



KGHM
POLSKA MIEDŹ S.A.

Wyniki Spółki w I półroczu 2010 roku

*Prezentacja na spotkanie
w dniu 13 sierpnia 2010 r.*

Sierpień 2010

- **KGHM Polska Miedź S.A. w I półroczu 2010 roku – synteza**
 - Podsumowanie wyników
 - Znaczące projekty inwestycyjne i badawcze

- **Wyniki KGHM Polska Miedź S.A. w I półroczu 2010 roku**
 - Warunki makroekonomiczne
 - Wyniki produkcyjne
 - Koszty rodzajowe, koszt jednostkowy
 - Struktura sprzedaży
 - Wyniki finansowe
 - Przepływy środków pieniężnych
 - Realizacja Budżetu na 2010 rok
 - Zarządzanie ryzykiem rynkowym
 - Skonsolidowany wynik finansowy

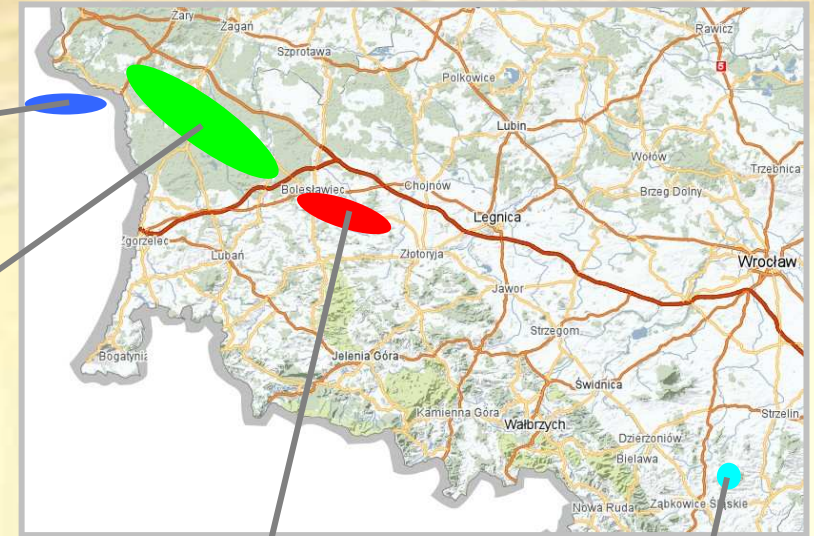
KGHM Polska Miedź w I półroczu 2010 roku - synteza

- Wynik netto osiągnięty w I półroczu 2010 roku wyniósł 2 227 mln zł i stanowi 77% prognozowanego wyniku roku 2010 *
 - W związku z wysokim zaawansowaniem realizacji Budżetu na 2010 rok Spółka jest w trakcie przygotowania Korekty Budżetu uwzględniającej osiągnięte wyniki oraz zweryfikowane założenia makroekonomiczne, produkcyjne i inwestycyjne
 - 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 I półroczu duży tonaż miedzi (ok. 180 tys. ton) i wolumen przychodów walutowych w USD (1 245 mln USD) z okresem zabezpieczenia do 2012 roku
-
- W roku bieżącym Spółka rozpoczęła realizację znaczących projektów inwestycyjnych i badawczych:
 - projekty eksploracyjne w Polsce i Niemczech
 - umowa inwestycyjna dotycząca projektu Afton-Ajax w Kanadzie – łączne planowane nakłady w latach 2010-2012 w wysokości ponad 600 mln USD – umowa została zaakceptowana przez akcjonariuszy Abacus, w najbliższym czasie ma zostać podpisana umowa spółki Joint Venture
 - decyzja o realizacji Projektu Modernizacji Pirometalurgii – budowy pieca zawieszinowego i towarzyszących instalacji w HM Głogów I
 - inwestycje kapitałowe: zakup akcji Tauron Polska Energia S.A., projekty inwestycyjne KGHM TFI S.A.
 - projekt dotyczący mechanicznego systemu urabiania złoże

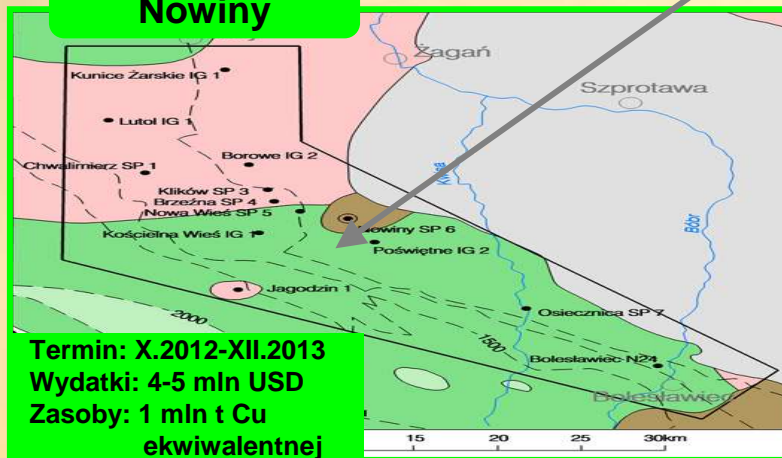
* Zgodnie z prognozą opublikowaną w dniu 1.02.2010 r.

Projekty eksploracyjne

Weisswasser



Nowiny



Synklina Grodziecka



Szklary

Termin: 2010-2011
Wydatki: 1 mln USD
Zasoby: 13,8 tys. t Ni

Łączne nakłady na powyższe projekty wyniosą około 200 mln zł*

* Według bieżących kursów walutowych

KGHM Polska Miedź w ramach oferty publicznej zakupiła pakiet 4,9% akcji Tauron Polska Energia S.A. za kwotę 400 mln zł, a następnie zwiększyła swój udział w spółce przekraczając próg 5%

- Zakup akcji spółki związany jest z realizacją Strategii KGHM Polska Miedź S.A. na lata 2009–2018, która przewiduje dywersyfikację źródeł przychodu oraz wejście w branżę energetyczną
- KGHM jako największy w Polsce odbiorca energii, z planami zwiększenia zapotrzebowania w najbliższych latach, powinien zabezpieczyć dostawy energii elektrycznej dla działalności podstawowej, mając na uwadze zagrożenia niedoboru energii w Polsce w przyszłości
- Produkcja energii elektrycznej jest z punktu widzenia KGHM Polska Miedź S.A. jednym z najatrakcyjniejszych sektorów, nieskorelowanym z koniunkturą na rynkach metali
- KGHM Polska Miedź S.A. zamierza aktywnie wpływać na działalność Tauron Polska Energia S.A. w celu budowania wartości spółki

Inwestycje KGHM TFI S.A.

- Dla KGHM Polska Miedź S.A. działalność KGHM TFI S.A. to:
 - Element dywersyfikacji działalności: oczekiwana wysoka stopa zwrotu z inwestycji finansowych, marża z zarządzania aktywami
 - Ścieżka podniesienia wartości i wyjścia z niektórych inwestycji kapitałowych KGHM Polska Miedź S.A.
 - Możliwość pozyskania inwestorów zewnętrznych do projektów realizowanych w ramach poszczególnych FIZ (ściśle określone i nadzorowane procedury inwestycyjne)
- Działalność KGHM TFI S.A. jest ukierunkowana na długotrwały wzrost wartości firmy poprzez tworzenie i efektywne zarządzanie zamkniętymi funduszami inwestycyjnymi
 - KGHM TFI będzie dążyć do osiągnięcia wewnętrznych stóp zwrotu z inwestycji w wysokości 15-20% rocznie w okresie od 5 do 10 lat
 - Czas trwania każdego funduszu jest przewidziany na 7 do 10 lat
- KGHM TFI skoncentruje się w najbliższym czasie na trzech sektorach gospodarki:
 - Odnawialne źródła energii
 - Usługi ochrony zdrowia
 - Nowe technologie

Projekt pt. „Opracowanie technologii eksploatacji z wykorzystaniem kompleksu urabiającego ACT przez KGHM”

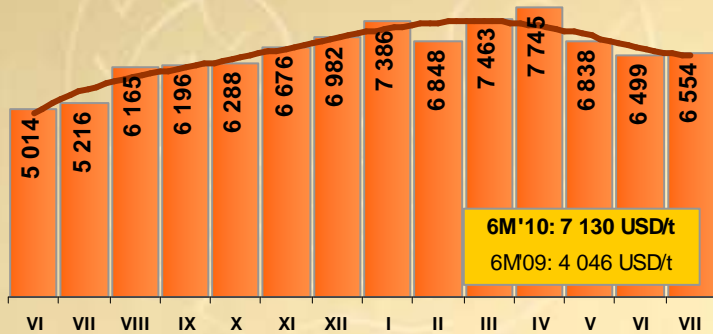
- Zweryfikowane nakłady na projekt ujęte w umowie z PARP wynoszą 153 mln zł, w tym wartość dofinansowania dla Spółki może wynieść 40 mln zł
- Zakres projektu obejmuje opracowanie:
 - prototypowego, zautomatyzowanego kompleksu ścianowego do mechanicznego urabiania skał twardych, który będzie się składał z: maszyny urabiającej, przenośnika ścianowego, obudowy hydraulicznej kroczącej oraz układu zasilania i sterowania
 - sposobu ścianowej eksploatacji złóż rud miedzi o małej i średniej miąższości z wykorzystaniem prototypowego kompleksu ścianowego
- Oczekiwane korzyści:
 - mniejsze koszty produkcji
 - perspektywa eksploatacji cienkich pokładów złóż z minimalizacją zubożenia
 - możliwość stosowania innych niż komorowo-filarowe systemy eksploatacji
 - zmniejszenie ilości operacji technologicznych, efektywniejsze wykorzystanie zmianowego i dobowego dyspozycyjnego czasu pracy
 - pełna automatyzacja procesu urabiania i odstawy urobku



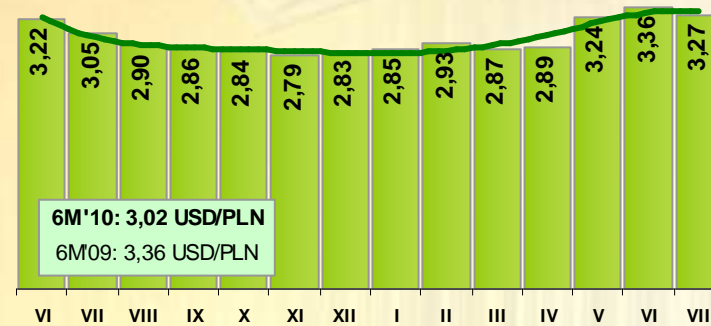
Wyniki finansowe Spółki w I półroczu 2010 roku

Warunki makroekonomiczne

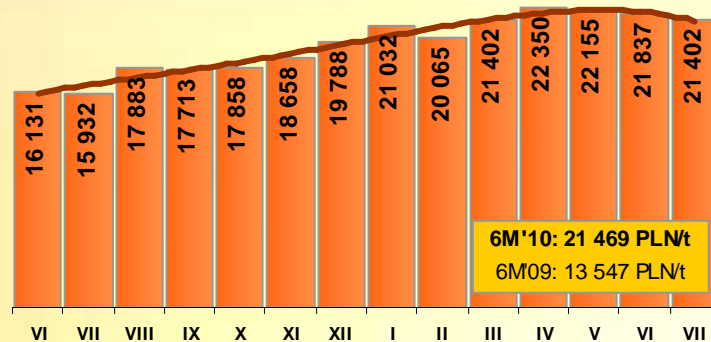
Notowania miedzi
USD/t



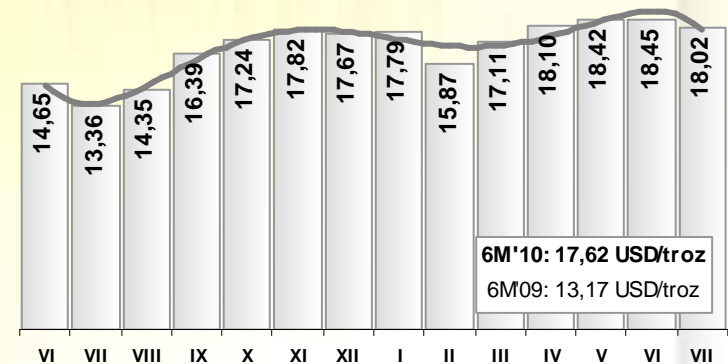
Kurs walutowy
USD/PLN



Notowania miedzi
zł/t

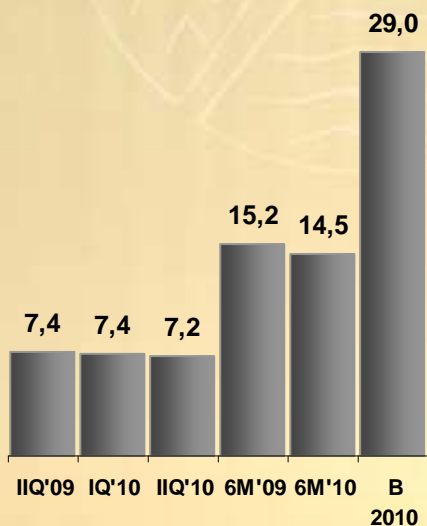


Notowania srebra
USD/troz

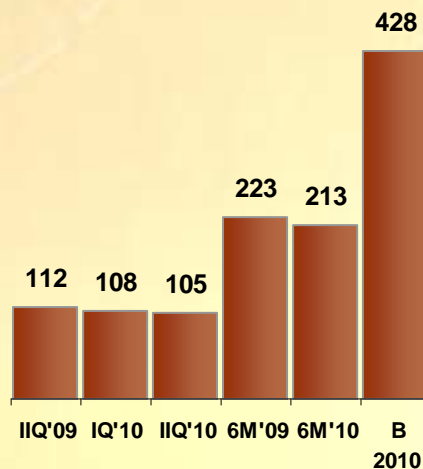


Wyniki produkcyjne

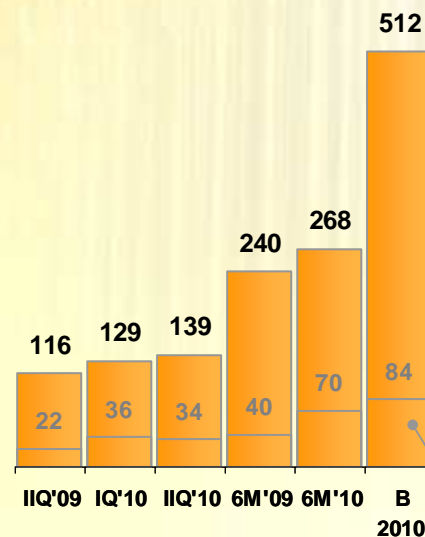
Wydobycie urobku
(mln t w.s.)



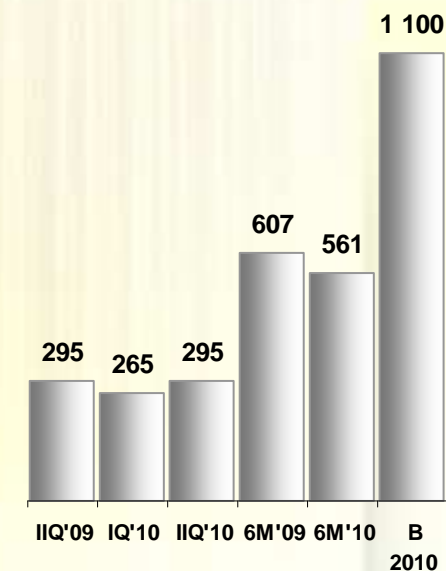
Produkcja miedzi w koncentracji
(tys. t)



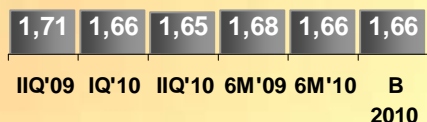
Produkcja miedzi elektrolitycznej
(tys. t)



Produkcja srebra metalicznego
(t)



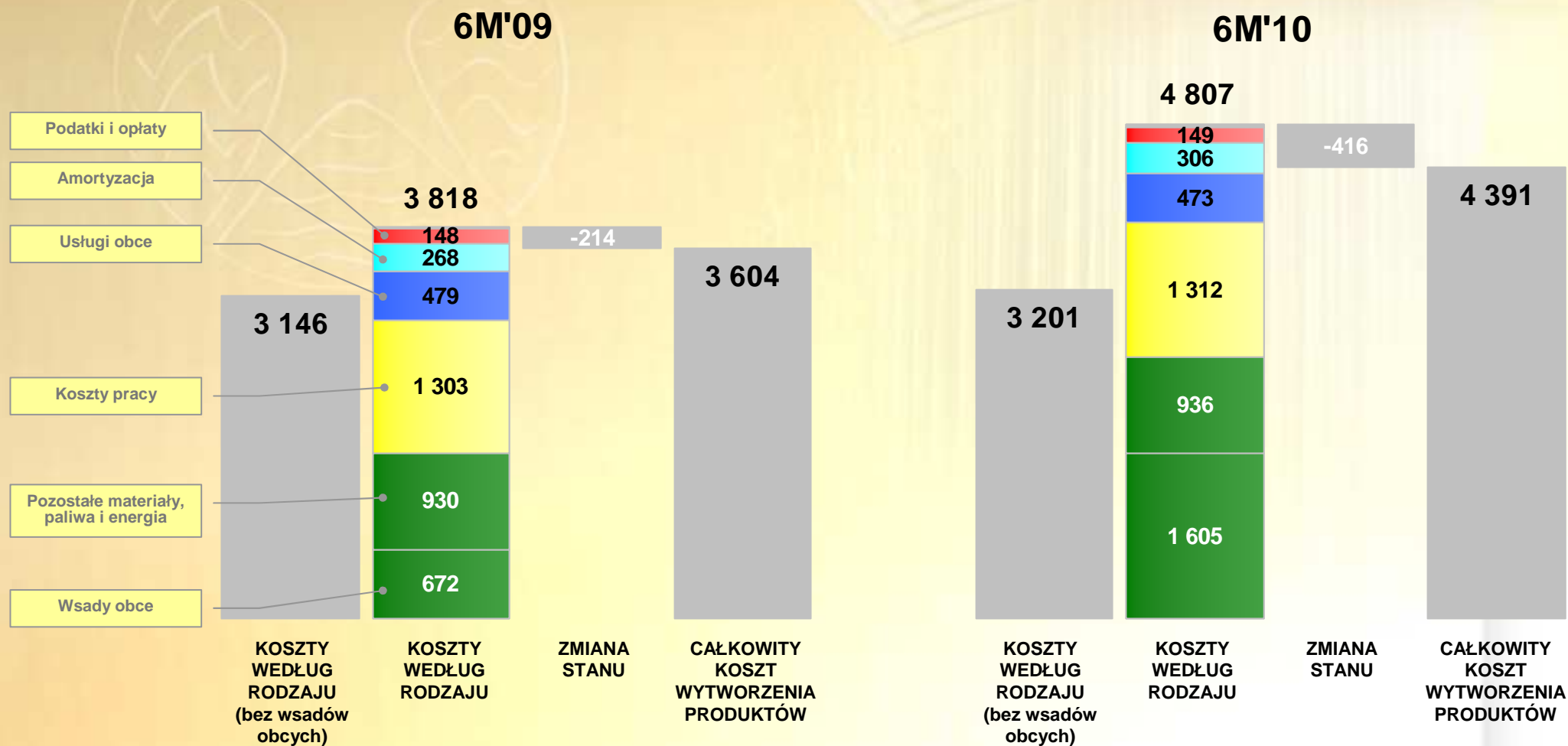
Zawartość miedzi w urobku
(%)

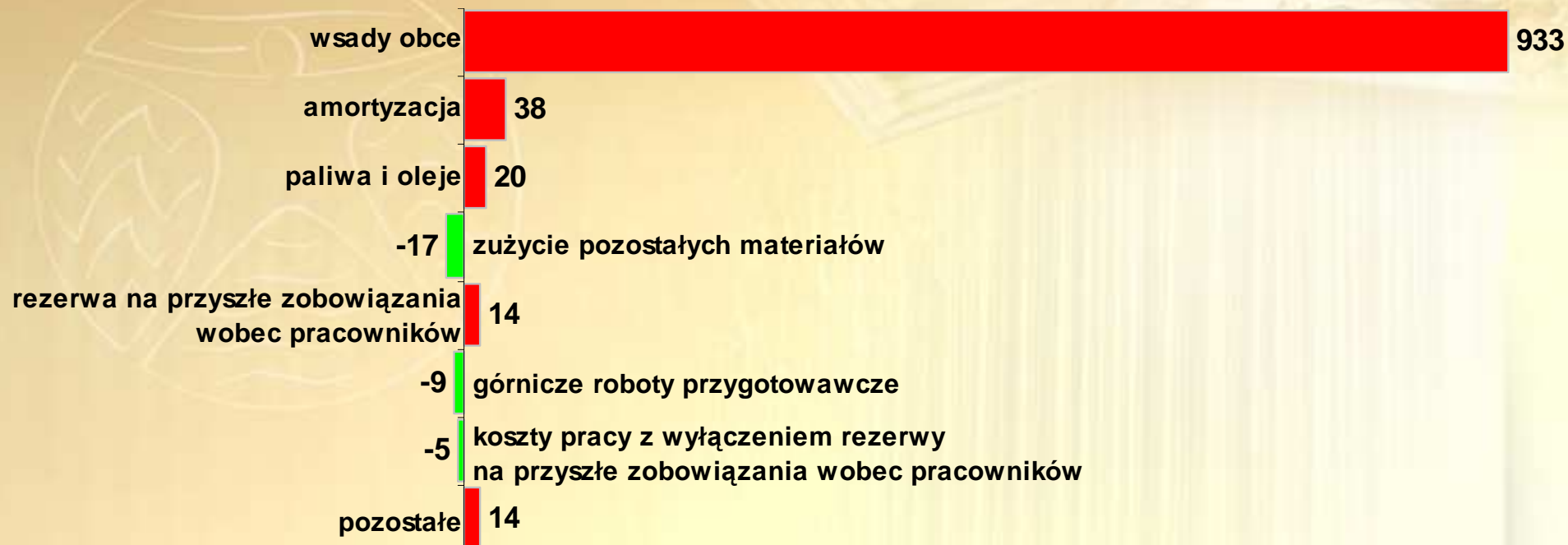


w tym z zakupionych materiałów miedzionośnych

Koszty według rodzaju (mln zł)

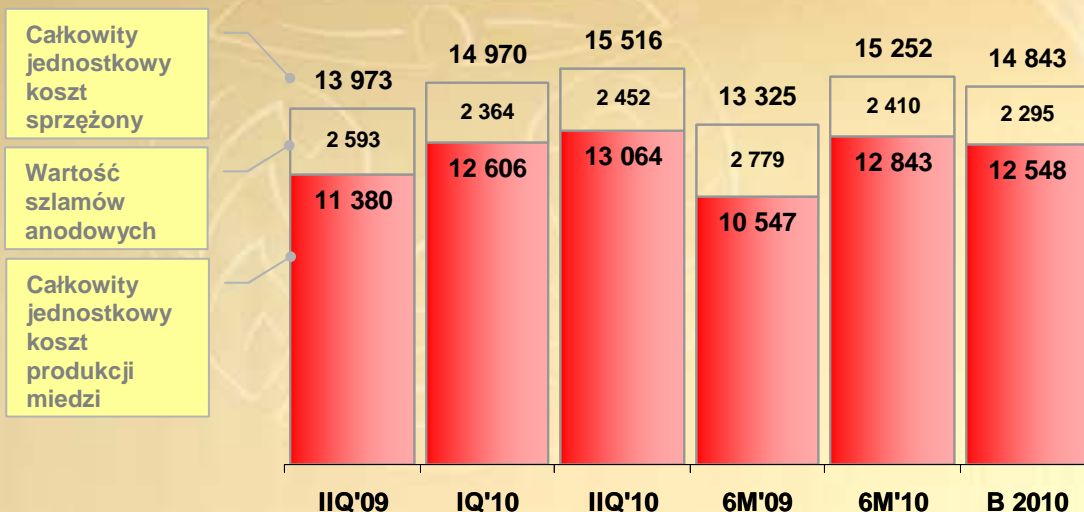
Wzrost kosztów rodzajowych o 988 mln zł, tj. o 26% wobec wartości w I półroczu 2009 roku
Z wyłączeniem wsadów obcych wzrost ten wynosi 55 mln zł, tj. 2%





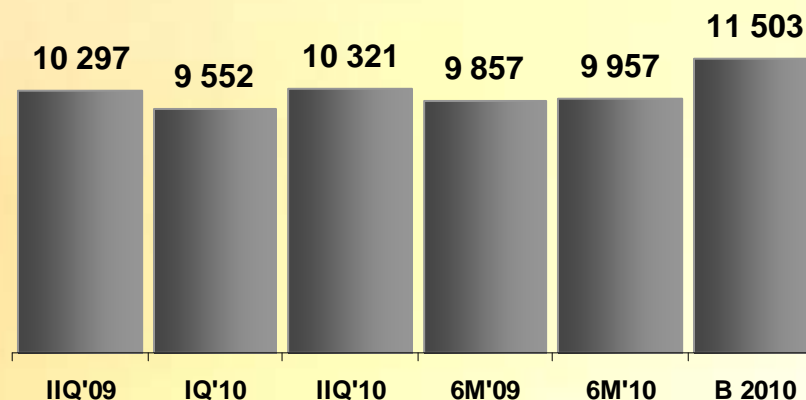
- **Wzrost wartości obcych materiałów wsadowych wynika z prawie dwukrotnego zwiększenia wolumenu zakupu, przy wzroście cen o 53%**
- **Wyższe koszty amortyzacji wynikają ze zwiększonego zakresu inwestycji rzeczowych zrealizowanych w II półroczu 2009 roku**

Całkowity i sprzężony koszt produkcji miedzi elektrolitycznej



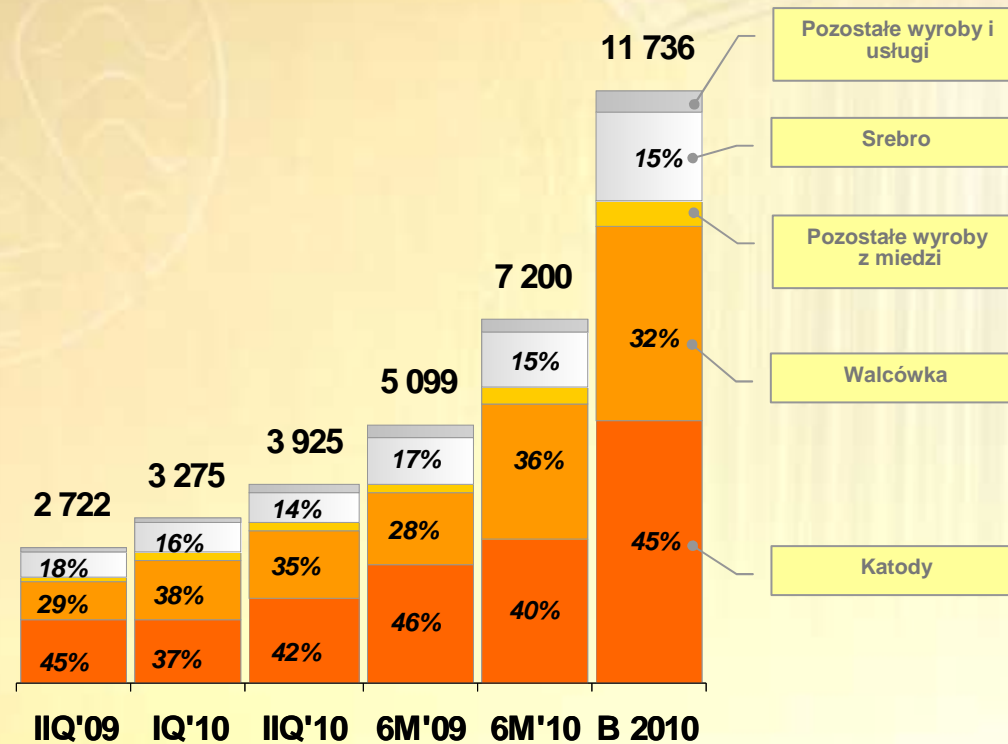
- Sprzężony jednostkowy koszt produkcji miedzi elektrolitycznej w I półroczu 2010 roku wzrósł w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku o 14% ze względu na wyższy udział obcych materiałów miedzionośnych w strukturze produkcji, przy jednoczesnym wzroście cen zakupu (+53%)

Koszt produkcji miedzi elektrolitycznej ze wsadów własnych



- Całkowity jednostkowy koszt produkcji z wsadów własnych w I półroczu 2010 roku kształtował się na poziomie zbliżonym do osiągniętego w I półroczu 2009 roku przy utrzymanym wolumenie produkcji

Struktura sprzedaży (mln zł)

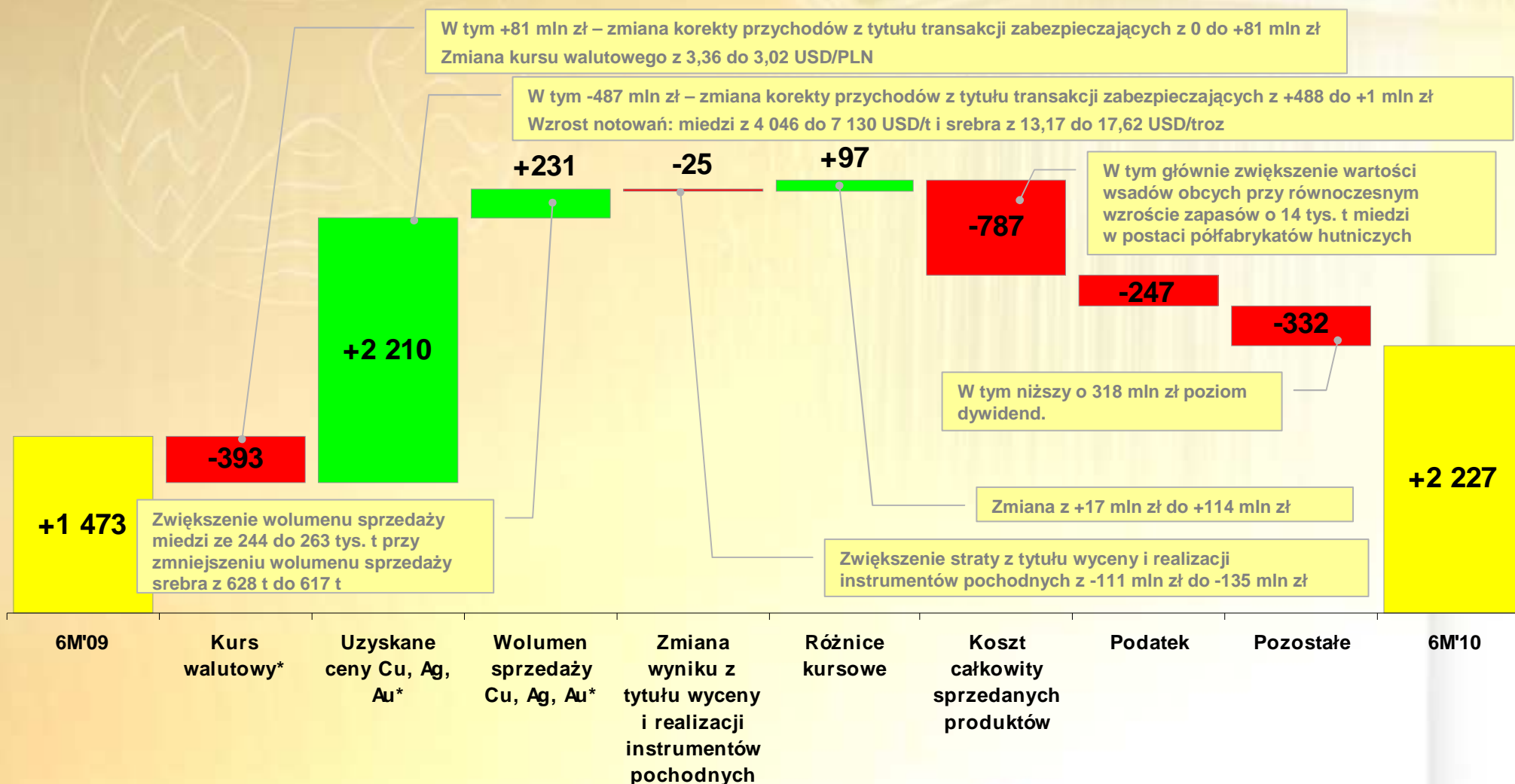


- Wzrost przychodów ze sprzedaży w stosunku do I półrocza 2009 roku o 2 100 mln zł (41%)

Wyniki finansowe (mln zł)

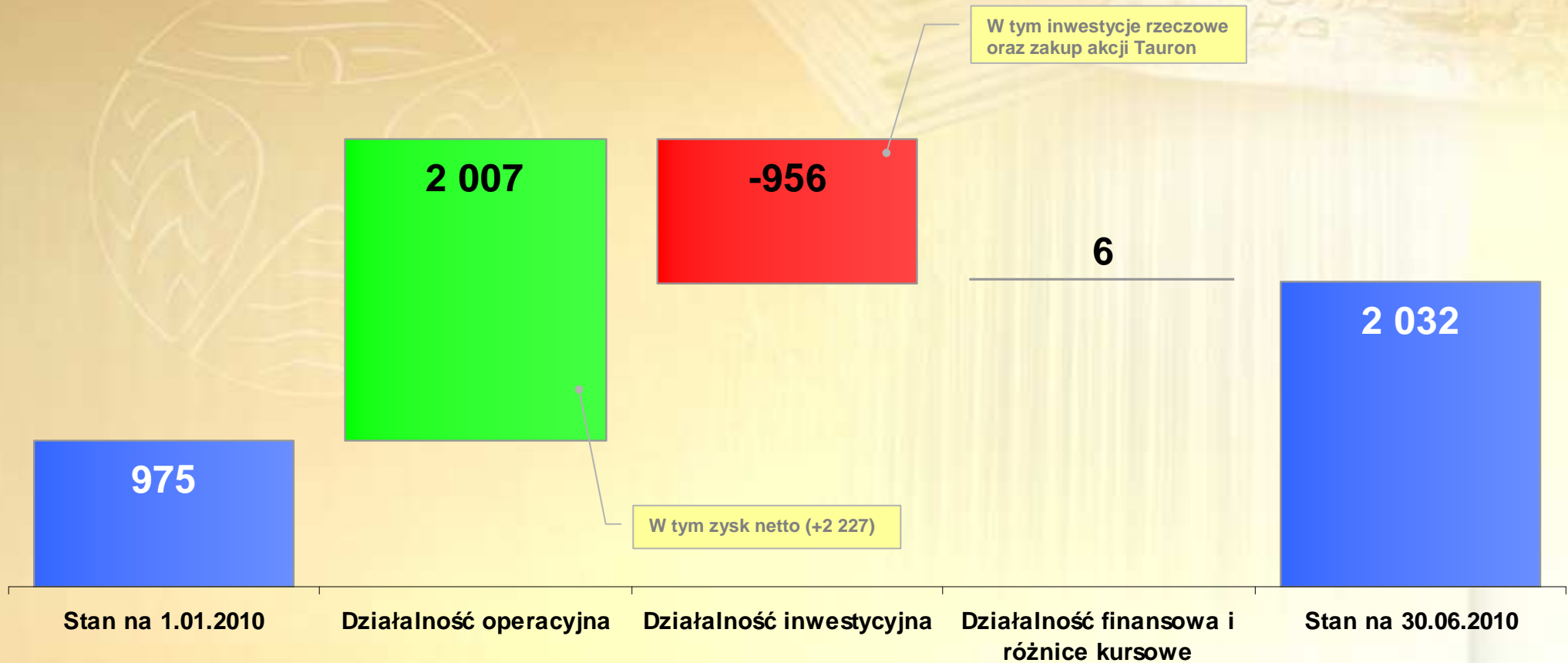
	IIQ'09	IQ'10	IIQ'10	6M'09	6M'10	Zmiana	Dynam. 6M'09=100
Przychody ze sprzedaży	2 722	3 275	3 925	5 099	7 200	2 100	141
<i>w tym korekta przychodów o skutki transakcji zabezpieczających</i>	<i>148</i>	<i>42</i>	<i>40</i>	<i>488</i>	<i>82</i>	<i>-405</i>	<i>17</i>
Koszty podst. działaln. operacyjnej	2 047	2 065	2 370	3 642	4 435	793	122
Zysk netto ze sprzedaży	675	1 209	1 555	1 457	2 765	1 307	190
Wynik na poz. działaln. operacyjnej, w tym:	295	-303	303	309	0	-309	x
Dywidendy otrzymane	342	0	24	342	24	-318	7
Realizacja i wycena instrumentów pochodnych	-17	-245	110	-111	-135	-25	122
Różnice kursowe	-58	-50	164	17	114	97	x 6,8
Pozostałe	28	-8	5	61	-3	-64	x
Wynik na działalności operacyjnej	970	906	1 858	1 766	2 764	998	157
Koszty finansowe netto	6	7	9	19	17	-2	88
Zysk przed opodatkowaniem	964	899	1 849	1 747	2 748	1 001	157
Podatek dochodowy	119	173	348	275	521	247	190
Zysk netto	845	725	1 501	1 473	2 227	754	151
EBITDA	1 105	1 061	2 010	2 034	3 071	1 036	151

W I półroczu br. zysk netto wyższy o 754 mln zł od wyniku I półrocza 2009 roku



* Wpływ na przychody ze sprzedaży

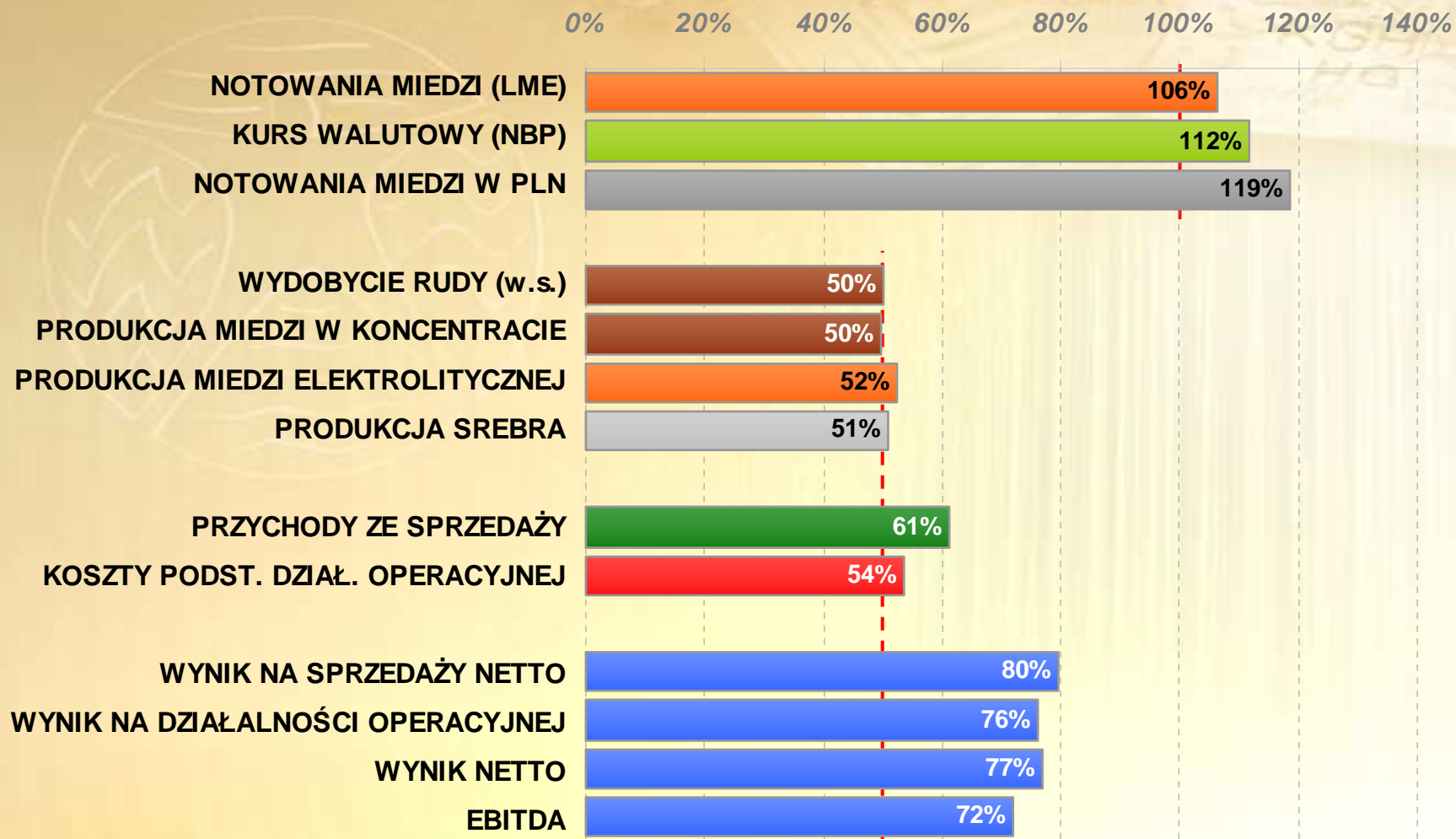
Przepływy środków pieniężnych (mln zł)



Wartość środków pieniężnych w I półroczu 2010 r. wzrosła o 1 057 mln zł, tj. ponad dwukrotnie



Realizacja Budżetu na 2010 rok *



Spółka jest w trakcie opracowywania korekty Budżetu na 2010 rok uwzględniającej wyniki I półrocza oraz zweryfikowane założenia makroekonomiczne, produkcyjne i inwestycyjne

* Zgodnie z prognozą opublikowaną w dniu 1.02.2010 r.

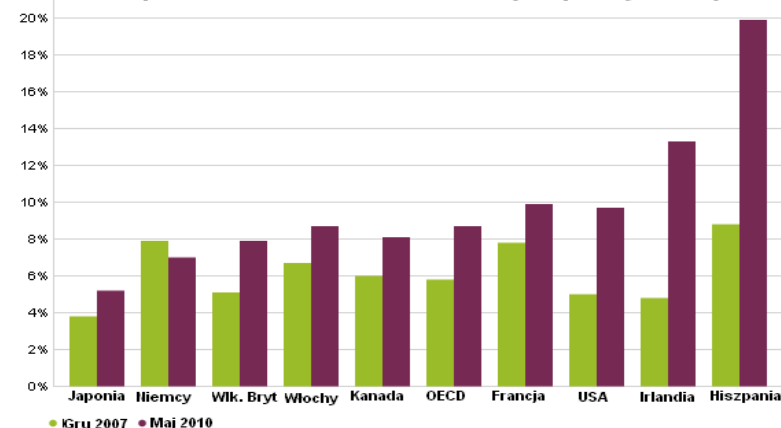
Zarządzanie ryzykiem rynkowym - uzasadnienie

Niepewna sytuacja gospodarcza

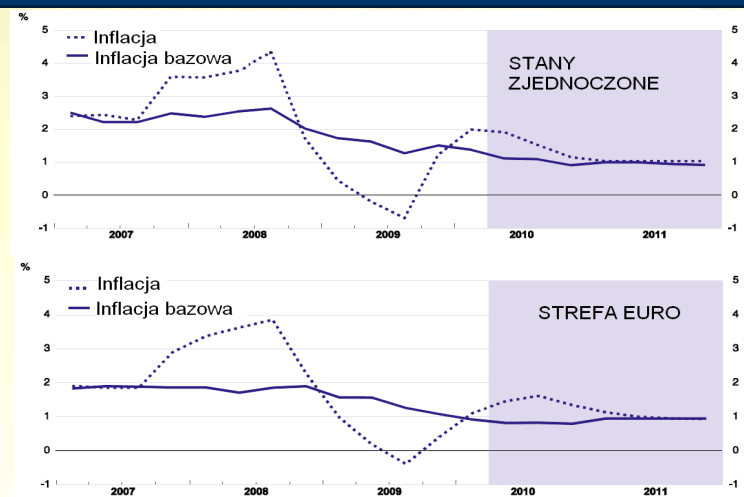
- W ocenie KGHM, sytuacja gospodarcza na świecie jest wciąż mocno niepewna, w szczególności obawy budzą pogarszające się wskaźniki gospodarcze dwóch największych gospodarek: USA i Chin. Nadal istnieje ryzyko kryzysu fiskalnego w niektórych państwach należących do strefy euro.
- Globalne ożywienie gospodarcze, które rozpoczęło się w połowie ubiegłego roku wciąż nie nabrało zdecydowanego tempa. W najbliższych kwartałach kondycja globalnej gospodarki może ulec pogorszeniu, w związku ze słabnącym wpływem pakietów stymulacyjnych i mniejszym wkładem z odbudowy zapasów. Istotnym czynnikiem ryzyka pozostaje w dalszym ciągu rynek nieruchomości w USA, jak również w Chinach.
- Zapaść na rynku pracy w gospodarkach rozwiniętych znacząco zmniejszyła presję inflacyjną. Choć w nieco mniejszym stopniu niż przed rokiem, nadal utrzymują się obawy o możliwy powrót deflacji, która może wpłynąć na przyhamowanie wzrostu gospodarczego. Reakcja ze strony władz monetarnych na zjawiska deflacyjne będzie już bardzo ograniczona, ze względu na brak możliwości obniżek stóp procentowych.

Istotnym czynnikiem ryzyka wzrostu gospodarczego pozostaje rynek pracy. Przed globalnym kryzysem w krajach OECD pracowało 15 mln osób więcej. Ze względu na mniejszy wpływ pakietów fiskalnych i cyklu odbudowy zapasów to konsumpcja i inwestycje będą musiały przejąć siłę napędową globalnej gospodarki.

Stopa bezrobocia - 15 mln miejsc pracy mniej



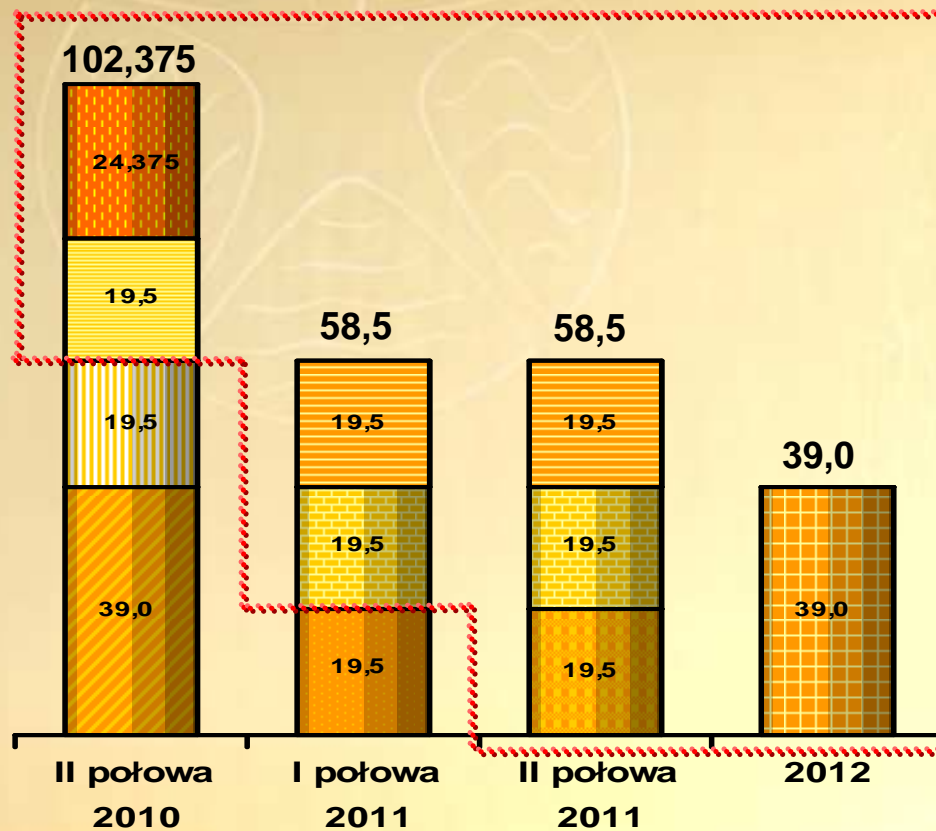
Inflacja w USA i strefie euro pozostanie stłumiona (OECD).



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

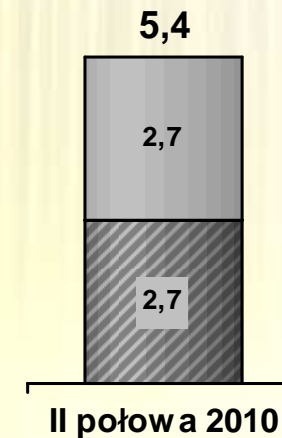
Pozycja w instrumentach pochodnych na rynku towarowym

Cu (tys. ton)



Strategie wdrożone w I połowie 2010

Ag (mln troz)



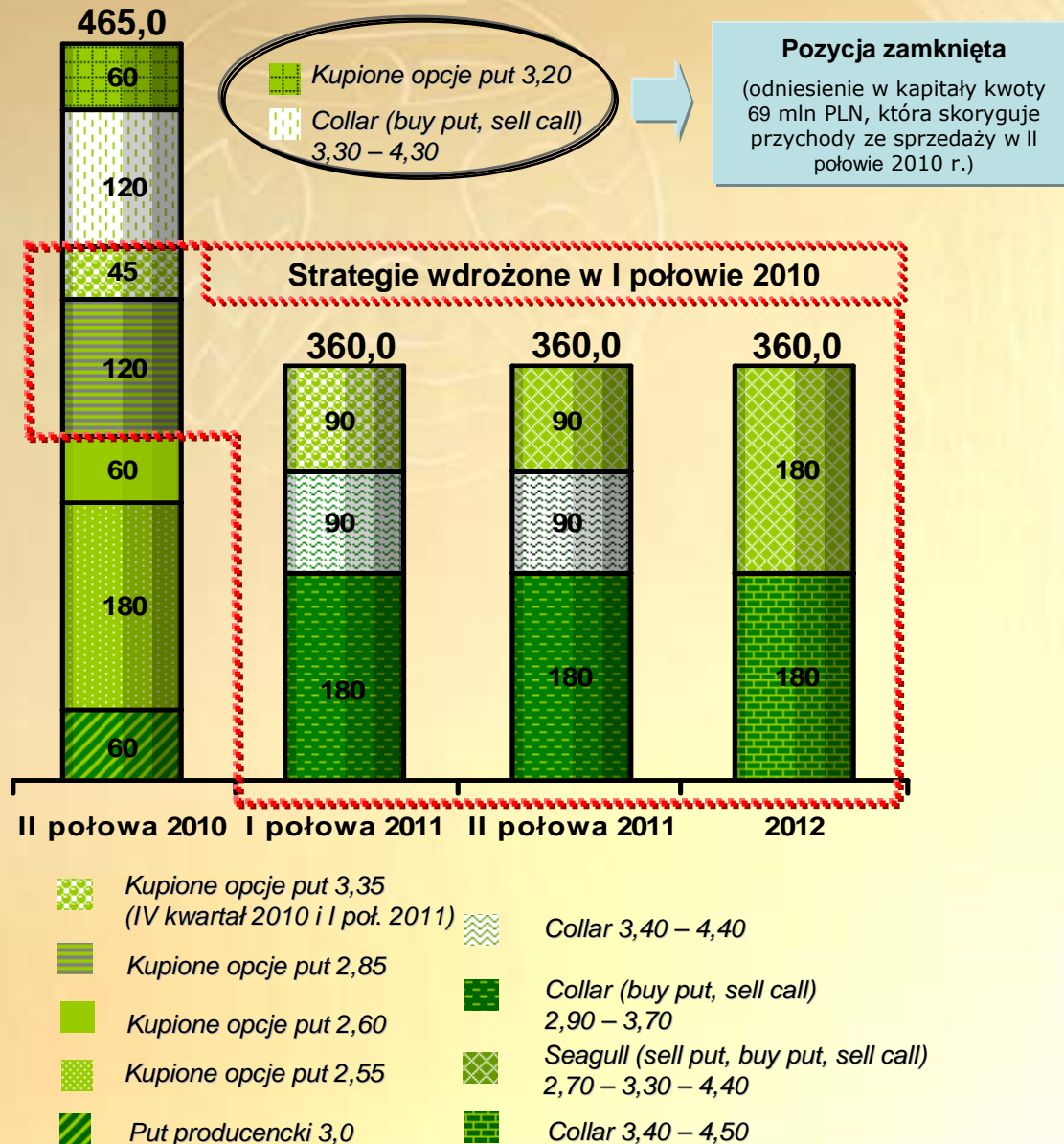
- Put producencki 7500
- Collar 5500 - 8000
- Collar 6700 - 8800
- Put producencki 7000
- Seagull (sell put, buy put, sell call) 5000 - 7100 - 9600
- Collar 6900 - 9300
- Put producencki 6500
- Collar (buy put, sell call) 7000 - 9500
- Seagull 4700 - 6900 - 9300

Kupione opcje put 14

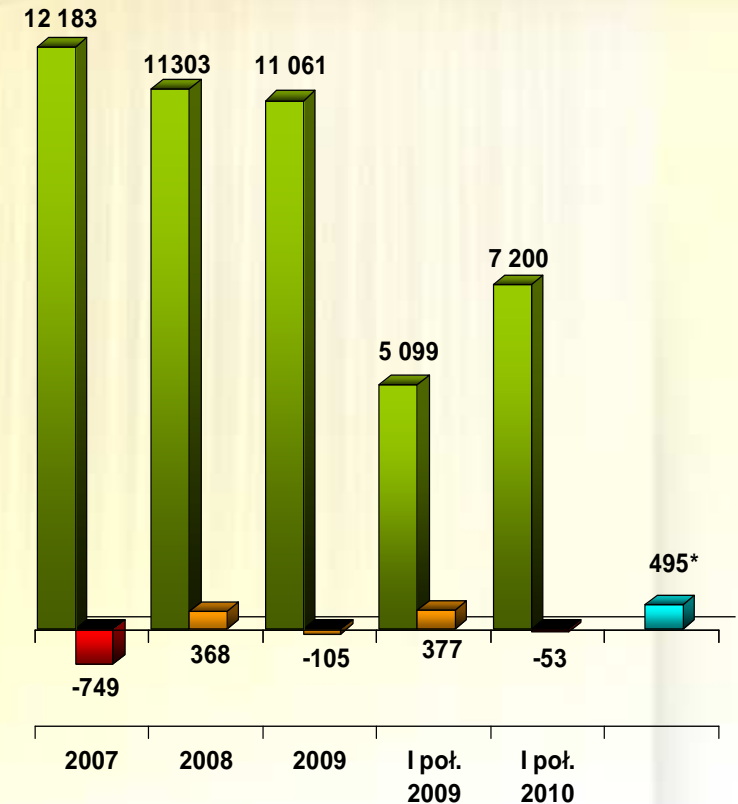
Kupione opcje put 18

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

Pozycja w instrumentach pochodnych na rynku walutowym (mln USD)



Wyniki na transakcjach zabezpieczających i przychody Spółki (mln PLN)



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

Zarządzanie ryzykiem rynkowym – komentarz do pozycji i wyników

Relatywnie duża pozycja zabezpieczająca

- Przez ostatni rok cena miedzi, licząc od minimum, urosła o prawie 200%, co KGHM wykorzystał do zbudowania znaczącej pozycji zabezpieczającej – intensyfikując aktywność na rynku przy wysokich poziomach cen.
- Obserwowane w II kwartale tego 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 2012 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 pierwszego półrocza to głównie zmiana wyceny

- Ujemny wynik na instrumentach pochodnych wynika głównie ze zmiany wyceny otwartych pozycji zabezpieczających (łącznie wynik z wyceny -112 mln zł).
- Na rozliczonych transakcjach w I półroczu 2010 roku wynik jest dodatni (59 mln zł, w tym korekta przychodów ze sprzedaży: 82 mln zł, wynik z realizacji instrumentów pochodnych: -23 mln zł).

Skonsolidowany wynik finansowy (mln zł)

	Wynik skonsolidowany		Wynik jednostkowy	
	6M'09	6M'10	6M'10	
Przychody ze sprzedaży	5 612	7 812	7 200	92%
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	4 146	5 019	4 435	
Zysk netto ze sprzedaży	1 466	2 793	2 765	
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	-8	5	0	
Wynik na działalności operacyjnej	1 459	2 797	2 764	99%
Koszty finansowe netto	26	24	17	
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	145	155	x	
Zysk przed opodatkowaniem	1 577	2 928	2 748	
Podatek dochodowy	286	525	521	
Zysk netto	1 291	2 403	2 227	93%
EBITDA	1 821	3 210	3 071	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