



KGHM
POLSKA MIEDŹ S.A.

Wyniki Spółki po 9 miesiącach 2010 roku

*Prezentacja na spotkanie z analitykami
w dniu 10 listopada 2010 r.*

Listopad 2010

Plan prezentacji

- **KGHM Polska Miedź S.A. po 9 miesiącach 2010 roku – synteza**
- **Aktywa telekomunikacyjne**
- **Projekt Afton Ajax**
- **KGHM TFI S.A. – Inwestycje w branży usług zdrowotnych**
- **Zakup Nitroerg S.A.**
- **Działania w obszarze energetyki**

- **Wyniki KGHM Polska Miedź S.A. po 9 miesiącach 2010 roku**
 - Warunki makroekonomiczne
 - Wyniki produkcyjne
 - Koszty rodzajowe, koszt jednostkowy
 - Struktura sprzedaży
 - Wyniki finansowe
 - Przepływy środków pieniężnych
 - Zarządzanie ryzykiem rynkowym
 - Skonsolidowany wynik finansowy

- **Wynik netto osiągnięty po 9 miesiącach 2010 roku wyniósł 3 244 mln zł i stanowi 83% prognozowanego wyniku**
- **Mając na uwadze relatywnie wysoki poziom realizacji prognozowanych wyników oraz korzystną bieżącą sytuację makroekonomiczną Spółka rozważa możliwość korekty prognozy wyniku finansowego na 2010 r.**
- **Utrzymująca się na rynkach finansowych duża zmienność cen miedzi i kursu USD/PLN powoduje, że prognozy wyników finansowych Spółki charakteryzują się wysoką niepewnością**
- **Spółka zabezpieczyła w pierwszych 9 miesiącach bieżącego roku duży tonaż miedzi (ok. 278 tys. ton) i wolumen przychodów walutowych w USD (1 245 mln USD) z okresem zabezpieczenia do pierwszej połowy 2013 roku**

➤ **Polkomtel S.A.**

- udział KGHM Polska Miedź S.A. w kapitale Spółki – 24,39%,
- wartość akcji Polkomtel S.A. w księgach KGHM Polska Miedź S.A. – 1 160 mln zł,
- Akcjonariusze Polkomtel S.A. podjęli decyzję o przystąpieniu do procesu wspólnej sprzedaży 100% akcji Spółki w transakcji prywatnej,
- potencjalni oferenci to zarówno inwestorzy branżowi / strategiczni jak i inwestorzy finansowi / fundusze inwestycyjne,
- proces jest w trakcie realizacji.

➤ **DIALOG S.A.**

- udział KGHM Polska Miedź S.A. w kapitale Spółki – 100%,
- wartość akcji DIALOG S.A. w księgach KGHM Polska Miedź S.A. – 825 mln zł,
- podjęto decyzję o sprzedaży 100% akcji Spółki inwestorowi zewnętrznemu,
- zaangażowano doradcę finansowego do przeprowadzenia procesu sprzedaży – Rothschild Polska sp. z o.o. bank inwestycyjny,
- spodziewane ewentualne zamknięcie transakcji – I połowa 2011 roku.

Projekt Afton Ajax

- W dniu 12 października 2010 roku Spółka podpisała z Abacus Mining & Exploration Corporation („Abacus”) z siedzibą w Vancouver Umowę przystąpienia do spółki joint venture pod nazwą KGHM Ajax Mining Inc., która będzie realizowała projekt górniczy eksploatacji rud miedzi i złota ze złoża Afton – Ajax w Kanadzie
- KGHM objął 51% udziałów w KGHM Ajax Mining Inc. wnosząc wkład gotówkowy w wysokości 37 mln USD. Posiada też prawo opcji zwiększenia swojego udziału do 80% za maksymalną kwotę 35 mln USD
- Zaangażowane przez KGHM środki posłużą do opracowania Bankowego Studium Wykonalności dla projektu Afton – Ajax
- Założenia projektu:
 - produkcja 50 tys. ton miedzi / rok
 - produkcja 100 tys. uncji złota / rok
 - 23 letni okres eksploatacji

Rejestracja Spółki KGHM (SHANGHAI) COPPER TRADING CO.

- **We wrześniu 2010 r. została dokonana rejestracja spółki KGHM (SHANGHAI) COPPER TRADING CO., LTD., zgodnie z prawem obowiązującym w Chińskiej Republice Ludowej. Spółka uzyskała pozwolenie na prowadzenie działalności gospodarczej**
- **Jedynym udziałowcem Spółki jest KGHM Polska Miedź S.A.**
- **Utworzenie Spółki ma na celu zdobycie konkurencyjnej pozycji na rynku chińskim w zakresie:**
 - **sourcingu materiałów miedzionośnych na potrzeby produkcyjne KGHM,**
 - **sprzedaży stosowanych w Grupie Kapitałowej KGHM technologii,**
 - **sprzedaży miedzi**
 - **handlu i dystrybucji innych towarów (np. krzem, tworzywa sztuczne i produkty chemiczne)**

KGHM TFI S.A. – Inwestycje w branży usług zdrowotnych

- Jednym z sektorów gospodarki, w których zamierza inwestować KGHM TFI S.A. są usługi ochrony zdrowia. Realizacją inwestycji w tym obszarze zajmuje się Fundusz KGHM I FIZAN, który utworzył w tym celu 4 spółki celowe
- Celem KGHM I FIZAN jest zbudowanie silnej Grupy Uzdrowisk rozpoznawalnej na rynku europejskim
- KGHM I FIZAN postrzega sektor usług turystycznych, Wellness&Spa oraz usług sanatoryjnych, jako atrakcyjny i zgodny ze swoją strategią inwestycyjną
- Lokaty inwestycyjne zrealizowane przez KGHM I FIZAN:
 - objęcie 67% udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym Interferie Medical SPA Sp. z o.o. za kwotę 41 mln (spółka celowa powołana w związku z budową kompleksu wypoczynkowo-konferencyjnego w Świnoujściu, właścicielem pozostałych 33% udziałów są INTERFERIE S.A.)
 - nabycie 90% akcji Zespołu Uzdrowisk Kłodzkich Spółka Akcyjna z siedzibą w Polanicy Zdroju za łączną kwotę 138 mln zł
- Najbliższe zamierzenia dotyczące lokat inwestycyjnych KGHM I FIZAN:
 - zakup 100% akcji Spółki INTERFERIE S.A. w drodze publicznego wezwania do sprzedaży za cenę 5,12 zł/ akcję (wezwanie ogłoszono 25 października 2010 r.)
 - zakup 90% akcji Uzdrowiska Połczyn S.A. z siedzibą w Połczynie Zdroju
 - zakup 90% akcji Uzdrowisko Cieplice Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Jeleniej Górze
- W celu sfinansowania lokat inwestycyjnych w branży ochrony zdrowia, KGHM Polska Miedź S.A. objęła we wrześniu br. certyfikaty inwestycyjne Funduszu KGHM I FIZAN o łącznej cenie emisyjnej 217 mln zł

Zakup Nitroerg

- W dniu 5 listopada 2010 r. KGHM Polska Miedź S.A. uczestniczyła w aukcji ustnej ogłoszonej publicznie, dotyczącej zbycia przez Ministerstwo Skarbu Państwa pakietu 5 260 820 akcji o wartości nominalnej 10,00 zł każda, stanowiących 85,00% kapitału zakładowego spółki NITROERG S.A. w Bieruniu
- Spółka wygrała aukcję, oferując cenę wywoławczą w wysokości 120 mln zł za pakiet akcji. Przybicie i zamknięcie aukcji nastąpi w chwili podpisania umowy sprzedaży akcji
- Nabycie akcji NITROERG S.A. wymaga uzyskania decyzji Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów w sprawie braku zastrzeżeń, co do zamiaru łączenia się przedsiębiorców
- Spółka NITROERG S.A. rozpocznie działania restrukturyzacyjne mające na celu optymalizację kosztów funkcjonowania, co przyczyni się to do podniesienia efektywności i dodatkowego wzrostu wartości spółki.
- Nabycie spółki jest elementem optymalizacji strumienia dostaw dla ciągu technologicznego

Działania w obszarze energetyki

1. Program oszczędności energii ciągu technologicznego

Projekt realizowany będzie w 9 etapach – 8 etapów obejmujących audyty i programy oszczędnościowe w Oddziałach i ostatni etap – ocena gospodarki energetycznej i program oszczędności energii w Spółce

2. Budowa własnych źródeł wytwórczych energii elektrycznej

1. Budowa bloków gazowo-parowych w EC Głogów i EC Polkowice o mocy 40 MW

Zwiększenie bezpieczeństwa energetycznego

2. Elektrownia Blachownia

KGHM wraz Grupą Tauron postanowiły podjąć współpracę dotyczącą budowy bloku energetycznego o mocy znamionowej ok. 900 MWe na terenie Elektrowni Blachownia

3. Sieć zasilająca 110 kV

Przedsięwzięcie inwestycyjne budowy linii kablowej, łączącej istniejące i planowane do budowy źródła wytwórcze oraz podstawowe odbiory energii elektrycznej w ciągu technologicznym Spółki.

Korzyści dla Spółki: zwiększenie niezawodności zasilania, pełniejsze wykorzystanie własnych źródeł w sytuacjach awaryjnych, korzyści ekonomiczne z tytułu eliminacji opłat przesyłowych oraz ograniczenia mocy zamówionej

4. Projekt przekazania do KGHM Polska Miedź majątku elektrociepłowni spółki Energetyka

Zmniejszenie rocznych kosztów energii elektrycznej w Spółce o około 13 mln zł, zwiększenie bezpieczeństwa pracy załóg górniczych i hutniczych, unifikacja nastaw i zabezpieczeń w układach automatyki

5. Kompensacja mocy biernej w Spółce wraz z poprawą jakości energii

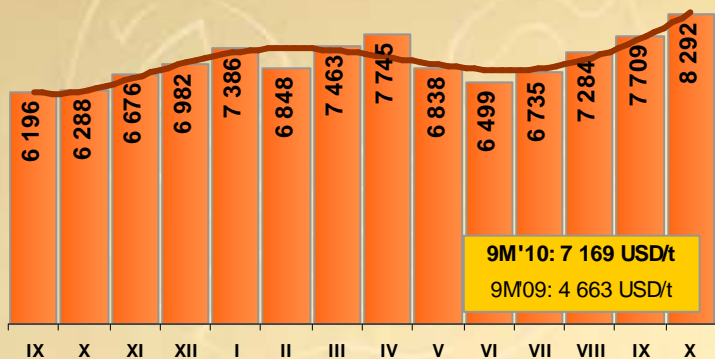
Zmniejszenie poboru mocy biernej na poszczególnych przyłączach 110 KV, uniknięcie kosztów związanych z przekroczeniami mocy biernej w przypadku urealnienia umów dystrybucyjnych



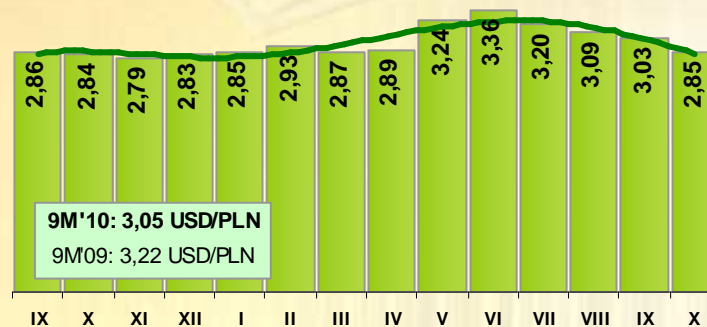
Wyniki finansowe Spółki po 9 miesiącach 2010 roku

Warunki makroekonomiczne

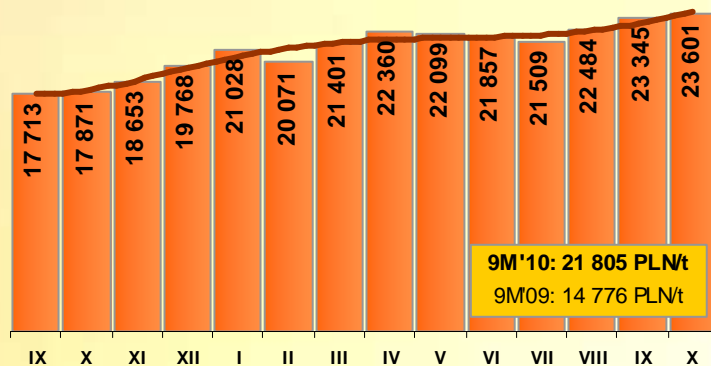
Notowania miedzi
USD/t



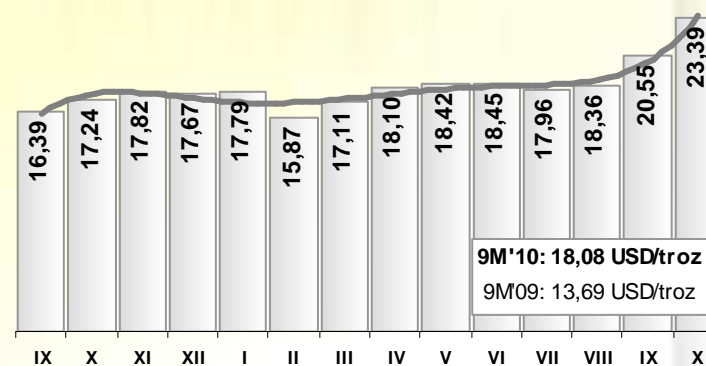
Kurs walutowy
USD/PLN



Notowania miedzi
zł/t

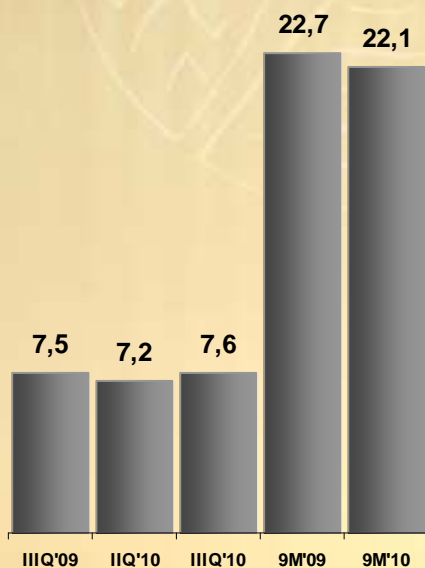


Notowania srebra
USD/troz

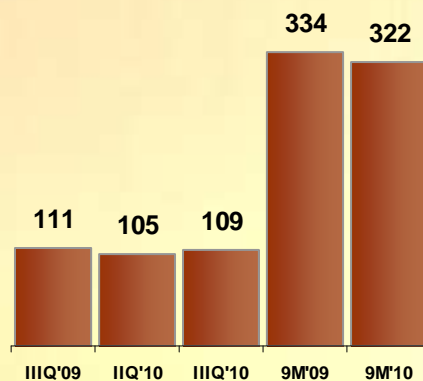


Wyniki produkcyjne

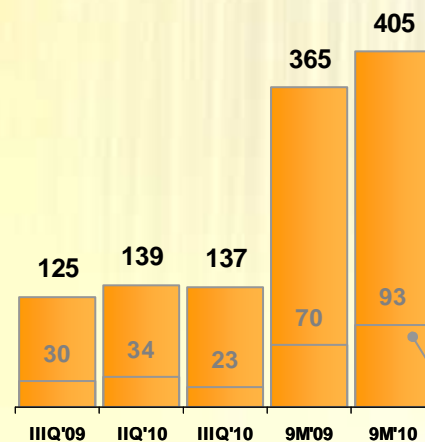
Wydobycie urobku
(mln t w.s.)



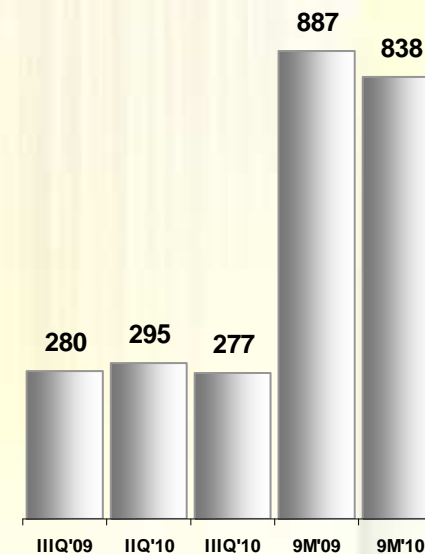
Produkcja miedzi w koncentracji
(tys. t)



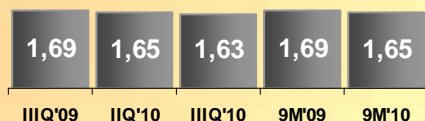
Produkcja miedzi elektrolitycznej
(tys. t)



Produkcja srebra metalicznego
(t)



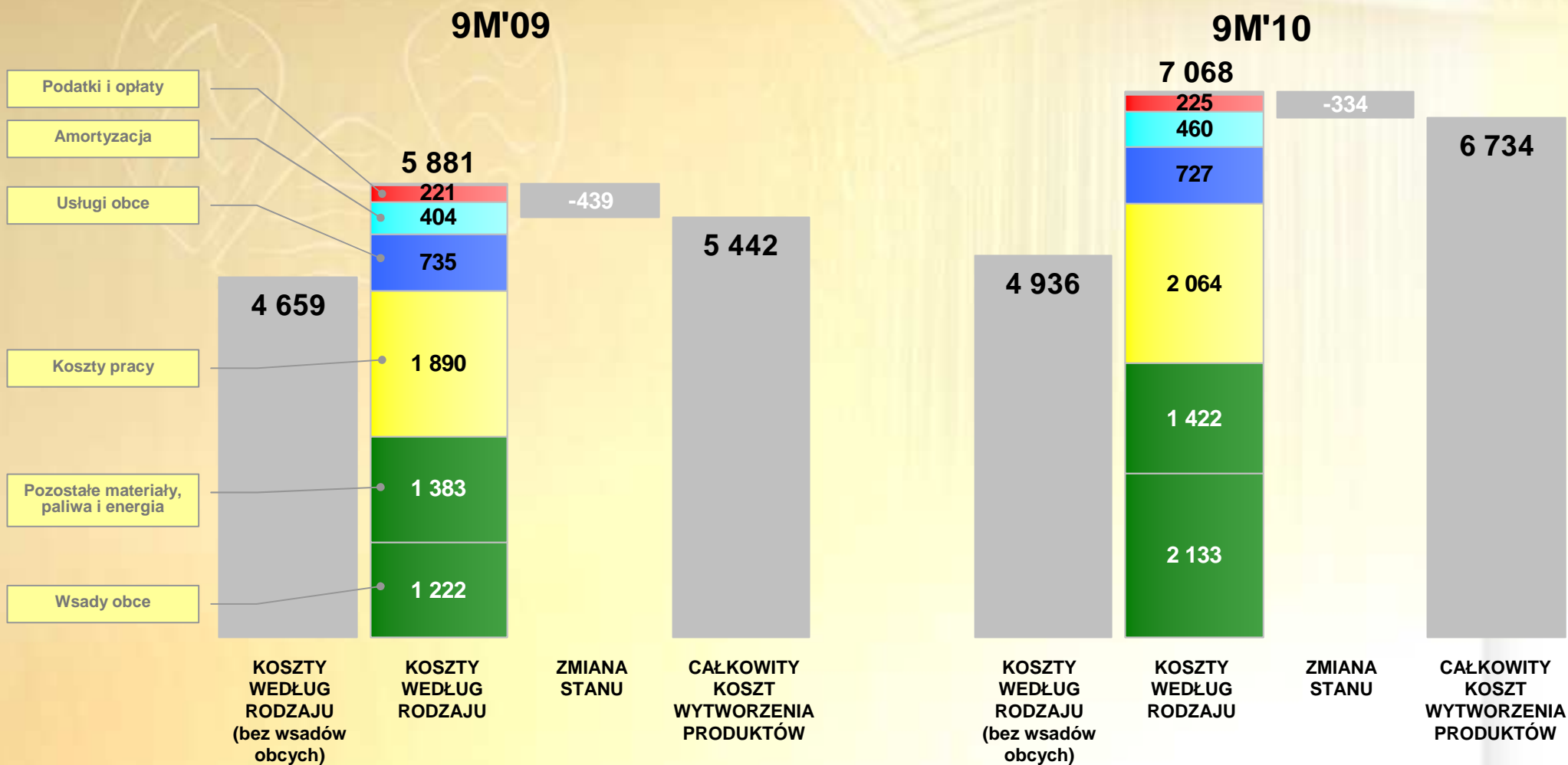
Zawartość miedzi w urobku
(%)



w tym z zakupionych materiałów miedzianych

Koszty według rodzaju (mln zł)

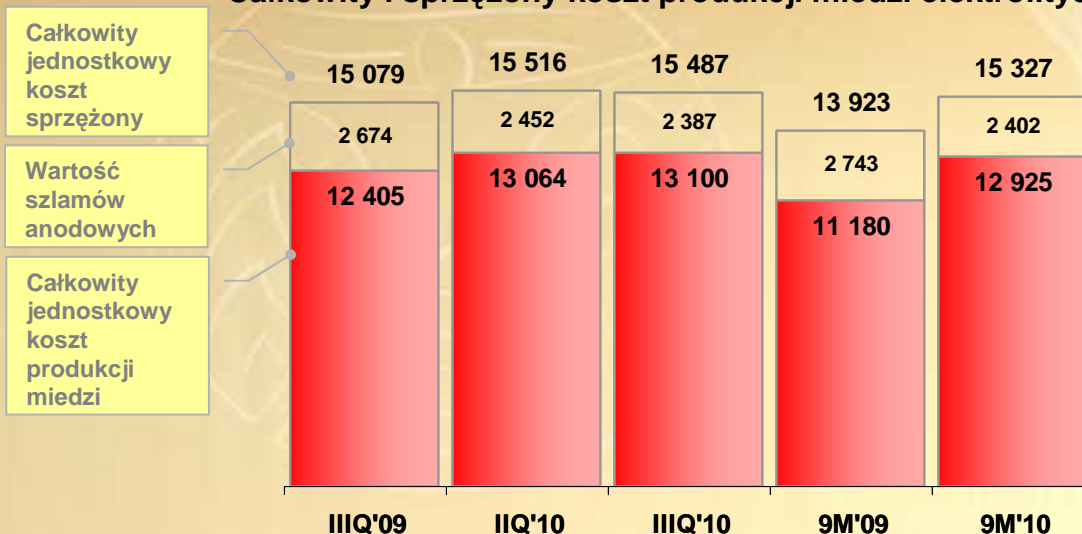
Wzrost kosztów rodzajowych o 1 188 mln zł, tj. o 20% wobec wartości po 3 kwartałach 2009 roku
Z wyłączeniem wsadów obcych wzrost ten wynosi 277 mln zł, tj. 6%





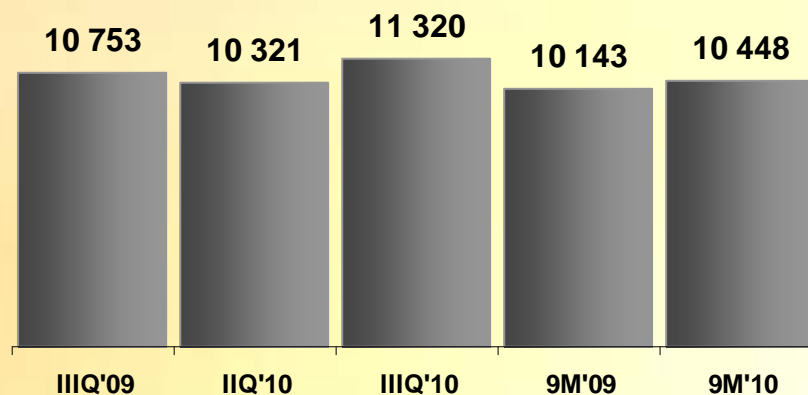
- **Wzrost wartości obcych materiałów wsadowych wynika ze zwiększenia wolumenu zużycia o 37%, przy wzroście cen zakupu o 34%.**
- **Wyższe koszty pracy wynikają głównie z wyższych odpisów na nagrodę roczną (9 m-cy 2009 – 14,5%; 9 m-cy 2010 – 24%).**

Całkowity i sprzężony koszt produkcji miedzi elektrolitycznej



➤ Sprzężony jednostkowy koszt produkcji miedzi elektrolitycznej po 9 miesiącach 2010 roku wzrósł w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku o 10% głównie ze względu na wyższy udział obcych materiałów miedzionośnych w strukturze produkcji (z 19% do 23%), przy jednoczesnym wzroście cen zakupu (+34%).

Koszt produkcji miedzi elektrolitycznej ze wsadów własnych

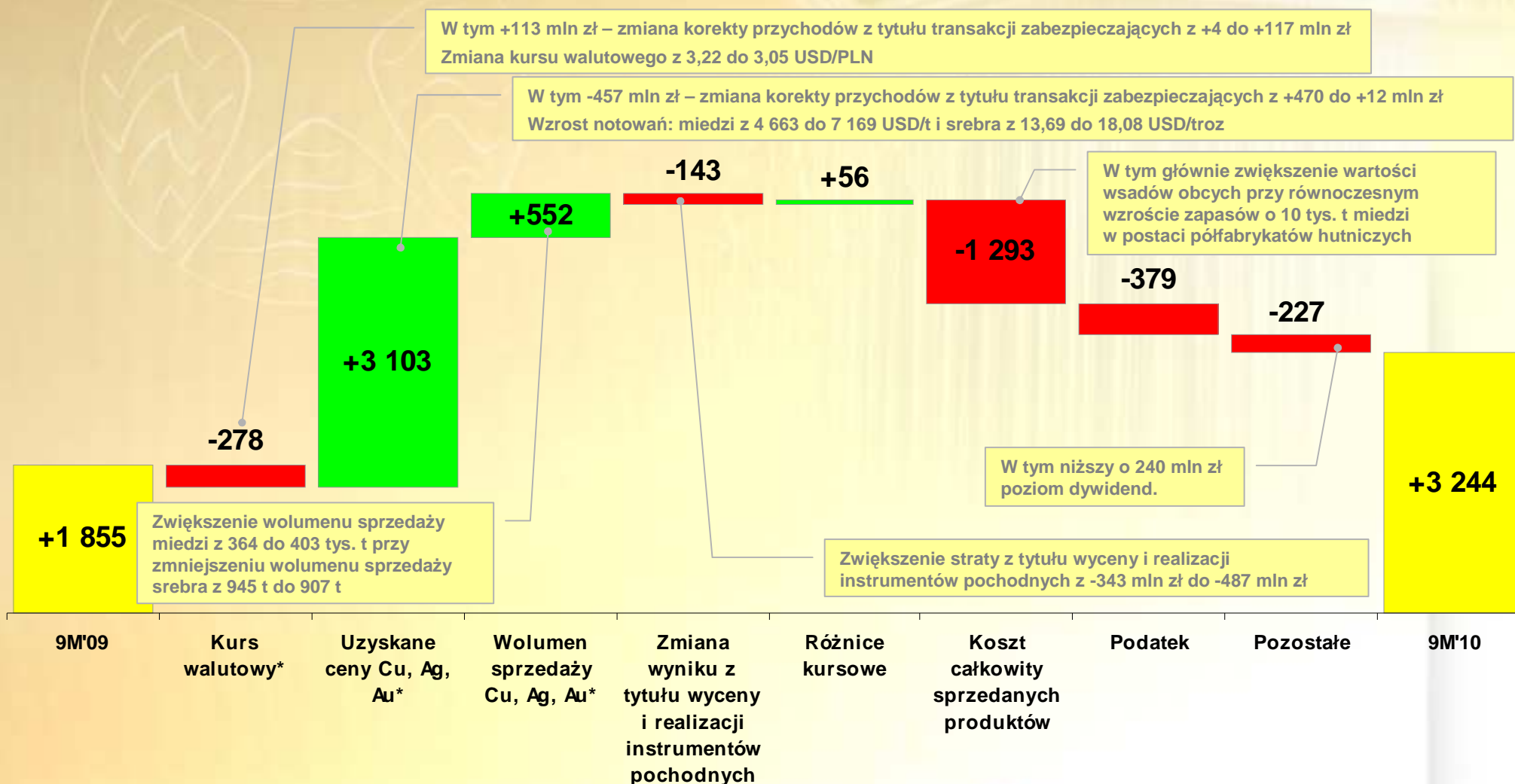


➤ Jednostkowy koszt produkcji miedzi ze wsadów własnych po 3 kwartałach 2010 roku kształtował się na poziomie osiągniętym w tym samym okresie roku ubiegłego przy wyższym o 6% wolumenie produkcji własnej.

Wyniki finansowe (mln zł)

	IIIQ'09	IIQ'10	IIIQ'10	9M'09	9M'10	Zmiana	Dynam. 9M'09=100
Przychody ze sprzedaży	2 636	3 925	3 992	7 736	11 192	3 456	145
<i>w tym korekta przychodów o skutki transakcji zabezpieczających</i>	-14	40	47	474	129	-345	27
Koszty podst. działaln. operacyjnej	1 865	2 370	2 368	5 507	6 803	1 296	124
Zysk netto ze sprzedaży	772	1 555	1 624	2 229	4 389	2 160	197
Wynik na poz. działaln. operacyjnej, w tym:	-294	303	-377	15	-377	-392	x
Dywidendy otrzymane	0	24	77	342	102	-240	30
Realizacja i wycena instrumentów pochodnych	-233	110	-351	-343	-487	-143	142
Różnice kursowe	-73	164	-114	-56	-1	56	1
Pozostałe	12	5	11	73	9	-64	12
Wynik na działalności operacyjnej	477	1 858	1 247	2 244	4 012	1 768	179
Koszty finansowe netto	6	9	8	25	24	-1	98
Zysk przed opodatkowaniem	471	1 849	1 240	2 219	3 987	1 769	180
Podatek dochodowy	89	348	222	364	743	379	x 2,0
Zysk netto	382	1 501	1 018	1 855	3 244	1 389	175
EBITDA	613	2 010	1 401	2 648	4 472	1 824	169

Po 9 miesiącach br. zysk netto jest wyższy o 1 389 mln zł od wyniku 9 miesięcy 2009 r.



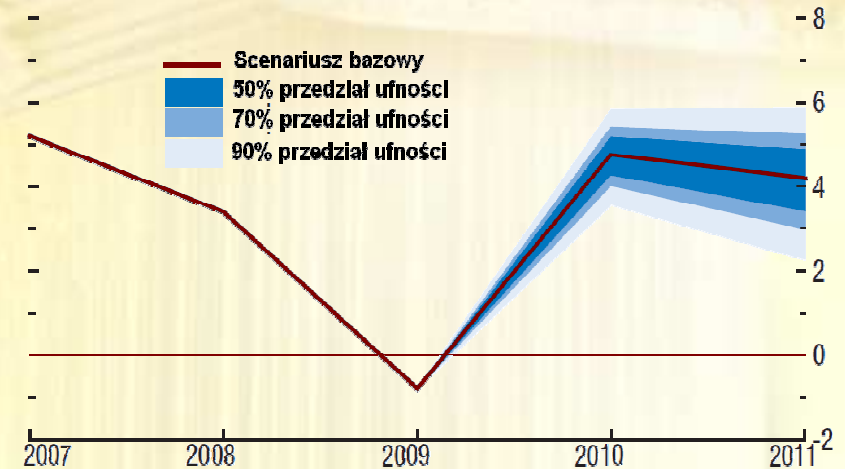
* Wpływ na przychody ze sprzedaży

Zarządzanie ryzykiem rynkowym - uzasadnienie

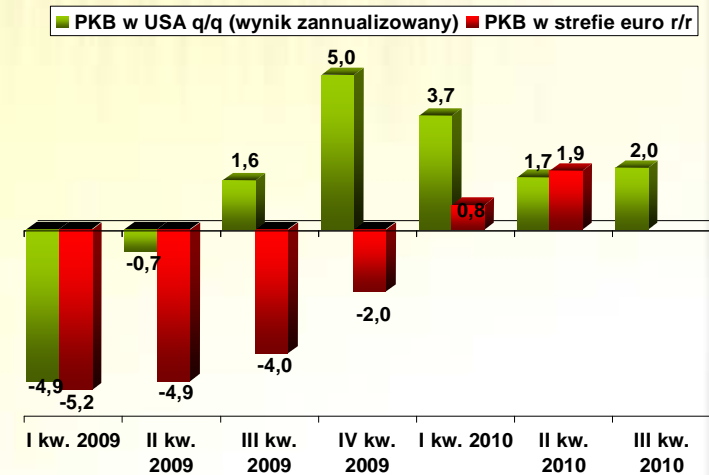
Wolne tempo ożywienia

- W ocenie KGHM, bieżąca sytuacja gospodarcza na świecie uległa poprawie w stosunku do drugiego kwartału, jednak tempo obserwowanego ożywienia jest niższe od oczekiwań. Wysiłki rządów i banków centralnych nie przyniosły dotychczas wymaganych rezultatów w sferze gospodarczej, a utrzymywanie stóp procentowych na rekordowo niskich poziomach powoduje ponadprzeciętny wzrost cen wybranych aktywów.
- Niepokojące są pogarszające się fundamenty największych gospodarek. W szczególności obawy budzi ultra łagodna polityka monetarna w USA i strefie euro, która stwarza zagrożenie powstania baniek na rynkach aktywów finansowych. W celu ożywienia gospodarek niektóre rządy zaczęły stosować praktyki protekcjonistyczne oraz celowe działania na rzecz osłabienia walut.
- Zapaść na rynku pracy w USA znacząco zmniejszyła presję inflacyjną, ale jednocześnie przyczyniła się do znacznego ograniczenia konsumpcji. Konieczność ograniczenia wydatków budżetowych budzi obawy o dalsze ograniczenie popytu finalnego, a to może przełożyć się na spadek cen surowców.
- Istotnymi czynnikami ryzyka pozostają w dalszym ciągu rynek nieruchomości w USA, zacieśnienie polityki fiskalnej w strefie euro, jak również zwiększenie restrykcyjności polityki monetarnej w Chinach.

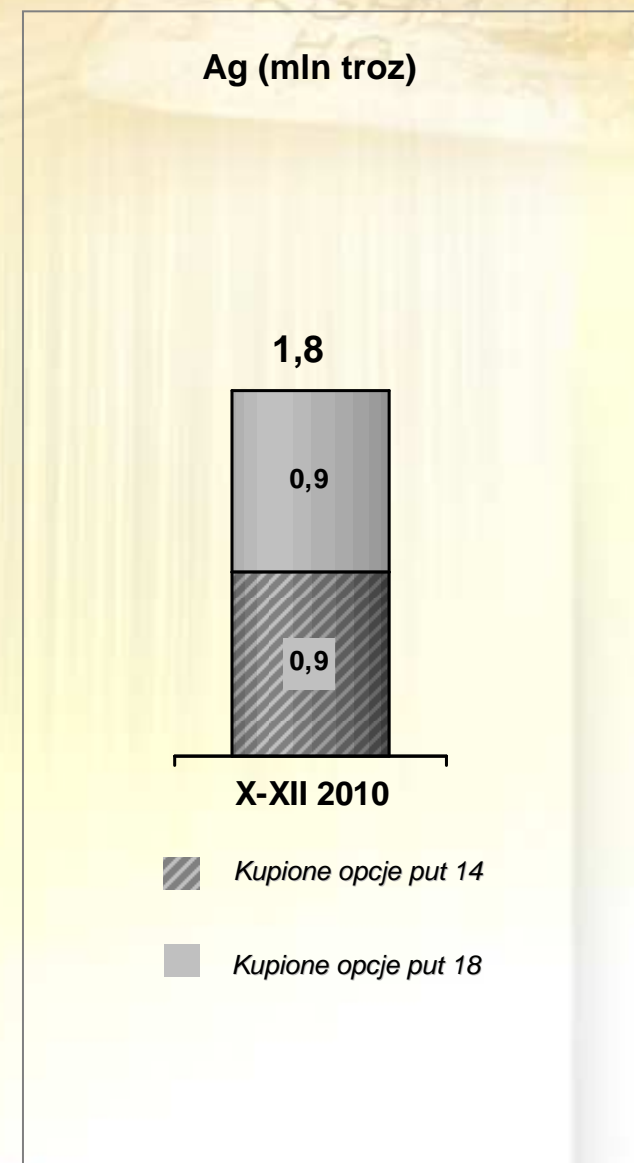
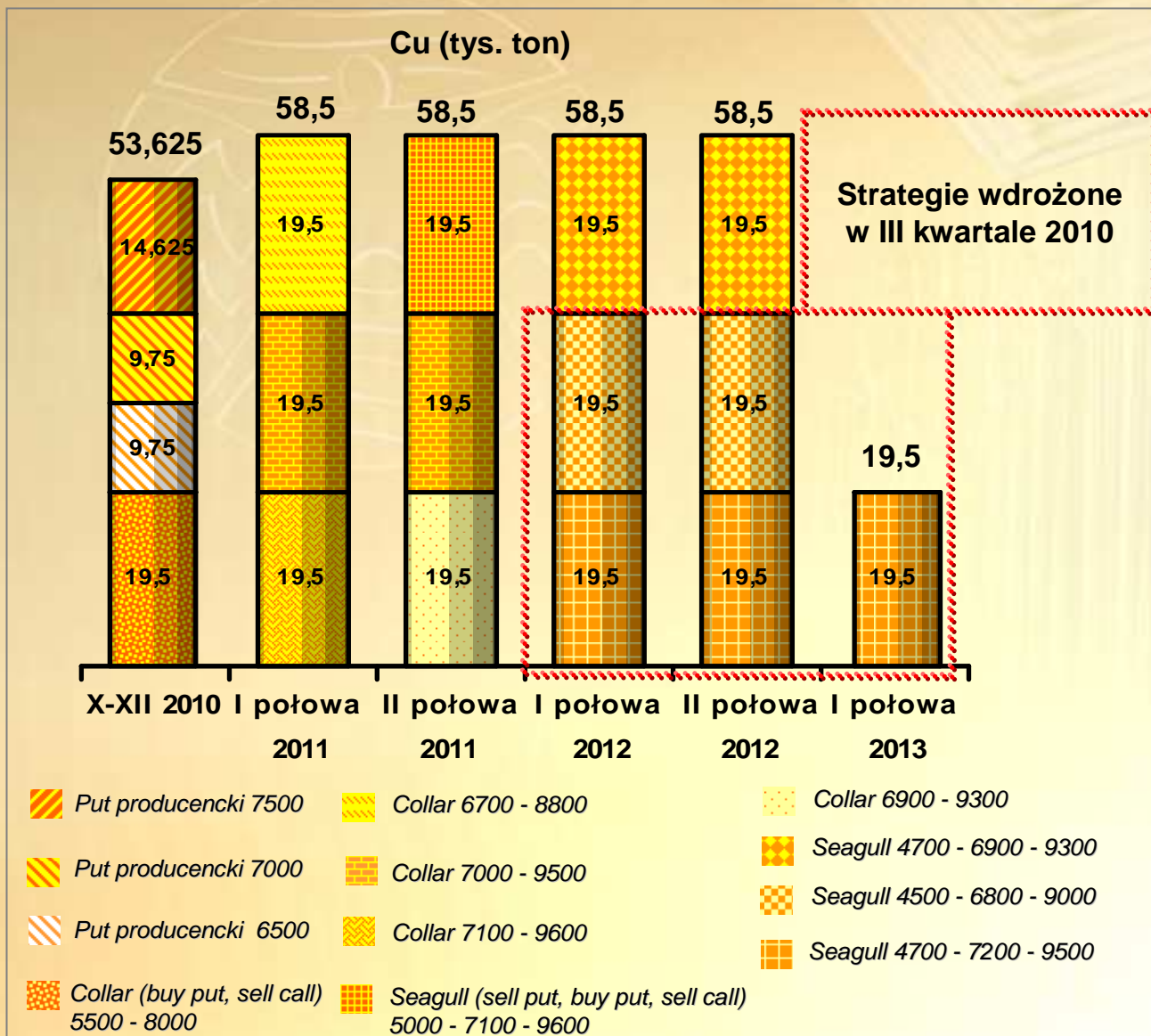
Zdaniem OECD istnieją liczne ryzyka, które przełożą się na niższy wzrost gospodarczy na świecie w przyszłym roku.



Wzrost gospodarczy w USA i strefie euro (I kw. 2009-III kw. 2010).



Pozycja w instrumentach pochodnych na rynku towarowym

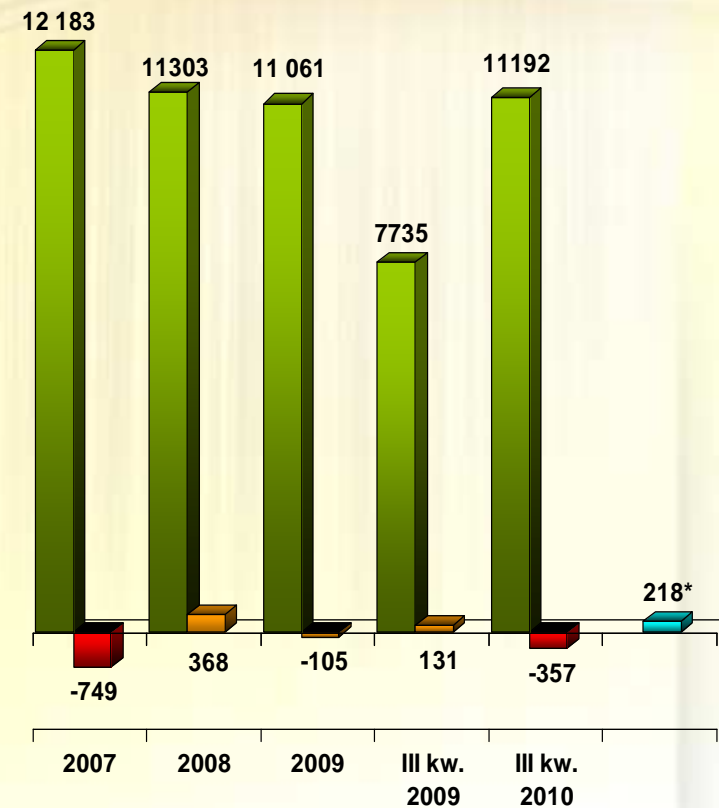


Zarządzanie ryzykiem rynkowym - pozycja zabezpieczająca (stan na 30 września 2010r.)

Pozycja w instrumentach pochodnych na rynku walutowym (mln USD)



Wyniki na transakcjach zabezpieczających i przychody Spółki (mln zł)



* wartość godziwa otwartych pozycji w instrumentach pochodnych na 30 września 2010 r.

Zarządzanie ryzykiem rynkowym – komentarz do pozycji i wyników

Relatywnie duża pozycja zabezpieczająca

- Od grudnia 2008 r. cena miedzi, licząc od minimum, urosła o ponad 200%, co KGHM wykorzystał do zbudowania znaczącej pozycji zabezpieczającej na rynku miedzi – intensyfikując aktywność na rynku przy wysokich poziomach cen.
- Obserwowane w II kwartale bieżącego roku osłabienie złotego wobec dolara zostało wykorzystane do znacznego powiększenia pozycji zabezpieczającej ryzyko walutowe Spółki.
- Konsekwentnie budowana pozycja zabezpieczająca Spółki jest istotnie większa niż w latach poprzednich i obejmuje dłuższy horyzont czasowy – do końca pierwszej połowy 2013 roku.
- Stosowane przez KGHM instrumenty zabezpieczające pozwalają na częściową partycypację we wzrostach cen. Z tego powodu, pomimo utrzymujących się relatywnie wysokich cen miedzi, utracone korzyści były minimalne.

Wyniki za okres I-IX 2010 r. to głównie zmiana wyceny

- Ujemny wynik na instrumentach pochodnych wynika głównie ze zmiany wyceny otwartych pozycji zabezpieczających (łącznie z wyceny -424 mln zł).
- Na rozliczonych transakcjach w okresie I-III kwartał 2010 roku wynik jest dodatni (67 mln zł, w tym korekta przychodów ze sprzedaży: 129 mln zł, wynik z realizacji instrumentów pochodnych: -62 mln zł).

Skonsolidowany wynik finansowy (mln zł)

	Wynik skonsolidowany		Wynik jednostkowy	
	9M'09	9M'10	9M'10	
Przychody ze sprzedaży	8 518	12 108	11 192	92%
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	6 267	7 667	6 803	
Zysk netto ze sprzedaży	2 251	4 441	4 389	
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	-304	-447	-377	
Wynik na działalności operacyjnej	1 947	3 994	4 012	100%
Koszty finansowe netto	35	36	24	
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	227	246	x	
Zysk przed opodatkowaniem	2 139	4 204	3 987	
Podatek dochodowy	382	753	743	
Zysk netto	1 757	3 452	3 244	94%
EBITDA	2 493	4 616	4 472	97%

↑
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