



KGHM
POLSKA MIEDŹ S.A.

**Wyniki Spółki
w I półroczu 2011 roku**

Sierpień 2011

- **Wyniki finansowe KGHM Polska Miedź – synteza**
- **Aktywa telekomunikacyjne Spółki**
- **Projekty złożowe KGHM Polska Miedź w regionie i na świecie**
- **Zagraniczne projekty zasobowe – obszary zainteresowania KGHM Polska Miedź**
- **Koncesje na wydobywanie rud miedzi po 2013 r.**
- **Główne projekty w ramach inwestycji rzeczowych**

- **Wyniki KGHM Polska Miedź S.A. w I półroczu 2011 roku**
 - **Warunki makroekonomiczne**
 - **Wyniki produkcyjne**
 - **Struktura sprzedaży**
 - **Koszty rodzajowe, koszt jednostkowy**
 - **Wyniki finansowe**
 - **Zarządzanie ryzykiem rynkowym**
 - **Skonsolidowany wynik finansowy**

Wyniki finansowe KGHM Polska Miedź – synteza

- Wynik netto osiągnięty w I półroczu 2011 roku wyniósł 4,3 mld zł, przy przychodach w wysokości 10,0 mld zł co oznacza realizację prognozy na rok 2011 odpowiednio na poziomie 52% i 62%
- W czerwcu br. zawarta została przedwstępna umowa sprzedaży 100% akcji spółki Polkomtel S.A. Wymagana do zrealizowania transakcji zgoda Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumenta ma zostać uzyskana do końca roku
- W związku z wysokim zaawansowaniem realizacji prognozy oraz korzystniejszymi od zakładanych warunkami makroekonomicznymi Spółka przystąpiła do przygotowania korekty Budżetu na 2011 rok

Aktywa telekomunikacyjne Spółki

➤ Polkomtel S.A.

- udział KGHM w kapitale spółki – 24,39% (wartość księgową 1 160 mln zł)
- 30 czerwca 2011 – zawarcie warunkowej umowy sprzedaży 100% akcji Polkomtel S.A. pomiędzy wszystkimi akcjonariuszami spółki a Spartan Capital Holdings Sp. z o.o., spółką z grupy Zygmunta Solorza-Żaka
 - wartość transakcji 18,1 mld zł (w tym 15,1 mld zł w gotówce)
 - warunek zawieszający – uzyskanie zgody UOKiK
 - umowa ważna do 31 grudnia 2011 r.

➤ DIALOG S.A.

- udział KGHM w kapitale spółki – 100% (wartość księgową 825 mln zł)
- marzec 2011 – początek rynkowego procesu zbierania ofert zakupu 100% akcji spółki
- doradca finansowy KGHM w procesie – bank inwestycyjny Rothschild
- aktualny status procesu – końcowy etap pozyskiwania i waluacji ofert, dodatkowy proces due diligence
- podpisanie umowy sprzedaży uzależnione od uzyskania warunków satysfakcjonujących KGHM

Projekty złożowe KGHM Polska Miedź w regionie i na świecie (I)

- **W roku bieżącym Spółka rozpoczęła realizację dwóch projektów eksploracyjnych:**
 - **Wartowice.** Spółka rozpoczęła program wierceń na obszarze przylegającym do terenu tzw. Starego Zagłębia. Prace mają na celu dokładniejsze udokumentowanie znanych już zasobów miedzi zalegających na obszarze Synkliny Grodzieckiej. W pierwszym etapie zaplanowano wykonanie 15 odwiertów. Na realizację prac Spółka przeznaczy 64 miliony złotych.
 - **Weisswasser.** Działając poprzez zarejestrowaną w Niemczech spółkę zależną KGHM Kupfer AG, Spółka rozpoczęła w maju br. program wierceń na obszarze koncesyjnym Weisswasser, położonym na terenie Łużyc w Saksonii, blisko granicy z Polską. W tym roku zostaną wykonane 4 odwierty, na ten cel przeznaczono kwotę 13 milionów euro.
- **W roku bieżącym Spółka kontynuowała pracę przy dotychczasowych projektach:**
 - **Afton-Ajax.** Zarejestrowana w Kanadzie spółka KGHM Ajax Mining Inc. opracowuje dokument tzw. bankowego studium wykonalności (BFS). Dokument będący podstawą dla określenia kształtu przyszłego zakładu górniczego, powstanie do końca 2011 roku. Doradcą finansowym dla projektu został wybrany bank BNP Paribas.
 - **Szklary.** 15 kwietnia Spółka zakończyła program 54 płytkich wierceń, aktualnie trwają analizy składu mineralogicznego rudy niklu.
 - **Gaworzyce-Radwanice.** Spółka w tym roku zakończyła program 5 odwiertów na obszarze bezpośrednio przylegającym do terenów obecnie eksploatowanych.

Projekty złożowe KGHM Polska Miedź w regionie i na świecie (II)

Weisswasser

- 4 odwierty (etap I)
- Metraż: 5,5 tys. m.
- Budżet: 13 mln €

Gaworzyce-Radwanice

- 5 odwiertów
- Metraż: 6,5 tys. m.
- Budżet: 20 mln zł

Wartowice

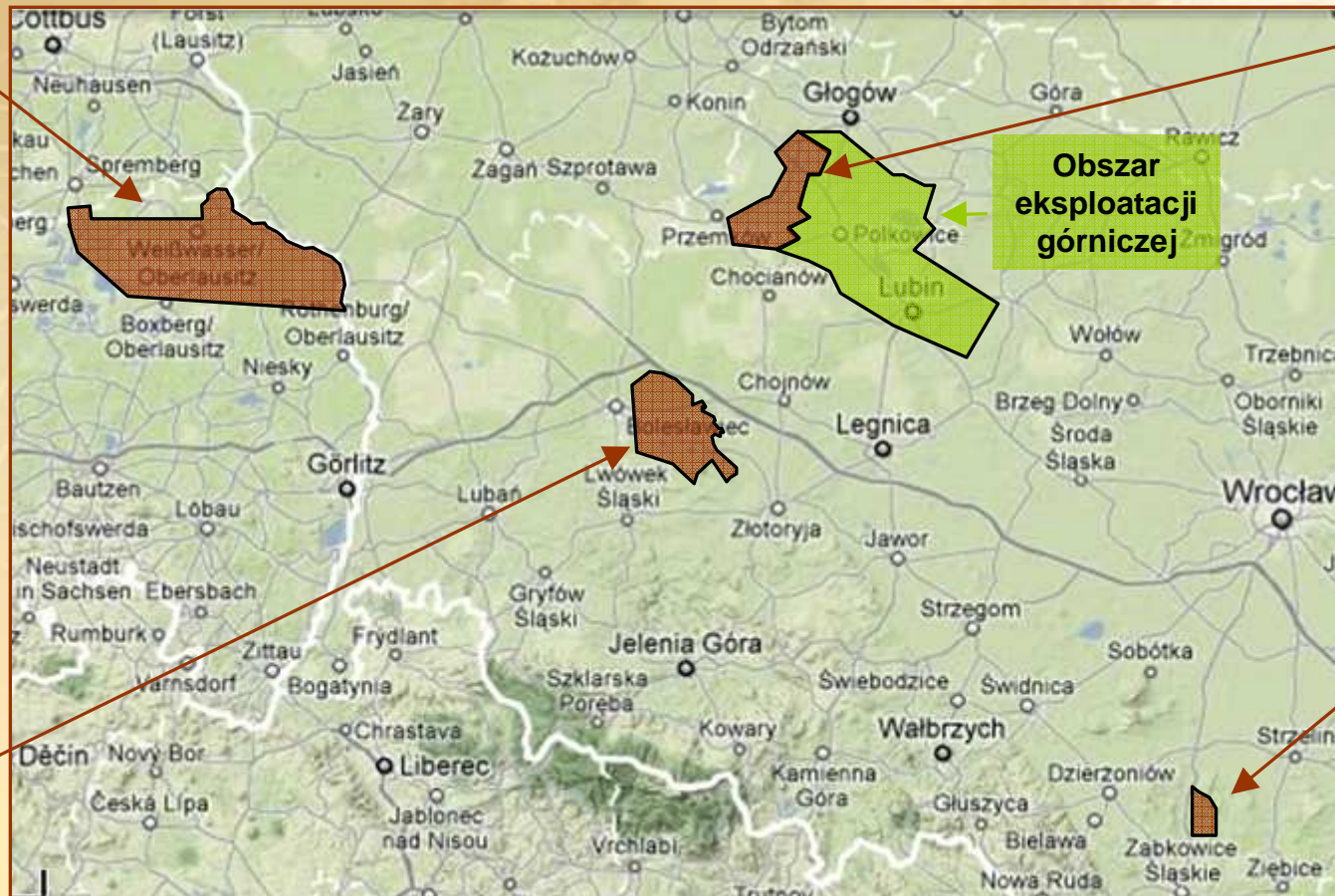
- 15 odwiertów
- Metraż: 16,1 tys. m.
- Budżet: 64 mln zł

Szklary

- 54 odwierty
- Metraż: 1,3 tys. m.
- Budżet: 3,5 mln zł

Afton-Ajax

- trwa opracowywanie BFS
- ukończenie studium w 12.2011
- BNP doradcą finansowym



Zagraniczne projekty zasobowe – obszary zainteresowania KGHM Polska Miedź

Spółka poszukuje projektów złożowych w lokalizacjach bezpiecznych geopolitycznie – interesują nas państwa stabilne politycznie, o niskim stopniu ryzyka prowadzenia działalności gospodarczej oraz o wysokim potencjale złożowym



Spółka prowadzi negocjacje z szeregiem spółek działających w powyższych państwach, które posiadają projekty zasobowe spełniające wymagania KGHM

Równoległe prowadzone są analizy techniczne i ekonomiczne przy współpracy z niezależnymi doradcami

Koncesje na wydobywanie rud miedzi po 2013 r.

- W grudniu 2013 roku wygasają 20-letnie koncesje na wydobywanie rud miedzi w 5 obszarach górniczych
 - Spółka wnioskuję o przyznanie koncesji na maksymalny w świetle obowiązujących przepisów okres 50 lat
 - W celu sprawnego przeprowadzenia procesu uzyskania koncesji KGHM Polska Miedź utrzymuje stały, merytoryczny kontakt roboczy z:
 - samorządami gmin górniczych,
 - instytucjami decyzyjnymi (organy nadzoru geologicznego, górniczego, środowiskowego)
 - instytucjami opiniotwórczymi (ośrodki zaplecza naukowego)oraz posiłkuje się wsparciem dwóch wiodących w kraju kancelarii prawnych, specjalizujących się w zagadnieniach związanych z szeroko rozumianym prawem geologicznym i górniczym
- W ocenie Spółki gwarantami uzyskania koncesji w wymaganym czasie są:
 - rozpoczęcie z dużym wyprzedzeniem procedury uzyskania nowych koncesji,
 - zaawansowanie realizacji poszczególnych dokumentacji wniosku koncesyjnego,
 - dbałość o dobry klimat medialny w regionie,
 - posiadana infrastruktura i pozycja firmy w regionie, na rynku krajowym i europejskim
- Ciągłość posiadanych i wnioskowanych koncesji powoduje, że nie ma „dziury czasowej” umożliwiającej ubieganie się o przedmiotowe koncesje podmiotom obcym

Główne projekty w ramach inwestycji rzeczowych

**Po 6 miesiącach br. zrealizowano 450 mln zł, z planowanych na 2011 rok
1 892 mln zł inwestycji rzeczowych**

Poziom zaawansowania inwestycji jest zgodny z harmonogramem i wynika z kumulacji nakładów w II półroczu

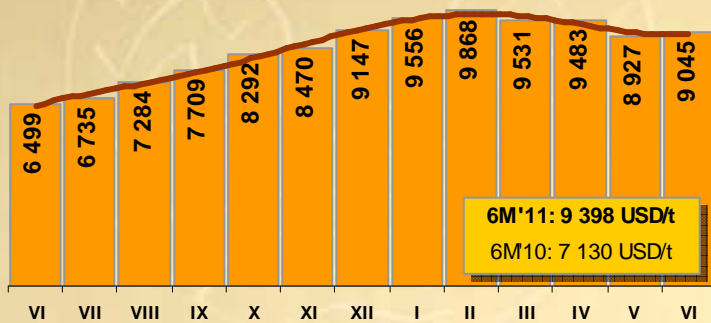
- Budowa szybu SW-4
- Głogów Głęboki Przemysłowy
- Modernizacja i wymiana parku maszynowego w kopalniach
- Program Modernizacji Pirometalurgii w HM Głogów
- Obiekt unieszkodliwiania odpadów wydobywczych Żelazny Most
- Wymiana maszyn flotacyjnych
- Zabudowa IV pieca Doerschla
- Budowa Bloków Gazowo-Parowych w EC Głogów i EC Polkowice
- Ponadto realizowano inwestycje w kopalniach związane między innymi z: rozbudową infrastruktury, wentylacją i klimatyzacją, transportem taśmowym i rurociągami oraz realizowano inwestycje odtworzeniowe w hutach



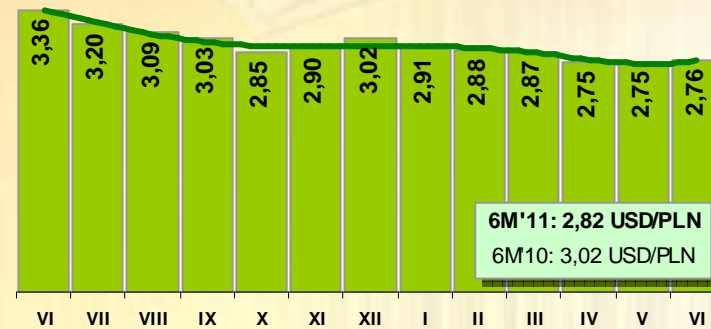
Wyniki finansowe Spółki w I półroczu 2011 roku

Warunki makroekonomiczne

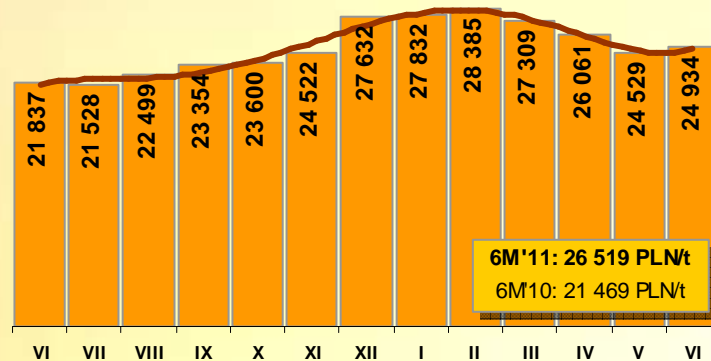
Notowania miedzi
USD/t



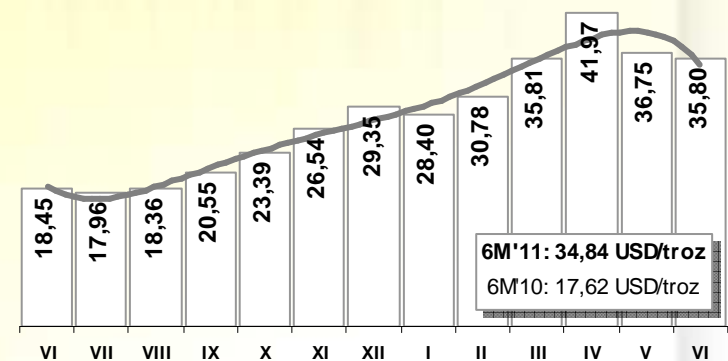
Kurs walutowy
USD/PLN



Notowania miedzi
zł/t

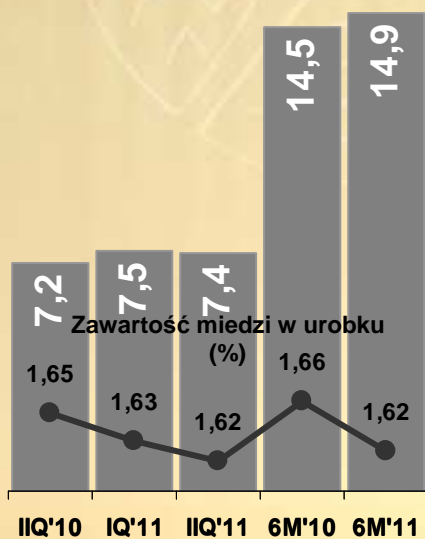


Notowania srebra
USD/troz

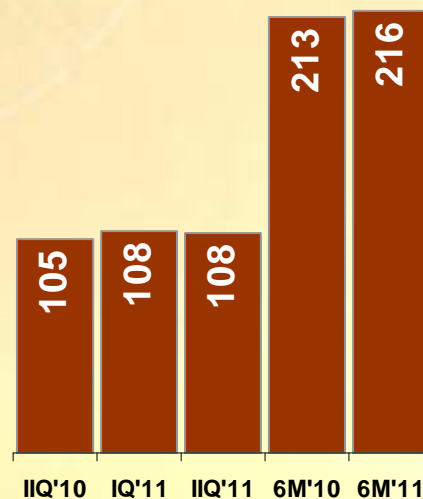


Wyniki produkcyjne

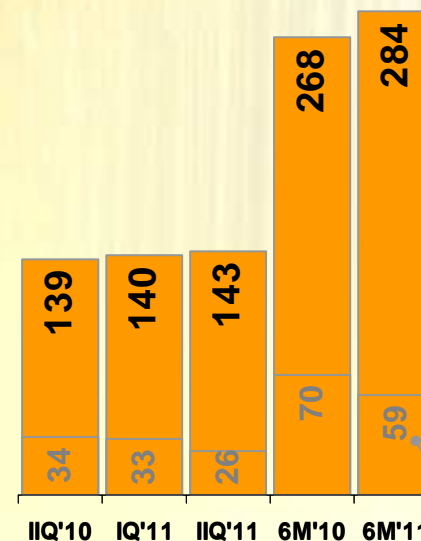
Wydobycie urobku
(mln t w.s.)



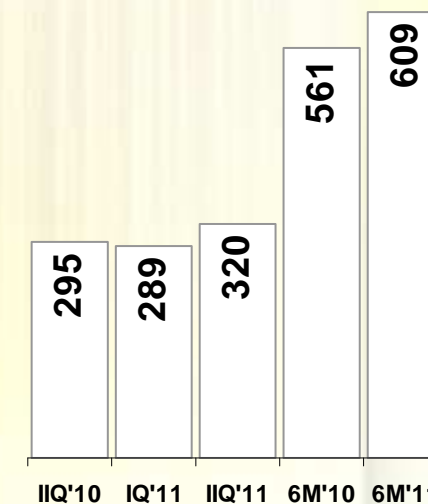
Produkcja miedzi w koncentracji
(tys. t)



Produkcja miedzi elektrolitycznej
(tys. t)



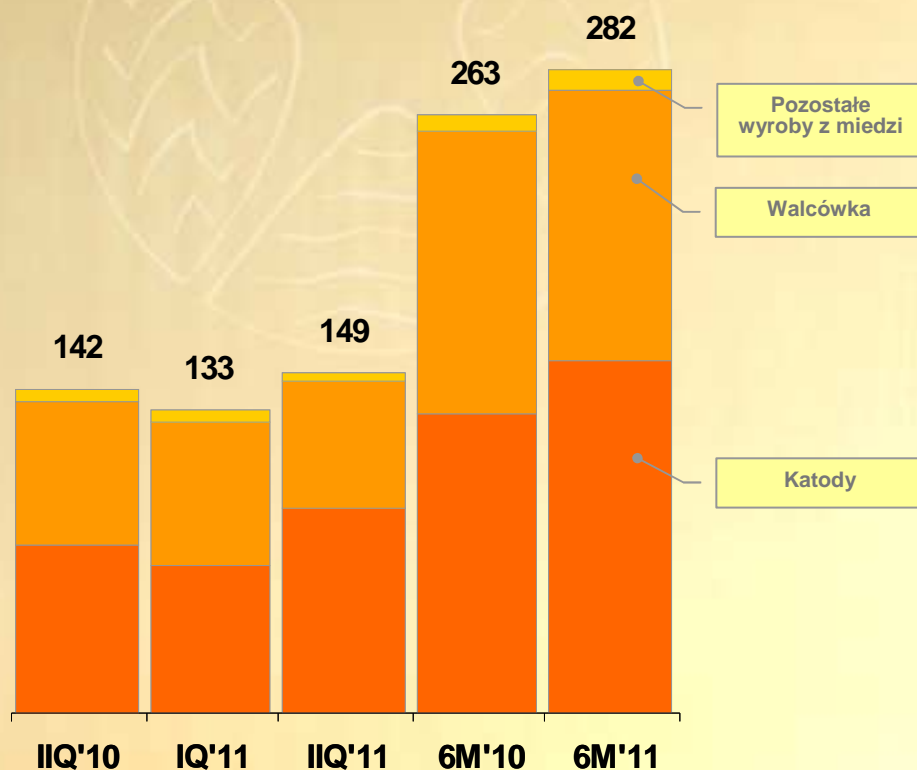
Produkcja srebra metalicznego
(t)



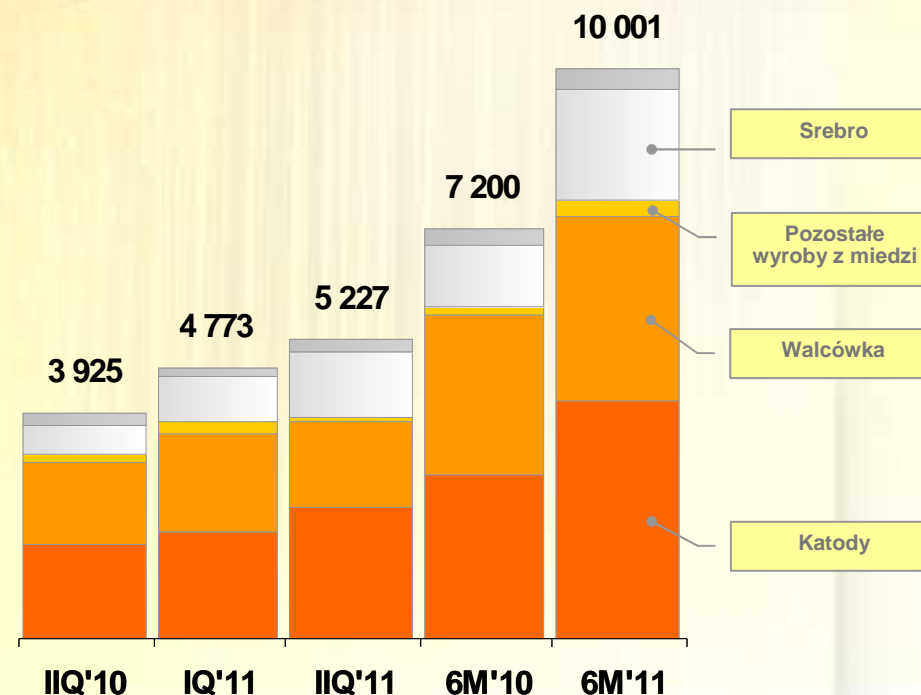
w tym z zakupionych materiałów miedziowych

Struktura sprzedaży

Wolumen sprzedaży miedzi i wyrobów z miedzi (tys. t)



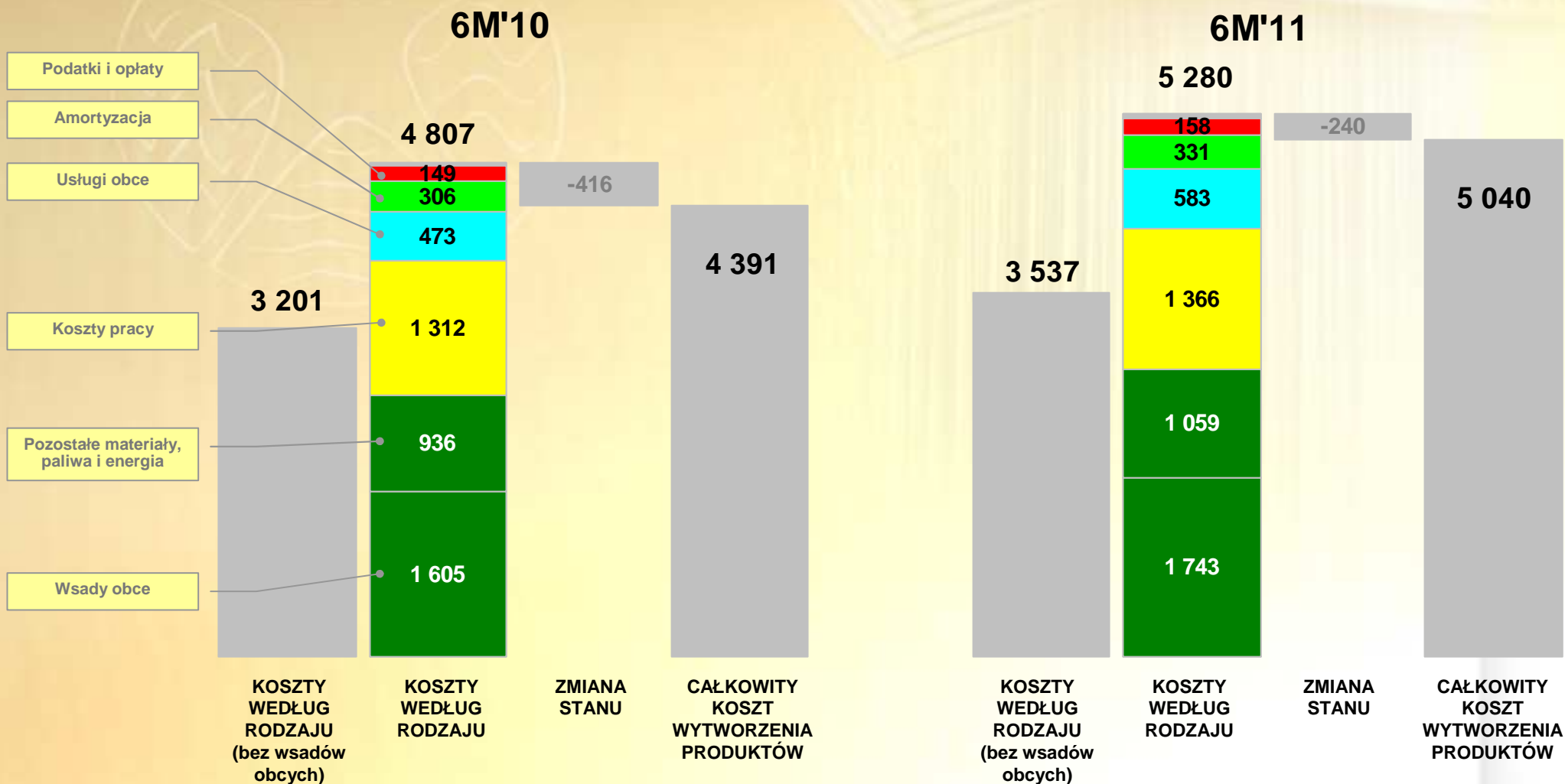
Struktura przychodów ze sprzedaży (mln zł)



- **Wzrost przychodów ze sprzedaży w I półroczu o 2,8 mld zł wynikał głównie ze zwiększenia sprzedaży wyrobów z miedzi o 1,8 mld zł (przy wyższym wolumenie o 19 tys.t) i srebra o 0,9 mld zł (przy niższej ilości o 17 ton).**

Koszty według rodzaju (mln zł)

Wzrost kosztów rodzajowych o 473 mln zł, tj. o 10% wobec wartości w I półroczu 2010 roku
Z wyłączeniem wsadów obcych wzrost ten wynosi 336 mln zł, tj. 10%



Na wzrost kosztów rodzajowych o 473 mln zł wpłynęło zwiększenie:

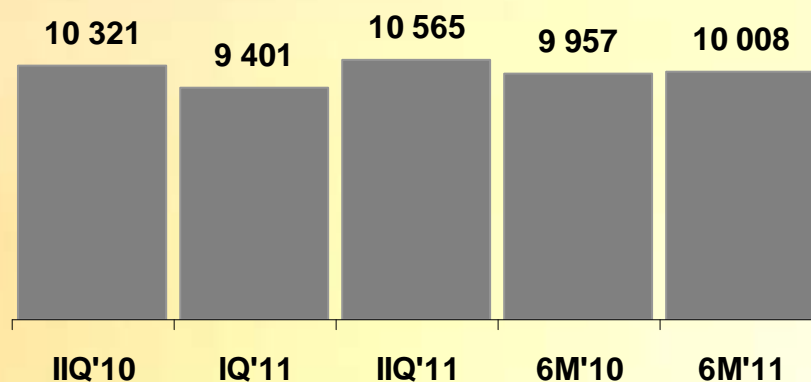
- **Wartości wsadów obcych o 137 mln zł** – na skutek wzrostu ceny zakupu wsadów miedzionośnych o 26% przy równoczesnym spadku ilości o 14% (tj. 10 tys. ton Cu)
- **Zużycia materiałów, paliw i energii o 123 mln zł** – przede wszystkim z uwagi na wzrost produkcji ze wsadów własnych o 13% (tj. 27 tys. ton Cu) oraz wzrost cen energii i paliw.
- **Wartości usług obcych o 109 mln zł** – głównie w związku ze zwiększeniem kosztów górniczych robót przygotowawczych o 60 mln zł (wzrost zakresu rzeczowego o 4,6 km), wzrostem kosztów transportu o 15 mln zł (z uwagi na wzrost stawek) oraz wzrost kosztów remontów o 16 mln zł
- **Kosztów pracy o 54 mln zł** – wynikające z wyższego odpisu rezerwy na nagrodę roczną z 19% w 2010 roku do 24% w 2011 roku

Koszt jednostkowy produkcji miedzi elektrolitycznej (zł/t)



- Na wzrost kosztu sprzężonego w I półroczu 2011 roku w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego o 11% (+1 687 zł/t) wpływ miały wyższe koszty produkcji koncentratów własnych związane ze wzrostem kosztów rodzajowych, w tym głównie górniczych robót przygotowawczych, paliw (wzrost cen) oraz kosztów pracy z uwagi na wzrost odpisu na nagrodę roczną

Koszt produkcji miedzi elektrolitycznej ze wsadów własnych

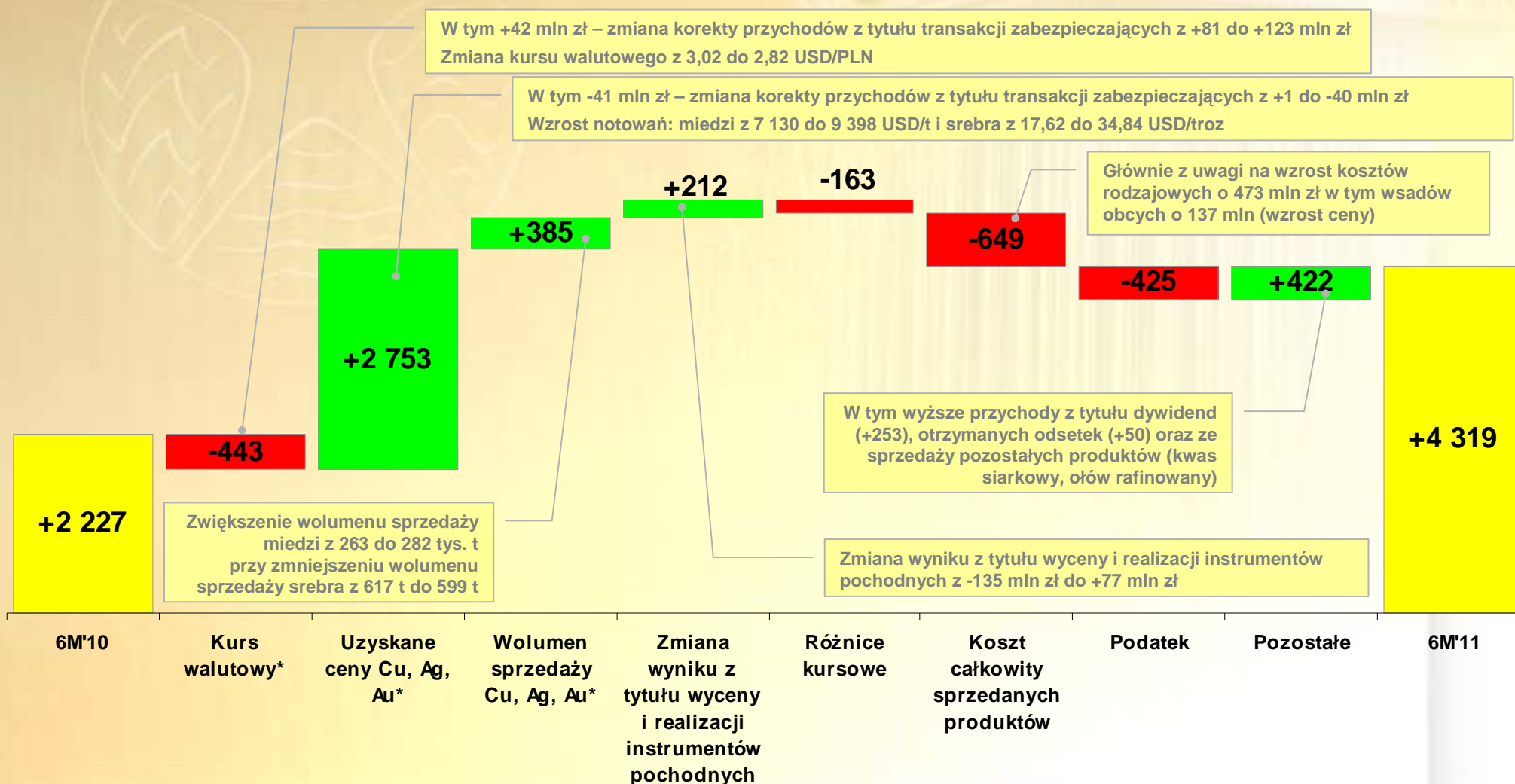


- Całkowity koszt produkcji miedzi z wsadów własnych kształtuje się na stabilnym poziomie około 10 tys. zł na tonę miedzi elektrolitycznej

Wyniki finansowe (mln zł)

	IIQ'10	IQ'11	IIQ'11	6M'10	6M'11	Zmiana do 6M'10	Dynam. 6M'10=100
Przychody ze sprzedaży	3 925	4 773	5 227	7 200	10 001	2 801	139
<i>w tym korekta przychodów o skutki transakcji zabezpieczających</i>	<i>40</i>	<i>21</i>	<i>62</i>	<i>82</i>	<i>84</i>	<i>1</i>	<i>102</i>
Koszty podst. działaln. operacyjnej	2 370	2 394	2 698	4 435	5 092	657	115
Zysk netto ze sprzedaży	1 555	2 380	2 529	2 765	4 909	2 144	178
Wynik na poz. działaln. operacyjnej, w tym:	303	42	331	0	372	373	x
Realizacja i wycena instrumentów pochodnych	110	32	45	-135	77	212	x
Różnice kursowe	164	-21	-29	114	-50	-163	x
Dywidendy otrzymane	24	0	277	24	277	253	x 11,5
Pozostałe	5	31	37	-2	68	71	x
Wynik z działalności operacyjnej	1 858	2 422	2 860	2 764	5 281	2 517	191
Koszty finansowe netto	9	8	8	17	16	-1	97
Zysk przed opodatkowaniem	1 849	2 414	2 852	2 748	5 265	2 518	192
Podatek dochodowy	348	455	491	521	946	425	182
Zysk netto	1 501	1 958	2 361	2 227	4 319	2 092	194
EBITDA	2 010	2 588	2 999	3 071	5 613	2 542	183

W I półroczu 2011 r. zysk netto jest o 2 092 mln zł, tj. blisko 2-krotnie wyższy od wyniku analogicznego okresu 2010 roku

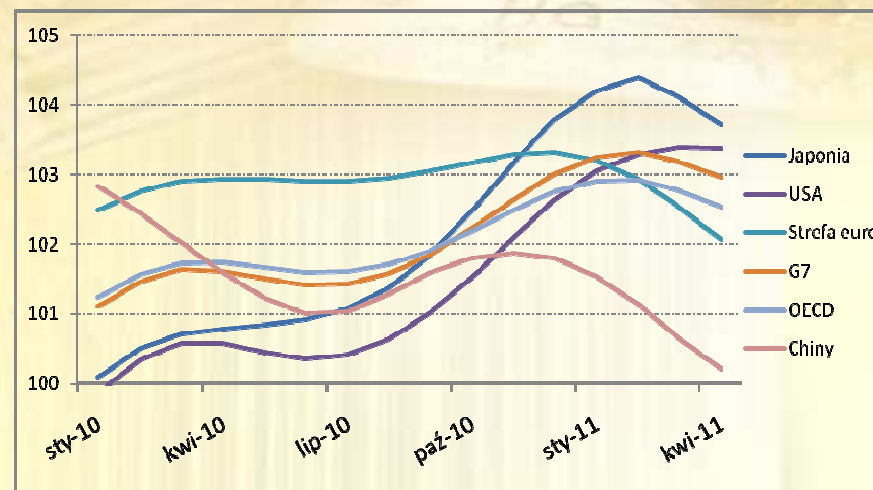


* Wpływ na przychody ze sprzedaży

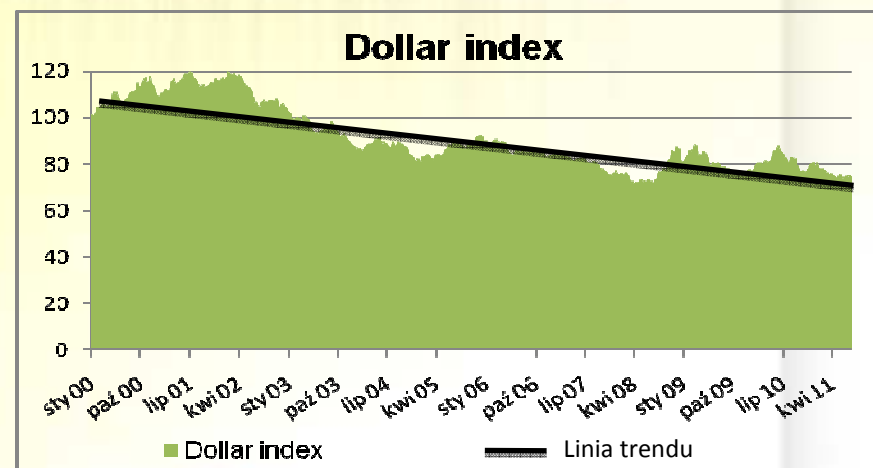
Zarządzanie ryzykiem rynkowym – sytuacja makroekonomiczna

- Wskaźniki wyprzedzające koniunktury sygnalizują, że może dojść do wyhamowania dynamiki wzrostu czołowych gospodarek światowych
- Rynki finansowe w dalszym ciągu pozostają pod presją problemów zadłużeniowych w krajach strefy euro. Problemy z obsługą długu są odsuwane w czasie i ich rozwiązanie będzie procesem długotrwałym, który będzie negatywnie oddziaływał na poziom wzrostu gospodarczego
- 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 słabnąca dynamika wzrostu gospodarczego i rosnące bezrobocie w USA. W takiej sytuacji łagodna polityka monetarna będzie najprawdopodobniej kontynuowana. Stwarza to 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 procent

Wskaźniki wyprzedzające koniunktury



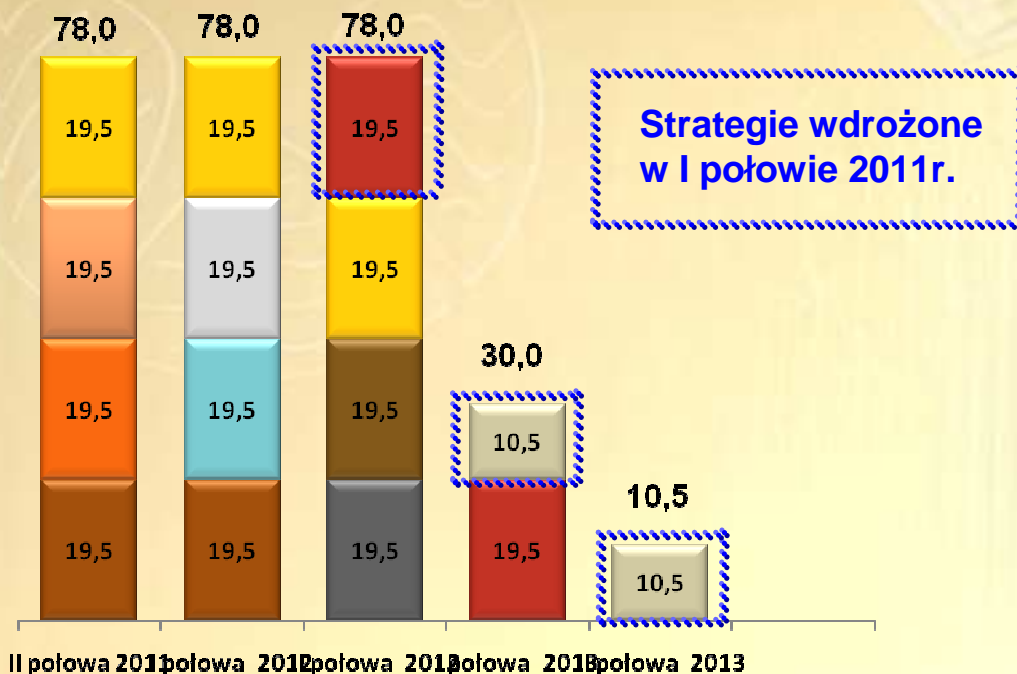
Dollar index



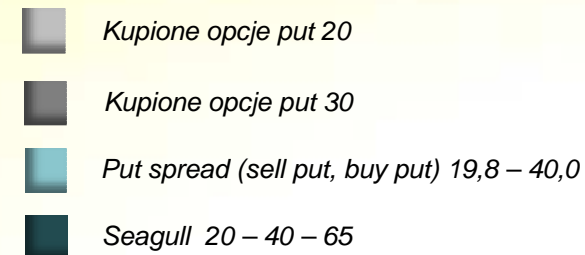
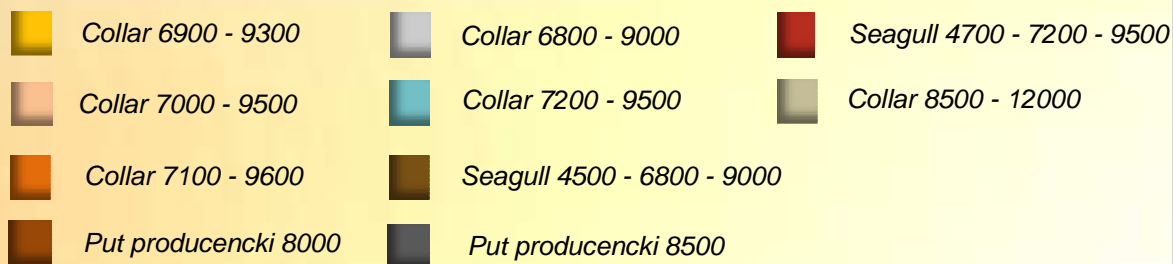
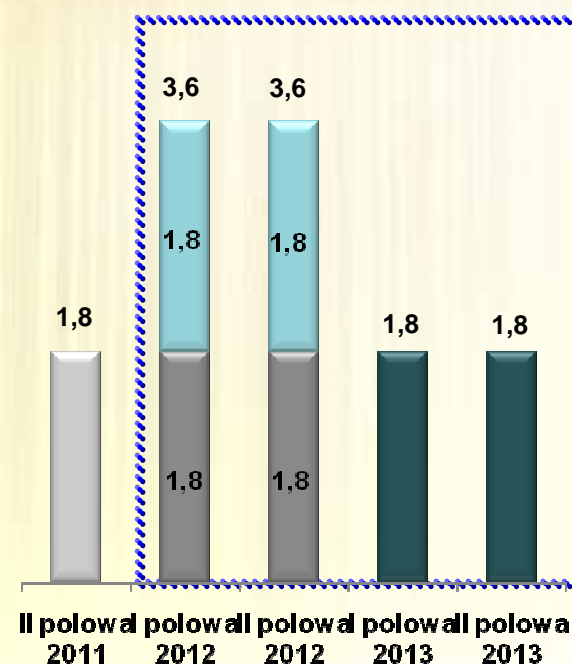
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

Pozycja w instrumentach pochodnych na rynku towarowym

Cu (tys. ton)

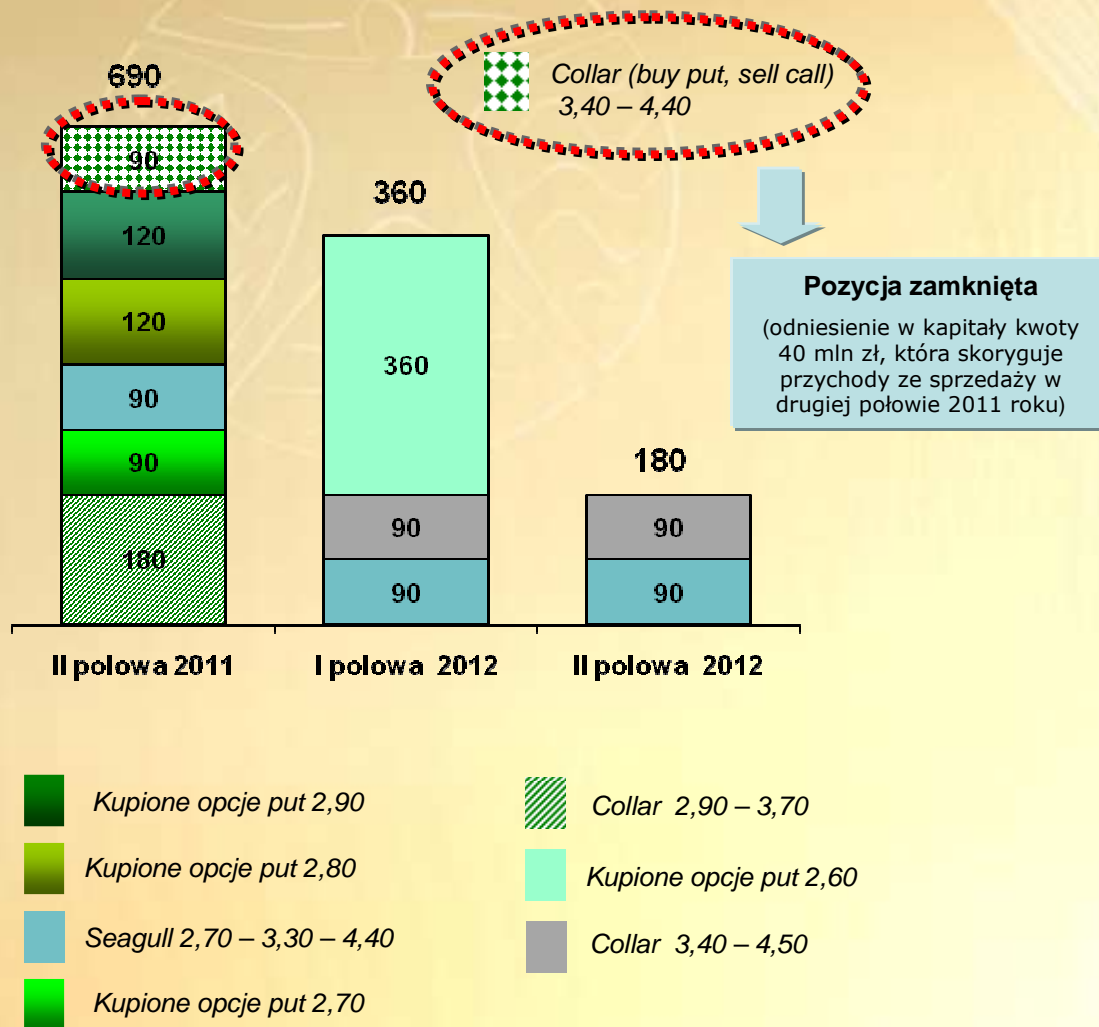


Ag (mln troz)

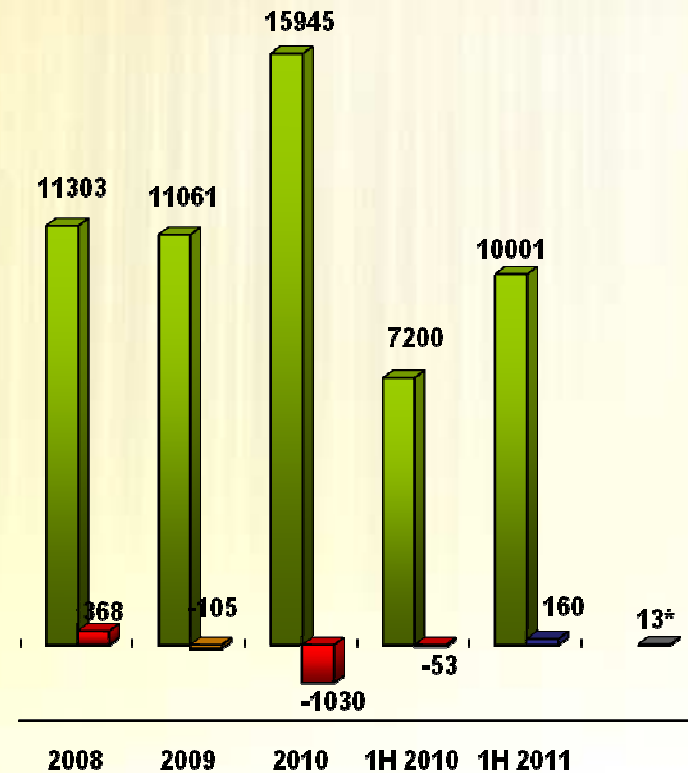


Zarządzanie ryzykiem rynkowym - pozycja zabezpieczająca (stan na 30 czerwca 2011r.)

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 30 czerwca 2011 r.

Zarządzanie ryzykiem rynkowym – komentarz do pozycji i wyników

Relatywnie duża pozycja zabezpieczająca

- Spółka dokonała w I połowie 2011 roku zabezpieczenia cen miedzi i srebra z horyzontem sięgającym do końca 2013 roku. W przypadku rynku walutowego, horyzont zabezpieczenia sięga do końca 2012 roku
- Stosowane przez KGHM instrumenty zabezpieczające pozwalają na częściową lub pełną partycypację we wzrostach cen. Korzystne warunki na rynku towarowym pozwoliły na uzyskanie stosunkowo wysokich poziomów zabezpieczenia w strukturach wdrażanych w I połowie 2011 roku

Dodatni wynik na instrumentach pochodnych w I półroczu 2011 r.

- Wynik na instrumentach pochodnych w I połowie 2011 r. wyniósł 160,5 mln zł (-53 mln zł w I półroczu 2010 r.). Kwotę 83,6 mln zł odniesiono w przychody ze sprzedaży, 25,3 mln zł stanowiło zysk z realizacji instrumentów pochodnych, natomiast 51,6 mln zł stanowiło zysk z tytułu wyceny instrumentów pochodnych

Skonsolidowany wynik finansowy (mln zł)

	Wynik skonsolidowany				Wynik jednostkowy	
	6M'10	6M'11	Zmiana do 6M'10	Dynamika 6M'10=100	6M'11	
Przychody ze sprzedaży	7 812	11 221	3 409	144	10 001	89%
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	5 019	6 255	1 236	125	5 092	
Zysk netto ze sprzedaży	2 793	4 966	2 173	178	4 909	
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	5	135	130	2 923	372	
Wynik z działalności operacyjnej	2 797	5 101	2 304	182	5 281	104%
Koszty finansowe netto	24	22	-2	93	16	
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	155	188	33	121	x	
Zysk przed opodatkowaniem	2 928	5 266	2 338	180	5 265	
Podatek dochodowy	525	951	426	181	946	
Zysk netto	2 403	4 316	1 912	180	4 319	100%
EBITDA	3 210	5 563	2 353	173	5 613	101%

↑
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