



KGHM
POLSKA MIEDŹ S.A.

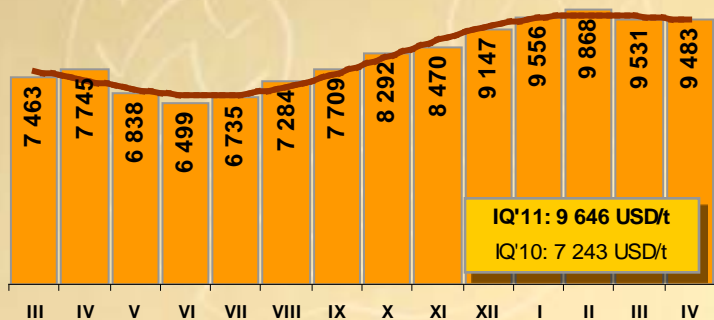
**Wyniki Spółki
w I kwartale 2011 roku**

Maj 2011

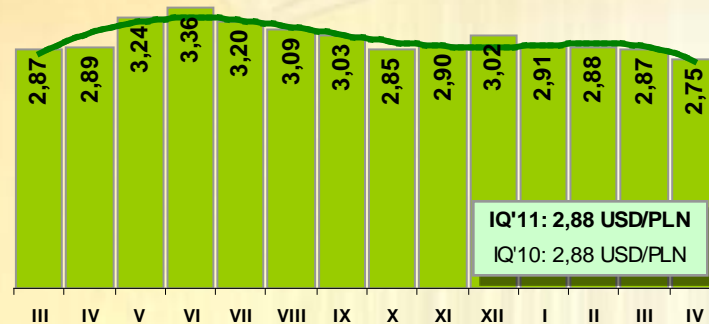
- **Warunki makroekonomiczne**
- **Wyniki produkcyjne**
- **Koszty rodzajowe, koszt jednostkowy**
- **Wyniki finansowe**
- **Zarządzanie ryzykiem rynkowym**
- **Skonsolidowany wynik finansowy**

Warunki makroekonomiczne

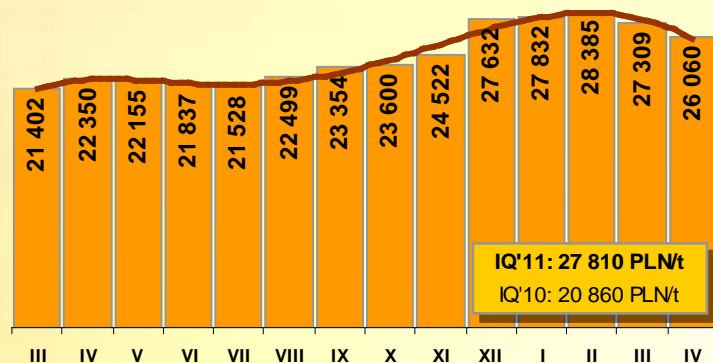
Notowania miedzi USD/t



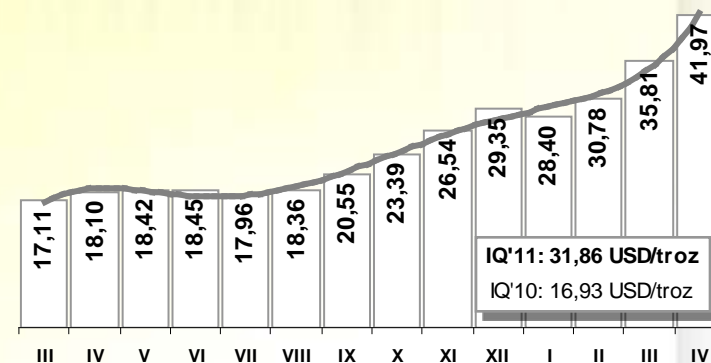
Kurs walutowy USD/PLN



Notowania miedzi zł/t

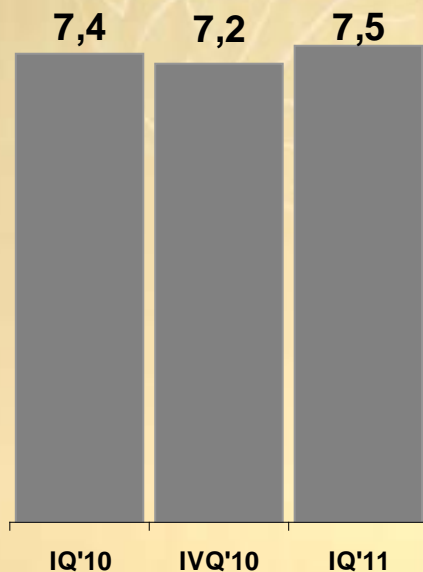


Notowania srebra USD/troz

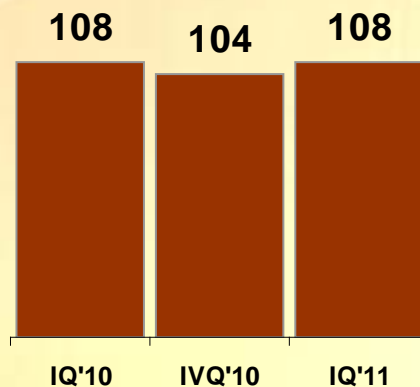


Wyniki produkcyjne

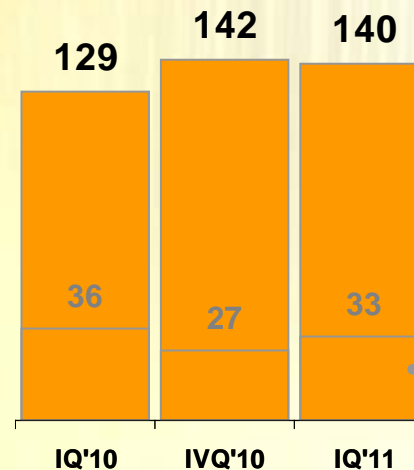
Wydobycie urobku
(mln t w.s.)



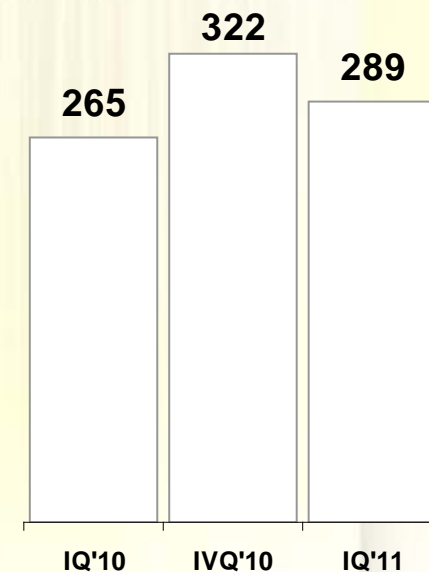
Produkcja miedzi w koncentracji
(tys. t)



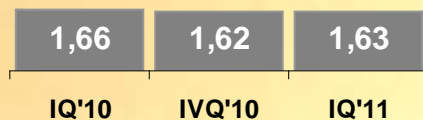
Produkcja miedzi elektrolitycznej
(tys. t)



Produkcja srebra metalicznego
(t)



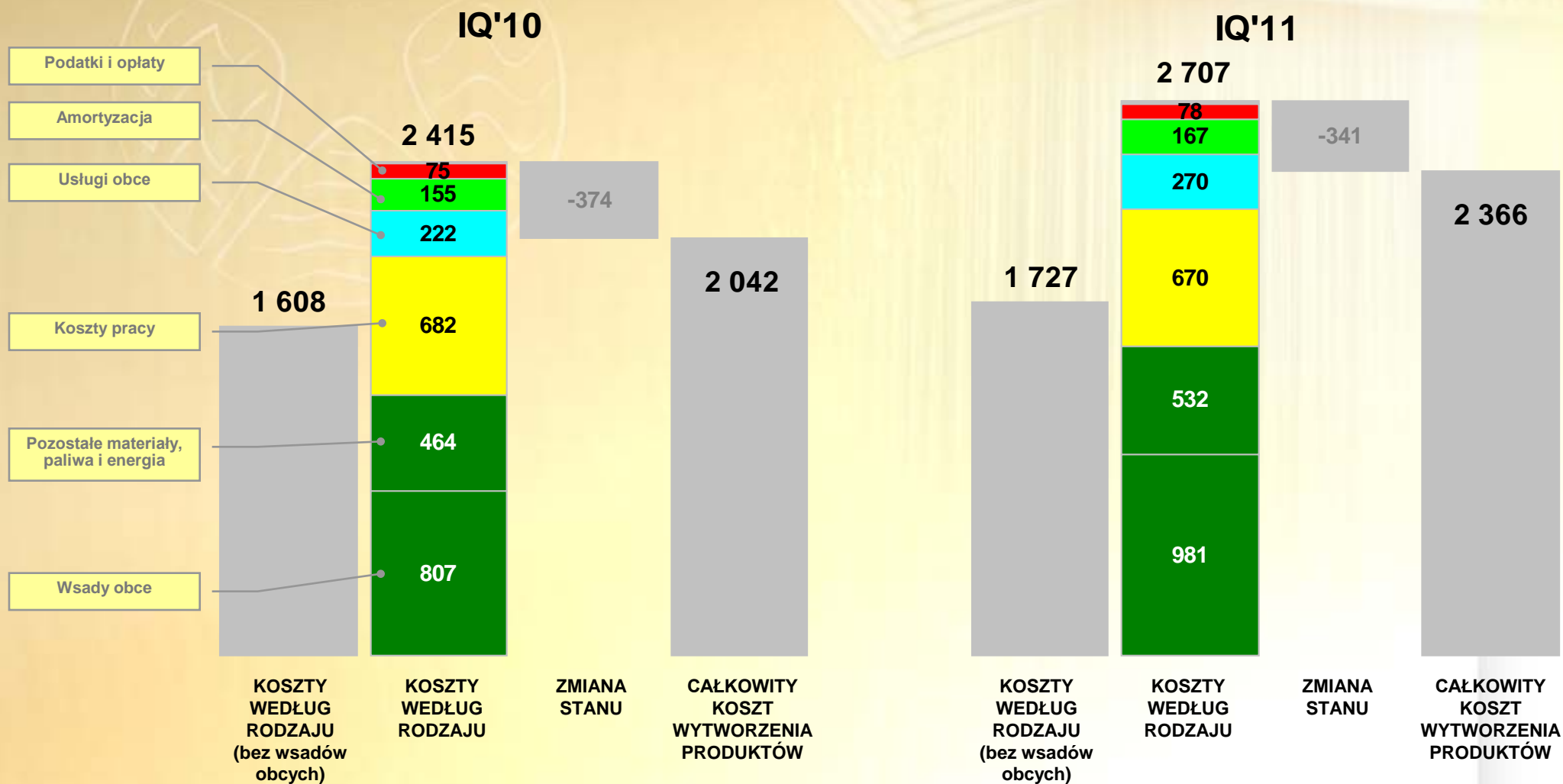
Zawartość miedzi w urobku
(%)



w tym z zakupionych materiałów miedzianośnych

Koszty według rodzaju (mln zł)

Wzrost kosztów rodzajowych o 292 mln zł, tj. o 12% wobec wartości w I kwartale 2010 roku
Z wyłączeniem wsadów obcych wzrost ten wynosi 118 mln zł, tj. 7%

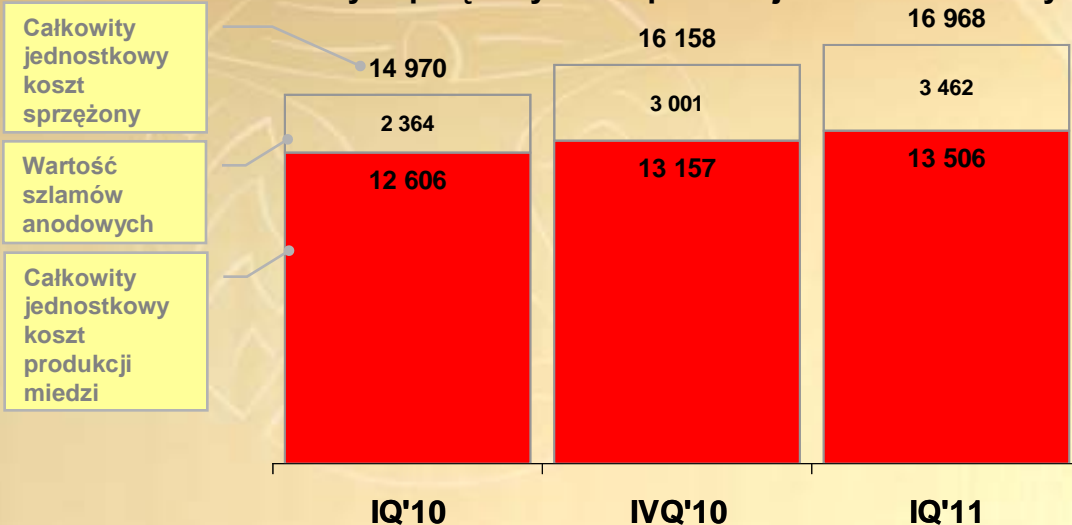


Na wzrost kosztów ogółem według rodzaju wpłynęły następujące czynniki:

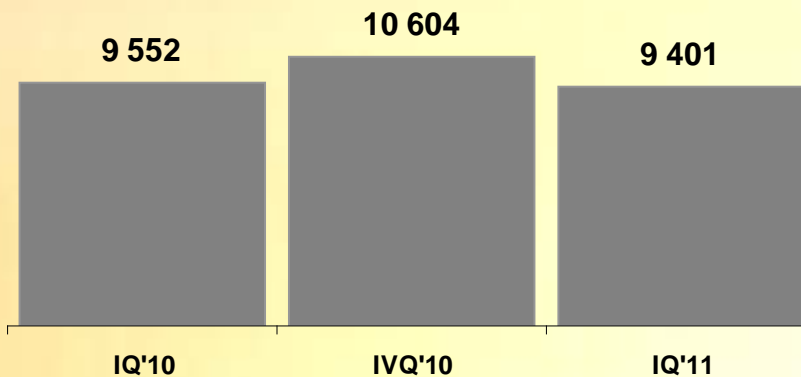


Koszt jednostkowy produkcji miedzi elektrolitycznej (zł/t)

Całkowity i sprzężony koszt produkcji miedzi elektrolitycznej



Koszt produkcji miedzi elektrolitycznej ze wsadów własnych



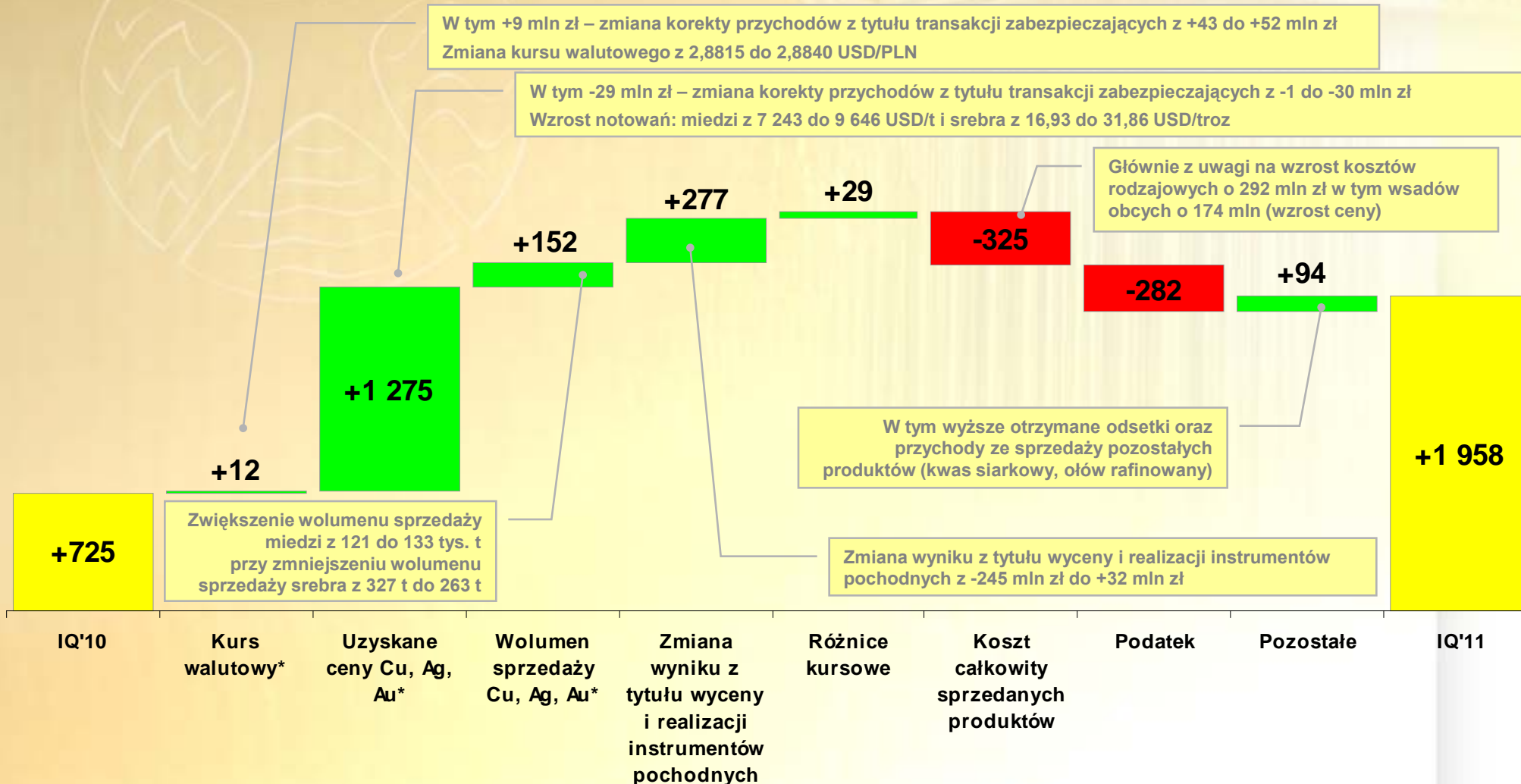
➤ Na wzrost kosztu sprzężonego w I kwartale 2011 roku w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego o 13% (+1 998 zł/t) wpływ miała wyższa wartość wsadów obcych z uwagi na wzrost cen zakupu oraz niższa produkcja półfabrykatów hutniczych na zapas.

➤ Całkowity koszt produkcji miedzi z wsadów własnych w I kwartale 2011 roku w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego był niższy o 151 zł/t, tj. 1,6% głównie z tytułu wyższej o 14 tys. ton produkcji miedzi elektrolitycznej oraz korzystniejszej wyceny szlamów anodowych z uwagi na wzrost notowań srebra i złota

Wyniki finansowe (mln zł)

	IQ'10	IVQ'10	IQ'11	Zmiana do IQ'10	Dynam. IQ'10=100
Przychody ze sprzedaży	3 275	4 753	4 773	1 499	146
<i>w tym korekta przychodów o skutki transakcji zabezpieczających</i>	<i>42</i>	<i>13</i>	<i>21</i>	<i>-21</i>	<i>51</i>
Koszty podst. działaln. operacyjnej	2 065	2 485	2 394	328	116
Zysk netto ze sprzedaży	1 209	2 268	2 380	1 170	197
Wynik na poz. działaln. operacyjnej, w tym:	-303	-642	42	345	x
Realizacja i wycena instrumentów pochodnych	-245	-686	32	277	x
Różnice kursowe	-50	-30	-21	29	42
Dywidendy otrzymane	0	45	0	0	x
Pozostałe	-8	28	31	38	x
Wynik na działalności operacyjnej	906	1 626	2 422	1 515	x 2,7
Koszty finansowe netto	7	8	8	1	110
Zysk przed opodatkowaniem	899	1 618	2 414	1 515	x 2,7
Podatek dochodowy	173	294	455	282	x 2,6
Zysk netto	725	1 324	1 958	1 233	x 2,7
EBITDA	1 061	1 782	2 588	1 528	x 2,4

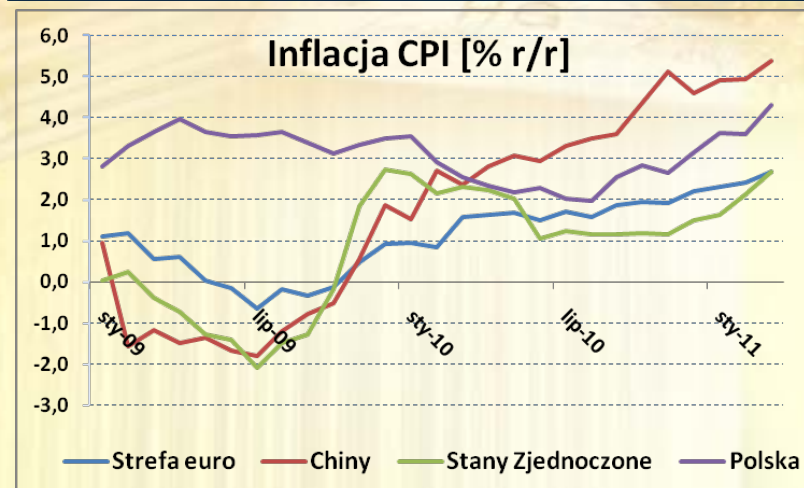
W I kwartale 2011 r. zysk netto jest o 1 233 mln zł, tj. 2,7-krotnie wyższy od wyniku analogicznego okresu 2010 roku



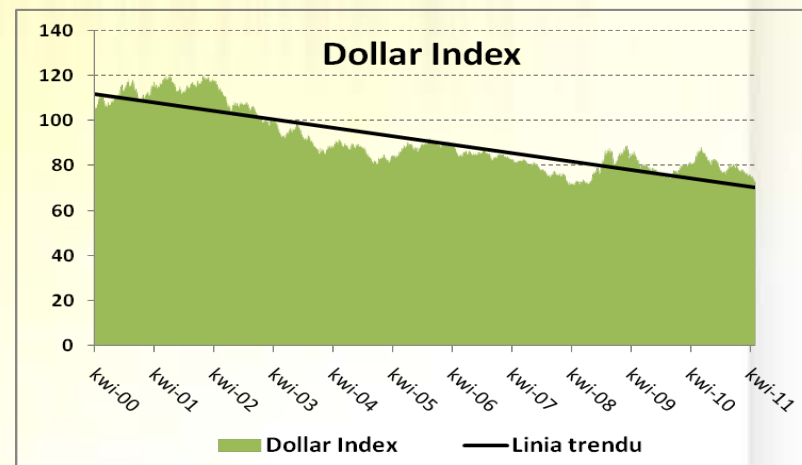
Wzrost inflacji nabiera tempa

- W ocenie KGHM, bieżąca sytuacja gospodarcza na świecie ulega stopniowej poprawie. Wskaźniki wyprzedzające koniunktury sygnalizują jednak, że może dojść do wyhamowania dynamiki wzrostu czołowych gospodarek światowych.
- W drugiej połowie roku możemy oczekiwać zakończenia QE2 w USA. Ograniczenie zastosowania pakietów stymulacyjnych stawia pod znakiem zapytania utrzymanie tempa ożywienia w stanach Zjednoczonych.
- Kolejnym zagrożeniem dla wzrostu czołowych gospodarek są coraz szybciej rosnące wskaźniki inflacji. Wzrost cen obserwowany jest już nie tylko w krajach rozwijających się dynamicznie (Chiny), ale także w regionach rozwiniętych (USA, Strefa euro).
- Dodatkowe obawy budzi utrzymywana ultra łagodna polityka monetarna w USA, która stwarza zagrożenie powstania baniek na rynkach aktywów finansowych, między innymi na rynku towarowym.
- W celu ożywienia gospodarek niektóre kraje stosują celowe działania na rzecz osłabienia walut. W ciągu ostatnich dziesięciu lat dolar stracił w stosunku do koszyka głównych walut ponad 30 proc.

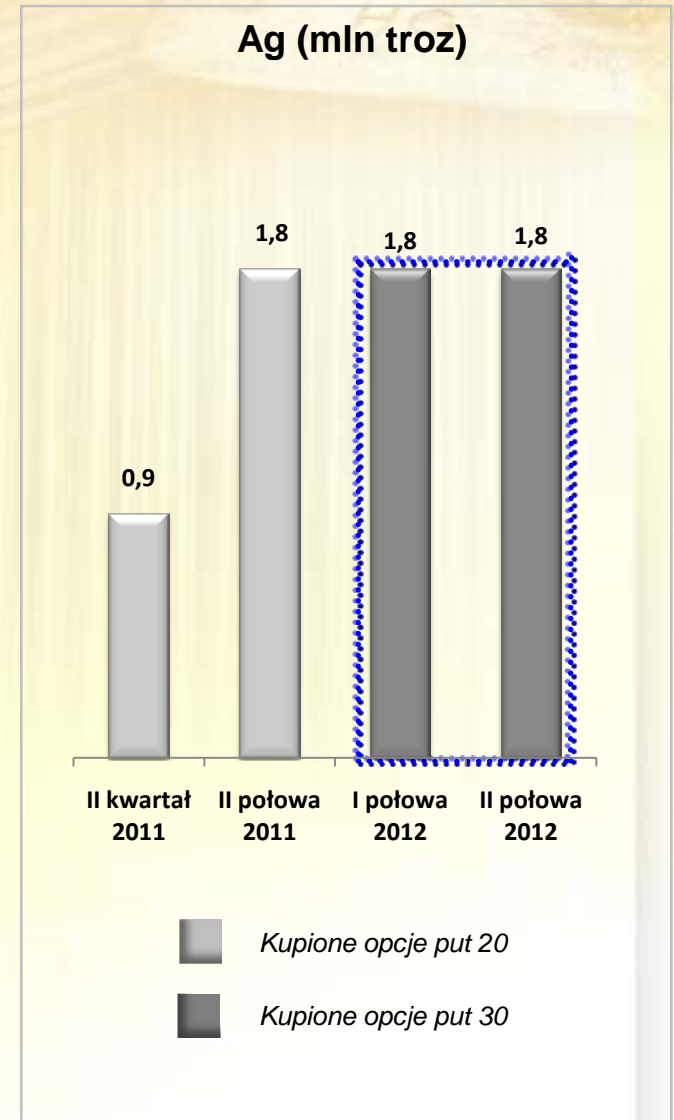
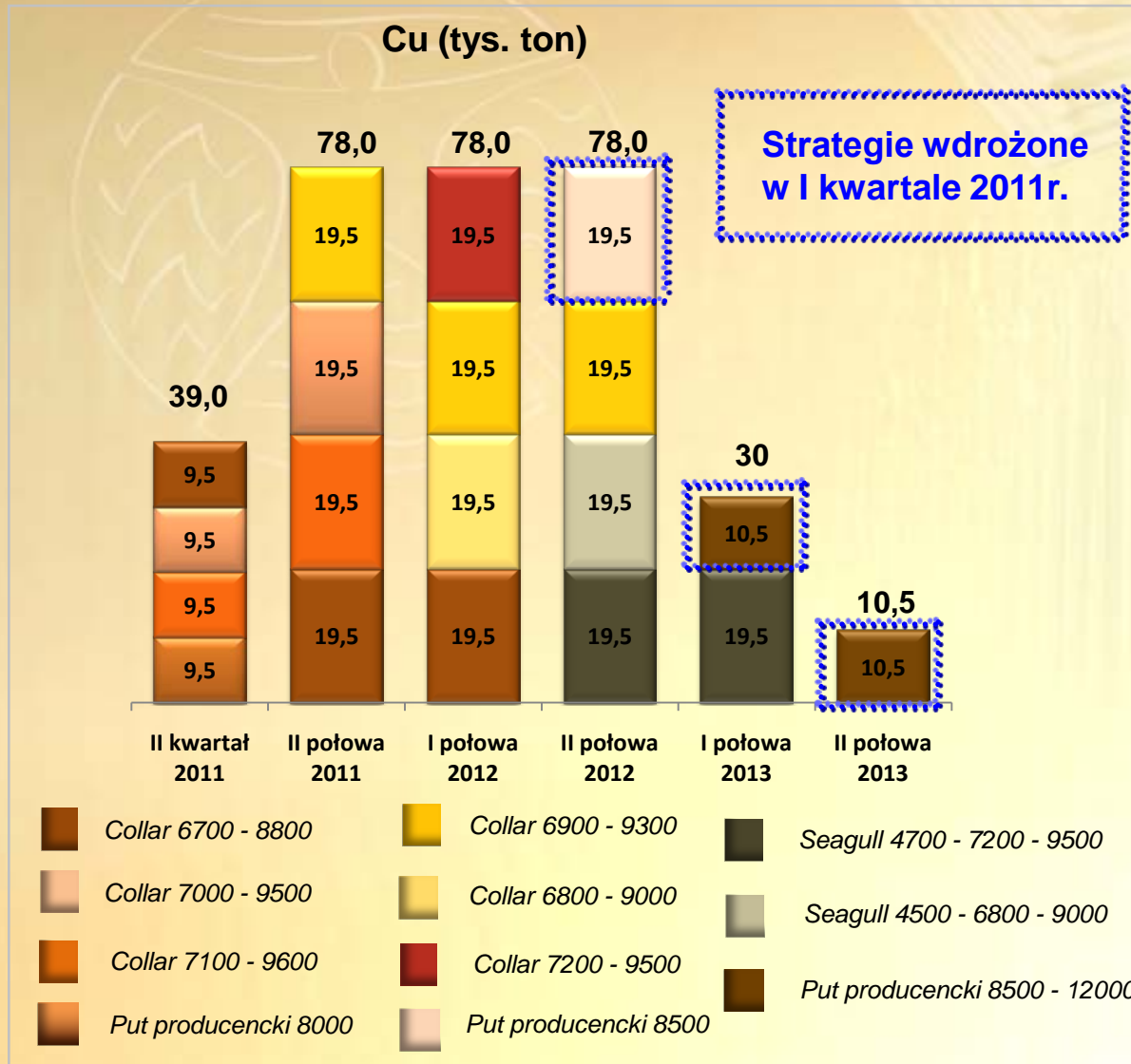
Coraz szybciej rosnące wskaźniki inflacji stanowią zagrożenie dla dynamiki wzrostu czołowych gospodarek światowych.



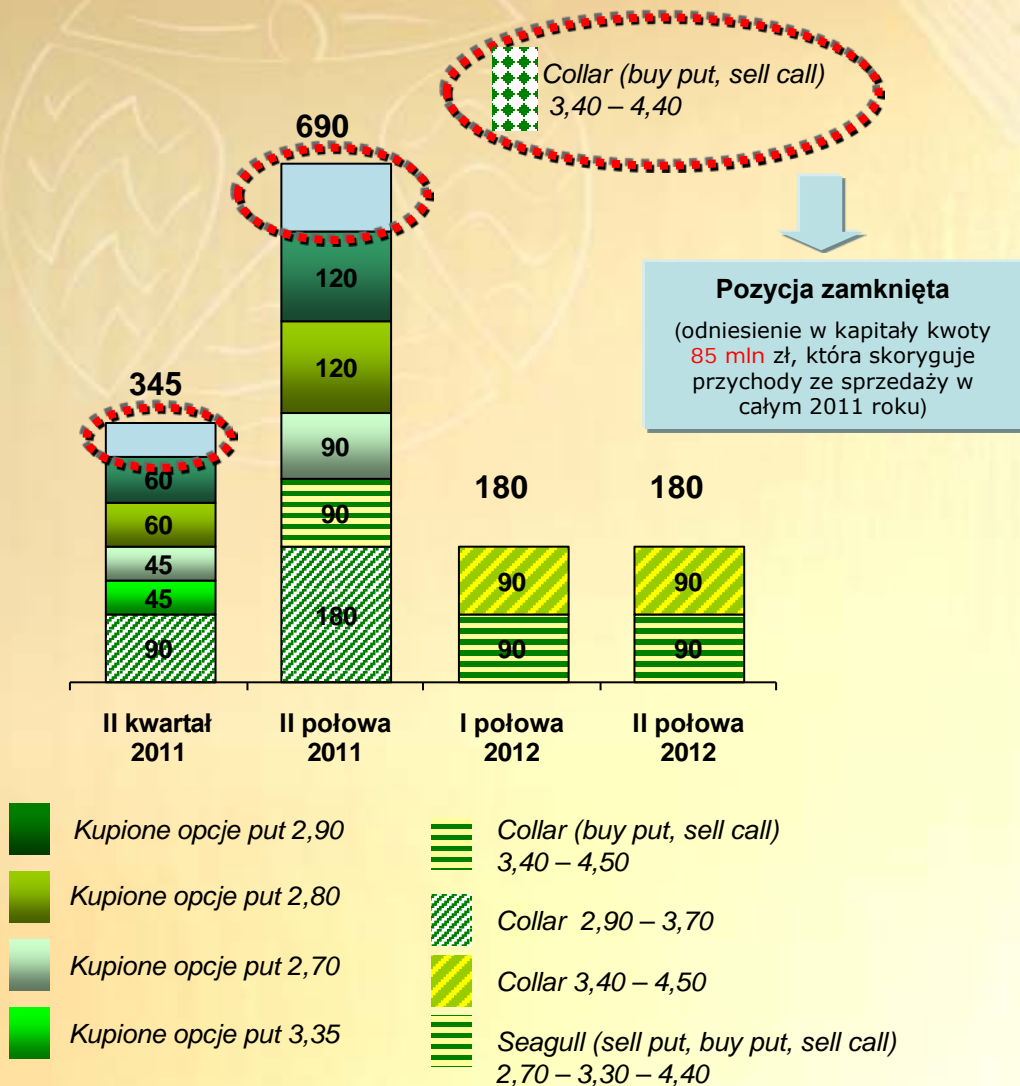
W celu ożywienia gospodarek niektóre rządy zaczęły stosować celowe działania na rzecz osłabienia walut. W ciągu ostatnich dziesięciu lat dolar stracił w stosunku do koszyka głównych walut ponad 30 proc.



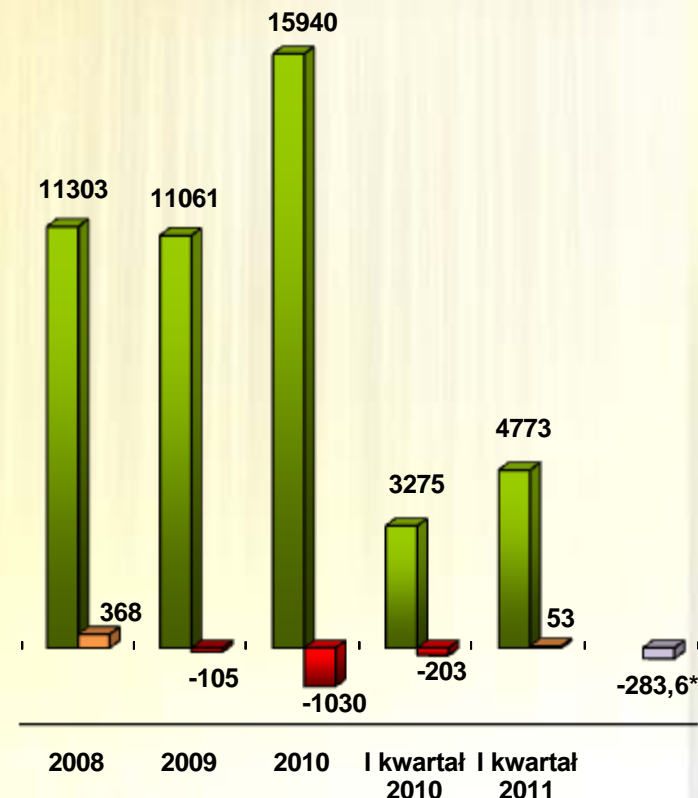
Pozycja w instrumentach pochodnych na rynku towarowym



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 31 marca 2011 r.

Relatywnie duża pozycja zabezpieczająca

- **Wysokie ceny miedzi w ostatnich kwartałach Spółka wykorzystwała do konsekwentnej budowy pozycji zabezpieczającej. Jest ona obecnie istotnie większa niż w latach poprzednich i obejmuje dłuższy horyzont czasowy – do końca 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.**
- **Wysokie ceny srebra zostały wykorzystane do stopniowego budowania pozycji zabezpieczającej również na tym rynku.**

Dodatni wynik na instrumentach pochodnych w I kwartale 2011 r.

- **Wynik na instrumentach pochodnych w I kwartale 2011 r. wyniósł 53 mln zł (-203 mln zł w I kwartale 2010 r.). 21 407 tys. zł odniesiono na przychody ze sprzedaży, 3 mln zł stanowiło zysk z realizacji instrumentów pochodnych, natomiast 28 926 tys. zł stanowiło zysk z tytułu wyceny instrumentów pochodnych.**

Skonsolidowany wynik finansowy (mln zł)

	Wynik skonsolidowany				Wynik jednostkowy	
	IQ'10	IQ'11	Zmiana do IQ'10	Dynamika IQ'10=100	IQ'11	
Przychody ze sprzedaży	3 600	5 347	1 747	149	4 773	89%
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	2 360	2 930	571	124	2 394	
Zysk netto ze sprzedaży	1 240	2 416	1 176	195	2 380	
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	-293	43	336	-15	42	
Wynik z działalności operacyjnej	947	2 459	1 512	260	2 422	98%
Koszty finansowe netto	-11	11	22	-101	8	
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	70	65	-6	92	x	
Zysk przed opodatkowaniem	1 006	2 513	1 507	250	2 414	
Podatek dochodowy	177	480	302	271	455	
Zysk netto	829	2 033	1 204	245	1 958	96%
EBITDA	1 154	2 691	1 537	233	2 588	96%

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