



KGHM
POLSKA MIEDŹ S.A.

Wyniki Spółki
po III kwartałach 2009 roku

*Prezentacja na spotkanie z analitykami
w dniu 17 listopada 2009 r.*

Listopad 2009

Plan prezentacji

- **KGHM Polska Miedź po III kwartałach 2009 roku**
- **Program „Efektywność”**
- **Potencjalne akwizycje projektów górniczych**

- **Warunki makroekonomiczne**
- **Wyniki produkcyjne**
- **Struktura sprzedaży**
- **Koszty rodzajowe, koszt jednostkowy i marża na sprzedaży**
- **Wyniki finansowe**
- **Zarządzanie ryzykiem rynkowym**
- **Realizacja prognozy wyników Spółki**
- **Przepływy środków pieniężnych**
- **Skonsolidowany wynik finansowy**

KGHM Polska Miedź po III kwartałach 2009 roku

- **Wynik netto po 9 miesiącach wyniósł 1 855 mln PLN i stanowi 82% wyniku prognozowanego na rok 2009***
- **Znacząca poprawa warunków makroekonomicznych**
 - Notowania miedzi wyrażone w złotych wzrosły blisko dwukrotnie
- **Dynamiczny wzrost cen akcji KGHM Polska Miedź S.A.**
 - W okresie 9 miesięcy inwestycja w akcje Spółki charakteryzowała się jedną z najwyższych stóp zwrotu na WGPW (notowania Spółki wzrosły 3,1-krotnie, osiągając poziom z lipca 2008 r.).
- **Efekt zabezpieczeń**
 - W wyniku prowadzonej polityki zarządzania ryzykiem rynkowym Spółka osiągnęła po 9 miesiącach pozytywny wynik na instrumentach pochodnych (131 mln PLN)
 - Efekty z tytułu zabezpieczeń wystąpiły głównie w I i II kwartale i pozwoliły na złagodzenie skutków spadku cen miedzi,
 - Realizowana polityka zabezpieczeń pozwala Spółce na partycypację w sytuacji wzrostu cen miedzi, co miało miejsce w III kwartale.
- **Program Efektywność**
 - Zdiagnozowany potencjał poprawy efektywności stanowi 14% analizowanej bazy kosztowej (775 mln PLN)
 - Łączny cel oszczędnościowy w dotychczas realizowanych programach redukcji kosztów to około 75 mln PLN średniorocznie
- **Centralne Biuro Zakupów**
 - Po wdrożeniu Systemu Wspierania Zakupów zrealizowano dotychczas około 300 postępowań przetargowych oraz około 100 aukcji i licytacji elektronicznych, na łączną kwotę sięgającą 500 mln PLN. W wyniku funkcjonowania samego systemu osiągnięto oszczędności w wysokości 150 mln PLN w stosunku do kwot wynikających z oszacowania wartości poszczególnych zamówień (szacowano na bazie cen z 2008 r.).
 - W wyniku wszystkich działań przeprowadzonych do końca 3 kwartału przez CBZ, osiągnięte oszczędności sięgają 250 mln PLN – do końca roku szacowane są na 300 mln PLN
- **Poprawa jakości urobku**
 - Wzrost zawartości miedzi w rudzie z 1,62% po 9 miesiącach 2008 roku do 1,69% w okresie 9 miesięcy 2009 roku

* Zgodnie z prognozą opublikowaną w dniu 12.11.2009 r.

Program Efektywność

- W celu opracowania programu obniżki kosztów jednostkowych w KGHM Polska Miedź S.A. w lutym bieżącego roku uruchomiony został Projekt „Efektywność”
- Zdiagnozowany potencjał poprawy efektywności stanowi 14% analizowanej bazy kosztowej (około 775 mln PLN)
 - zwiększenie produkcji 230 mln PLN
 - obniżki kosztów 545 mln PLN
- Wykorzystanie dwóch metodologii:
 - transformacja procesowa (programy procesowe) - poprawa efektywności produkcyjnej przez zmianę procesów i procedur
 - redukcja kosztów (programy redukcji kosztów) - systematyczny przegląd całkowitej bazy kosztowej wybranego obszaru
- Cel oszczędnościowy w realizowanych obecnie programach redukcji kosztów to około 75 mln PLN średniorocznie
 - wdrażane inicjatywy muszą zwracać się w około 2-3 lat,
 - pierwszych efektów po stronie zmniejszenia kosztów należy spodziewać się już w 2010 r.
- Głównym celem dla programów procesowych jest osiągnięcie wzrostu produkcji miedzi w Spółce
 - realizowany w ramach wdrożenia programów pilotażowych, program na jednym z oddziałów górniczych potwierdził możliwość stabilnego zwiększenia produkcji o kilka procent.
 - zaplanowane na lata 2010 – 2011 wdrożenia kolejnych programów procesowych obejmą swym zasięgiem wszystkie obszary produkcyjne Spółki

Przesłanki strategiczne nabywania aktywów górniczych za granicą

Strategia KGHM Polska Miedź S.A.

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

Cel strategiczny

Rozwój bazy zasobowej poprzez przejęcia w sektorze górniczym

Określenie wymaganych cech projektów górniczych

- Spółka ma sprecyzowane szczegółowe kryteria decydujące o zaangażowaniu w rozpatrywane projekty dotyczące m.in.: wielkości bazy zasobowej i produkcji, kosztu produkcji, lokalizacji i etapu realizacji
- Wszystkie projekty będą analizowane pod kątem możliwości uzyskania synergii z aktualną podstawową działalnością KGHM

Warunki realizacji projektów górniczych

- Bazując na posiadanych kompetencjach poszukiwania bazy zasobowej powinny dotyczyć złóż Cu
- Ze względu na duże ryzyko eksploracji projekty rekompensowane są wysoką stopą zwrotu z inwestycji.
- Projekty o dużym potencjale zasobowym będą realizowane w układzie konsorcjalnym ze światowymi liderami (wspólne przedsięwzięcie)
- Możliwość uzyskania synergii z bieżącą podstawową działalnością KGHM
- Przedsiębiorstwa górnicze rozwijając swoją działalność muszą dążyć do odtwarzania i powiększania swojej bazy zasobowej
- Ze względu na stan zaawansowania prac eksploracyjnych coraz więcej finansowanych jest projektów o wyższym stopniu udokumentowania – aktywność dużych firm górniczych

Geograficzna lokalizacja projektów



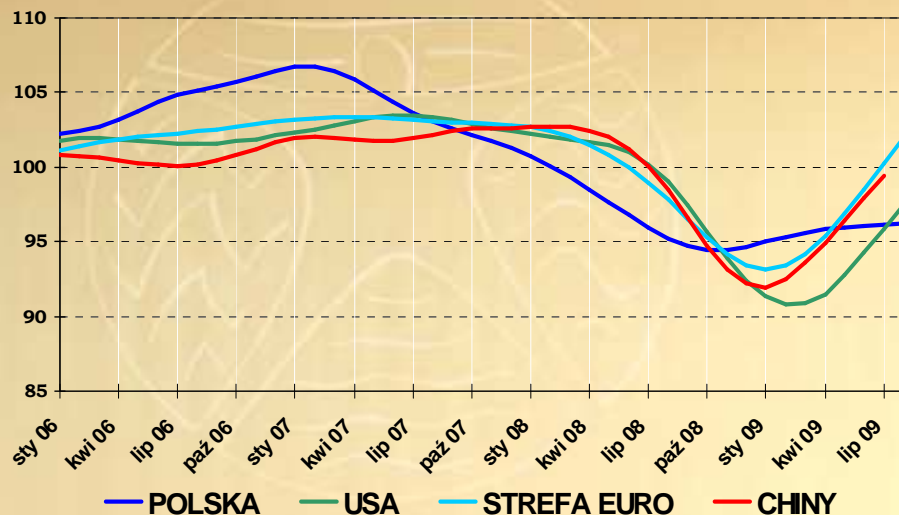
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.



Wyniki ekonomiczno-finansowe

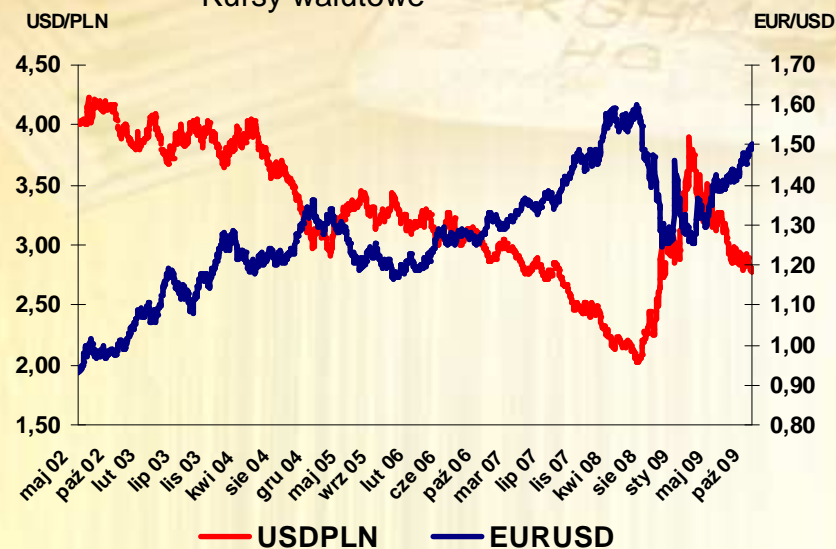
Warunki makroekonomiczne i rynek walutowy

Wskaźniki wyprzedzające koniunktury wybranych gospodarek



Źródło: OECD

Kursy walutowe



Źródło: opracowanie własne na podstawie Reuters

- Wskaźniki wyprzedzające koniunktury w krajach rozwiniętych już w poprzednich miesiącach wskazywały na odbicie aktywności gospodarczej. Obecnie pojawiające się dane makro potwierdzają, że najgorszy okres kryzysu jest już za nami
- Ostatnie prognozy IMF pokazują lepsze przewidywane wyniki światowej gospodarki na rok bieżący i rok 2010
- Po bardzo dynamicznym osłabieniu złotego wywołanego głównie masowym wycofaniem inwestorów z krajów rozwijających się nastąpiło równie gwałtowne umocnienie polskiej waluty
- Plany stymulacyjne wprowadzone w życie we wszystkich regionach świata zwiększają obawy o inflację i wartość dolara w dłuższym terminie. Dodatkowo uspokojenie sytuacji na rynku finansowym wpływa na wzrost apetytu na ryzyko i systematyczne osłabienie dolara
- Dynamika koniunktury polskiej gospodarki powinna przewyższać tempo wzrostu gospodarczego w krajach strefy euro i USA, co powinno pozytywnie wpłynąć na polską walutę w średnim i długim okresie

Rynek metali



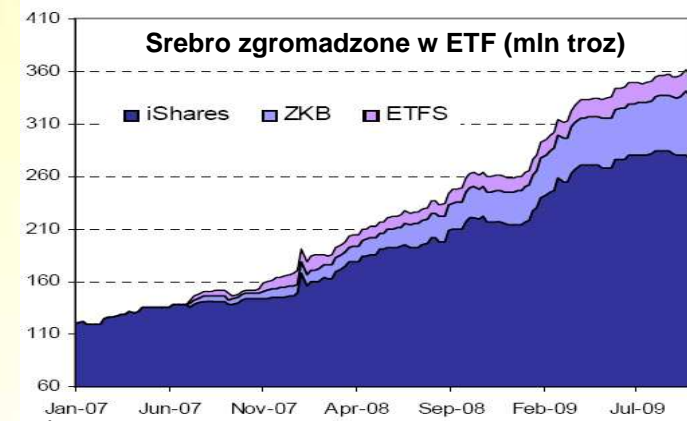
Źródło: LME, COMEX, SHFE, KGHM Polska Miedź S.A

Srebro

- W 2009 r. wystąpił gwałtowny spadek wykorzystania srebra w przemyśle, został on zrównoważony przez zakup metalu w celach inwestycyjnych
- Ilość srebra zgromadzonego w funduszach ETF osiąga nowe rekordy, co pozytywnie wpływa na cenę srebra, która utrzymuje się na historycznie wysokim poziomie
- Duże zaangażowanie podmiotów inwestycyjnych na rynku srebra powoduje, iż cena tego metalu jest mocno zależna od zachowania funduszy i sentymentu na rynku
- Cena srebra jest pozytywnie skorelowana z ceną złota oraz negatywnie z siłą dolara amerykańskiego

Miedź

- Zakupy chińskiego biura rezerw SRB i chińskie pakiety stymulacyjne przyczyniły się do zwiększenia popytu na metal, co wpłynęło na wzrost cen miedzi w I połowie roku 2009
- W ostatnich miesiącach dynamicznie rosną zapasy miedzi na światowych giełdach metali
- Kryzys finansowy wpłynął nie tylko na spadek popytu na miedź i wzrost zapasów, ale również na zamknięcie, ograniczenie produkcji oraz przesunięcie w czasie realizacji wielu projektów górniczych, co może pozytywnie wpłynąć na bilans rynku w przyszłości
- Pomimo obaw o popyt na czerwony metal w krótkim terminie, analitycy podkreślają pozytywne fundamenty miedzi w dłuższym horyzoncie czasu
- W krótkim horyzoncie ceny metali mogą być w dużym stopniu uzależnione od sentymentu na rynku oraz od kształtowania się amerykańskiego dolara względem głównych walut światowych

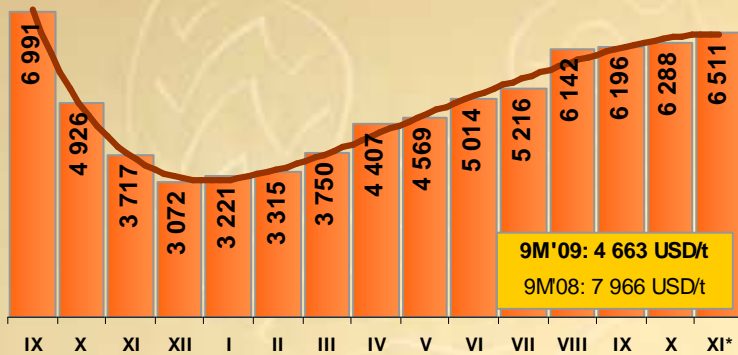


Źródło: Mitsui

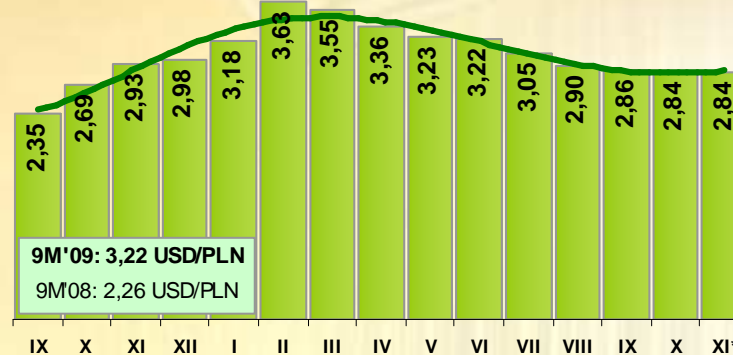
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

Warunki makroekonomiczne

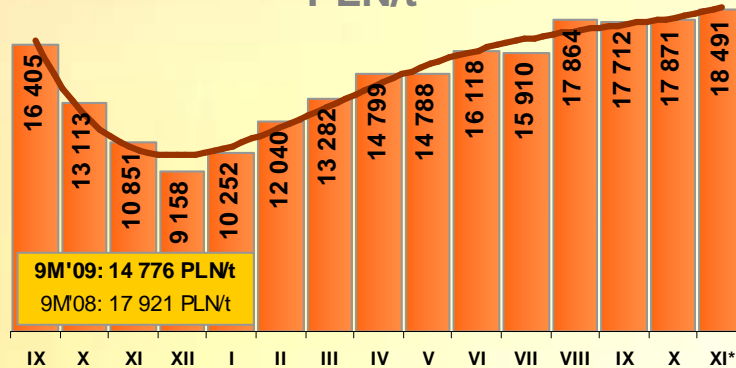
Notowania miedzi USD/t



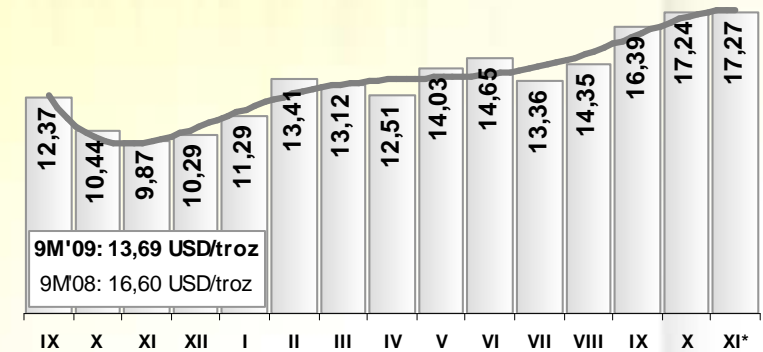
Kurs walutowy PLN/USD



Notowania miedzi PLN/t



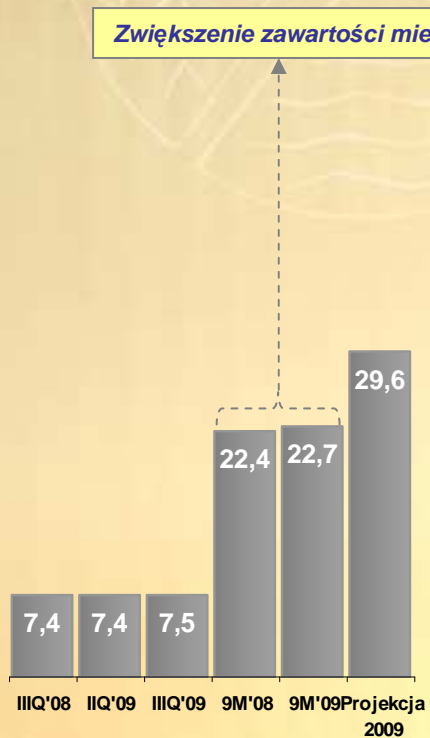
Notowania srebra USD/troz



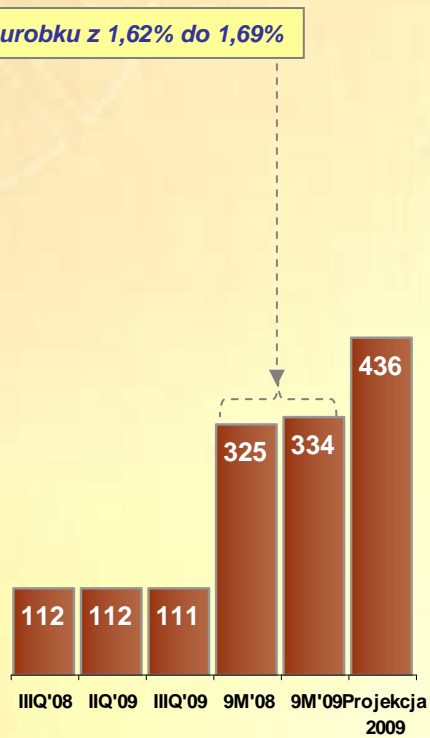
* Do dnia 13 listopada 2009 r.

Wyniki produkcyjne

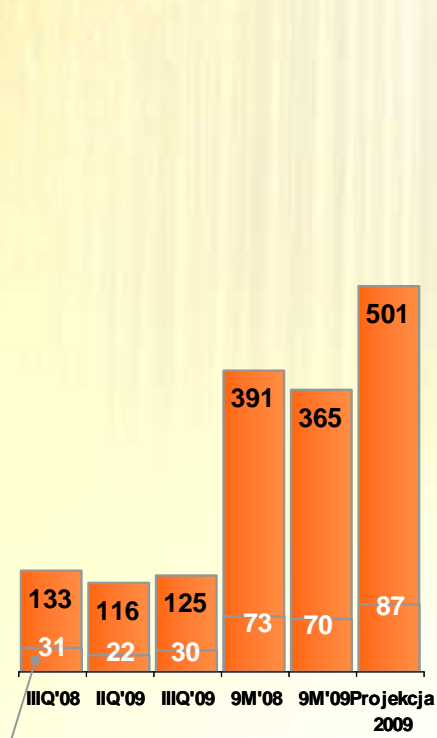
Wydobycie urobku (mln t w.s.)



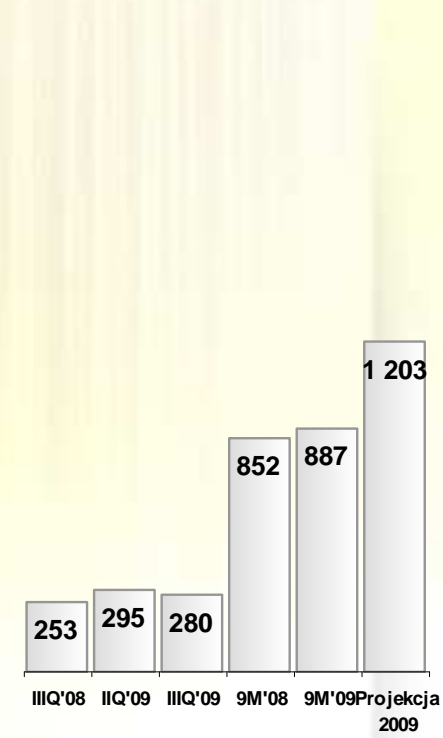
Produkcja miedzi w koncentracji (tys. t)



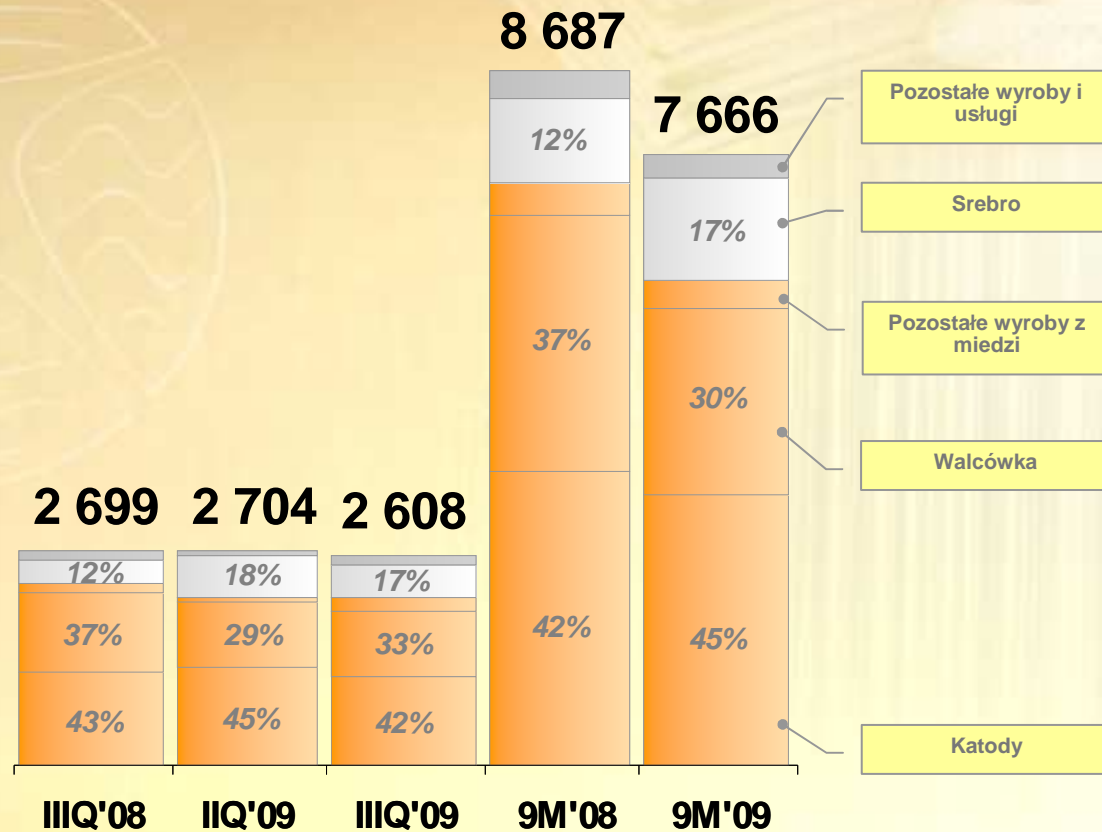
Produkcja miedzi elektrolitycznej (tys. t)



Produkcja srebra metalicznego (t)



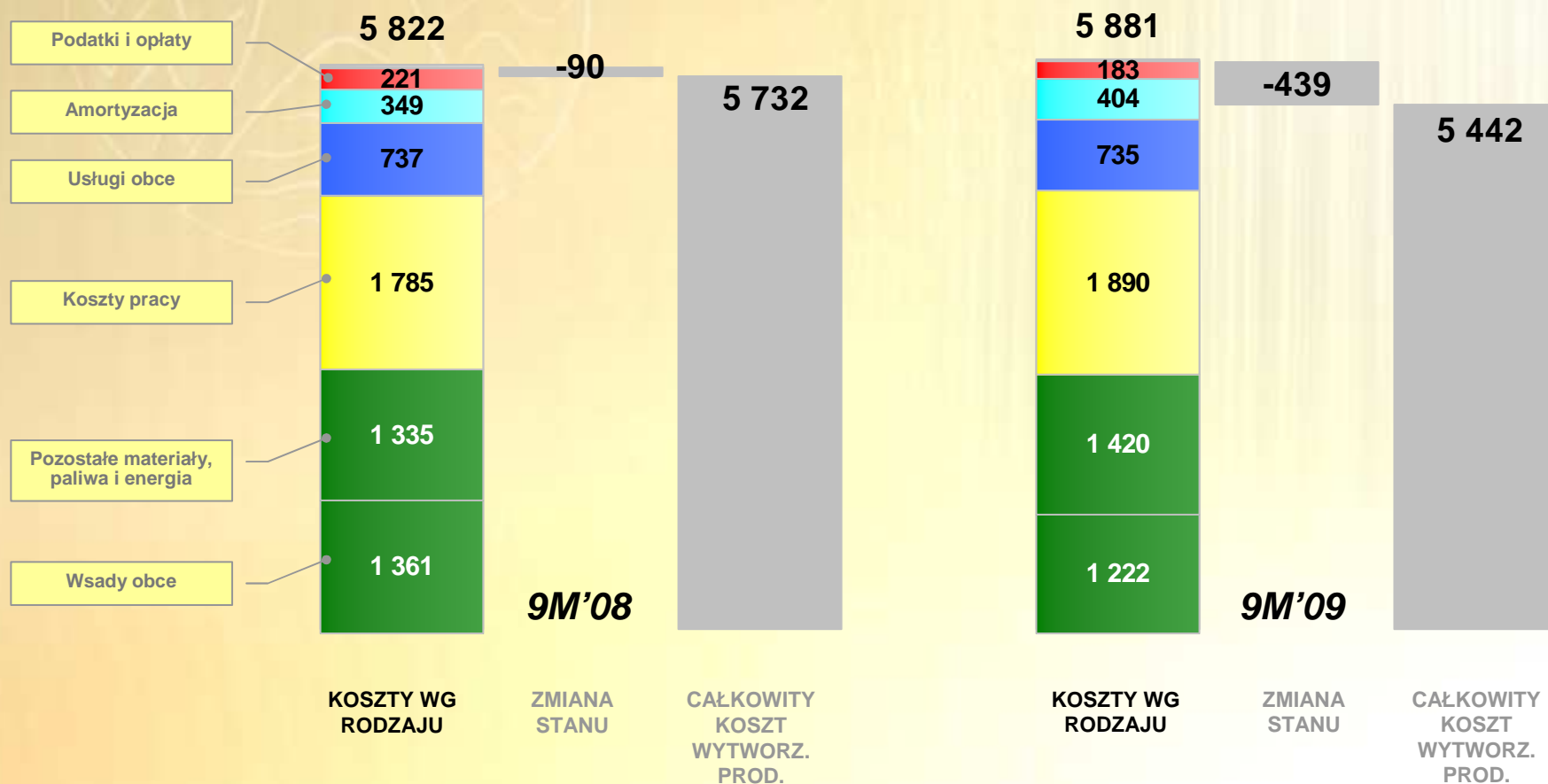
Struktura sprzedaży produktów (mIn PLN)



Zmniejszenie przychodów ze sprzedaży produktów o 1 021 mln PLN (12%)

Koszty według rodzaju (mln PLN)

Wzrost kosztów rodzajowych o 59 mln PLN, tj. o 1% wobec wartości po 9 miesiącach 2008 roku
Zmniejszenie kosztu całkowitego sprzedanych produktów o 291 mln PLN tj. o 5%



Koszt jednostkowy produkcji miedzi elektrolitycznej (PLN/t)

IIIQ'09 w odniesieniu do IIQ'09

Koszt ogółem



Koszt ze wsadów własnych



Całkowity jednostkowy koszt produkcji miedzi	Wartość szlamów anodowych	Całkowity jednostkowy koszt sprzężony
--	---------------------------	---------------------------------------

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

Koszt jednostkowy produkcji miedzi elektrolitycznej (PLN/t)

9M'09 w odniesieniu do 9M'08

Koszt ogółem



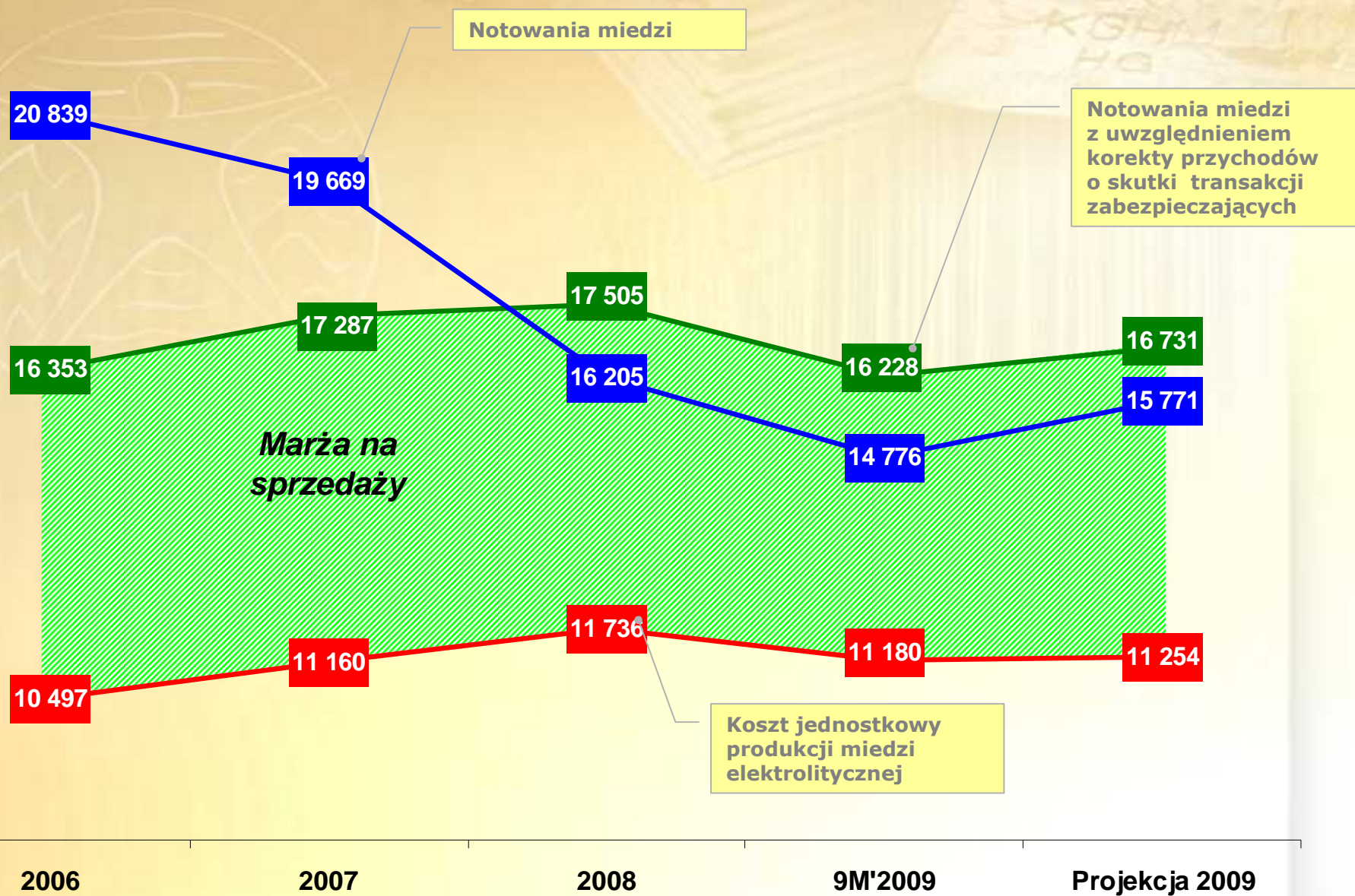
Koszt ze wsadów własnych



Całkowity jednostkowy koszt produkcji miedzi	Wartość szlamów anodowych	Całkowity jednostkowy koszt sprzężony
--	---------------------------	---------------------------------------

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

Marża na sprzedaży (PLN/t)

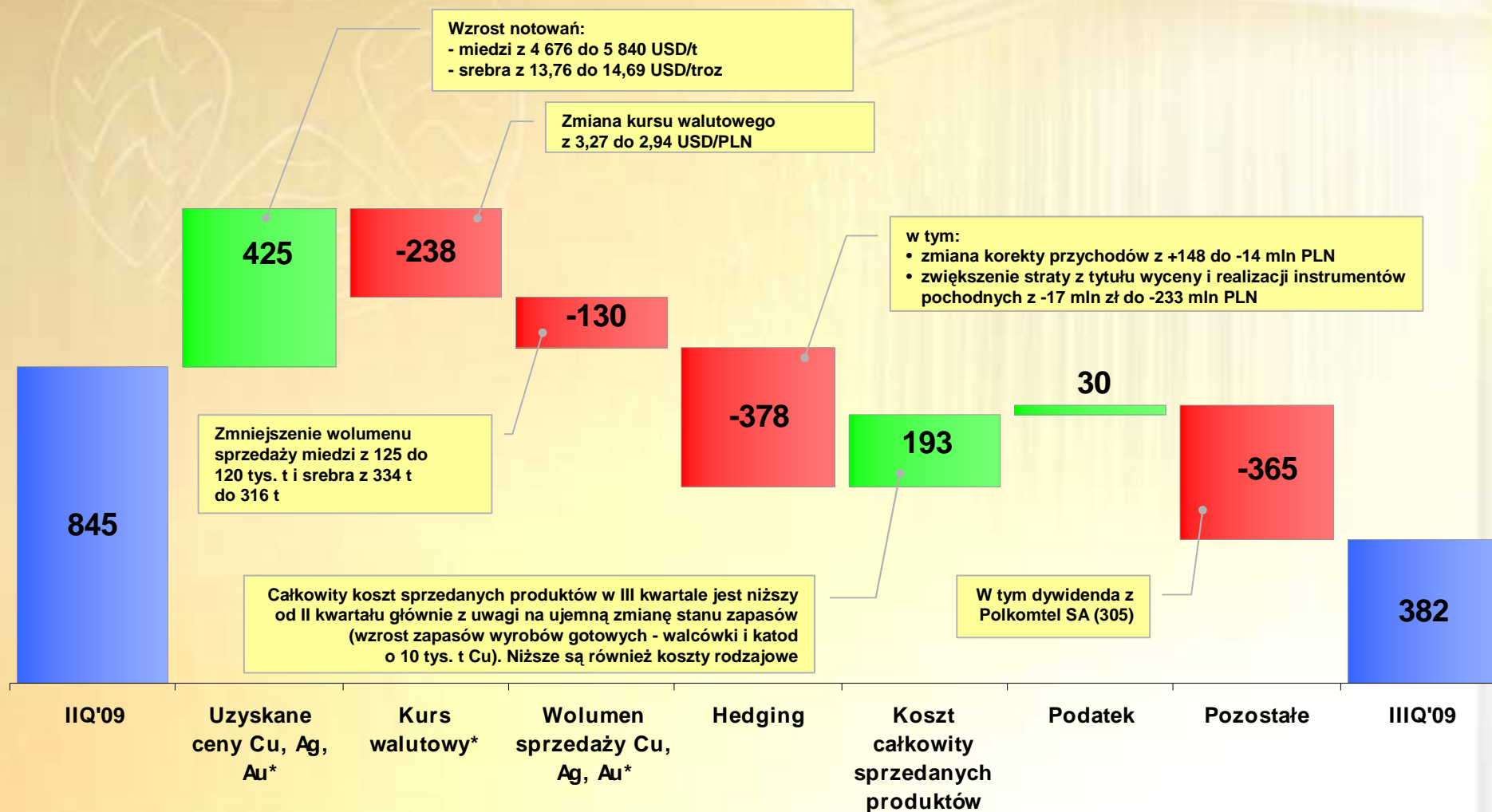


KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

Wyniki finansowe (mln PLN)

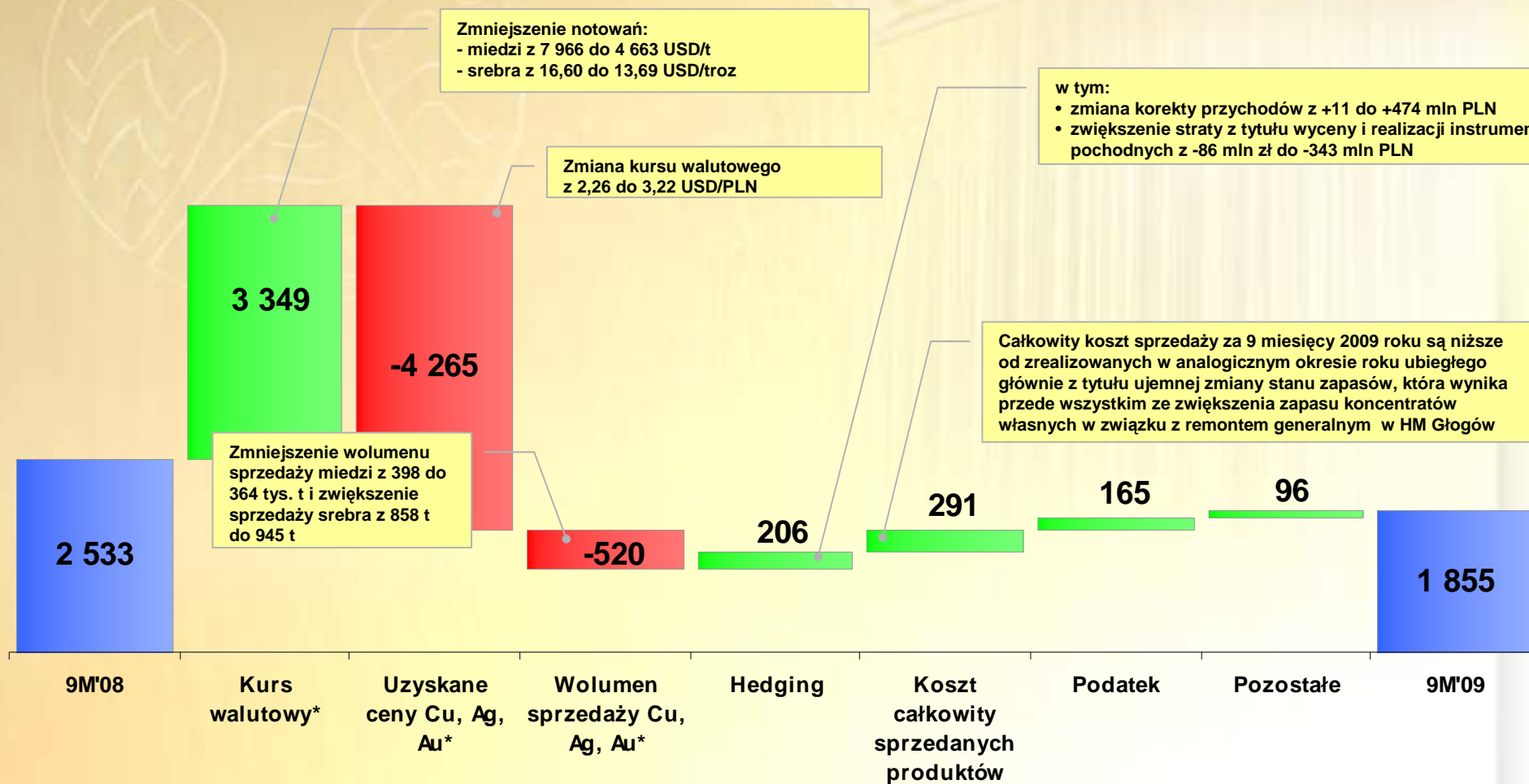
	IIIQ'08	IIQ'09	IIIQ'09	9M'08	9M'09	Zmiana	Dynam. 9M'08=100
Przychody ze sprzedaży	2 720	2 722	2 636	8 751	7 736	-1 015	88
<i>w tym korekta przychodów o skutki transakcji zabezpieczających</i>	6	148	-14	11	474	463	x 45,0
Koszty podst. działaln. operacyjnej	1 982	2 047	1 865	5 793	5 507	-286	95
Zysk netto ze sprzedaży	737	675	772	2 958	2 229	-728	75
Wynik na poz. działaln. operacyjnej, w tym:	159	295	-294	133	15	-118	11
Dywidendy otrzymane	0	342	0	228	342	113	150
Realizacja i wycena instrumentów pochodnych	82	-17	-233	-86	-343	-257	x 4,0
Różnice kursowe	40	-58	-73	-106	-56	49	53
Wynik na działalności operacyjnej	896	970	477	3 090	2 244	-847	73
Koszty finansowe netto	11	6	6	29	25	-4	87
Zysk przed opodatkowaniem	885	964	471	3 062	2 219	-843	72
Podatek dochodowy	167	119	89	529	364	-165	69
Zysk netto	718	845	382	2 533	1 855	-678	73
EBITDA	1 013	1 105	613	3 440	2 648	-792	77

Zysk netto niższy o 463 mln PLN od wyniku II kwartału 2009 roku



* Wpływ na przychody ze sprzedaży

Zysk netto niższy o 678 mln PLN od wyniku 9 miesięcy 2008 roku

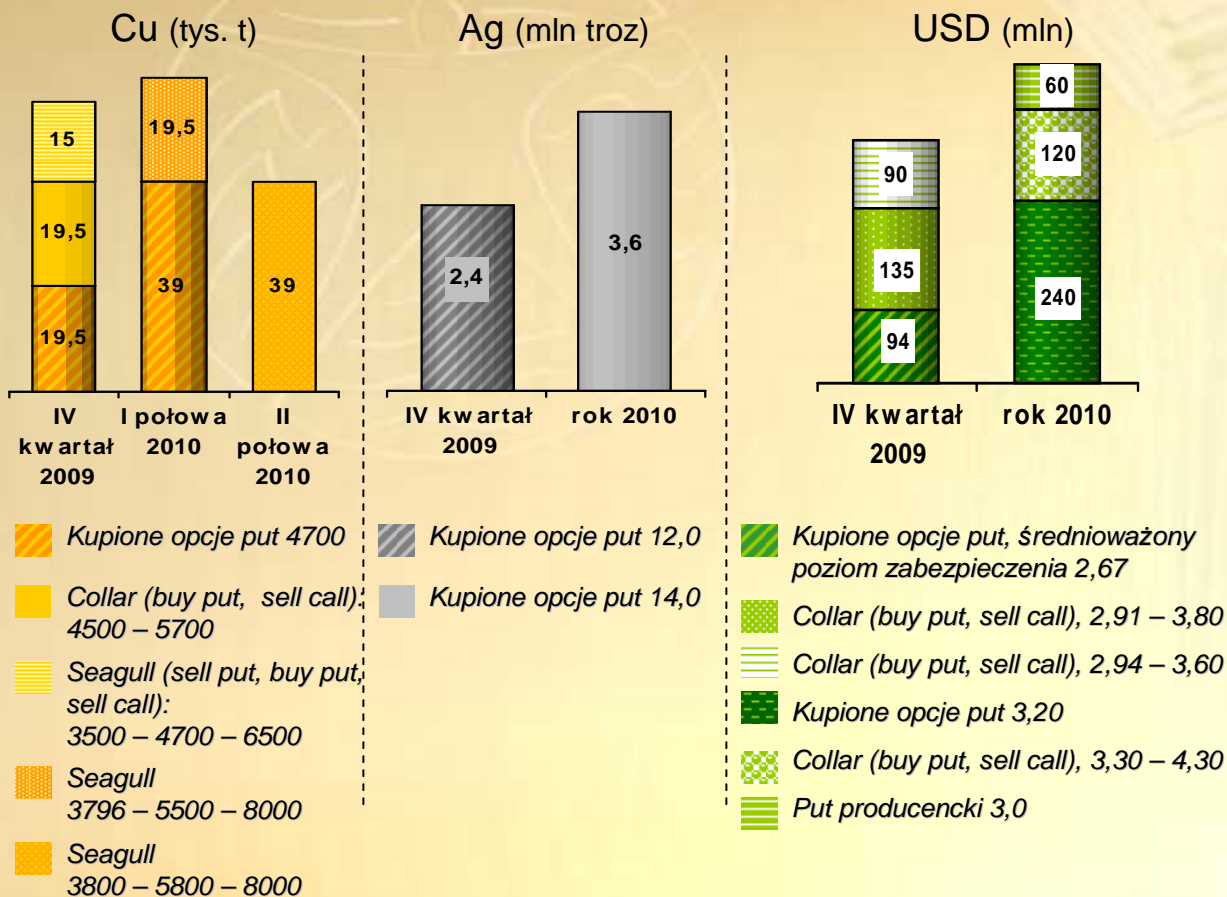


* Wpływ na przychody ze sprzedaży

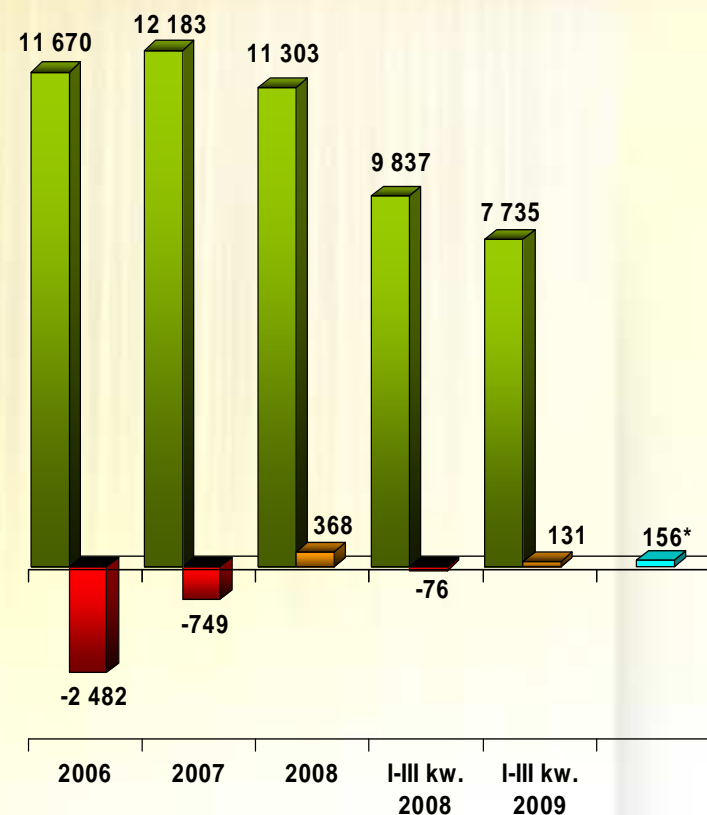
Zarządzanie ryzykiem rynkowym

Wielkość zabezpieczenia w poszczególnych segmentach

(stan na 30 września 2009 r.)



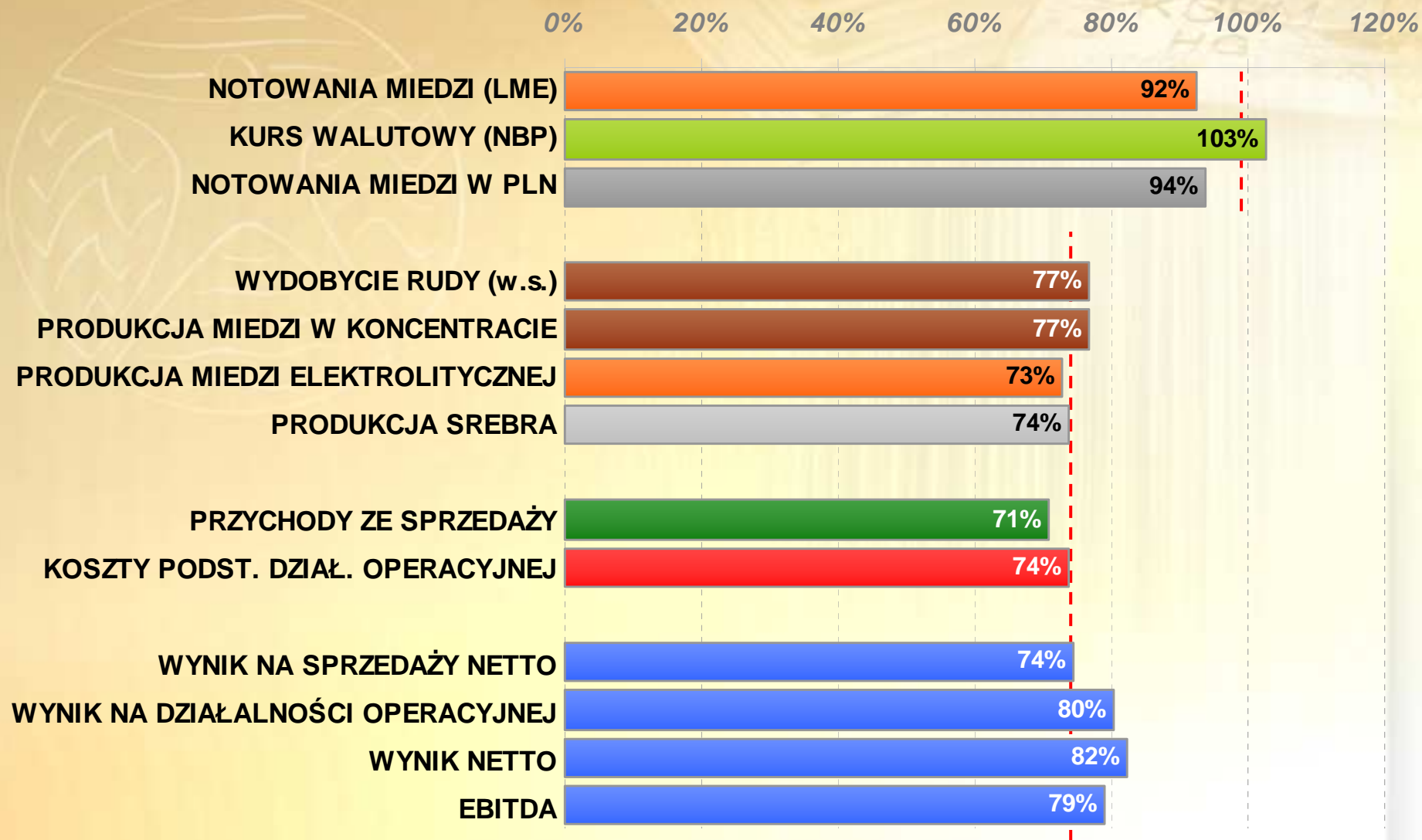
Wyniki na transakcjach zabezpieczających i przychody Spółki (mln PLN)



- Po trzech kwartałach 2009 roku wynik na instrumentach pochodnych ukształtował się na poziomie 131 mln PLN
- Wycena otwartej pozycji w instrumentach pochodnych na 30 września 2009 r. wynosi 156 mln PLN

* wartość godziwa otwartych pozycji w instrumentach pochodnych na 30 września 2009.

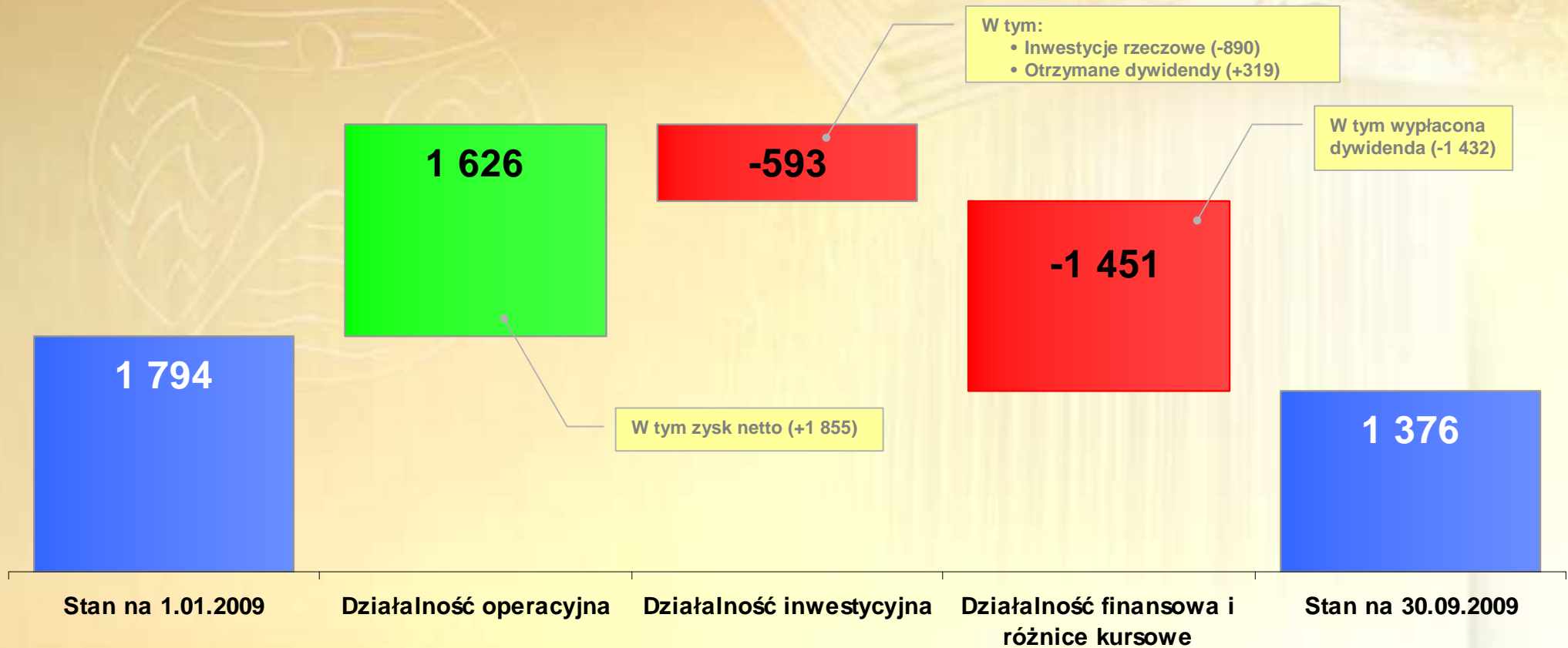
Realizacja prognozy *



* Projekcja opublikowana w raporcie bieżącym 12.11.2009 r.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

Przepływy środków pieniężnych (mln PLN)



Wartość środków pieniężnych w okresie 9 miesięcy br. zmniejszyła się o 417 mln zł, tj. o 23%



Skonsolidowany wynik finansowy (mIn PLN)

	Wynik skonsolidowany		Wynik jednostkowy	
	9M'08	9M'09	9M'09	
Przychody ze sprzedaży	9 837	8 518	7 736	91%
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	6 855	6 267	5 507	
Zysk netto ze sprzedaży	2 982	2 251	2 229	
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	-122	-304	15	
Wynik na działalności operacyjnej	2 860	1 947	2 244	115%
Koszty finansowe netto	-39	-35	25	
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	233	227	x	
Zysk przed opodatkowaniem	3 054	2 139	2 219	
Podatek dochodowy	542	382	364	
Zysk netto	2 512	1 757	1 855	106%
<i>EBITDA</i>	3 358	2 493	2 648	106%

↑
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