



**KGHM**  
POLSKA MIEDŹ S.A.

## **Wyniki Spółki w 2010 roku**

*Prezentacja na spotkanie z analitykami  
w dniu 1 marca 2011 r.*

**Marzec 2011**

## Plan prezentacji

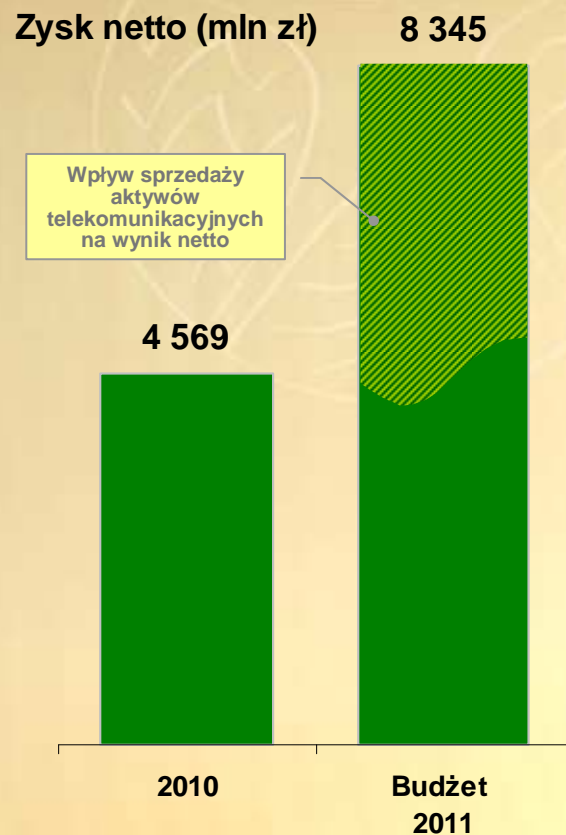
- **Wyniki finansowe KGHM Polska Miedź – synteza**
- **Budżet Spółki na 2011 rok**
- **Rozwój bazy zasobowej – projekty górnicze**
- **Aktywa telekomunikacyjne Spółki**
  
- **Wyniki KGHM Polska Miedź S.A. w 2010 roku**
  - **Warunki makroekonomiczne**
  - **Wyniki produkcyjne**
  - **Koszty rodzajowe, koszt jednostkowy**
  - **Wyniki finansowe**
  - **Zarządzanie ryzykiem rynkowym**
  - **Skonsolidowany wynik finansowy**

## Wyniki finansowe KGHM Polska Miedź – synteza

- Wynik netto osiągnięty w 2010 roku wyniósł 4 569 mln zł, co oznacza przekroczenie prognozowanego wyniku o 2% - wynik wypracowany został na podstawowej działalności operacyjnej Spółki
  - W 2010 roku Spółka realizując strategię dwukrotnie zwiększyła wydatki inwestycyjne w odniesieniu do roku poprzedniego. Inwestycje dotyczyły m.in. zagranicznych inwestycji zasobowych, wejścia w branżę energetyczną, rozpoczęcia modernizacji pirometalurgii oraz kontynuacji projektu Głogów Głęboki Przemysłowy
  - Spółka zabezpieczyła w 2010 roku duży tonaż miedzi (ok. 336,4 tys. ton) i wolumen przychodów walutowych w USD (1 785 mln USD) z okresem zabezpieczenia do pierwszej połowy 2013 roku
- 
- Zgodnie z Budżetem na 2011 rok zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą Spółka zakłada osiągnięcie w roku bieżącym przychodów ze sprzedaży na poziomie 16 067 mln zł oraz zysku netto w wysokości 8 345 mln zł, przy następujących założeniach:
    - Notowania miedzi 8 200 USD/t, srebra 25 USD/troz
    - Kurs walutowy 2,80 USD/PLN
    - Produkcja miedzi elektrolitycznej 543 tys. t
    - Koszt jednostkowy produkcji miedzi elektrolitycznej z wsadów własnych 12 634 zł/t
    - Zamknięcie transakcji sprzedaży akcji Polkomtel SA i Telefonii Dialog SA
    - Nakłady inwestycyjne 10,9 mld zł, w tym 9,0 mld zł inwestycji kapitałowych



# Budżet Spółki na 2011 rok



- Wzrost wyniku netto w odniesieniu do roku 2010 wynika przede wszystkim z zakładanej sprzedaży aktywów telekomunikacyjnych
- Spółka zakłada nieznacznie korzystniejsze uwarunkowania makroekonomiczne w roku bieżącym (wzrost notowań miedzi wyrażonych w zł o 1%)
- Wydatki inwestycyjne dotyczą przede wszystkim nabycia zagranicznych, niskokosztowych aktywów zasobowych, zgodnie z założeniami Strategii Spółki
- Spółka zakłada również zwiększenie o 50% nakładów na inwestycje rzeczowe
- Koszt produkcji miedzi elektrolitycznej ze wsadów własnych w odniesieniu do roku 2010 wzrasta o 20%
- W warunkach wysokiego poziomu zabezpieczenia przyszłych przychodów Spółki duża zmienność warunków makroekonomicznych ma istotny wpływ na zmianę wyceny wartości instrumentów pochodnych

## Rozwój bazy zasobowej – projekty górnicze

### Status procesu rozwoju bazy zasobowej

- Nabyty w 2010 roku projekt Afton-Ajax w Kanadzie będzie produkował 50 tys. t miedzi począwszy od 2014 r., co (zakładając docelowy 80% udział KGHM w projekcie) stanowi blisko 10% obecnej produkcji Spółki
- Obecnie analizowanych jest 5 zagranicznych projektów górniczych do potencjalnego nabycia, charakteryzujących się niskimi kosztami produkcji oraz zlokalizowanych w krajach o stabilnych warunkach geopolitycznych
- Dodatkowo prowadzone są prace nad projektem ekspansji Głogów Głęboki oraz nad 4 innymi regionalnymi projektami eksploracyjnymi (w regionie Dolnego Śląska)

### Korzyści z rozwoju bazy zasobowej

- Zmniejszenie dyskonta w wycenie KGHM względem spółek z branży
- Projekty zasobowe poprawią konkurencyjność kosztową KGHM i przyczynią się do spadku na globalnej krzywej kosztowej (np. z dzisiejszego poziomu około 90 percentyla do około 70 percentyla do roku 2018)
- Projekty zasobowe pozwolą na prawie podwojenie łącznej produkcji miedzi przez KGHM do roku 2018 oraz realizację zdefiniowanej strategii (produkcja ponad 700 tys. t)
- Rozwój bazy zasobowej pozwoli na przesunięcie KGHM w rankingu największych producentów miedzi na świecie z dziewiątego na szóste miejsce (zakładając brak zmian w poziomie produkcji innych firm)

### ➤ 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
- rozesłano *Information Memorandum*, aktualnie trwa proces zbierania i waluacji ofert wstępnych

### ➤ DIALOG S.A.

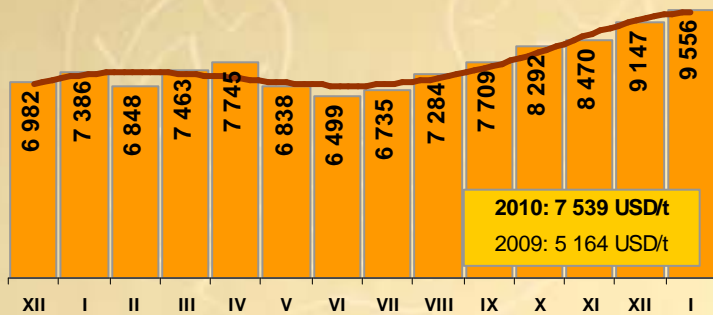
- udział KGHM Polska Miedź S.A. w kapitale Spółki – 100%
- wartość akcji DIALOG S.A. w księgach KGHM Polska Miedź S.A. – 825 mln zł
- podjęto decyzję o rozpoczęciu procesu zmierzającego do zaoferowania 100% akcji Spółki inwestorowi zewnętrznemu
- zaangażowano doradcę finansowego do przygotowania i przeprowadzenia procesu – bank inwestycyjny Rothschild
- trwa proces przygotowawczy – spodziewane ewentualne zamknięcie transakcji to koniec I półrocza 2011 roku



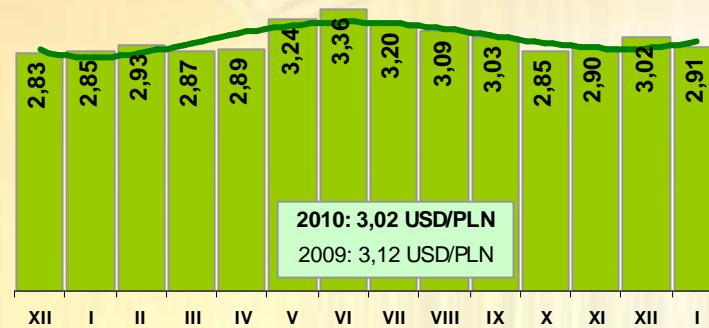
# Wyniki finansowe Spółki w 2010 roku

# Warunki makroekonomiczne

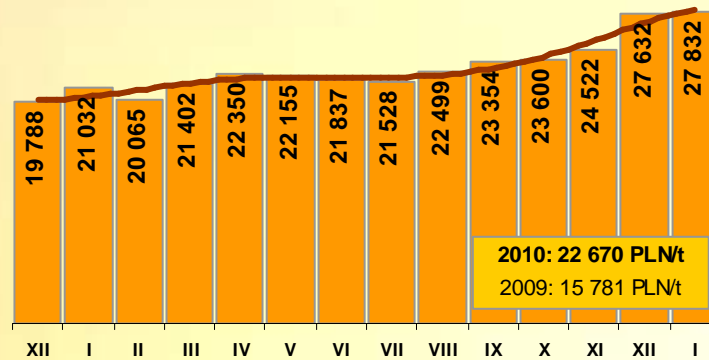
**Notowania miedzi**  
USD/t



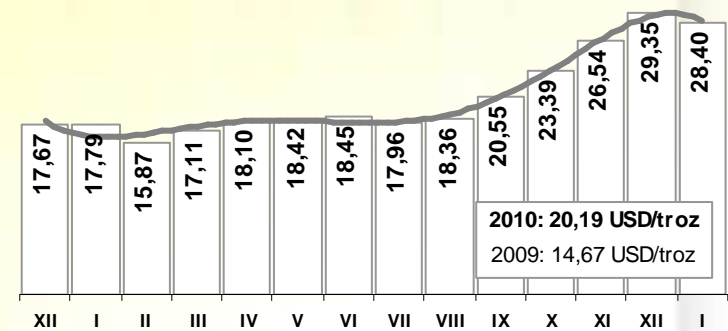
**Kurs walutowy**  
USD/PLN



**Notowania miedzi**  
zł/t



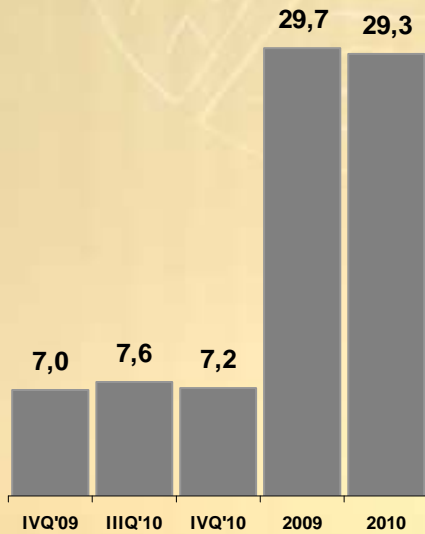
**Notowania srebra**  
USD/troz



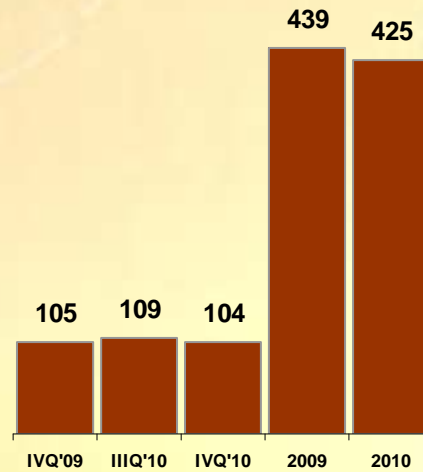


# Wyniki produkcyjne

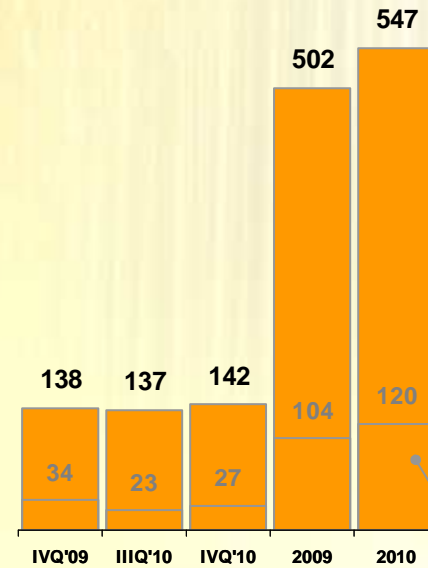
**Wydobycie urobku**  
(mln t w.s.)



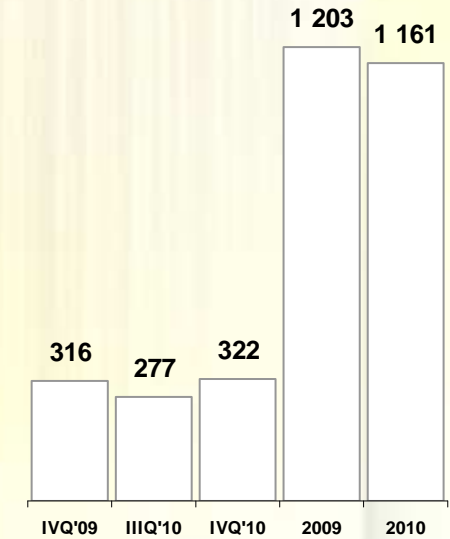
**Produkcja miedzi w koncentracji**  
(tys. t)



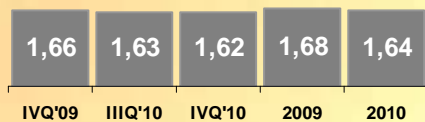
**Produkcja miedzi elektrolitycznej**  
(tys. t)



**Produkcja srebra metalicznego**  
(t)



**Zawartość miedzi w urobku**  
(%)



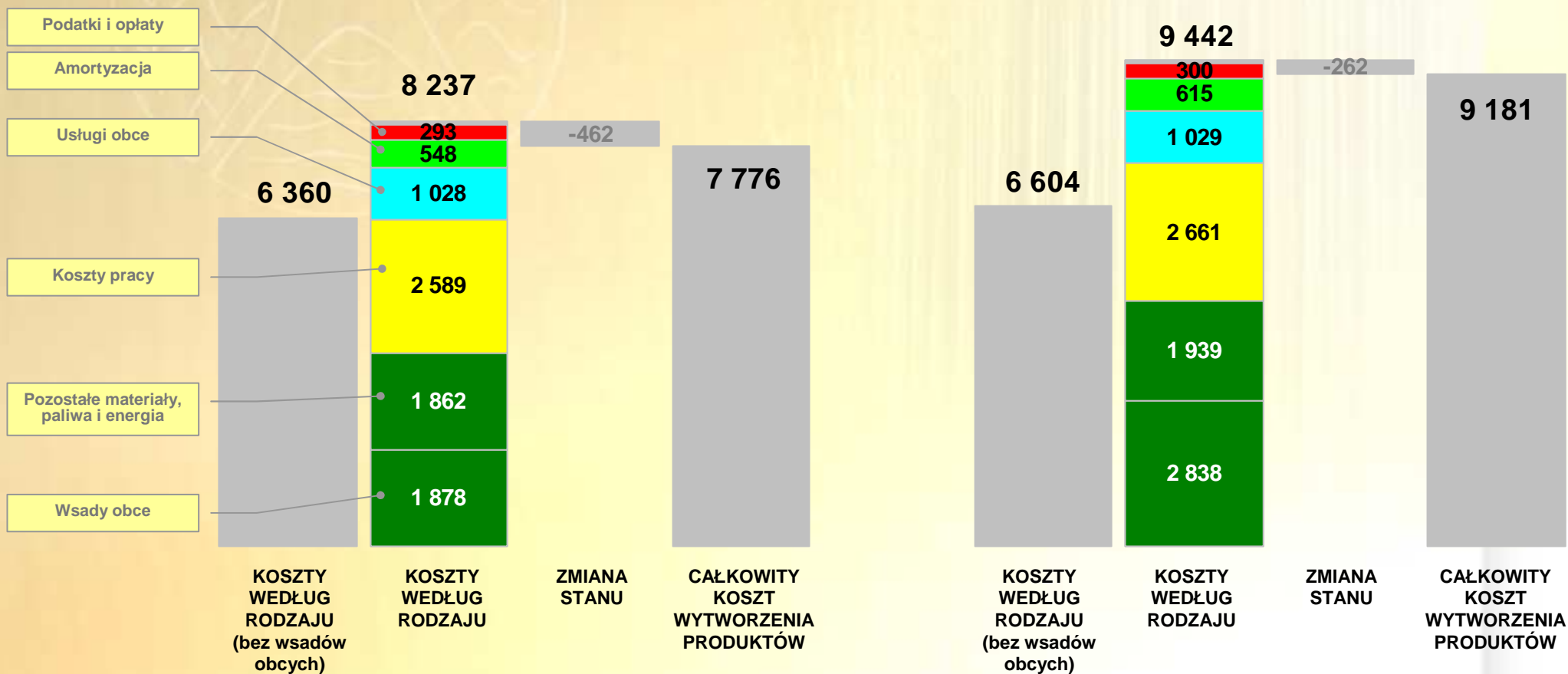
w tym z zakupionych materiałów miedzionośnych

# Koszty według rodzaju (mln zł)

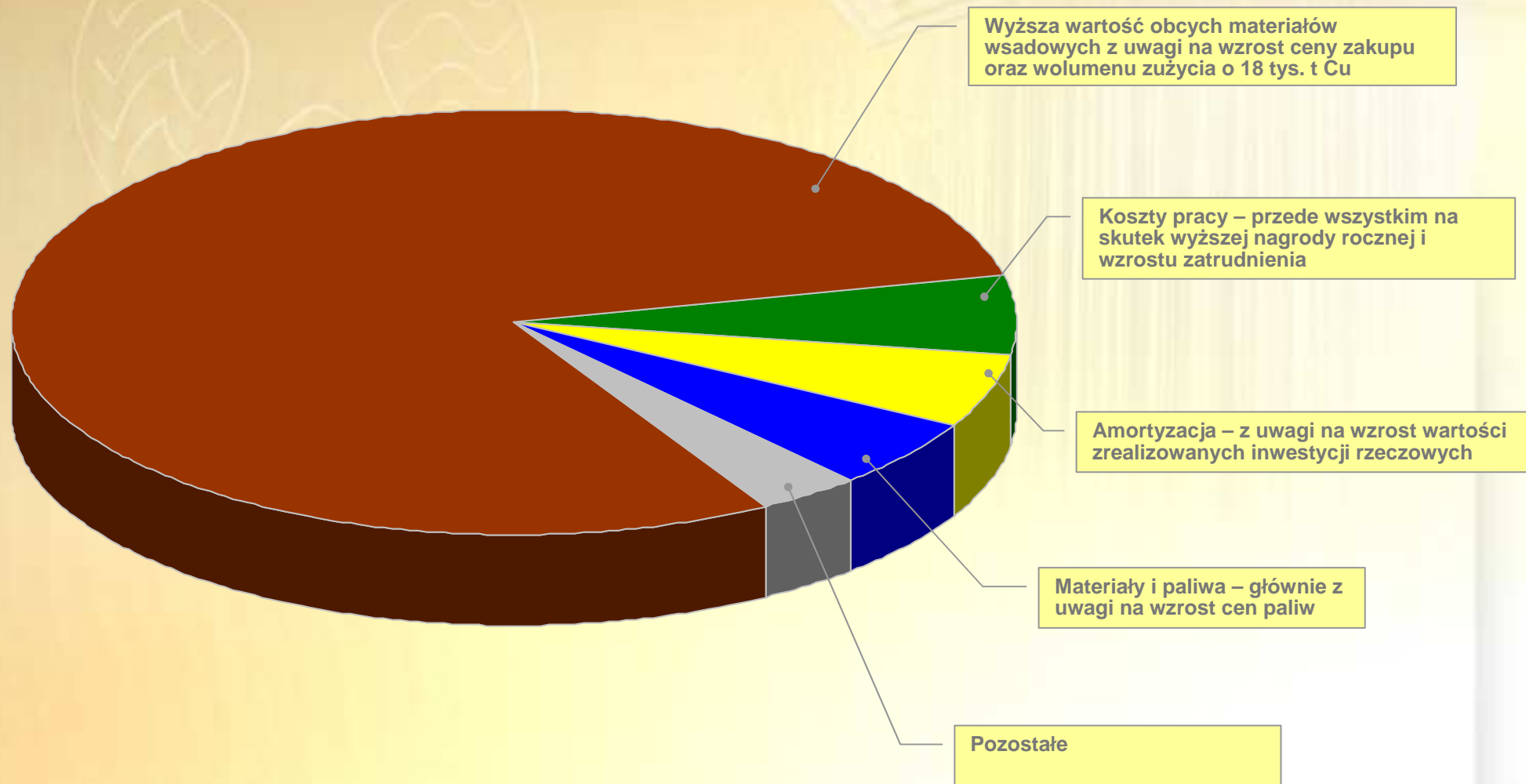
**Wzrost kosztów rodzajowych o 1 205 mln zł, tj. o 15% wobec wartości w 2009 roku**  
**Z wyłączeniem wsadów obcych wzrost ten wynosi 244 mln zł, tj. 4%**

2009

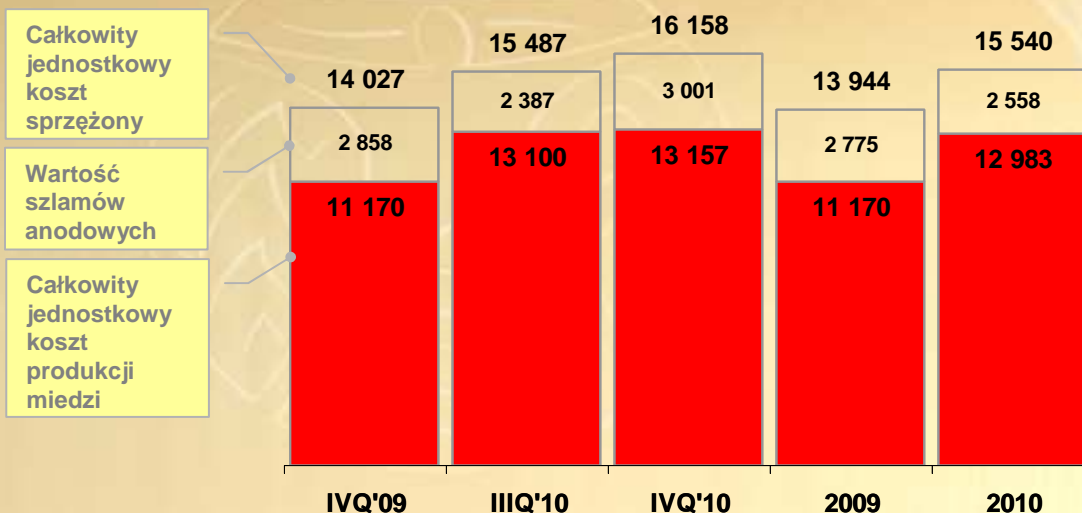
2010



Na wzrost kosztów ogółem według rodzaju o 15%  
wpłynęły następujące czynniki:

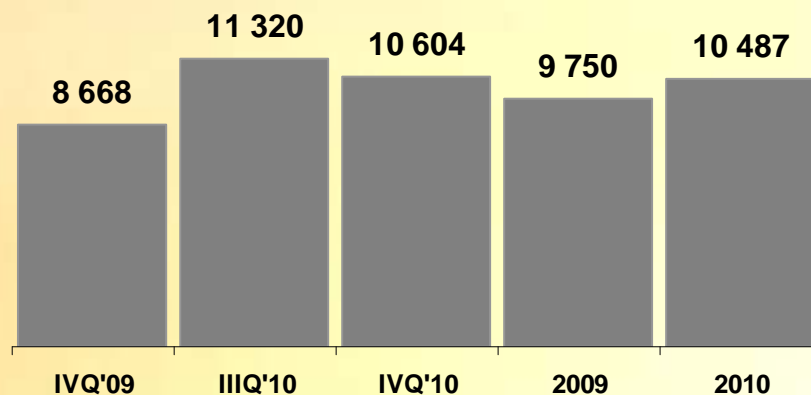


Całkowity i sprzężony koszt produkcji miedzi elektrolitycznej



➤ Sprzężony jednostkowy koszt produkcji miedzi elektrolitycznej w w 2010 roku wzrósł o 11% głównie ze względu na wyższą wartość obcych materiałów miedzionośnych z tytułu większego wolumenu zużycia (+16%) oraz wyższych cen zakupu (+30%)

Koszt produkcji miedzi elektrolitycznej ze wsadów własnych



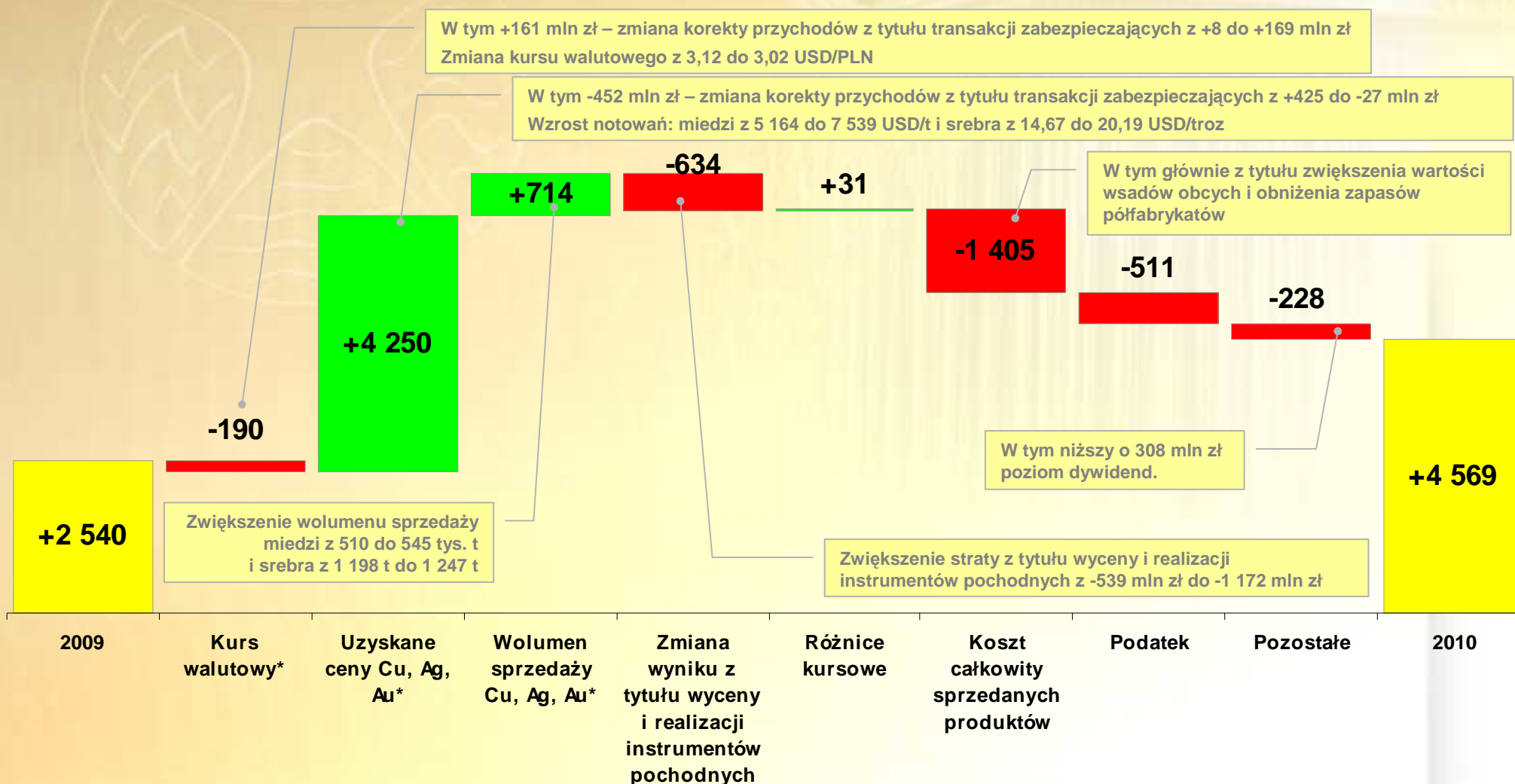
➤ Wzrost jednostkowego kosztu produkcji miedzi z wsadów własnych o 7% wiąże się z wyższym poziomem kosztów według rodzaju (*kosztów pracy, materiałów i energii, amortyzacji*) przy pozytywnym wpływie wyższego wolumenu produkcji własnej (+7% w relacji do 2009 r.)



# Wyniki finansowe (mln zł)

	IVQ'09	IIIQ'10	IVQ'10	2009	2010	Zmiana	Dynam. 2009=100
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	3 325	3 992	4 753	11 061	15 945	4 884	144
<i>w tym korekta przychodów o skutki transakcji zabezpieczających</i>	-41	47	13	433	142	-291	33
<b>Koszty podst. działaln. operacyjnej</b>	2 357	2 368	2 485	7 864	9 288	1 424	118
<b>Zysk netto ze sprzedaży</b>	968	1 624	2 268	3 197	6 657	3 460	x 2,1
<b>Wynik na poz. działaln. operacyjnej, w tym:</b>	-113	-377	-642	-99	-1 019	-920	x 10,3
Dywidendy otrzymane	113	77	45	455	147	-308	32
Realizacja i wycena instrumentów pochodnych	-195	-351	-686	-539	-1 172	-634	x 2,2
Różnice kursowe	-5	-114	-30	-62	-30	31	49
Pozostałe	-26	11	28	47	37	-10	79
<b>Wynik na działalności operacyjnej</b>	854	1 247	1 626	3 098	5 638	2 540	182
<b>Koszty finansowe netto</b>	7	8	8	32	33	1	103
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	848	1 240	1 618	3 067	5 606	2 539	183
<b>Podatek dochodowy</b>	163	222	294	526	1 037	511	197
<b>Zysk netto</b>	685	1 018	1 324	2 540	4 569	2 028	180
<b>EBITDA</b>	998	1 401	1 782	3 646	6 254	2 608	172

**W 2010 r. zysk netto jest wyższy o 2 028 mln zł od wyniku 2009 r.**



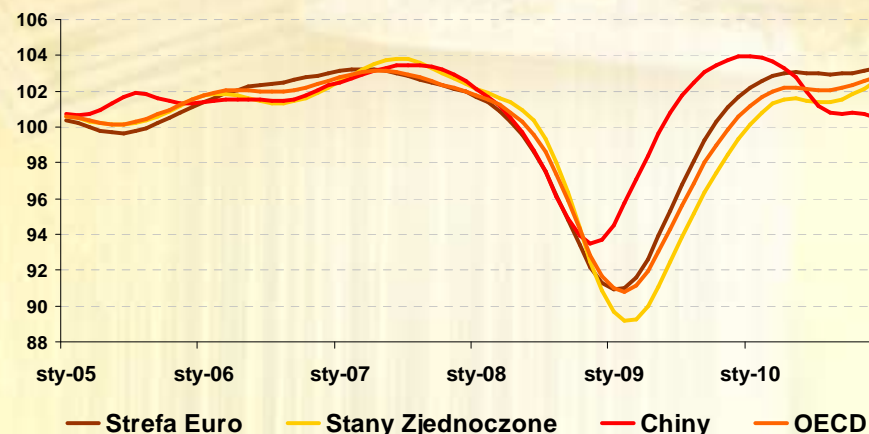
\* Wpływ na przychody ze sprzedaży

# Zarządzanie ryzykiem rynkowym - uzasadnienie

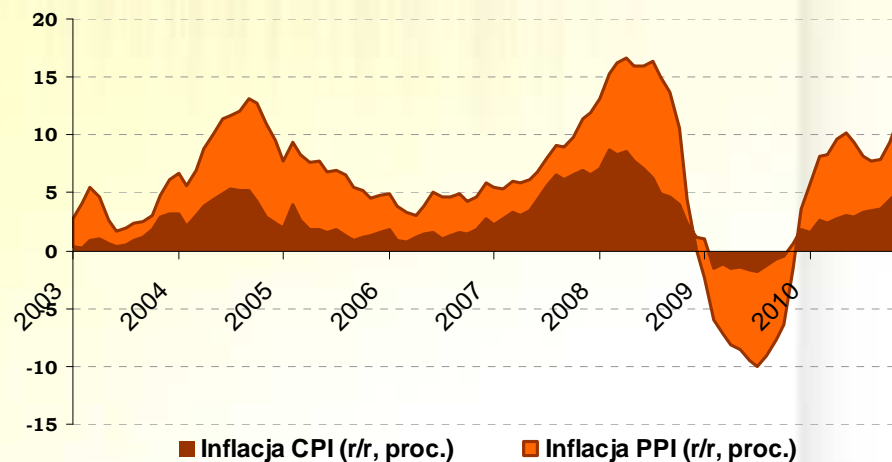
## Tempo ożywienia słabnie

- W ocenie KGHM, bieżąca sytuacja gospodarcza na świecie uległa poprawie w stosunku do roku poprzedniego, jednak tempo obserwowanego ożywienia zaczyna słabnąć. Trudno obecnie ocenić, czy wysiłki rządów i banków centralnych przyniosą długotrwałe rezultaty w sferze gospodarczej. Wskaźniki wyprzedzające koniunktury sygnalizują wyhamowanie dynamiki wzrostu czołowych gospodarek światowych.
- Coraz większy niepokój budzi wzrost wskaźników inflacji w Chinach. Gospodarka tego kraju z modelu opartego na popycie zewnętrznym (eksportie) przekształca się w model oparty na konsumpcji wewnętrznej. W długim horyzoncie czasu jest to pewniejszy model wzrostu, jednak w krótkim terminie zbyt szybka transformacja może spowodować niższą dynamikę wzrostu i wyższą inflację.
- Dodatkowe 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.

Wskaźniki wyprzedzające koniunktury CLI wskazują na wyhamowanie dynamiki wzrostu czołowych gospodarek, a w szczególności Chin.



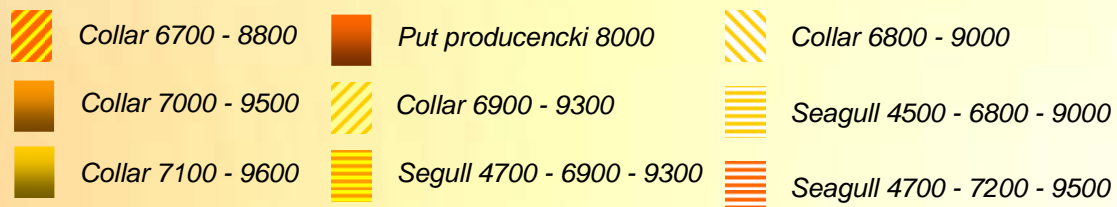
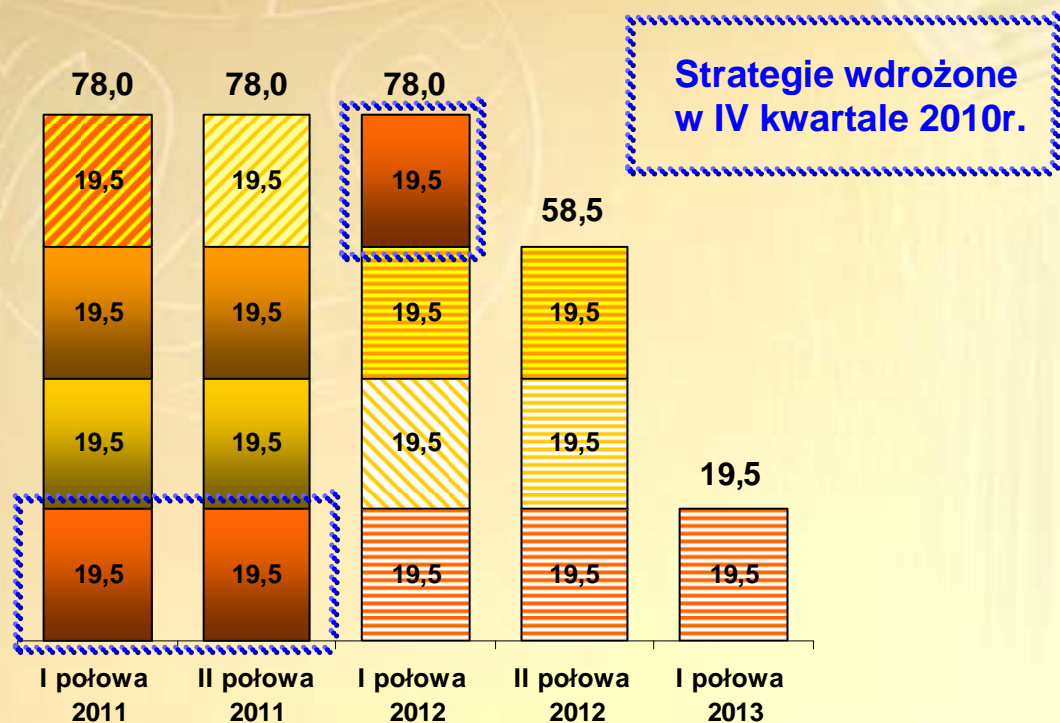
Okres niskiej inflacji Chin mają już za sobą. Obecnie Bank Centralny Chin próbuje zatrzymać rosnącą inflację, stopniowo zaostrzając politykę pieniężną.



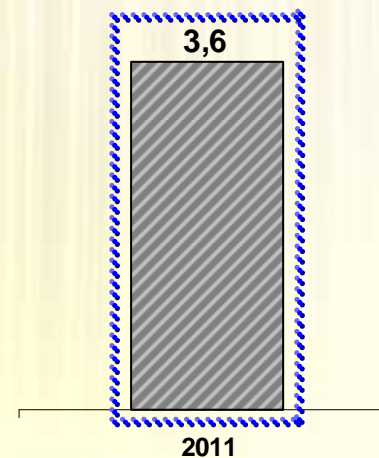
# Zarządzanie ryzykiem rynkowym - pozycja zabezpieczająca (stan na 31 grudnia 2010r.)

## Pozycja w instrumentach pochodnych na rynku towarowym

Cu (tys. ton)



Ag (mln troz)

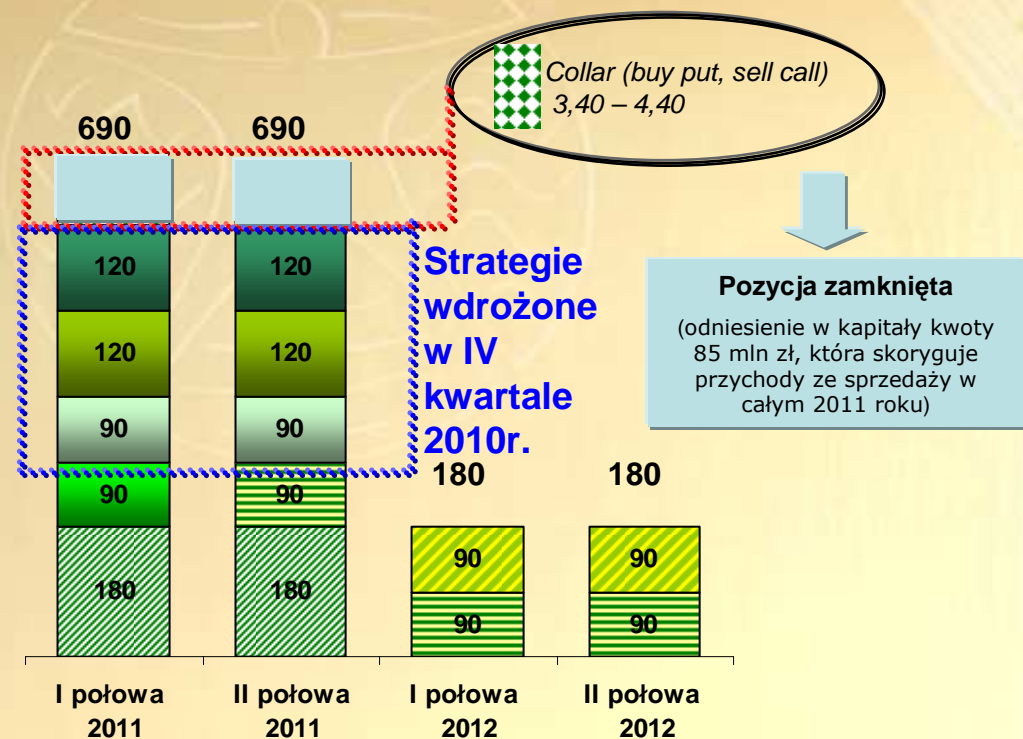


Kupione opcje put 20



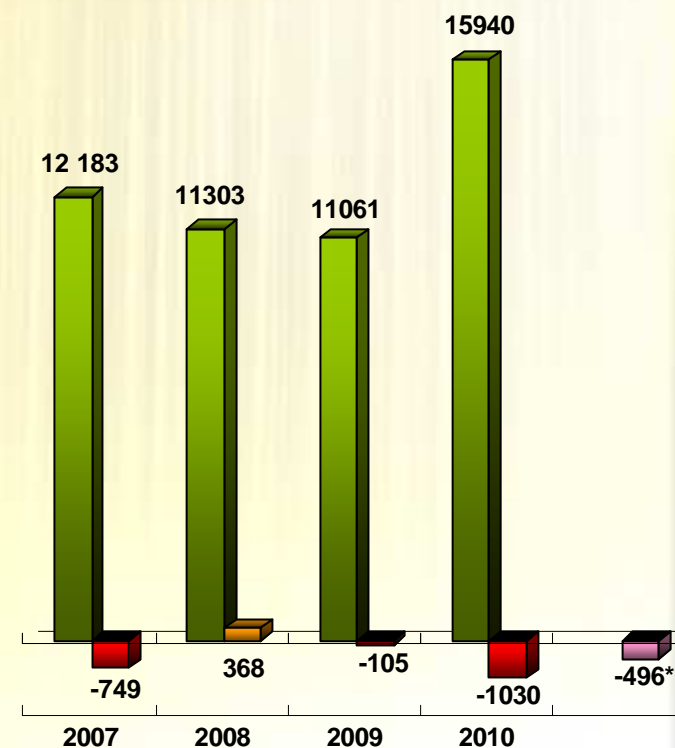
# Zarządzanie ryzykiem rynkowym - pozycja zabezpieczająca (stan na 31 grudnia 2010r.)

Pozycja w instrumentach pochodnych na rynku walutowym (mln USD)



- Kupione opcje put 2,90
- Kupione opcje put 2,80
- Kupione opcje put 2,70
- Kupione opcje put 3,35
- Collar (buy put, sell call) 3,40 - 4,50
- Collar 2,90 - 3,70
- Collar 3,40 - 4,50
- Seagull (sell put, buy put, sell call) 2,70 - 3,30 - 4,40

Wyniki na transakcjach zabezpieczających i przychody Spółki (mln zł)



\* wartość godzina otwartych pozycji w instrumentach pochodnych na 31 grudnia 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 250%, co KGHM wykorzystał do zbudowania znaczącej pozycji zabezpieczającej na rynku miedzi – intensyfikując aktywność na rynku przy wysokich poziomach cen.
- Obserwowane w II kwartale ubiegłego 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 2010 r. to głównie zmiana wyceny

- Ujemny wynik na instrumentach pochodnych w 2010 r. (-1 030 mln zł), wynika głównie ze zmiany wyceny otwartych pozycji zabezpieczających. Łączny wynik z wyceny za 2010 r. wyniósł -1 036 mln zł (w IV kwartale -612 mln zł) głównie za sprawą zmiany wartości czasowej instrumentów finansowych obejmujących 10 kolejnych kwartałów, skumulowanej w jednym dniu bilansowym. Zasady rachunkowości zabezpieczeń nie pozwalają Spółce odnieść tej zmiany w kapitały i dlatego w całości obciąża ona wynik bieżącego okresu.
- Na rozliczonych transakcjach w 2010 roku wynik jest dodatni (6,7 mln zł, w tym korekta przychodów ze sprzedaży: 142 mln zł, wynik z realizacji instrumentów pochodnych: -135 mln zł).

# Skonsolidowany wynik finansowy (mln zł)

	Wynik skonsolidowany		Wynik jednostkowy	
	2009	2010	2010	
Przychody ze sprzedaży	12 120	17 293	15 945	92%
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	8 937	10 599	9 288	
Zysk netto ze sprzedaży	3 183	6 693	6 657	
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	-504	-1 146	-1 019	
Wynik na działalności operacyjnej	2 679	5 547	5 638	102%
Koszty finansowe netto	45	47	33	
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	239	281	x	
Zysk przed opodatkowaniem	2 874	5 781	5 606	
Podatek dochodowy	545	1 062	1 037	
Zysk netto	2 329	4 719	4 569	97%
EBITDA	3 422	6 391	6 254	98%

↑  
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](http://www.kghm.pl)**