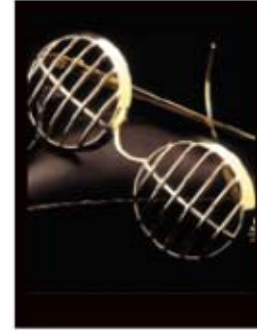
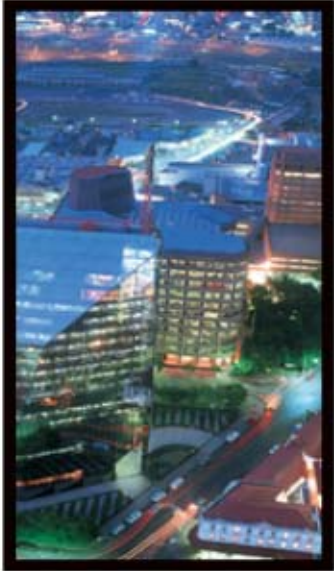


AngloGold Limited

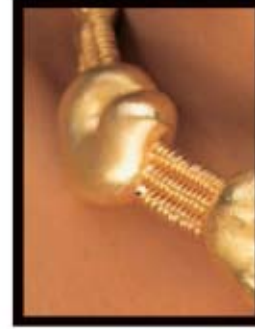


Une structure privilégiant valeur et croissance

Présentation à la Conférence sur l'Or J.B. Were – Paris, le 21 juin 2002

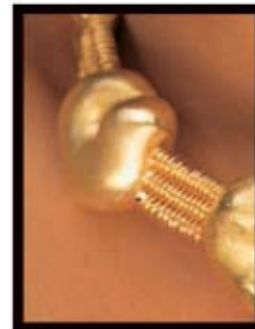
Kelvin Williams – Executive Director, Marketing

Avertissement



A l'exception des informations historiques contenues dans cette présentation, certaines déclarations concernant l'avenir constituent uniquement des prédictions : les faits ou résultats réels pourraient en différer en substance. Il vous est recommandé de consulter le rapport annuel de la société pour l'exercice clos le 31 décembre 2001, qui a été déposé au Securities and Exchange Commission le 18 mars 2002, où sont discutés les principaux facteurs (développement des affaires de la Société, perspectives économiques dans l'industrie des mines d'or, perspectives d'évolution du cours de l'or et de la production, etc...) susceptibles d'entraîner des divergences notables entre ces prédictions et les résultats réels.

Une performance robuste tant sur le plan opérationnel que financier ...



Performance du trimestre clos le 31 mars

- Bénéfice d'exploitation en hausse de 7,3 % à **\$ 147 millions**
- Bénéfice de base (avant dérivés autres que de couverture non réalisés) en hausse de 1 % à **\$ 89 millions** ou **\$ 0,81 par action**
- Coûts de production (cash) totaux en baisse de 5 % à **\$ 151 par once**
- Coûts totaux en baisse de 3 % à **\$ 188 par once**
- Marge opérationnelle (cash) record de 47 % (**\$ 136 par once**), en hausse de 13 % sur le trimestre clos le 31 décembre
- **Rendement du capital** employé maintenu à **16 %**
- **Rendement des fonds propres** en progression de 22 à **23 %**

Meilleure adaptation à un marché de l'or raffermi ...



Restructuration du programme de couverture au cours du trimestre clos le 31 mars

- Augmentation de l'exposition à la hausse des cours de l'or grâce au dénouement des **contrats** de vente à terme à **prix bas**
- Restructuration des positions pour éliminer toutes les **ventes d'or** à terme **en rands** conclues à prix bas pour le reste de l'année
- Position à terme réduite de 1,7 millions d'onces, à 12,9 millions d'onces (120 % de la production du trimestre)
- 32 % seulement de la production prévue en 2002 sont vendus à terme, ce qui signifie que notre exposition sur le marché du disponible touche 3 millions d'onces, à des marges nettement plus élevées que nos concurrents

**...et en bonne position face à
l'avenir**



Le caractère financier d'AngloGold

- un bilan robuste

- Solide trésorerie à la suite de la vente des actifs de Free State, de la transaction Normandy et de la restructuration de la dette
- L'endettement net, après ajustement pour la vente des actifs de Free State, ressort à \$ 477 millions au 31 mars
- Sur la même base, **le ratio d'endettement net au capital total employé est de 20 %**
- Nouvelle facilité de crédit de \$ 600 millions à 70 points de base au-dessus du Libor.
Retraits effectués à ce jour : \$ 360 millions

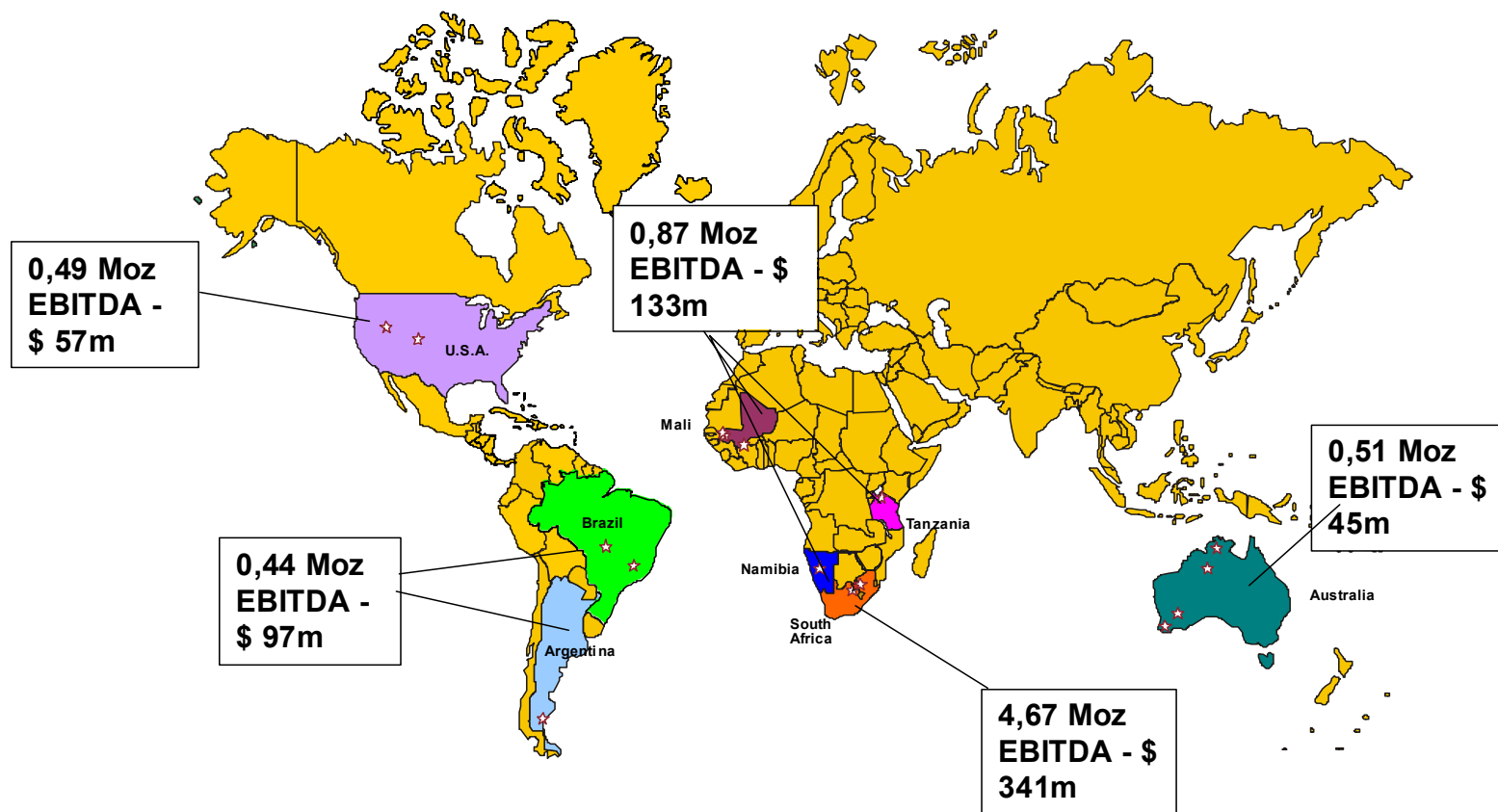
Une structure privilégiant valeur et croissance *des actifs de qualité*



Date	Vente/Fermeture	Diminution de production estimée
1998	Formation d'AngloGold – 24 puits vendus ou fermés en Afrique du Sud	2,5 millions d'onces par an
2001	Vente d'Elandsrand et Deelkraal à Harmony	0.53 millions d'onces par an.
2002	Vente des mines Bambanani, Joel, Matjhabeng and Tshepong à Free State	1,3 millions d'onces par an

Date	Acquisition	Augmentation de production estimée
1998	Achat des actifs aurifères de Minorco en Amérique du Nord et du Sud pour \$ 494 millions en numéraire	0,9 million d'onces par an
1999	Acquisition d' Acacia en Australie, contre des actions évaluées à \$ 443 millions	0,5 million d'onces par an
2000	Transaction Morila au Mali – rachat d'une participation de 40% à Randgold Resources pour \$ 132 millions en numéraire	0,4 million d'onces par an
2000	Transaction Geita en Tanzanie – rachat d'une participation de 50 % à Ashanti Goldfields pour \$ 205 millions en numéraire	0,5 million d'onces par an

Une structure privilégiant valeur et croissance ... *étalement du risque*

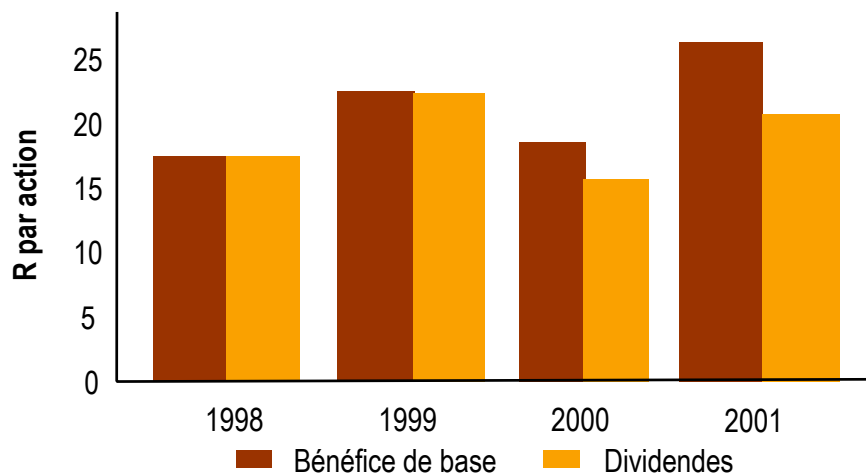


Les chiffres de production et EBITDA (bénéfice avant intérêts, impôts, dépréciation et amortissements) sont ceux de l'exercice clos le 31 décembre 2001.

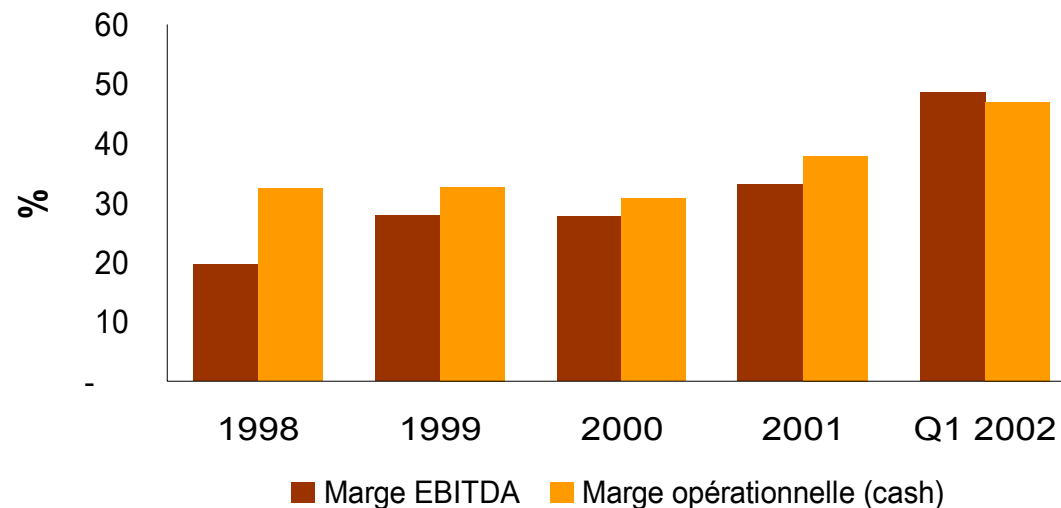
Une structure privilégiant valeur et croissance ... *marge et rendements*



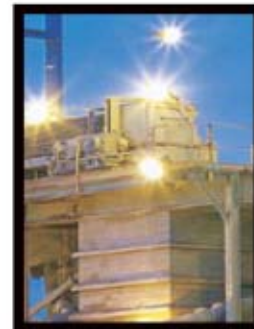
Bénéfices & Dividendes



Marge EBITDA & Marge opérationnelle (cash)



AngloGold face à l'avenir... *Trois objectifs centraux*



1. Optimisation des actifs existants

- **Réduction des coûts** grâce à la restructuration du lieu de travail et à l'amélioration de la productivité.

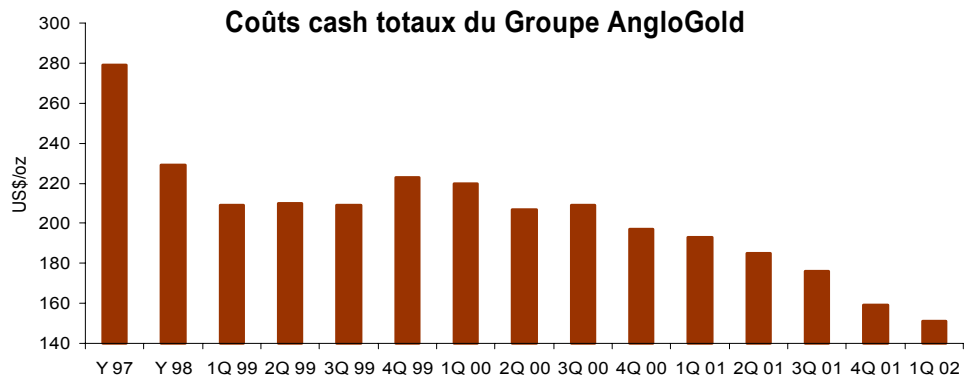
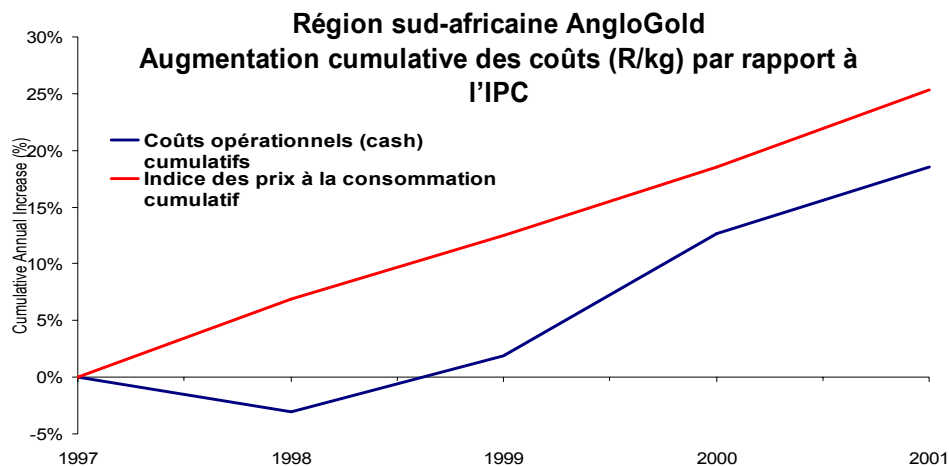
2. Croissance

- **Croissance organique créatrice de valeur** grâce à la mise en place de cinq projets d'investissement majeurs en Afrique du Sud, en Australie et aux Etats-Unis et, sous réserve de leur faisabilité, de deux autres projets, au Brésil et en Australie Occidentale.
- Croissance des réserves grâce à l'**exploration brownfields** aux abords des mines existantes.
- Objectif de production de 13 millions d'onces de production nouvelle d'ici à 2015 par l'**exploration greenfields** (en zone vierge).
- Maintien de la **stratégie d'acquisition disciplinée** d'AngloGold.

3. Stratégie en aval

- Continuation du programme **d'investissement en aval** et de la promotion de notre produit.

Objectif 1: Evolution sur la courbe des coûts ... *gestion des coûts au fil des ans*



Objectif 2: Croissance organique *Projets d'investissement*



	Onces supplémentaires	Investissement		Coût cash	Durée de vie de la mine	TRI (réel)
		Total	Solde			
Sunrise Dam Australie	2,1 Moz	A\$97m	Néant	\$170/oz	+ 4 ans jusqu'en 2008	30%
Mponeng Afrique du Sud	3,0 Moz	R1,3 milliard	R700m	\$156/oz	+ 5 ans jusqu'en 2012	25%
Tau Tona Afrique du Sud	2,3 Moz	R460m	R400m	\$133/oz	+ 4 ans jusqu'en 2011	45%
CC&V Amérique du Nord	2,8 Moz	\$195m	\$125m	\$176/oz	+ 4 ans jusqu'en 2013	23%
Moab Khotsonq Afrique du Sud	4,5 Moz	R3,8 milliards	R1,4 milliard	\$97/oz	2015	15%

Objectif 2 : croissance organique

Projets de développement potentiels



	Détails	Investissement nécessaire projeté
Cuiába Expansion BRESIL	<ul style="list-style-type: none"> • Accroissement de la production d'or de 150 000 onces par an • Réserves de minerai , niveaux 11 – 21, de 9 millions tonnes à 7,7g/t pour 2,2 millions d'onces d'or • Si le projet est approuvé, l'étude préliminaire de faisabilité pourrait démarrer cette année 	US\$ 140 millions
Boddington Expansion AUSTRALIE OCCIDENTALE	<ul style="list-style-type: none"> • Fin 2000, achèvement de l'étude de faisabilité du projet de développement • Réserves de minerai de 390 millions de tonnes à 0,87g/t pour 10,9 millions d'onces d'or • Décision sur le projet attendue dans le courant de 2002 	A\$ 440 millions (pour 100% du projet)

Objectif 2 : Croissance à travers l'exploration



Au cours des deux dernières années, nous avons généré, grâce à nos travaux d'exploration brownfields (à proximité des mines existantes), 5 millions d'onces de nouvelles réserves à un coût de découverte inférieur à \$ 9 par once.

Un programme d'exploration greenfields (en zones vierges) hautement focalisé vise 13 millions d'onces de production nouvelle d'ici à 2015 à un coût de découverte inférieur à \$ 30 par once. Un budget d'exploration global de \$ 50 millions est prévu pour 2002.



Objectif 2: Une stratégie d'acquisition disciplinée



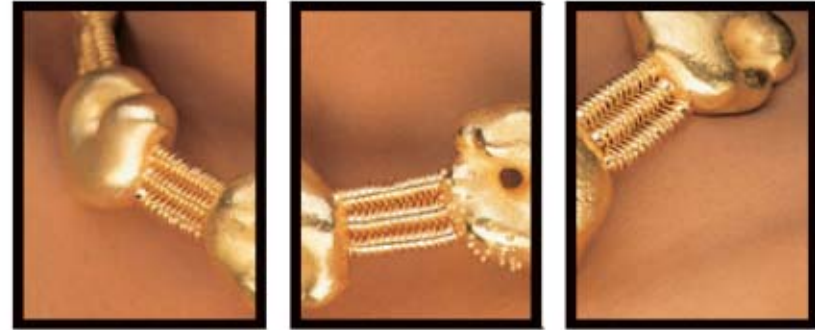
• Réalisations d'AngloGold à ce jour

- 2,3 millions d'onces à coûts moindres
- Excellente performance des acquisitions effectuées en Afrique de l'Est et de l'Ouest, au Brésil et en Australie Occidentale
- Abandon des actifs trop onéreux

• Pour l'avenir

- Taux d'escompte à deux chiffres retenus pour les valorisations
- Pas de création de valeur, pas de marché
- Bonne correspondance stratégique à la base d'actifs d'AngloGold
- Acquisition d'actifs aussi bien que sociétés
- Préférence pour la propriété à part entière ou du moins, le contrôle de la gestion

Objectif 3: Création de valeur en aval



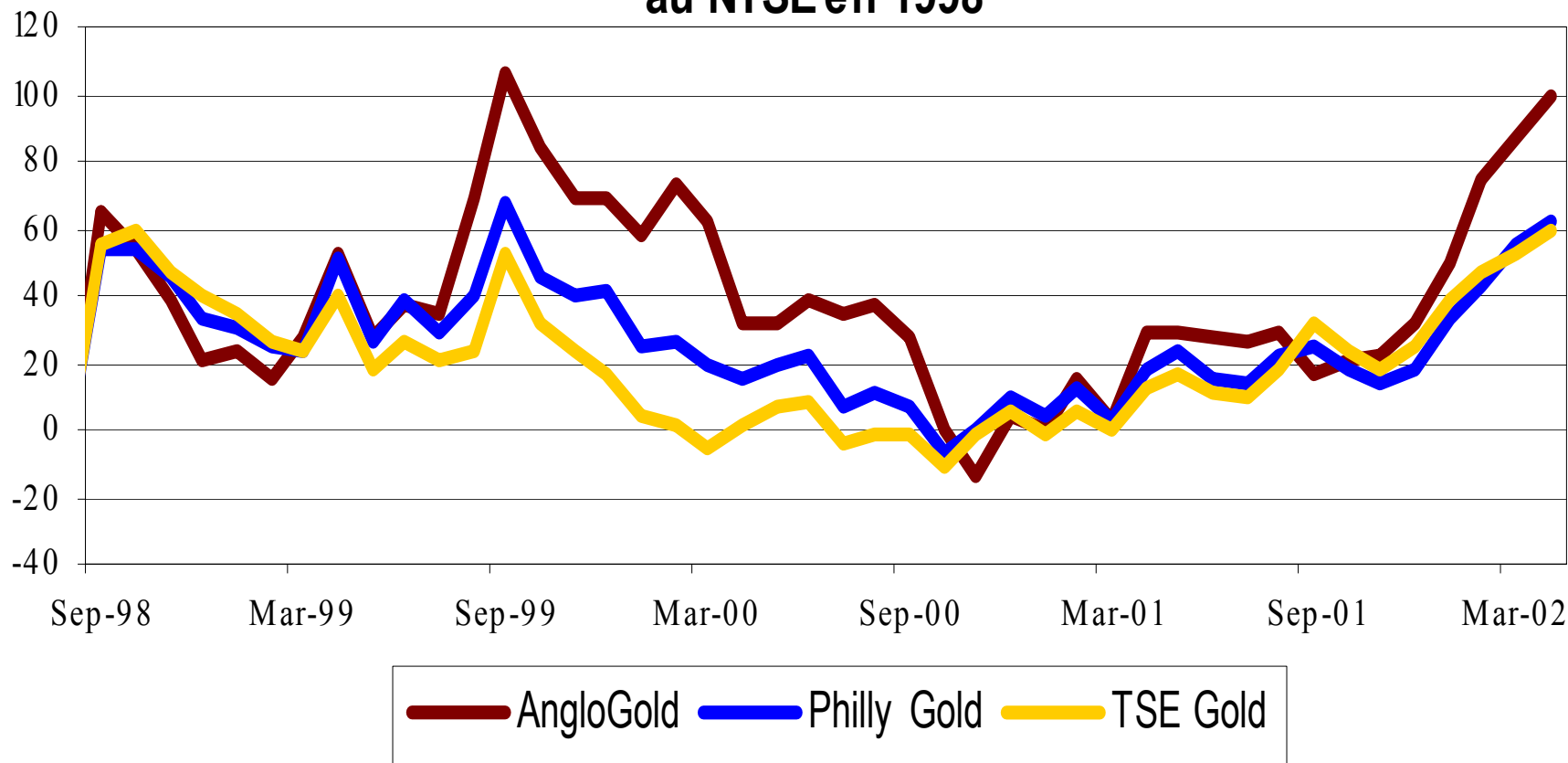
Nous sommes déterminés à améliorer la santé du marché de notre produit

- Innovation et leadership de l'industrie dans le marketing de l'or.
- Les initiatives de développement du marché couvrent une vaste gamme d'activités, notamment :
 - applications industrielles – **Projet AuTek**
 - promotion and conservation – Gold of Africa Museum
 - **OroAfrica**: participation de 25 % dans la plus grosse entreprise de fabrication et d'exportation de bijoux en or d'Afrique du Sud.
 - **GoldAvenue**: intérêt de 33 % dans cette entreprise de e-commerce
 - Opération interentreprises(B2B) **GAExchange** lancée en 2001 – avec aujourd'hui des contreparties dans cinq pays.
 - Site entreprise à consommateur (B2C) GoldAvenue et catalogue aux Etats-Unis
 - La vente au détail de produits d'investissement en or à consommateur (B2C) de Gold Avenue.

Performance supérieure de l'action



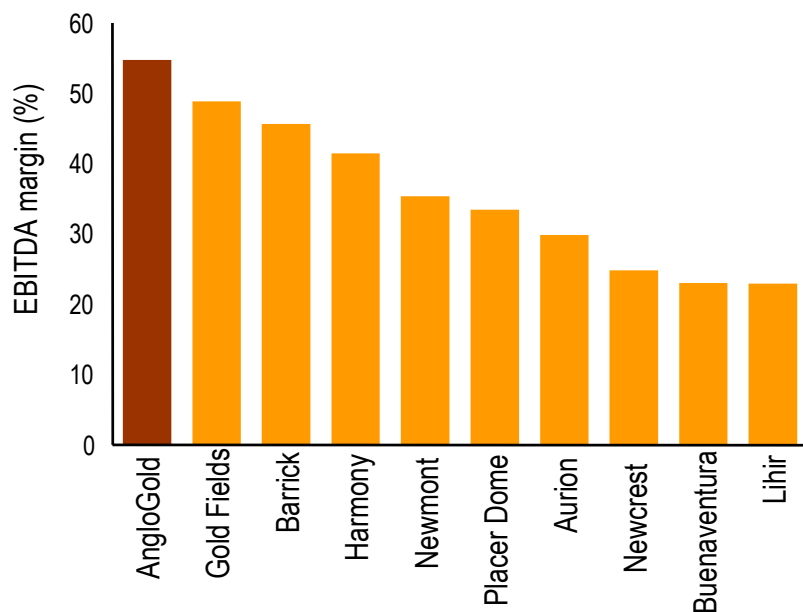
Rendements totaux comparés depuis la cotation d'AngloGold au NYSE en 1998



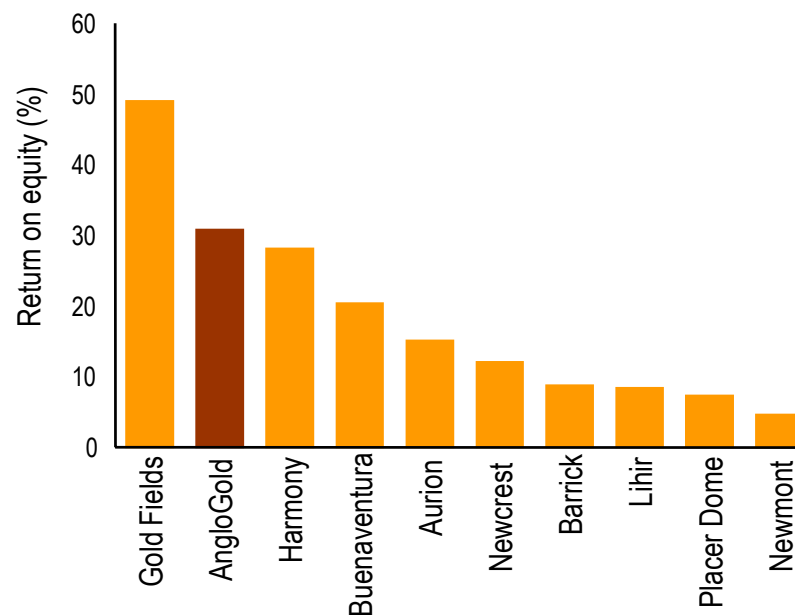
Solides rentrées de bénéfiques et rendements stables, face aux autres aurifères ...



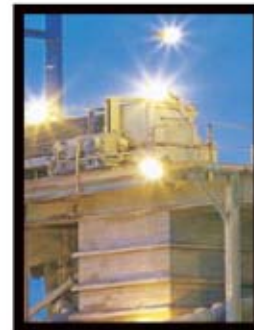
Marges EBITDA (2002)



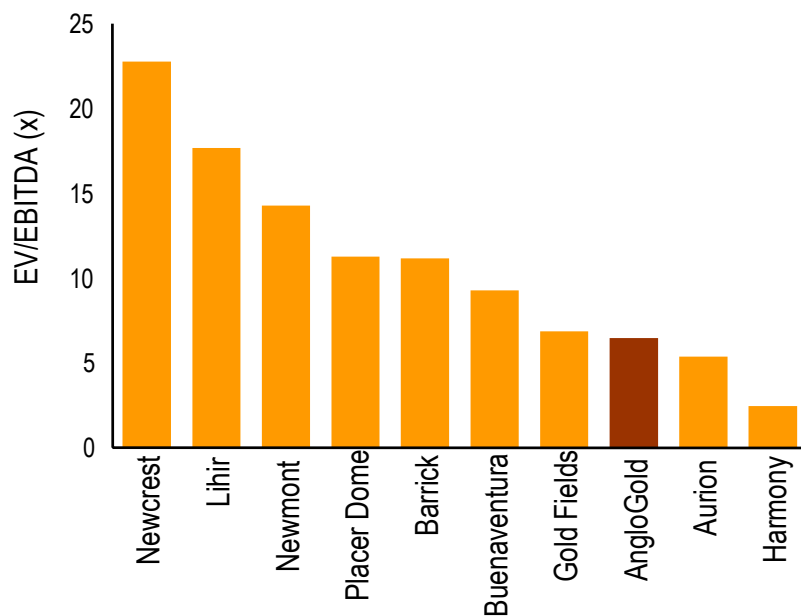
Rendement sur fonds propres (2002)



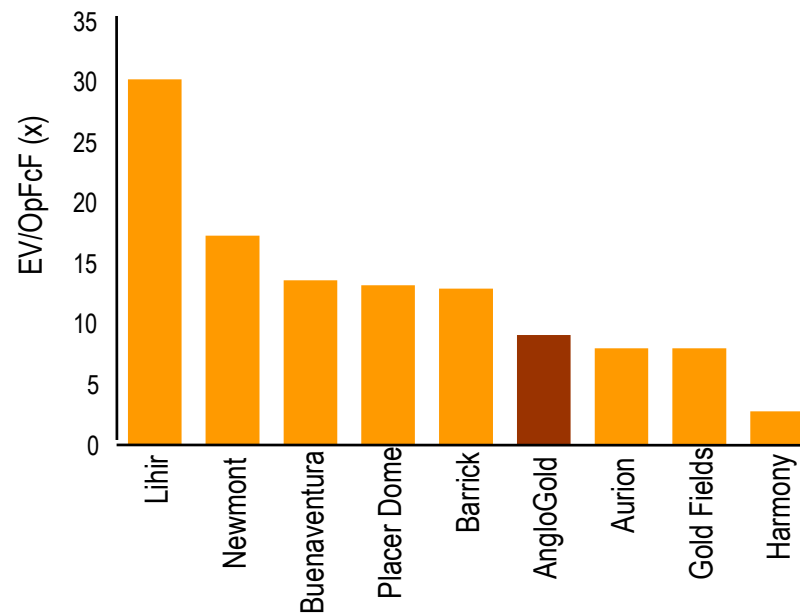
... et un achat particulièrement intéressant aujourd'hui ...



EV/EBITDA (2002)
(Valeur d'entreprise/EBITDA (2002))



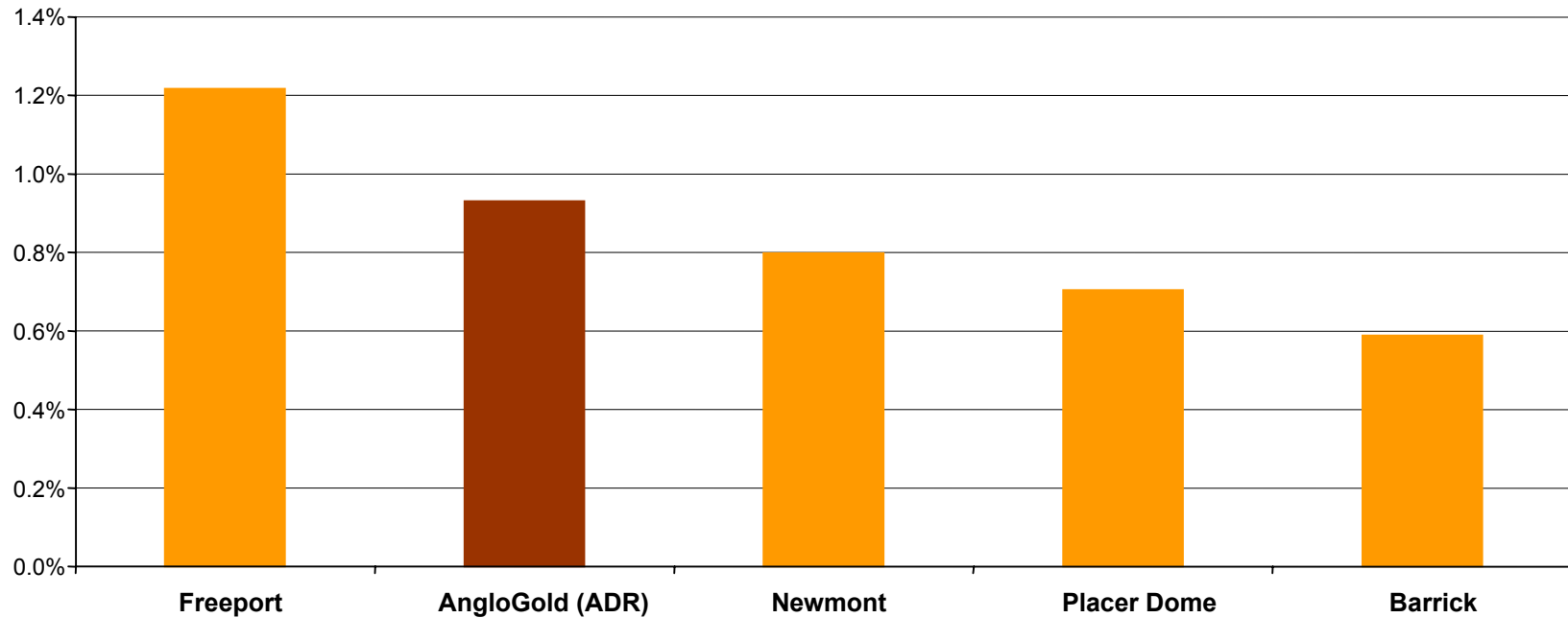
EV/OpFcf (2002) (Valeur d'entreprise/cash-flow libre opérationnel (2002))



Sensibilité du bénéfice par action (BPA) à un changement du cours de l'or de \$ 25 en % du cours de l'action

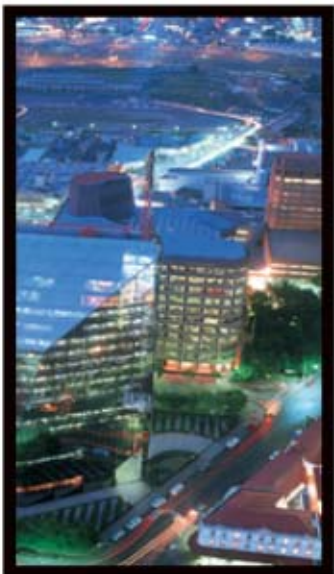


Sensibilité BPA/cours de l'action



Source: Goldman Sachs Research estimates, mai 2002

AngloGold Limited



...fiers de notre produit, voués à l'excellence et à l'innovation ...

