Większa elastyczność technologii na ewentualną wyższą podaż koncentratu
- Poprawa warunków pracy
- Efekty kosztowe
- Zwiększenie konkurencyjności KGHM

Słabe strony / Zagrożenia

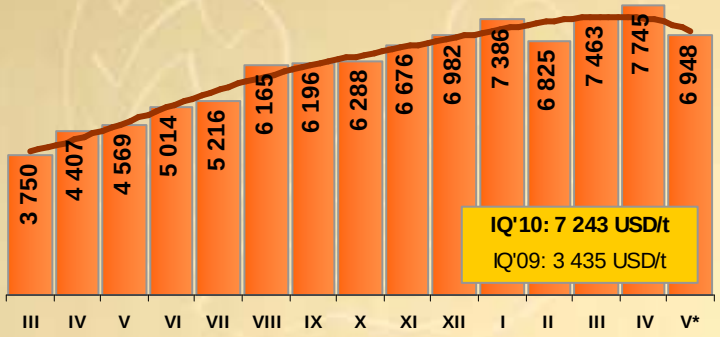
- Wysoka zawartość węgla organicznego w koncentratach
- Mniejsza elastyczność procesu na skład chemiczny koncentratu
- Ograniczenie możliwości przetopu złomów
- Wysokie nakłady inwestycyjne
- Ryzyko wzrostu cen energii elektrycznej

Wyniki finansowe Spółki w I kwartale 2010 roku

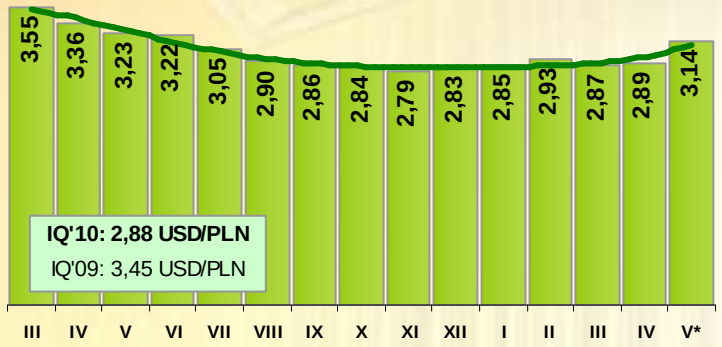
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

Warunki makroekonomiczne

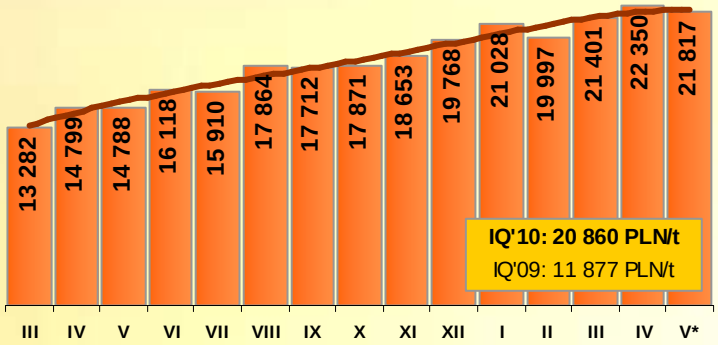
Notowania miedzi
USD/t



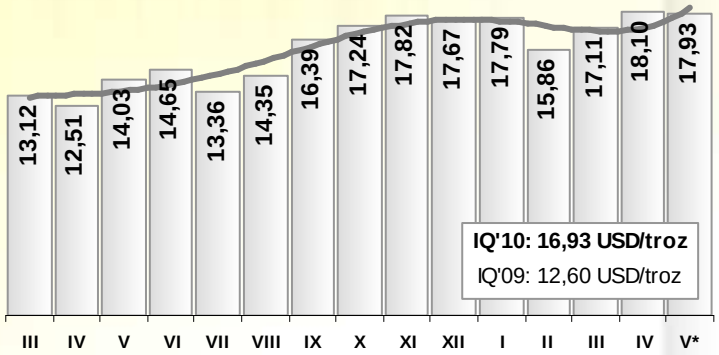
Kurs walutowy
USD/PLN



Notowania miedzi
zł/t



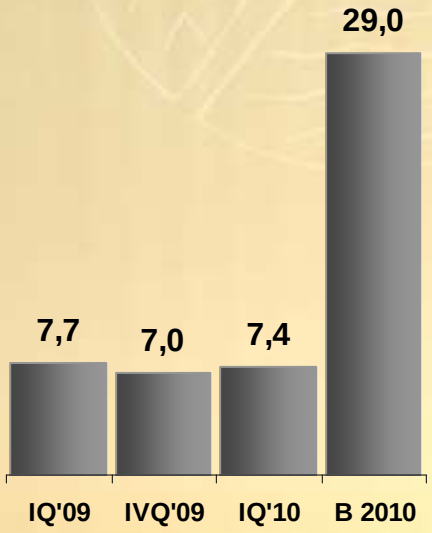
Notowania srebra
USD/troz



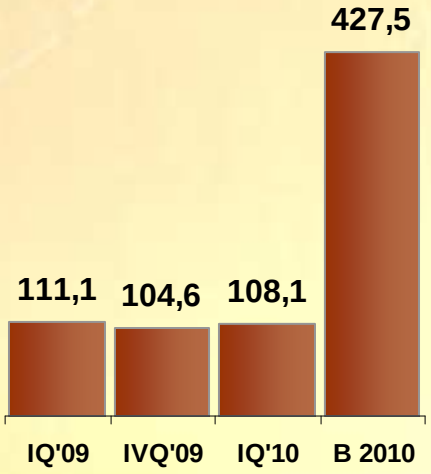
** Do dnia 13 maja 2010 r.*

Wyniki produkcyjne

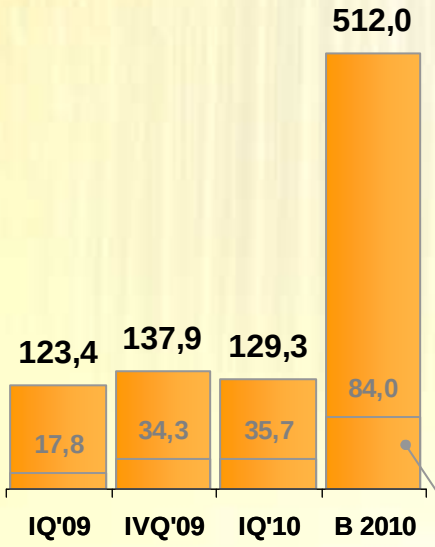
Wydobycie urobku
(mln t w.s.)



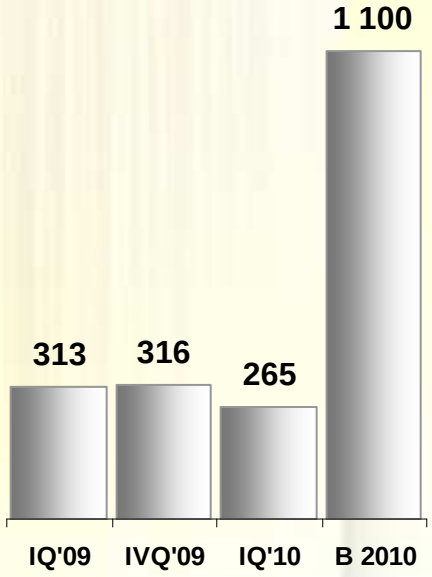
Produkcja miedzi w koncentracie
(tys. t)



Produkcja miedzi elektrolitycznej
(tys. t)

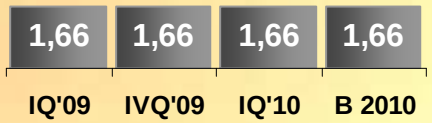


Produkcja srebra metalicznego
(t)



w tym z zakupionych materiałów miedzionośnych

Zawartość miedzi w urobku
(%)

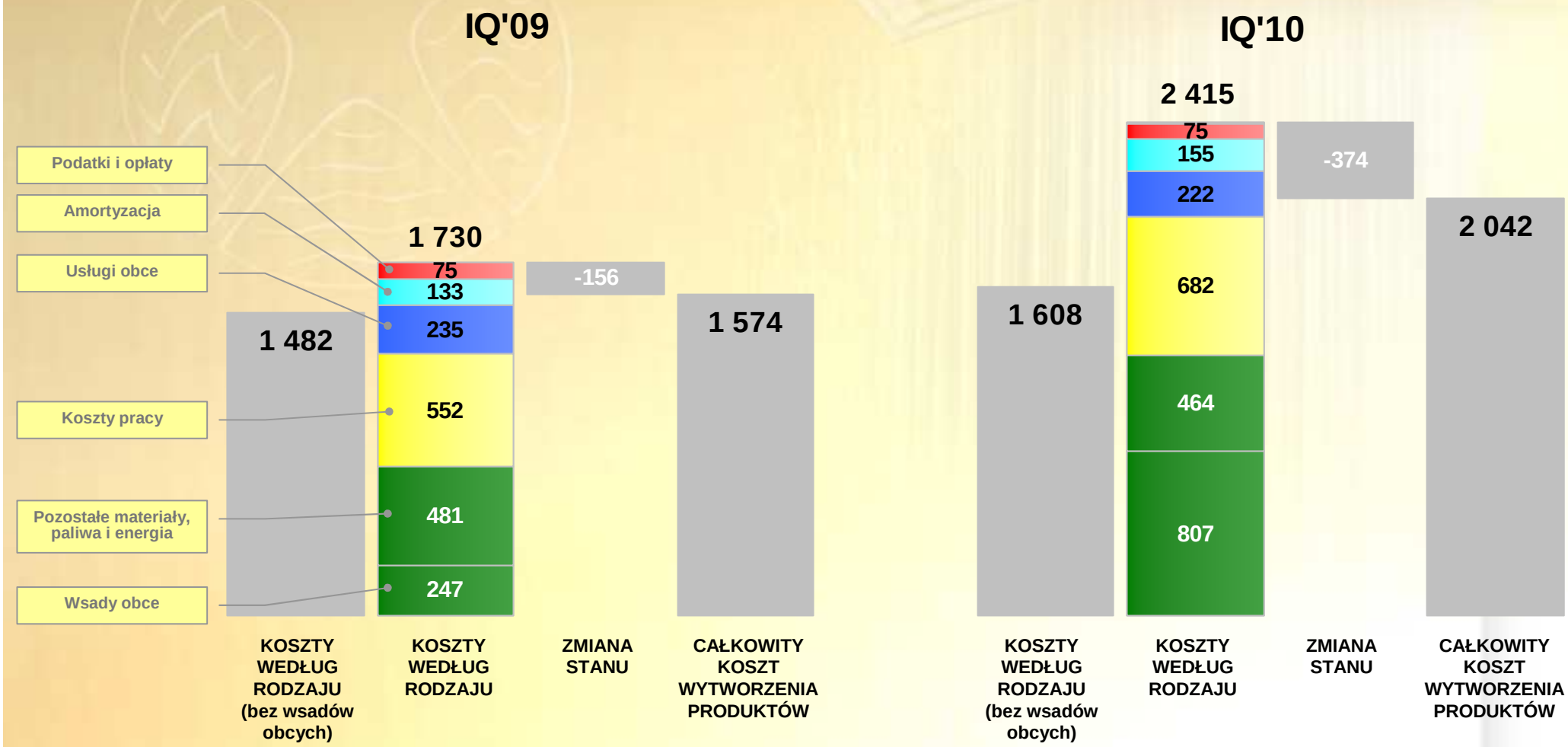


KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

Koszty według rodzaju (mln zł)

Wzrost kosztów rodzajowych o 686 mln zł, tj. o 40% wobec wartości w I kwartale 2009 roku

Z wyłączeniem wsadów obcych wzrost ten wynosi 126 mln zł, tj. 9%



Wzrost kosztów według rodzaju (mln zł)

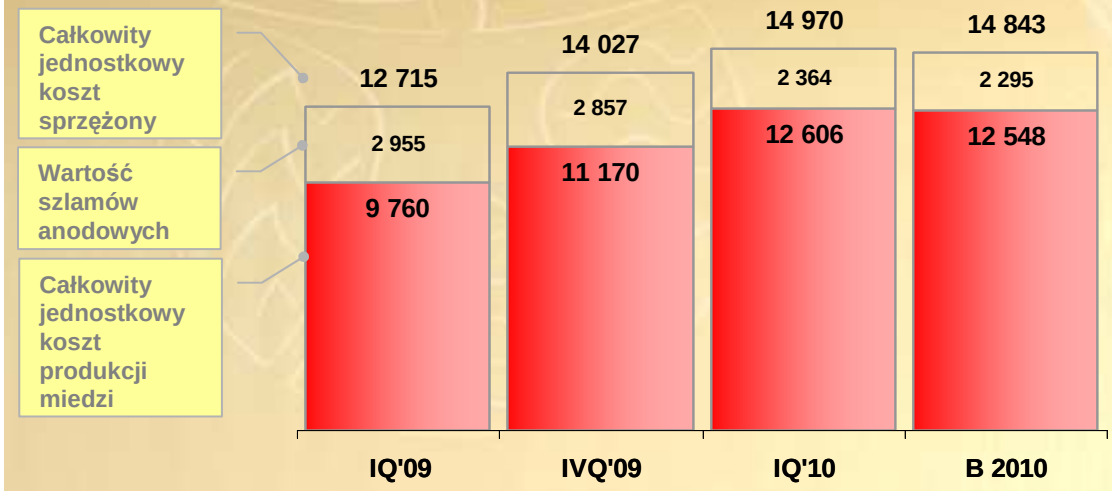
IQ'10 w odniesieniu do IQ'09

- **Większa wartość obcych materiałów wsadowych wynika z prawie dwukrotnego wzrostu cen i wolumenu zakupu,**
- **Wyższy poziom kosztów pracy wynika głównie ze wzrostu odpisów na:**
  - **nagrodę roczną** (wyższy prognozowany wynik Spółki)
  - **rezerwę na przyszłe świadczenia pracownicze** (zmiana stopy dyskontowej)
  - **Pracowniczy Program Emerytalny** (wzrost odpisu z 3% do 5%)

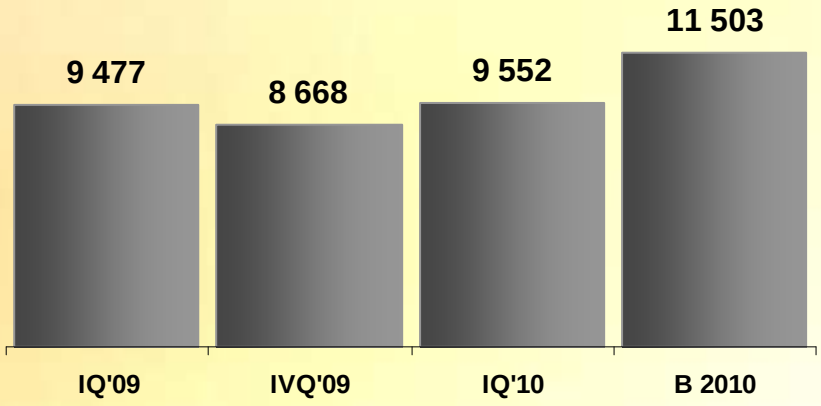
Koszt jednostkowy produkcji miedzi elektrolitycznej (zł/t)

IQ'10 w odniesieniu do IQ'09

Całkowity i sprzężony koszt produkcji miedzi elektrolitycznej



Koszt produkcji miedzi elektrolitycznej ze wsadów własnych



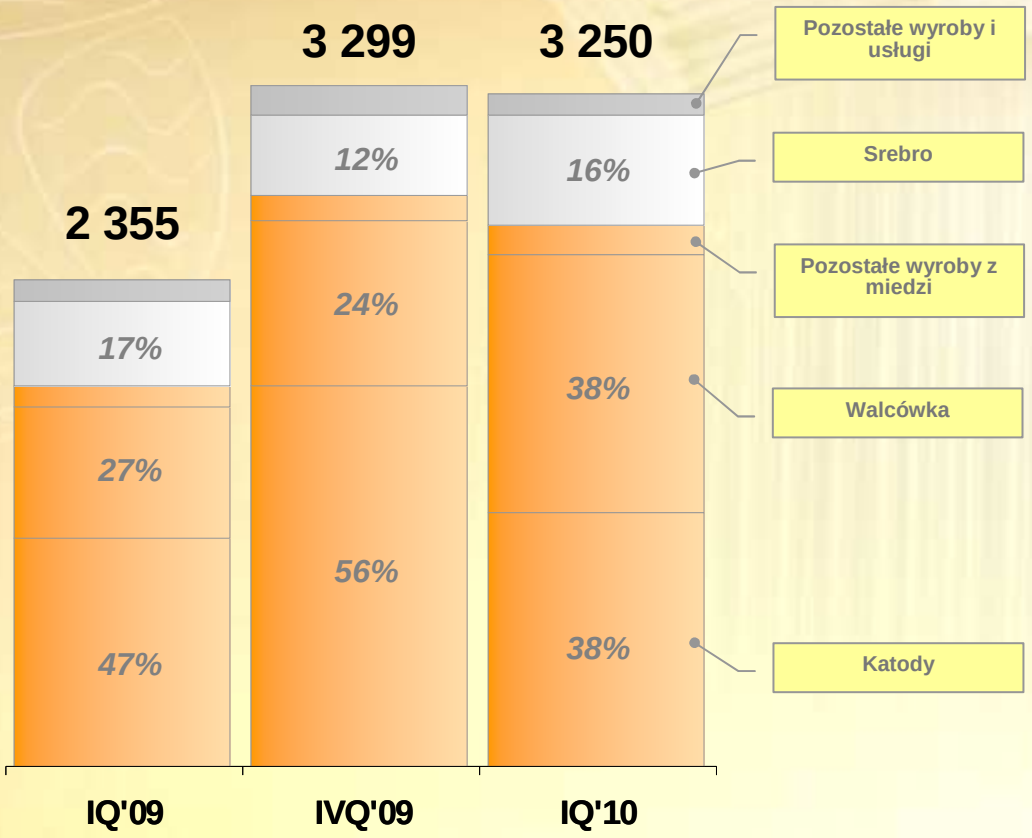
- **Sprzężony jednostkowy koszt produkcji miedzi elektrolitycznej w I kwartale 2010 roku wzrósł w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku o 18% ze względu na wyższy udział obcych materiałów miedzionośnych w strukturze produkcji, przy dwukrotnym wzroście cen zakupu**

- **Całkowity jednostkowy koszt produkcji z wsadów własnych w I kwartale 2010 roku kształtował się na poziomie zbliżonym do osiągniętego w I kwartale 2009 roku pomimo spadku o 11% wolumenu produkcji z wsadów własnych**

Wyniki finansowe (mln zł)

	IQ'09	IVQ'09	IQ'10	Zmiana	Dynam. IQ'09=100
Przychody ze sprzedaży	**2 377**	**3 325**	**3 275**	**897**	**138**
w tym korekta przychodów o skutki transakcji zabezpieczających	*339*	*-41*	*42*	*-297*	*12*
Koszty podst. działaln. operacyjnej	**1 595**	**2 357**	**2 065**	**470**	**129**
Zysk netto ze sprzedaży	**782**	**968**	**1 209**	**427**	**155**
Wynik na poz. działaln. operacyjnej, w tym:	**14**	**-113**	**-303**	**-317**	**x**
Dywidendy otrzymane	0	113	0	0	x
Realizacja i wycena instrumentów pochodnych	-93	-195	-245	-152	x 2,6
Różnice kursowe	75	-5	-50	-125	x
Pozostałe	33	-26	-8	-40	x
Wynik na działalności operacyjnej	**796**	**854**	**906**	**110**	**114**
Koszty finansowe netto	**13**	**7**	**7**	**-5**	**58**
Zysk przed opodatkowaniem	**784**	**848**	**899**	**115**	**115**
Podatek dochodowy	**156**	**163**	**173**	**18**	**111**
Zysk netto	**628**	**685**	**725**	**98**	**116**
EBITDA	*929*	*998*	*1 061*	*132*	*114*

Struktura sprzedaży (mln zł)

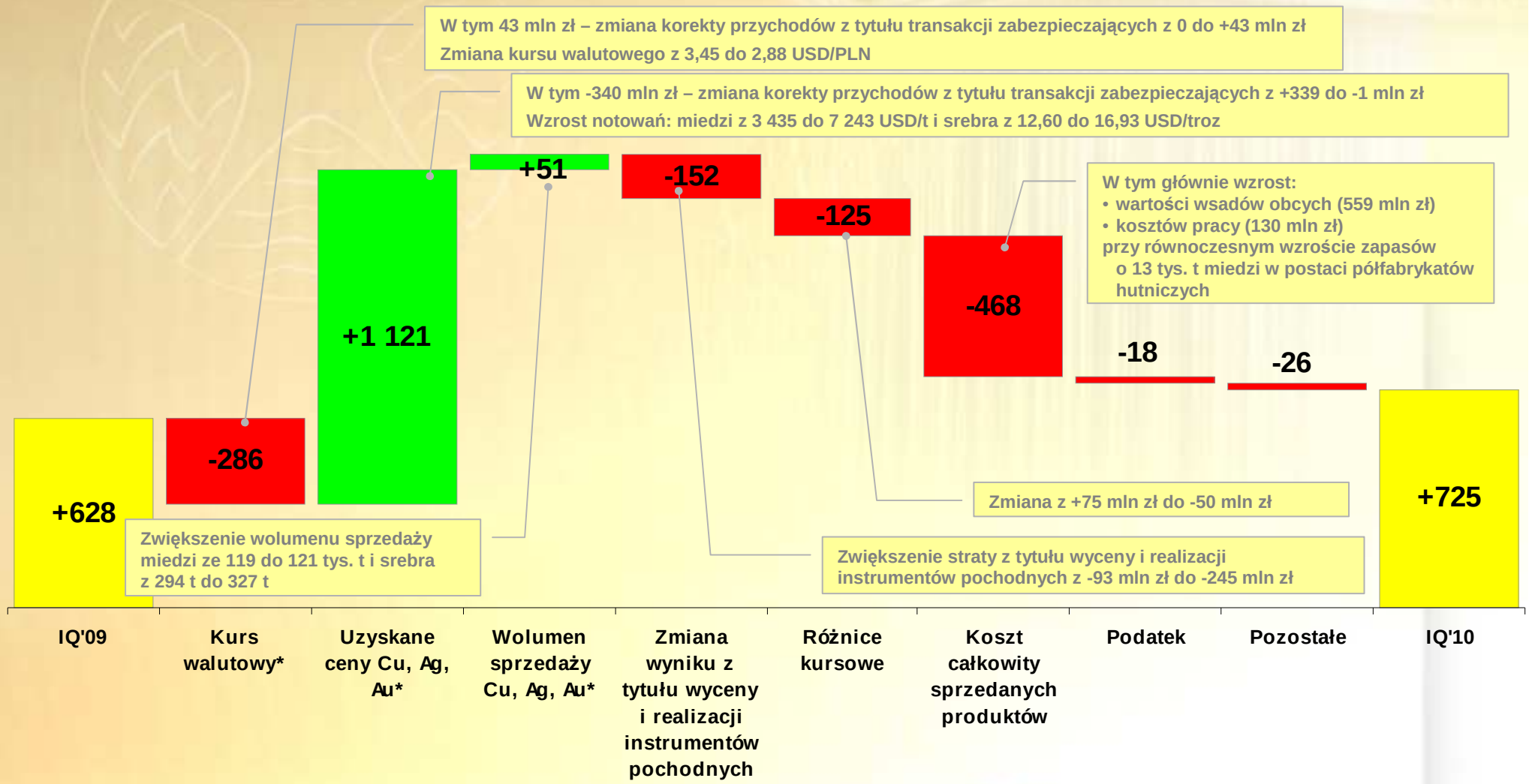


- **Wzrost przychodów ze sprzedaży w stosunku do I kwartału 2009 roku o 895 mln zł (38%)**
- **Zwiększenie udziału walcówki w sprzedaży w odniesieniu do zeszłego roku**

Zmiana wyniku finansowego (mln zł)

IQ'10 w odniesieniu do IQ'09

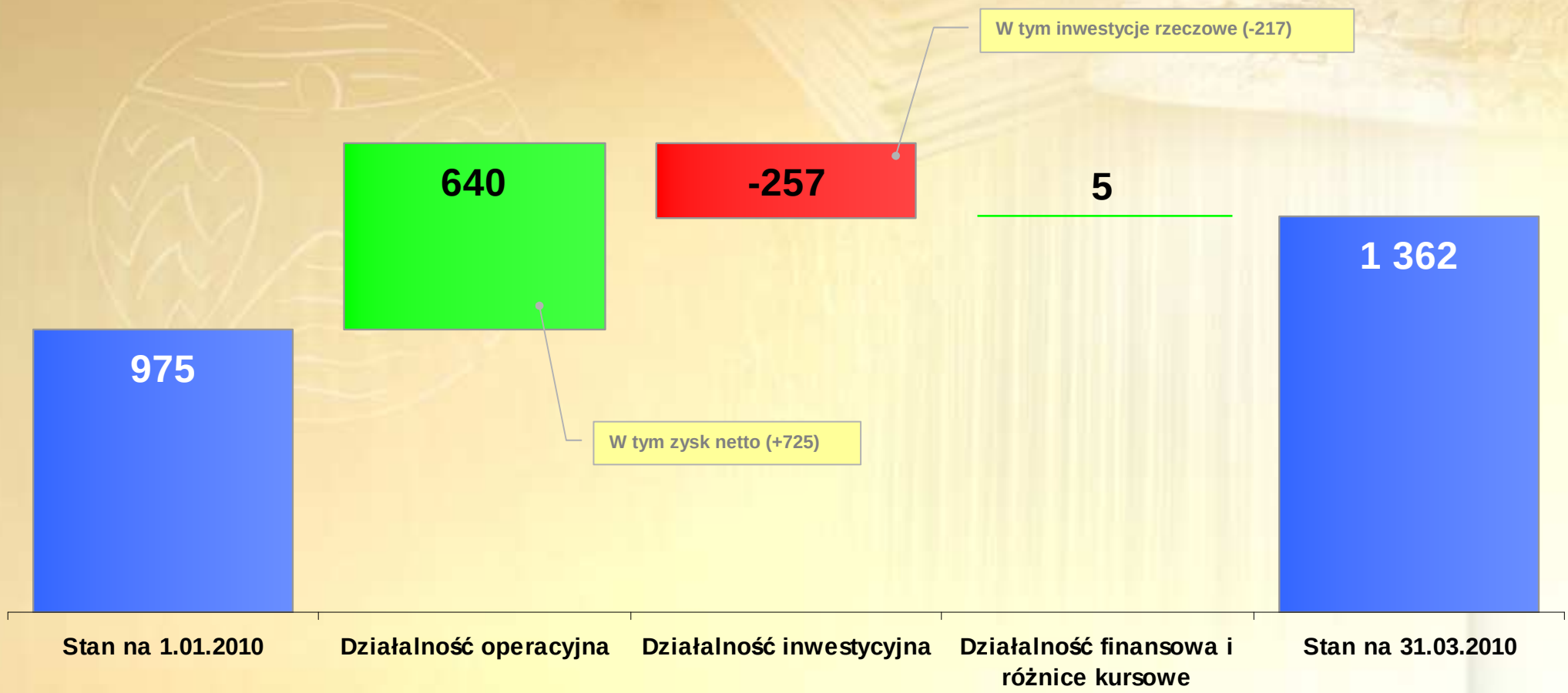
W I kwartale br. zysk netto wyższy o 98 mln zł od wyniku I kwartału 2009 roku



** Wpływ na przychody ze sprzedaży*

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

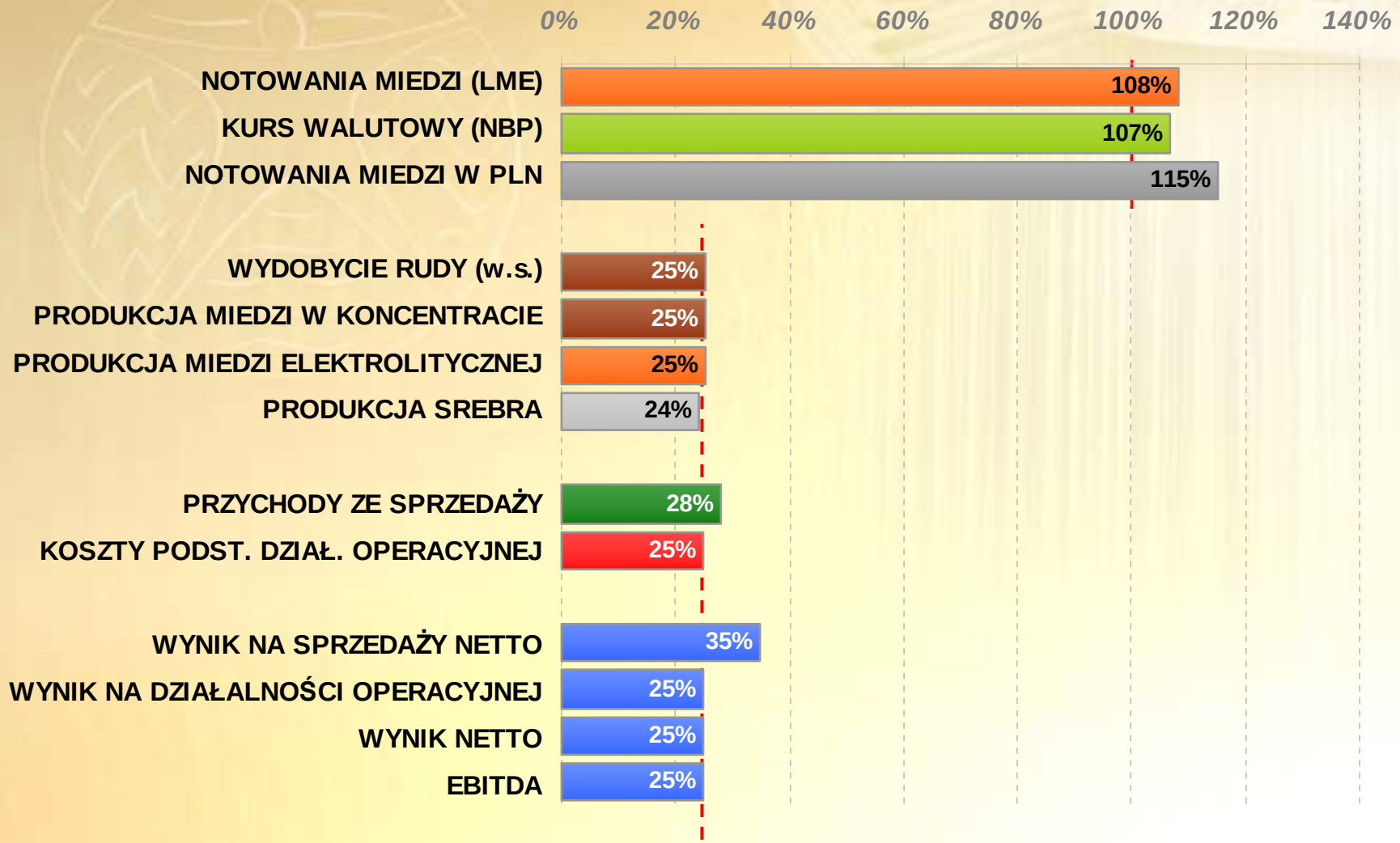
Przepływy środków pieniężnych (mln zł)



Wartość środków pieniężnych w I kwartale 2010 r. wzrosła o 387 mln zł, tj. o 40%

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

Realizacja Budżetu na 2010 rok *



** Zgodnie z prognozą opublikowaną w dniu 1.02.2010 r.*

Zarządzanie ryzykiem rynkowym - uzasadnienie

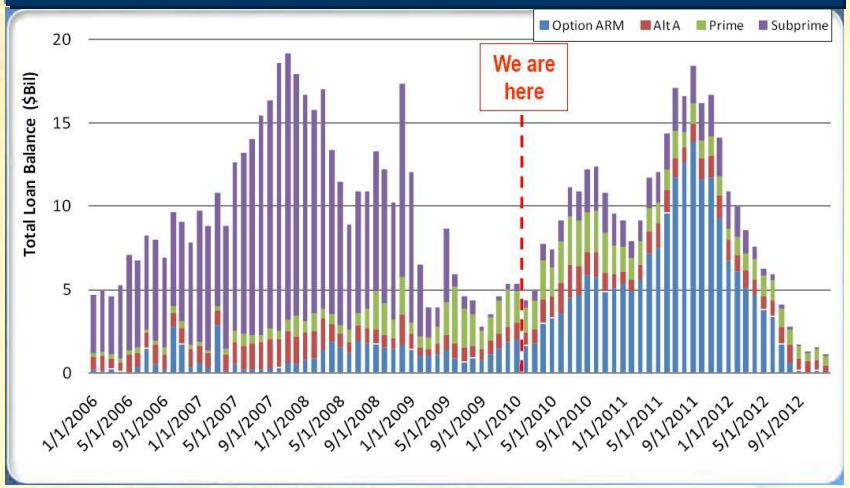
Niepewna sytuacja gospodarcza

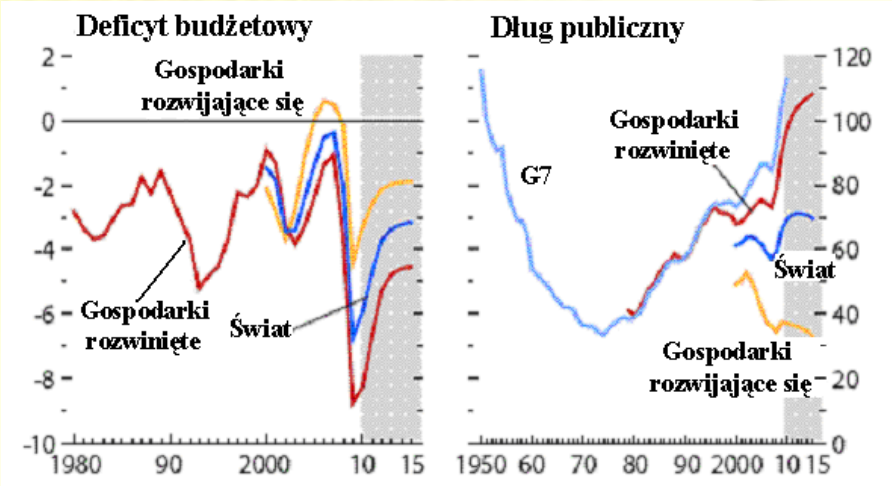
- **W ocenie KGHM, sytuacja gospodarcza na świecie jest wciąż mocno niepewna i daleko jest do rzeczywistego zakończenia kryzysu. Istnieje realne zagrożenie, że zanim gospodarki wydobędą się z kryzysu finansowego, pojawi się kolejny – tym razem <u>fiskalny</u> (vide Grecja, Irlandia, Portugalia).**

- **W bilansach banków ciągle zalegają toksyczne aktywa związane z rynkiem kredytów hipotecznych, kończą się pożyczki udzielone na pomoc w spłacie kredytów – w krótkim czasie część Amerykanów może ponownie stanąć przed widmem niewypłacalności kredytowej (ryzyko <u>drugiej fali umorzeń</u>).**

- **W przypadku wystąpienia kolejnych zawirowań na rynkach i problemów gospodarczych krajów mocno dotkniętych obecnym kryzysem finansowym, niemożliwa wydaje się tym razem kolejna reakcja w postaci obniżek stóp procentowych i dalszego powiększania deficytów poprzez fundowanie nowych pakietów stymulacyjnych.**

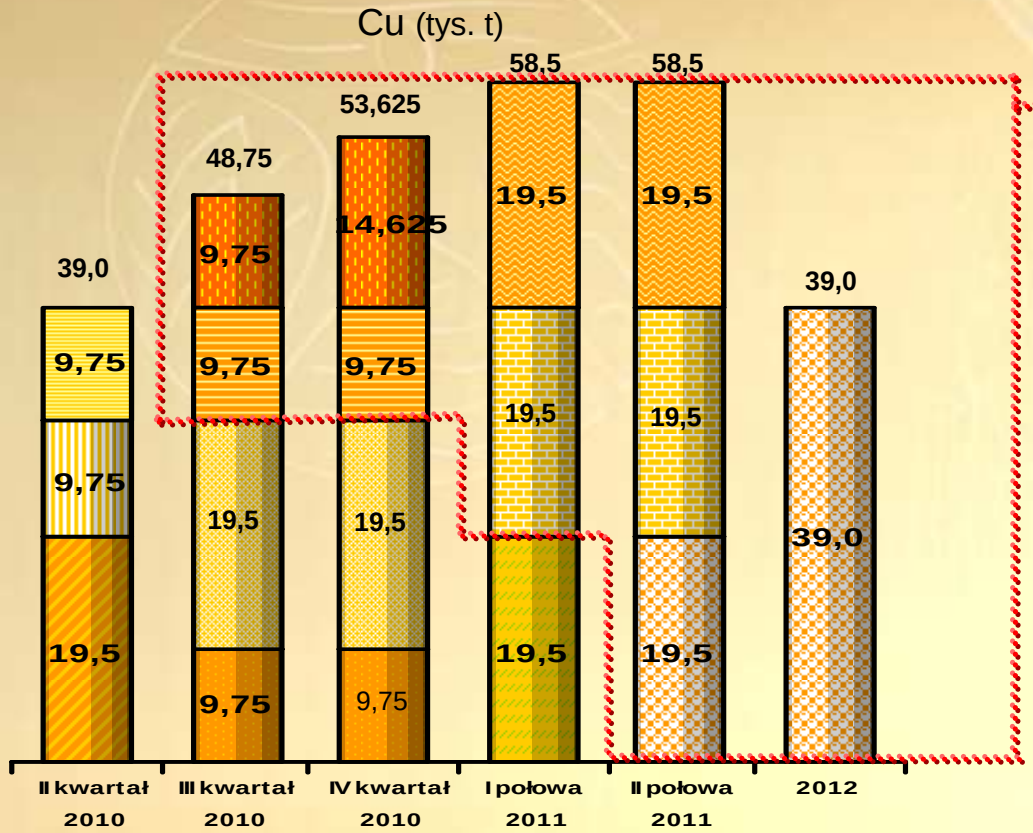
Kolejna fala umorzeń kredytów hipotecznych na horyzoncie. Ostatnia wiązała się z kredytami *subprime*. Tym razem, będą to kredyty typu *Option ARM*.



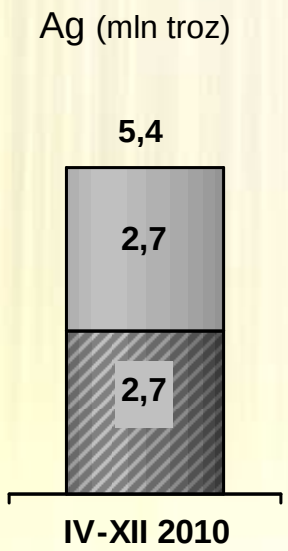


Zarządzanie ryzykiem rynkowym – pozycja zabezpieczająca *(stan na 31 marca 2010 r.)*

Pozycja w instrumentach pochodnych na rynku towarowym



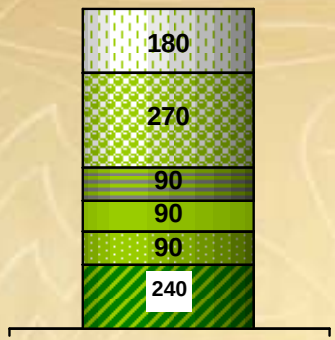
Strategie wdrożone w I kw. 2010



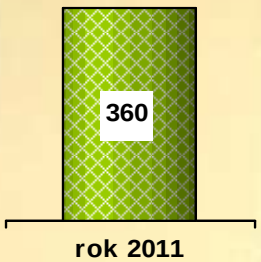
- *Kupione opcje put 4700*
- *Collar (buy put, sell call), 5800 – 8000*
- *Kupione opcje put 7000*
- *Put producencki 6500*
- *Collar 5500 – 8000*
- *Put producencki 7000*
- *Put producencki 7500*
- *Collar 6700 - 8800*
- *Seagull (sell put, buy put, sell call) 4500 – 7000 - 9500*
- *Seagull 5000 – 7100 - 9600*
- *Seagull 4700 – 6900 - 9300*
- *Kupione opcje put 14*
- *Kupione opcje put 18*

Zarządzanie ryzykiem rynkowym – pozycja zabezpieczająca *(stan na 31 marca 2010 r.)*

Pozycja w instrumentach pochodnych na rynku walutowym (mln USD)



Strategia wdrożona w I kw. 2010



Kupione opcje put 3,20

Collar (buy put, sell call) 3,30 – 4,30

Seagull (sell put, buy put, sell call) 2,40 – 2,90 – 3,60

Pozycja zamknięta

(odniesienie w kapitały kwoty 107 mln PLN, która skoryguje przychody ze sprzedaży w II, III i IV kwartale 2010 r.)

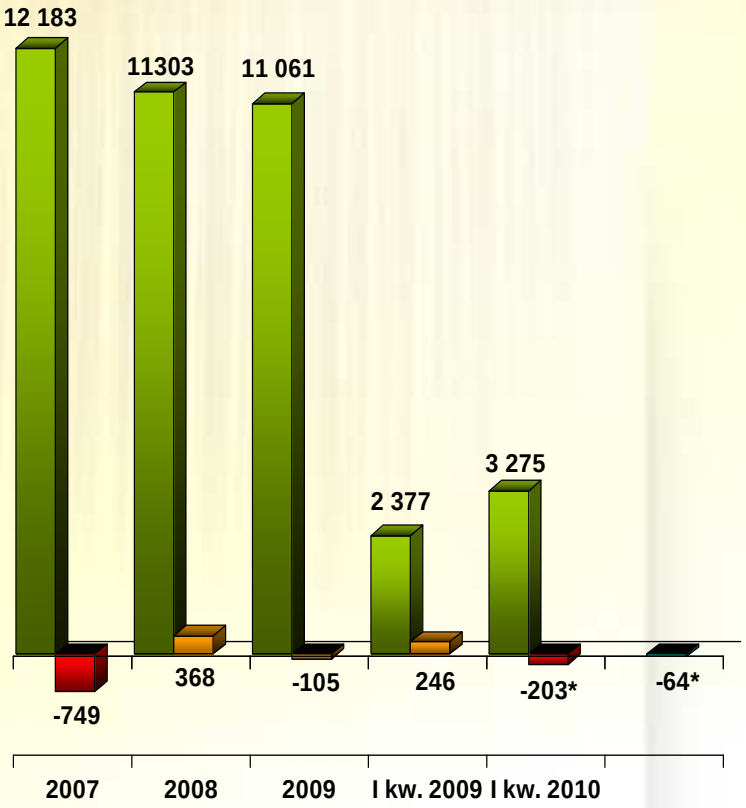
Put producencki 3,0

Kupione opcje put 2,60

Kupione opcje put 2,55

Kupione opcje put 2,85

Wyniki na transakcjach zabezpieczających i przychody Spółki (mln PLN)



** wartość godziwa otwartych pozycji w instrumentach pochodnych na 31 marca 2010.*

Zarządzanie ryzykiem rynkowym – komentarz do pozycji i wyników

Relatywnie duża pozycja zabezpieczająca

- **Przez ostatni rok cena miedzi, licząc od minimum, urosła o prawie 200%, co KGHM wykorzystał do zbudowania znaczącej pozycji zabezpieczającej – intensyfikując aktywność na rynku przy wysokich poziomach cen.**
- **Konsekwentnie budowana pozycja zabezpieczająca Spółki, zwłaszcza na rynku miedzi, jest istotnie większa niż w latach poprzednich i obejmuje dłuższy horyzont czasowy – do końca 2012 r.**
- **Poziomy zabezpieczonych cen, wdrożone w pierwszym kwartale 2010 r. są wyższe od założeń budżetowych i planów finansowych.**
- **Stosowane przez KGHM instrumenty zabezpieczające pozwalają na częściową partycypację we wzroście cen, stąd brak spektakularnych strat z tytułu utraconych korzyści po tak dynamicznym ruchu ceny miedzi (historycznie największy wzrost ceny miedzi zarówno w ujęciu nominalnym jak i procentowym w tak krótkim przedziale czasu).**

Wyniki pierwszego kwartału to głównie zmiana wyceny

- **Ujemny wynik na instrumentach pochodnych dotyczy zmiany wyceny otwartych pozycji, zabezpieczających okres do końca 2012 roku (łączny wynik z wyceny -242 mln zł).**
- **Większa część tego wyniku to zmiana wartości pozycji dla transakcji zawartych w I kwartale 2010 r.: -166 mln zł (cena miedzi na koniec 31 marca 2010 r. była wysoka i wyniosła 7 759 USD/t).**
- **Na rozliczonych transakcjach w I kwartale 2010 r. wynik jest dodatni (39 mln zł, w tym korekta sprzedaży: 42 mln zł, wynik z realizacji: -3 mln zł).**

Skonsolidowany wynik finansowy (mln zł)

	Wynik skonsolidowany		Wynik jednostkowy	
	IQ'09	IQ'10	IQ'10	
Przychody ze sprzedaży	2 620	3 600	3 275	91%
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	1 825	2 360	2 065	
Zysk netto ze sprzedaży	795	1 240	1 209	
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	39	-293	-303	
Wynik na działalności operacyjnej	834	947	906	96%
Koszty finansowe netto	16	11	7	
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	52	70	x	
Zysk przed opodatkowaniem	870	1 006	899	
Podatek dochodowy	165	177	173	
Zysk netto	705	829	725	87%
EBITDA	1 013	1 154	1 061	92%

Udział Spółki w wyniku skonsolidowanym

Dziękuję

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. • ul. Marii Skłodowskiej-Curie 48 • 59-301 Lubin • tel. +48 76 74 78 200 • fax +48 76 74 78 500 • www.kghm.pl