

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Raport roczny R 2011

(zgodnie z § 82 ust. 1 pkt 3 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. - Dz. U. Nr 33, poz. 259)

dla emitentów papierów wartościowych prowadzących działalność wytwórczą, budowlaną, handlową lub usługową

za rok obrotowy 2011 obejmujące okres od **2011-01-01** do **2011-12-31**
zawierający sprawozdanie finansowe według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości
Finansowej w walucie PLN.

data przekazania: 2012-03-30

| | |
|---|--|
| KGHM Polska Miedź Spółka Akcyjna (pełna nazwa emitenta) | |
| KGHM Polska Miedź S.A. (skrótowa nazwa emitenta) | Przemysł surowcowy (sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie/branża) |
| 59 - 301 (kod pocztowy) | LUBIN (miejscowość) |
| M. Skłodowskiej – Curie (ulica) | 48 (numer) |
| (48 76) 74 78 200 (telefon) | (48 76) 74 78 500 (fax) |
| IR@BZ.KGHM.pl (e-mail) | www.kghm.pl (www) |
| 692-000-00-13 (NIP) | 390021764 (REGON) |

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o.
(podmiot uprawniony do badania)

| WYBRANE DANE FINANSOWE | w tys. zł | | w tys. EUR | |
|---|--|--|--|--|
| | rok 2011 okres od 2011-01-01 do 2011-12-31 | rok 2010 okres od 2010-01-01 do 2010-12-31 | rok 2011 okres od 2011-01-01 do 2011-12-31 | rok 2010 okres od 2010-01-01 do 2010-12-31 |
| I. Przychody ze sprzedaży | 20 097 392 | 15 945 032 | 4 854 325 | 3 981 878 |
| II. Zysk z działalności operacyjnej | 13 687 640 | 5 638 148 | 3 306 113 | 1 407 988 |
| III. Zysk przed opodatkowaniem | 13 653 597 | 5 605 567 | 3 297 891 | 1 399 852 |
| IV. Zysk netto | 11 334 520 | 4 568 589 | 2 737 741 | 1 140 892 |
| V. Inne całkowite dochody | 324 514 | 83 931 | 78 383 | 20 960 |
| VI. Łączne całkowite dochody | 11 659 034 | 4 652 520 | 2 816 124 | 1 161 852 |
| VII. Ilość akcji (w szt.) | 200 000 000 | 200 000 000 | 200 000 000 | 200 000 000 |
| VIII. Zysk netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR) | 56,67 | 22,84 | 13,69 | 5,70 |
| IX. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej | 8 768 122 | 5 346 791 | 2 117 853 | 1 335 229 |
| X. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | 3 589 742 | (3 125 246) | 867 066 | (780 453) |
| XI. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej | (2 993 020) | (606 194) | (722 934) | (151 382) |
| XII. Przepływy pieniężne netto razem | 9 364 844 | 1 615 351 | 2 261 985 | 403 394 |
| | Stan na 2011-12-31 | Stan na 2010-12-31 | Stan na 2011-12-31 | Stan na 2010-12-31 |
| XIII. Aktywa trwałe | 11 696 705 | 12 125 041 | 2 648 231 | 3 061 647 |
| XIV. Aktywa obrotowe | 17 556 484 | 7 704 255 | 3 974 933 | 1 945 372 |
| XV. Aktywa razem | 29 253 189 | 19 829 296 | 6 623 164 | 5 007 019 |
| XVI. Zobowiązania długoterminowe | 2 249 946 | 2 380 314 | 509 406 | 601 044 |
| XVII. Zobowiązania krótkoterminowe | 3 867 732 | 2 992 505 | 875 687 | 755 626 |
| XVIII. Kapitał własny | 23 135 511 | 14 456 477 | 5 238 071 | 3 650 349 |

Średnie kursy wymiany złotego w stosunku do euro ustalone przez NBP

| | 31 grudnia 2011 | 31 grudnia 2010 |
|-----------------------|-----------------|-----------------|
| Średni kurs w okresie | 4,1401 | 4,0044 |
| Kurs na koniec okresu | 4,4168 | 3,9603 |

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

RAPORT ROCZNY R 2011 ZAWIERA:

- 1. OPINIĘ I RAPORT BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**
 - 2. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**
 - 3. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH**
 - 4. PISMO PREZESA ZARZĄDU**
 - 5. SPRAWOZDANIE FINANSOWE**
 - 6. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI**
-

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

**OPINIA I RAPORT
BIEGŁEGO REWIDENTA
Z BADANIA SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO ZA ROK 2011**

Lubin, marzec 2012 rok



Opinia niezależnego biegłego rewidenta dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź Spółka Akcyjna

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego KGHM Polska Miedź Spółka Akcyjna (zwanej dalej „Spółką”) z siedzibą w Lubinie przy ulicy Marii Skłodowskiej-Curie 48, obejmującego sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 r., które po stronie aktywów oraz zobowiązań i kapitału własnego wykazuje sumę 29.253.189 tys. zł, sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. wykazujące dochody całkowite w kwocie 11.659.034 tys. zł, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, sprawozdanie z przepływów pieniężnych za ten rok obrotowy oraz informację dodatkową o przyjętych zasadach rachunkowości i inne informacje objaśniające.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego i sprawozdania z działalności jednostki oraz prawidłowość ksiąg rachunkowych odpowiedzialny jest Zarząd Spółki. Zarząd Spółki oraz Członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności jednostki spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.).

Naszym zadaniem było zbadanie załączonego sprawozdania finansowego i wyrażenie opinii o zgodności, we wszystkich istotnych aspektach, tego sprawozdania finansowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy jednostki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do:

- a. przepisów rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości;
- b. krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone tak, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów i przeoczeń. Badanie obejmowało między innymi sprawdzenie, na podstawie wybranej próby, dowodów potwierdzających kwoty i informacje wykazane w sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę zasad rachunkowości stosowanych przez Spółkę oraz istotnych oszacowań dokonywanych przy sporządzeniu sprawozdania finansowego, a także ogólną ocenę jego prezentacji. Uważamy, że nasze badanie stanowiło wystarczającą podstawę dla wyrażenia opinii.

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., Al. Armii Ludowej 14, 00-638 Warszawa, Polska
Telefon +48 22 523 4000, Faks +48 22 508 4040, www.pwc.pl



**Opinia niezależnego biegłego rewidenta
dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej
KGHM Polska Miedź Spółka Akcyjna (cd.)**

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- a. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Spółki na dzień 31 grudnia 2011 r. oraz wynik finansowy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską;
- b. jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa oraz Statutem Spółki;
- c. zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości.

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. uwzględniają postanowienia Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim („Rozporządzenie” – Dz. U. nr 33 poz. 259) i są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

Przeprowadzający badanie w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., spółki wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144:

Marcin Sawicki

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 11393

Wrocław, 27 marca 2012 r.

**Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.
dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej
KGHM Polska Miedź Spółka Akcyjna**

Niniejszy raport zawiera 14 kolejno ponumerowanych stron i składa się z następujących części:

| | Strona |
|--|--------|
| I. Ogólna charakterystyka Spółki..... | 2 |
| II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania | 4 |
| III. Charakterystyka wyników i sytuacji finansowej jednostki..... | 5 |
| IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego | 6 |
| V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta | 13 |
| VI. Informacje i uwagi końcowe | 14 |

KGHM Polska Miedź S.A.
Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

I. Ogólna charakterystyka Spółki

- a. KGHM Polska Miedź Spółka Akcyjna („Spółka”) powstała w wyniku przekształcenia przedsiębiorstwa państwowego pod nazwą Kombinat Górniczo-Hutniczy Miedzi na podstawie art. 5 ustawy z dnia 13 lipca 1990 r. o prywatyzacji przedsiębiorstw państwowych (Dz. U. Nr 51, poz. 298 z późn. zm.). Akt założycielski Spółki sporządzono w formie aktu notarialnego w Indywidualnej Kancelarii Notarialnej nr 18 w Warszawie w dniu 9 września 1991 r. i zarejestrowano w Rep. Nr 8648/91. W dniu 29 czerwca 2001 r. Sąd Rejonowy dla Wrocławia Fabrycznej IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu Spółki do Rejestru Przedsiębiorców pod numerem KRS 23302.
- b. Siedziba Spółki mieści się w Lubinie, przy ulicy Marii Skłodowskiej-Curie 48.
- c. W roku obrotowym objętym badaniem Spółka prowadziła działalność w oparciu o koncesje wydane przez Ministra Ochrony Środowiska, Zasobów Naturalnych i Leśnictwa.
- d. Dla celów rozliczeń z tytułu podatków Spółce nadano dnia 14 czerwca 1993 r. numer NIP 692-000-00-13, a dla celów statystycznych jednostka otrzymała dnia 13 sierpnia 2003 r. numer REGON 390021764.
- e. Kapitał akcyjny Spółki na dzień 31 grudnia 2011 r. wynosił 2.000.000.000 zł i składał się z 200.000.000 akcji o wartości nominalnej 10 zł każda. Kapitał własny na ten dzień był dodatni i wyniósł 23.135.511 tys. zł.

f. Na dzień 31 grudnia 2011 r. akcjonariuszami Spółki byli:

| Nazwa akcjonariusza | Liczba posiadanych akcji | Wartość nominalna posiadanych akcji (zł) | Typ posiadanych akcji | % posiadanych głosów |
|-------------------------|--------------------------|--|-----------------------|----------------------|
| Skarb Państwa | 63.589.900 | 635.899.000 | zwykłe | 31,79 |
| Pozostali akcjonariusze | 136.410.100 | 1.364.101.000 | zwykłe | 68,21 |
| | 200.000.000 | 2.000.000.000 | | 100,00 |

g. W badanym okresie przedmiotem działalności Spółki było głównie:

- kopalnictwo rud metali,
- produkcja metali nieżelaznych i szlachetnych oraz soli,
- odlewnictwo metali lekkich i nieżelaznych,
- zagospodarowanie odpadów,
- sprzedaż hurtowa na zasadzie bezpośredniej płatności lub kontraktu,
- działalność geologiczno-poszukiwawcza, badania i analizy techniczne,
- zawodowa działalność ratownicza.

h. W roku obrotowym członkami Zarządu Spółki byli:

- Herbert Wirth Prezes Zarządu,
- Maciej Tybura I Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych,
- Wojciech Kędzia Wiceprezes Zarządu ds. Produkcji.

I. Ogólna charakterystyka Spółki (cd.)

i. Jednostkami powiązаныmi ze Spółką są:

- Skarb Państwa (jednostka dominująca w stosunku do Spółki w rozumieniu MSR 27) wraz z podmiotami zależnymi,
- podmioty należące do grupy kapitałowej, w której Spółka jest jednostką dominującą wraz z ich spółkami stowarzyszonymi,
- członkowie kluczowego kierownictwa Spółki.

Transakcje z podmiotami powiązаныmi zostały opisane w nocie nr 35 do sprawozdania finansowego.

j. Spółka jest emitentem papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Korzystając z możliwości wyboru zasad rachunkowości przewidzianej przepisami Ustawy, począwszy od roku 2007, Spółka sporządza sprawozdanie finansowe zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

k. Spółka, jako jednostka dominująca w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. sporządziła również, pod datą 27 marca 2012 r. skonsolidowane sprawozdanie finansowe zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez Unię Europejską. W celu zrozumienia sytuacji finansowej i wyników działalności Spółki jako jednostki dominującej jednostkowe sprawozdanie finansowe należy czytać w powiązaniu ze sprawozdaniem skonsolidowanym.

II. Informacje dotyczące przeprowadzonego badania

- a. Badanie sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. zostało przeprowadzone przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, Al. Armii Ludowej 14, wpisaną na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144. W imieniu podmiotu uprawnionego badanie przeprowadzone zostało pod nadzorem kluczowego biegłego rewidenta Marcina Sawickiego (numer w rejestrze 11393).
- b. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. została wybrana na biegłego rewidenta Spółki uchwałą nr 31/VII/10 Rady Nadzorczej z dnia 16 kwietnia 2010 r. na podstawie paragrafu 20, punkt 2 Statutu Spółki.
- c. PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. oraz kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie są niezależni od badanej jednostki w rozumieniu art. 56 ust. 2-4 ustawy z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. Nr 77, poz. 649 z późn. zm.).
- d. Badanie przeprowadzono na podstawie umowy zawartej w dniu 25 maja 2010 r. w okresie:
 - badanie wstępne od 31 października do 18 listopada 2011 r.;
 - badanie końcowe od 23 stycznia do 27 marca 2012 r.

III. Charakterystyka wyników i sytuacji finansowej jednostki

Sprawozdanie finansowe nie uwzględnia wpływu inflacji. Ogólny wskaźnik zmian poziomu cen towarów i usług konsumpcyjnych (od grudnia do grudnia) wyniósł w badanym roku 4,6% (2010 r.: 3,1%).

Poniższe komentarze przedstawiono w oparciu o wiedzę uzyskaną w trakcie badania sprawozdania finansowego.

- Na koniec roku obrotowego aktywa Spółki wyniosły 29.253.189 tys. zł. W ciągu roku suma aktywów zwiększyła się o 9.423.893 tys. zł, tj. o 47,5%. Wzrost ten został sfinansowany przede wszystkim przez zysk netto (w kwocie 11.334.520 tys. zł), inne całkowite dochody netto (w kwocie 324.514 tys. zł), zwiększenie się stanu zobowiązań z tytułu bieżącego podatku dochodowego od osób prawnych (o kwotę 918.923 tys. zł), przy jednoczesnym zmniejszeniu się stanu zobowiązań z tytułu wyceny pochodnych instrumentów finansowych (o kwotę 324.765 tys. zł). W 2011 roku Spółka dokonała wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy w kwocie 2.980.000 tys. zł.
- Ogółem przychody ze sprzedaży wyniosły 20.097.392 tys. zł i wzrosły o 26,0% w porównaniu z rokiem poprzednim. Podstawową działalnością Spółki w badanym roku obrotowym była produkcja i sprzedaż miedzi, metali szlachetnych oraz innych produktów hutnictwa. Odnotowany na tej działalności wzrost wynikał między innymi z pozytywnego rozwoju koniunktury na międzynarodowych i krajowych rynkach dóbr przemysłowych w ciągu 2011 roku, co zostało odzwierciedlone we wzroście ilości sprzedanych ton miedzi i wyrobów z miedzi. Dodatkowym czynnikiem był wzrost średniorocznej ceny miedzi oraz srebra w porównaniu z rokiem ubiegłym (odpowiednio o 16,9% i o 73,9%). W tym samym okresie obniżył się średnioroczny kurs dolara w stosunku do 2010 roku o 2,0%. Przychody z działalności operacyjnej obejmują także wynik na towarowych i walutowych transakcjach zabezpieczających w wysokości 241.565 tys. zł.
- Koszty podstawowej działalności operacyjnej (suma kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów, kosztów sprzedaży oraz kosztów ogólnego zarządu) wzrosły o 1.446.153 tys. zł (15,6%) w porównaniu z 2010 rokiem. Wzrost ten wynikał głównie ze wzrostu kosztów zużycia materiałów i energii.
- Rentowność sprzedaży mierzona zyskiem netto wyniosła 56% i była wyższa o 27 punktów procentowych od uzyskanej w roku poprzednim. Znaczny wpływ na zmianę rentowności Spółki miały wysokie notowania metali, głównie miedzi, na międzynarodowych rynkach towarowych w ciągu 2011 roku oraz sprzedaż akcji Polkomtel S.A.
- Zmianie uległy wskaźniki oraz struktura zadłużenia Spółki. Stopa zadłużenia wyniosła 21% na koniec roku badanego (27% na koniec roku ubiegłego). Obrót zobowiązań wyniósł 26 dni (w roku ubiegłym 25 dni).
- Zmianie uległa sytuacja płatnicza Spółki. Wskaźnik płynności I wyniósł w badanym roku 4,5 (2,6 w 2010 roku), zaś wskaźnik płynności II 3,9 (1,9 w 2010 roku).

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ na 31 grudnia 2011 r.

| Komentarz | 31.12.2011 r. | 31.12.2010 r. | Zmiana tys. zł | Zmiana (%) | 31.12.2011 r. | 31.12.2010 r. |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|------------------|---------------|---------------|
| | tys. zł | tys. zł | | | Struktura (%) | Struktura (%) |
| AKTYWA | | | | | | |
| Aktywa trwałe | | | | | | |
| Rzeczowe aktywa trwałe | 7.277.903 | 6.551.111 | 726.792 | 11,1 | | 33,0 |
| Wartości niematerialne | 150.777 | 86.718 | 64.059 | 73,9 | | 0,4 |
| Akcje, udziały i certyfikaty inwestycyjne w jednostkach zależnych | 2.012.209 | 2.643.046 | (630.837) | (23,9) | | 13,3 |
| Inwestycje w jednostki stowarzyszone | - | 1.159.947 | (1.159.947) | (100,0) | | 5,9 |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 168.462 | 359.833 | (191.371) | (53,2) | | 1,8 |
| Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży | 992.068 | 749.824 | 242.244 | 32,3 | | 3,8 |
| Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności | 111.665 | 84.115 | 27.550 | 32,8 | | 0,4 |
| Pochodne instrumenty finansowe | 899.400 | 403.839 | 495.561 | >100,0 | | 2,1 |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności | 84.221 | 86.608 | (2.387) | (2,8) | | 0,4 |
| | 11.696.705 | 12.125.041 | (428.336) | (3,5) | 40,0 | 61,1 |
| Aktywa obrotowe | | | | | | |
| Zapasy | 2.355.741 | 2.011.393 | 344.348 | 17,1 | | 10,1 |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności | 1.502.944 | 2.393.986 | (891.042) | (37,2) | | 12,1 |
| Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży | - | 405.193 | (405.193) | (100,0) | | 2,0 |
| Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności | 2.147 | 4.129 | (1.982) | (48,0) | | 0,1 |
| Pochodne instrumenty finansowe | 859.653 | 294.021 | 565.632 | >100,0 | | 1,5 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 12.835.999 | 2.595.529 | 10.240.470 | >100,0 | | 13,1 |
| Aktywa trwałe przeznaczane do sprzedaży | - | 4 | (4) | (100,0) | | - |
| | 17.556.484 | 7.704.255 | 9.852.229 | >100,0 | 60,0 | 38,9 |
| Aktywa razem | 29.253.189 | 19.829.296 | 9.423.893 | 47,5 | 100,0 | 100,0 |

KGHM Polska Miedz S.A.
Raport z badania sprawozdania finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ na 31 grudnia 2011 r. (cd.)

| Komentarz | 31.12.2011 r. tys. zł | 31.12.2010 r. tys. zł | Zmiana tys. zł | Zmiana (%) | 31.12.2011 r. Struktura (%) | 31.12.2010 r. Struktura (%) |
|---|--------------------------|--------------------------|-------------------|---------------|--------------------------------|--------------------------------|
| KAPITAŁ WŁASNY | | | | | | |
| 7 Kapitał akcyjny | 2.000.000 | 2.000.000 | - | - | 6,9 | 10,0 |
| 8 Inne skumulowane całkowite dochody | 535.673 | 211.159 | 324.514 | >100,0 | 1,8 | 1,1 |
| 9 Zyski zatrzymane | 20.599.838 | 12.245.318 | 8.354.520 | 68,2 | 70,4 | 61,8 |
| | 23.135.511 | 14.456.477 | 8.679.034 | 60,0 | 79,1 | 72,9 |
| ZOBOWIĄZANIA | | | | | | |
| Zobowiązania długoterminowe | | | | | | |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania | 11.579 | 14.249 | (2.670) | (18,7) | - | 0,1 |
| Kredyty, pożyczki i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego | 35 | 8.490 | (8.455) | (99,6) | - | - |
| 4 Pochodne instrumenty finansowe | 538.320 | 711.580 | (173.260) | (24,3) | 1,8 | 3,6 |
| Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych | 1.216.355 | 1.128.246 | 88.109 | 7,8 | 4,2 | 5,7 |
| Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia | 483.657 | 517.749 | (34.092) | (6,6) | 1,7 | 2,6 |
| | 2.249.946 | 2.380.314 | (130.368) | (5,5) | 7,7 | 12,0 |
| Zobowiązania krótkoterminowe | | | | | | |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania | 1.827.536 | 1.727.939 | 99.597 | 5,8 | 6,3 | 8,7 |
| Kredyty, pożyczki i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego | 58 | 2.965 | (2.907) | (98,0) | - | - |
| 10 Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego od osób prawnych | 1.587.847 | 668.924 | 918.923 | >100,0 | 5,4 | 3,4 |
| 4 Pochodne instrumenty finansowe | 330.347 | 481.852 | (151.505) | (31,4) | 1,1 | 2,4 |
| Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych | 107.471 | 93.041 | 14.430 | 15,5 | 0,4 | 0,5 |
| Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia | 14.473 | 17.784 | (3.311) | (18,6) | - | 0,1 |
| | 3.867.732 | 2.992.505 | 875.227 | 29,2 | 13,2 | 15,1 |
| Zobowiązania i kapitał własny razem | 29.253.189 | 19.829.296 | 9.423.893 | 47,5 | 100,0 | 100,0 |

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

| Komentarz | 2011 r. | | 2010 r. | | Zmiana Zmiana (%) | 2011 r. | | 2010 r. | |
|--|-------------------|------------------|------------------|------------------|-------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|--------------------------------|
| | tys. zł | tys. zł | tys. zł | tys. zł | | Udział w przychodach (%) | Udział w przychodach (%) | Udział w przychodach (%) | Udział w przychodach (%) |
| Przychody ze sprzedaży | 20.097.392 | 15.945.032 | 4.152.360 | 26,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 | 100,0 |
| Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów | (9.877.794) | (8.617.125) | (1.260.669) | 14,6 | (49,1) | (49,1) | (54,0) | (54,0) | (54,0) |
| Zysk brutto ze sprzedaży | 10.219.598 | 7.327.907 | 2.891.691 | 39,5 | 50,9 | 50,9 | 46,0 | 46,0 | 46,0 |
| Koszty sprzedaży | (111.043) | (103.171) | (7.872) | 7,6 | (0,6) | (0,6) | (0,6) | (0,6) | (0,6) |
| Koszty ogólnego zarządu | (745.002) | (567.390) | (177.612) | 31,3 | (3,7) | (3,7) | (3,6) | (3,6) | (3,6) |
| Pozostałe przychody operacyjne | 5.092.919 | 711.202 | 4.381.717 | >100,0 | 25,3 | 25,3 | 4,5 | 4,5 | 4,5 |
| Pozostałe koszty operacyjne | (768.832) | (1.730.400) | 961.568 | (55,6) | (3,8) | (3,8) | (10,9) | (10,9) | (10,9) |
| Zysk z działalności operacyjnej | 13.687.640 | 5.638.148 | 8.049.492 | >100,0 | 68,1 | 68,1 | 35,4 | 35,4 | 35,4 |
| Koszty finansowe | (34.043) | (32.581) | (1.462) | 4,5 | (0,2) | (0,2) | (0,2) | (0,2) | (0,2) |
| Zysk przed opodatkowaniem | 13.653.597 | 5.605.567 | 8.048.030 | >100,0 | 67,9 | 67,9 | 35,2 | 35,2 | 35,2 |
| Podatek dochodowy | (2.319.077) | (1.036.978) | (1.282.099) | >100,0 | (11,5) | (11,5) | (6,5) | (6,5) | (6,5) |
| Zysk netto | 11.334.520 | 4.568.589 | 6.765.931 | >100,0 | 56,4 | 56,4 | 28,7 | 28,7 | 28,7 |
| Inne całkowite dochody netto | 324.514 | 83.931 | 240.583 | >100,0 | 1,6 | 1,6 | 0,5 | 0,5 | 0,5 |
| Łączne całkowite dochody | 11.659.034 | 4.652.520 | 7.006.514 | >100,0 | 58,0 | 58,0 | 29,2 | 29,2 | 29,2 |

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

Wybrane wskaźniki charakteryzujące sytuację majątkową i finansową oraz wyniki finansowe Spółki

Działalność gospodarczą Spółki, jej zysk za rok obrotowy oraz sytuację majątkową i finansową na dzień kończący okres sprawozdawczy w porównaniu z okresami poprzedzającymi charakteryzują następujące wskaźniki:

| | 2011 r. | 2010 r. | 2009 r. |
|--|----------------------|----------------------|----------------------|
| Wskaźniki aktywności | | | |
| - szybkość obrotu należności | 24 dni | 29 dni | 23 dni |
| - szybkość obrotu zapasów | 80 dni | 82 dni | 84 dni |
| Wskaźniki rentowności | | | |
| - rentowność sprzedaży netto | 56% | 29% | 23% |
| - rentowność sprzedaży brutto | 68% | 35% | 28% |
| - ogólna rentowność kapitału | 60% | 37% | 24% |
| Wskaźniki zadłużenia | | | |
| - stopa zadłużenia | 21% | 27% | 25% |
| - szybkość obrotu zobowiązań | 26 dni | 25 dni | 27 dni |
| | 31.12.2011 r. | 31.12.2010 r. | 31.12.2009 r. |
| Wskaźniki płynności | | | |
| - wskaźnik płynności I | 4,5 | 2,6 | 2,4 |
| - wskaźnik płynności II | 3,9 | 1,9 | 1,4 |
| Inne wskaźniki | | | |
| - efektywna stawka podatku dochodowego | 17,0% | 18,5% | 17,2% |

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

Sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2011 r.

1. Akcje, udziały i certyfikaty inwestycyjne w jednostkach zależnych

W badanym roku wartość akcji, udziałów i certyfikatów inwestycyjnych w jednostkach zależnych zmniejszyła się o 630.837 tys. zł, tj. o 23,9%, w stosunku do roku ubiegłego. Główną przyczyną zmiany była sprzedaż akcji spółki zależnej Telefonía Dialog S.A. (o wartości księgowej 824.926 tys. zł).

2. Inwestycje w jednostki stowarzyszone

Wartość inwestycji w jednostki stowarzyszone zmniejszyła się na skutek sprzedaży akcji spółki Polkomtel S.A. o wartości 1.159.947 tys. zł w 2011 roku.

3. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Wartość aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży (długo- i krótkoterminowych) wyniosła na koniec badanego okresu ogółem 992.068 tys. zł, co oznacza spadek w porównaniu z 2010 rokiem o 162.949 tys. zł. Główną przyczyną zmiany była sprzedaż jednostek uczestnictwa w otwartych funduszach inwestycyjnych (o wartości bilansowej na dzień 31 grudnia 2010 r. 405.193 tys. zł) przy jednoczesnym nabyciu dodatkowych akcji spółki Tauron Polska Energia S.A.

Na saldo aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży na dzień kończący okres sprawozdawczy składały się akcje spółek notowanych na giełdach papierów wartościowych w Polsce i w Kanadzie.

4. Pochodne instrumenty finansowe

Aktywa z tytułu wyceny pochodnych instrumentów finansowych (długo- i krótkoterminowych) wyniosły na dzień kończący okres sprawozdawczy ogółem 1.759.053 tys. zł i wzrosły w porównaniu z rokiem ubiegłym o 1.061.193 tys. zł.

Na koniec okresu sprawozdawczego zobowiązania z tytułu wyceny pochodnych instrumentów finansowych (długo- i krótkoterminowych) wyniosły ogółem 868.667 tys. zł i zmniejszyły się w porównaniu z 2010 rokiem o 324.765 tys. zł.

5. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Łączne saldo należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności spadło w porównaniu z poprzednim rokiem o 893.429 tys. zł i wyniosło na dzień 31 grudnia 2011 r. 1.587.165 tys. zł. Główną przyczyną spadku było zmniejszenie się poziomu należności handlowych w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego oraz realizacja w 2011 roku lokat zawartych w 2010 roku o terminie zapadalności powyżej 3 miesięcy.

KGHM Polska Miedź S.A.
Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

6. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują depozyty w kwocie 12.811.794 tys. zł, odsetki od depozytów w kwocie 15.751 tys. zł oraz środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych w kwocie 8.454 tys. zł. Wzrost wartości środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w porównaniu z rokiem ubiegłym o 10.240.470 tys. zł wynika głównie z wygenerowania przez Spółkę wyższych przepływów pieniężnych z działalności operacyjnej oraz wpływów ze sprzedaży akcji Polkomtel S.A. i Telefonii Dialog S.A.

7. Kapitał własny

| | 31.12.2010 r. | Zysk netto za 2011 rok | Inne całkowite dochody | Wyplata dywidendy | 31.12.2011 r. |
|---------------------------------------|-------------------|---------------------------|------------------------------|----------------------|-------------------|
| | tys. zł | tys. zł | tys. zł | tys. zł | tys. zł |
| Kapitał akcyjny | 2.000.000 | - | - | - | 2.000.000 |
| Inne skumulowane całkowite dochody | 211.159 | - | 324.514 | - | 535.673 |
| Zyski zatrzymane | 12.245.318 | 11.334.520 | - | (2.980.000) | 20.599.838 |
| Razem | 14.456.477 | 11.334.520 | 324.514 | (2.980.000) | 23.135.511 |

W badanym roku wielkość kapitału akcyjnego nie uległa zmianie.

8. Kapitał akcyjny – struktura własności

Na dzień 31 grudnia 2011 r. jedynym akcjonariuszem Spółki, który przekroczył próg 5% udziału w kapitale akcyjnym był Skarb Państwa. Skarb Państwa posiadał 63.589.900 akcji zwykłych o wartości nominalnej 635.899 tys. zł, co dawało prawo do 31,79% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

9. Zyski zatrzymane – zysk netto

Zysk netto za badany rok wyniósł 11.334.520 tys. zł.

Zgodnie z Uchwałą nr 6/2011 Walnego Zgromadzenia z dnia 15 czerwca 2011 r. zysk za rok poprzedni w wysokości 4.568.589 tys. zł został podzielony w sposób następujący:

- 2.980.000 tys. zł na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy,
- 1.588.589 tys. zł na kapitał zapasowy Spółki (zyski zatrzymane).

10. Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego od osób prawnych

Na dzień kończący okres sprawozdawczy saldo zobowiązań z tytułu bieżącego podatku dochodowego wyniosło 1.587.847 tys. zł i wzrosło w porównaniu z poprzednim rokiem o 918.923 tys. zł. Wzrost ten związany był z istotnie lepszym wynikiem podatkowym osiągniętym przez Spółkę w 2011 roku.

IV. Charakterystyka wybranych pozycji sprawozdania finansowego (cd.)

Sprawozdanie z całkowitych dochodów za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

11. Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Zysk na pozostałej działalności operacyjnej za badany rok obrotowy wyniósł 4.324.087 tys. zł i wzrósł w stosunku do straty poniesionej w roku ubiegłym o 5.343.285 tys. zł, głównie na skutek osiągnięcia zysku ze sprzedaży jednostki zależnej i stowarzyszonej w łącznej kwocie 2.662.245 tys. zł, rozpoznania wyniku na realizacji i wycenie instrumentów pochodnych w łącznej kwocie 320.919 tys. zł (w roku ubiegłym w kwocie (1.172.284) tys. zł) oraz wygenerowania zysku z tytułu różnic kursowych w kwocie 895.164 tys. zł (w roku ubiegłym strata w wysokości 30.445 tys. zł).

12. Podatek dochodowy

Kwota obciążenia z tytułu podatku dochodowego bieżącego i odroczonego za badany rok obrotowy wyniosła 2.319.077 tys. zł i była wyższa o 1.282.099 tys. zł w porównaniu z rokiem 2010 w związku z istotnie lepszym wynikiem podatkowym osiągniętym przez Spółkę w 2011 roku.

V. Stwierdzenia niezależnego biegłego rewidenta

- a. Zarząd Spółki przedstawił w toku badania żądane informacje, wyjaśnienia i oświadczenia oraz przedłożył oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych i wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych, a także poinformował o istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu kończącym okres sprawozdawczy do dnia złożenia oświadczenia.
- b. Zakres badania nie był ograniczony.
- c. Spółka posiadała aktualną, zatwierdzoną przez Zarząd dokumentację opisującą zasady (politykę) rachunkowości. Przyjęte przez Spółkę zasady rachunkowości były dostosowane do jej potrzeb i zapewniały wyodrębnienie w rachunkowości wszystkich zdarzeń istotnych do oceny sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Spółki, przy zachowaniu zasady ostrożności. Została zachowana ciągłość stosowanych zasad w stosunku do okresu ubiegłego.
- d. Bilans zamknięcia na koniec ubiegłego roku obrotowego, został, we wszystkich istotnych aspektach, prawidłowo wprowadzony do ksiąg rachunkowych jako bilans otwarcia bieżącego okresu.
- e. Inwentaryzacja aktywów oraz zobowiązań i kapitału własnego została przeprowadzona oraz rozliczona zgodnie z Ustawą o rachunkowości, a jej wyniki ujęto w księgach rachunkowych roku badanego.
- f. Sprawozdanie finansowe Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. zostało zatwierdzone uchwałą nr 5/2011 Walnego Zgromadzenia z dnia 15 czerwca 2011 r. oraz złożone w Krajowym Rejestrze Sądowym we Wrocławiu w dniu 20 czerwca 2011 r. i ogłoszone w Monitorze Polskim B numer 2421 w dniu 14 grudnia 2011 r.
- g. Sprawozdanie finansowe za rok poprzedzający zostało zbadane przez PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. Biegły rewident wydał opinię bez zastrzeżeń.
- h. Dokonałiśmy oceny prawidłowości funkcjonowania systemu księgowości. Naszej ocenie podlegały w szczególności:
 - prawidłowość dokumentacji operacji gospodarczych,
 - rzetelność, bezbłędność i sprawdzalność ksiąg rachunkowych, w tym także prowadzonych za pomocą komputera,
 - stosowane metody zabezpieczania dostępu do danych i systemu ich przetwarzania za pomocą komputera,
 - ochrona dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdania finansowego.

Ocena ta, w połączeniu z badaniem wiarygodności poszczególnych pozycji sprawozdania finansowego daje podstawę do wyrażenia ogólnej, całościowej opinii o tym sprawozdaniu. Nie było celem naszego badania wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania wyżej wymienionego systemu.

- i. Informacja dodatkowa przedstawia wszystkie istotne informacje wymagane przez Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzone przez Unię Europejską.
- j. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności jednostki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. uwzględniają postanowienia Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. nr 33 poz. 259 z późn. zm.) i są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

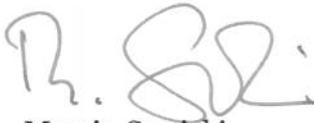
KGHM Polska Miedź S.A.
Raport z badania sprawozdania finansowego
za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r.

VI. Informacje i uwagi końcowe

Niniejszy raport został sporządzony w związku z badaniem sprawozdania finansowego KGHM Polska Miedź Spółka Akcyjna z siedzibą w Lubinie, przy ulicy Marii Skłodowskiej-Curie 48. Sprawozdanie finansowe zostało podpisane przez Zarząd Spółki oraz osobę, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych dnia 27 marca 2012 r.

Raport powinien być czytany wraz z opinią bez zastrzeżeń niezależnego biegłego rewidenta dla Walnego Zgromadzenia i Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź Spółka Akcyjna z dnia 27 marca 2012 r. dotyczącą wyżej opisanego sprawozdania finansowego. Opinia o sprawozdaniu finansowym wyraża ogólny wniosek wynikający z przeprowadzonego badania. Wniosek ten nie stanowi sumy ocen wyników badania poszczególnych pozycji sprawozdania bądź zagadnień, ale zakłada nadanie poszczególnym ustaleniom odpowiedniej wagi (istotności), uwzględniającej wpływ stwierdzonych faktów na rzetelność i prawidłowość sprawozdania finansowego.

Przeprowadzający badanie w imieniu PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o., spółki wpisanej na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 144:



Marcin Sawicki

Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 11393

Wrocław, 27 marca 2012 r.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

**OŚWIADCZENIE ZARZĄDU
W SPRAWIE RZETELNOŚCI
SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO**

Lubin, marzec 2012 rok

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Według naszej najlepszej wiedzy roczne sprawozdanie finansowe i dane porównawcze sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową KGHM Polska Miedź S.A. oraz zysk netto Spółki. Roczne sprawozdanie z działalności Spółki zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji KGHM Polska Miedź S.A., w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

| PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU | | | |
|--|------------------------|-----------------------------|---------------|
| Data | Imię i Nazwisko | Stanowisko / Funkcja | Podpis |
| 27.03.2012 r. | Herbert Wirth | Prezes Zarządu | |
| 27.03.2012 r. | Maciej Tybura | I Wiceprezes Zarządu | |
| 27.03.2012 r. | Wojciech Kędzia | Wiceprezes Zarządu | |

| PODPIS OSOBY, KTÓREJ POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH | | | |
|---|------------------------|---|---------------|
| Data | Imię i Nazwisko | Stanowisko / Funkcja | Podpis |
| 27.03.2012 r. | Ludmiła Mordylak | Główny Księgowy KGHM Dyrektor Naczelny Centrum Usług Księgowych | |

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

**OŚWIADCZENIE ZARZĄDU
W SPRAWIE PODMIOTU
UPRAWNIONEGO DO BADANIA
SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH**

Lubin, marzec 2012 rok

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego badania spełnili warunki do wydania bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

| PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU | | | |
|--|------------------------|-----------------------------|---------------|
| Data | Imię i Nazwisko | Stanowisko / Funkcja | Podpis |
| 27.03.2012 r. | Herbert Wirth | Prezes Zarządu | |
| 27.03.2012 r. | Maciej Tybura | I Wiceprezes Zarządu | |
| 27.03.2012 r. | Wojciech Kędzia | Wiceprezes Zarządu | |

| PODPIS OSOBY, KTÓREJ POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH | | | |
|---|------------------------|---|---------------|
| Data | Imię i Nazwisko | Stanowisko / Funkcja | Podpis |
| 27.03.2012 r. | Ludmiła Mordylak | Główny Księgowy KGHM Dyrektor Naczelny Centrum Usług Księgowych | |

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

PISMO PREZESA ZARZĄDU

Lubin, marzec 2012 rok

Szanowni Państwo!

Rok 2011 niewątpliwie przejdzie do historii, zajmując niezwykle ważne miejsce w kronice Polskiej Miedzi. Decyduje o tym wiele doniosłych wydarzeń. Najważniejsze z nich to rozpoczęcie, zakończonego sukcesem, przyjaznego przejęcia kanadyjskiej firmy górniczej Quadra FNX Mining Ltd, udane dezinwestycje w sektorze telekomunikacyjnym oraz podjęcie programu inwestycyjnego w hutnictwie. To także wiele działań i wyróżnień w dziedzinie społecznie odpowiedzialnego biznesu oraz przedsięwzięć związanych z obchodami Złotego Jubileuszu Polskiej Miedzi, czyli 50-lecia KGHM. Hasło tego jubileuszu: *Polska Miedź cenniejsza niż złoto*, znajduje doskonałe potwierdzenie w rekordowych wynikach 2011 roku.

Polska Miedź osiągnęła zysk netto w wysokości 11,3 mld zł, co oznacza wzrost w stosunku do poprzedniego roku o 6,8 mld zł i stanowi najwyższy wynik w historii spółki. Istotny wpływ na wynik miały zakończone w czwartym kwartale ubiegłego roku transakcje sprzedaży aktywów telekomunikacyjnych. Wynik brutto ze sprzedaży spółek Polkomtel S.A. oraz Dialog S.A wyniósł 2,7 mld zł. W całym 2011 roku KGHM zanotował także dodatni wynik na transakcjach zabezpieczających, wyniósł on 562,5 mln zł.

Produkcja miedzi elektrolitycznej w stosunku do roku 2010 była wyższa o 24 tys. ton, (wzrost 4,4%) osiągnęła najwyższy poziom w historii spółki, to jest 571 tys. ton. Do wzrostu produkcji przyczynił się większy przerób koncentratów własnych oraz udział wsadu obcego w postaci złomów, miedzi blister oraz importowanego koncentratu. W ubiegłym roku KGHM wyprodukował także 1 260 ton srebra, to jest o 99 ton więcej (wzrost o 8,5%) niż w roku 2010.

Na początku grudnia 2011 roku złożyliśmy wiążącą ofertę zakupu stu procent akcji kanadyjskiej spółki Quadra FNX. Akcjonariusze tej spółki większą niż wymagana większość głosów w lutym 2012 roku wypowiedzieli się za przyjęciem naszej oferty, co umożliwiło ostateczne sfinalizowanie transakcji. Za jedną akcję zapłacono 15 CAD, całkowita wartość transakcji, którą KGHM sfinansował ze środków własnych, wyniosła 2,9 mld CAD, czyli 9,1 mld PLN. Z rekomendacji niezależnych analityków dotyczących wyceny akcji Quadra FNX z okresu przed ogłoszeniem transakcji tj. w grudniu ub. roku wynika, że KGHM zapłacił za akcje kanadyjskiej spółki cenę o 20 proc. niższą od konsensusu rynkowego. Z chwilą przejęcia kanadyjska spółka zmieniła nazwę na KGHM International. Już w roku 2012 do bilansu produkcyjnego KGHM doda blisko 100 tysięcy ton miedzi.

Grupa KGHM posiada teraz zdywersyfikowany portfel aktywów w krajach niskiego ryzyka inwestycyjnego oraz portfel projektów zapewniających rozwój obecnej bazy produkcyjnej. To 9 kopalń w Polsce, Kanadzie, USA i Chile oraz 5 projektów w fazie inwestycyjnej i przedinwestycyjnej: Sierra Gorda w Chile, Głógów Głęboki Przemysłowy w Polsce, Afton Ajax i Victoria w Kanadzie oraz Malmbjerg na Grenlandii. To także projekty eksploracyjne w Waisswasser (Niemcy), Wartowicach, Szklarach, Gaworzycach-Radwanicach (Polska) oraz Kirkwood, Falconbridge, Footwall, Foy (Kanada).

Środki na transakcję pochodziły między innymi z zakończonej w listopadzie sprzedaży aktywów KGHM w spółce Polkomtel SA oraz finalizowanej w grudniu 2011 sprzedaży spółki Dialog SA. Polska Miedź konsekwentnie realizuje strategię koncentracji na podstawowym biznesie, z założeniem geograficznej i produktowej dywersyfikacji aktywów. Pozostaje w mocy zapis strategii przewidujący zaangażowanie KGHM w sektor energetyczny, ostatnio także w dziedzinie gazu łupkowego.

Jednym z najważniejszych programów podjętych w ubiegłym roku jest program inwestycji w Hucie Miedzi Głógów. Modernizacja pirometalurgii, odtworzenie fabryki kwasu siarkowego, zabudowa IV pieca Dörschla to najważniejsze projekty. Inwestycje te dotyczą nie tylko procesu produkcyjnego, ale mają również wpływ na ochronę środowiska, bezpieczeństwo

i warunki pracy. W HM „Głogów” realizowanych jest 10 dużych przedsięwzięć o wartości ponad 2 miliardów złotych.

Kontynuujemy programy eksploracyjne w rejonie Starego Zagłębia Miedziowego oraz w saksońskim Weisswasser. Materiały z pierwszych odwiertów zachęcają do prowadzenia dalszych badań.

Rozpoczęła się procedura związana z wznowieniem koncesji na wydobycie rud miedzi dla podstawowych złóż zlokalizowanych w obszarach górniczych na terenie Zagłębia Miedziowego. Ministerialne zgody dla KGHM Polska Miedź S.A. oznaczają możliwość kontynuowania działalności spółki przez kolejnych 50 lat.

Rok 2011 przyniósł Polskiej Miedzi szereg wyróżnień dokumentujących jej doniosłą rolę w polskiej gospodarce i podkreślających społeczną odpowiedzialność spółki.

Specjalne wyróżnienie Index of Success dla najbardziej efektywnej firmy Europy Środkowo-Wschodniej KGHM otrzymał między innymi dzięki wysokiej ocenie działań zarządu zmierzających do zmniejszenia kosztów i polepszenia wydajności. Ponadto kapituła nagrody Index of Success doceniła aktywność KGHM w takich obszarach jak ochrona środowiska, sponsoring kultury i sportu, działalność charytatywna i wspieranie lokalnej społeczności.

KGHM zdobył pierwsze miejsce w rankingu Perły Polskiej Gospodarki. Firmę nagrodzono w sektorze przedsiębiorstw produkcyjnych i usługowych. Polska Miedź została także zwycięzcą w kategorii Perły Wielkie. Ranking obejmował największe firmy, których przychody wyniosły co najmniej jeden miliard złotych.

Szczególne znaczenie dla spółki ma tytuł „Tego, który zmienia polski przemysł”. Laur przyznano za skuteczne zarządzanie potężną strukturą biznesową i za jasne określenie celów, konsekwentną ich realizację, a także podporządkowania ich długoterminowej perspektywie rozwoju firmy. Kapituła uznała, że miedziowy koncern wykorzystał dobry czas dla miedzi do ekspansji zagranicznej i realizacji planów stworzenia koncernu globalnego poprzez plan przejęcia spółki Quadra FNX z Kanady. Kapituła dostrzegła, że te plany dają KGHM nowe szanse rozwoju i możliwość skutecznej rywalizacji ze światowymi liderami branży surowcowej.

Polska Miedź po raz kolejny znalazła się w gronie finalistów organizowanego przez Forum Darczyńców konkursu Liderzy Filantropii, zdobywając drugie miejsce. KGHM nagrodzono także Nagrodą Specjalną za „Konsekwentne Zaangażowanie w Konkurs i Rozwijanie Filantropii Korporacyjnej w Polsce”. Potwierdzeniem osiągnięć KGHM w dziedzinie społecznie odpowiedzialnego biznesu jest trwałe miejsce w gronie spółek Respect Index na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych.

Szanowni Państwo, KGHM Polska Miedź S.A. stała się firmą prawdziwie globalną. Zyskała historyczną szansę skokowego rozwoju i długoterminowej perspektywy wzrostu wartości. Zapewniam Państwa, że tę szansę potrafimy wykorzystać.

Herbert Wirth

Prezes Zarządu

Lubin, 27 marca 2012r.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

**SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA ROK 2011**

Lubin, marzec 2012 rok

KGHM Polska Miedź S.A.
Roczne sprawozdanie finansowe sporządzone według MSSF
zatwierdzonych przez Unię Europejską
za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.
(kwoty w tabelach wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

Spis treści do sprawozdania finansowego

| Nota | | Strona |
|-------------|--|---------------|
| | Sprawozdanie z sytuacji finansowej | 3 |
| | Sprawozdanie z całkowitych dochodów | 4 |
| | Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym | 5 |
| | Sprawozdanie z przepływów pieniężnych | 6 |
| | Polityka rachunkowości i inne informacje objaśniające | |
| 1 | Informacje ogólne | 7 |
| 2 | Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości | 8 |
| | 2.1 Podstawa sporządzenia | 8 |
| | 2.2 Polityka rachunkowości | 14 |
| 3 | Ważne oszacowania i założenia | 33 |
| | 3.1 Okres użytkowania środków trwałych | 33 |
| | 3.2 Instrumenty finansowe | 33 |
| | 3.3 Utrata wartości akcji i udziałów w jednostkach zależnych i stowarzyszonych | 34 |
| | 3.4 Rezerwy | 35 |
| | 3.5 Zobowiązania warunkowe | 35 |
| | 3.6 Aktywa i rezerwy na odroczony podatek dochodowy | 35 |
| 4 | Segmenty działalności | 35 |
| 5 | Rzeczowe aktywa trwałe | 38 |
| 6 | Wartości niematerialne | 42 |
| 7 | Inwestycje w jednostki zależne i stowarzyszone | 44 |
| 8 | Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży | 48 |
| 9 | Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności | 48 |
| 10 | Pochodne instrumenty finansowe | 49 |
| 11 | Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności | 53 |
| 12 | Zapasy | 53 |
| 13 | Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 54 |
| 14 | Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży | 54 |
| 15 | Kapitał akcyjny | 55 |
| 16 | Inne skumulowane całkowite dochody | 56 |
| 17 | Zyski zatrzymane | 57 |
| 18 | Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania | 58 |
| 19 | Kredyty, pożyczki i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego | 59 |
| | 19.1 Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego | 59 |
| 20 | Odroczony podatek dochodowy | 60 |
| 21 | Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych | 62 |
| 22 | Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia | 64 |
| 23 | Przychody ze sprzedaży | 66 |
| 24 | Koszty według rodzaju | 67 |
| 25 | Koszty świadczeń pracowniczych | 67 |
| 26 | Pozostałe przychody operacyjne | 68 |
| 27 | Pozostałe koszty operacyjne | 69 |
| 28 | Koszty finansowe | 69 |
| 29 | Instrumenty finansowe | 70 |
| | 29.1 Wartość bilansowa | 70 |
| | 29.2 Wartość godziwa | 72 |
| | 29.3 Pozycje przychodów, kosztów, zysków i strat ujęte w zysku lub stracie w podziale na kategorie instrumentów finansowych | 73 |
| | 29.4 Instrumenty finansowe ujmowane według wartości godziwej w sprawozdaniu z sytuacji finansowej | 75 |
| 30 | Zarządzanie ryzykiem finansowym | 77 |
| | 30.1 Ryzyko rynkowe | 77 |
| | 30.2 Ryzyko kredytowe | 88 |
| | 30.3 Ryzyko płynności i zarządzanie kapitałem | 92 |
| 31 | Podatek dochodowy | 94 |
| 32 | Zysk przypadający na jedną akcję | 94 |
| 33 | Dywidendy wypłacone | 94 |
| 34 | Wyjaśnienia do sprawozdania z przepływów pieniężnych | 95 |
| 35 | Transakcje z podmiotami powiązаныmi | 97 |
| 36 | Wynagrodzenie podmiotu badającego sprawozdania finansowe i podmiotów z nim powiązanych | 100 |
| 37 | Zobowiązania nieujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej z tytułu leasingu operacyjnego | 101 |
| 38 | Aktywa i zobowiązania warunkowe | 101 |
| 39 | Aktywa i zobowiązania ZFŚS | 101 |
| 40 | Struktura zatrudnienia | 102 |
| 41 | Zdarzenia po dniu kończącym okres sprawozdawczy | 102 |

KGHM Polska Miedź S.A.
Roczne sprawozdanie finansowe sporządzone według MSSF
zatwierdzonych przez Unię Europejską
za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.
(kwoty w tabelach wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

Sprawozdanie z sytuacji finansowej

| | Nota | Stan na dzień | |
|--|------|-------------------|-------------------|
| | | 31 grudnia 2011 | 31 grudnia 2010 |
| Aktywa | | | |
| Aktywa trwałe | | | |
| Rzeczowe aktywa trwałe | 5 | 7 277 903 | 6 551 111 |
| Wartości niematerialne | 6 | 150 777 | 86 718 |
| Akcje, udziały i certyfikaty inwestycyjne w jednostkach zależnych | 7 | 2 012 209 | 2 643 046 |
| Inwestycje w jednostki stowarzyszone | 7 | - | 1 159 947 |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 20 | 168 462 | 359 833 |
| Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży | 8 | 992 068 | 749 824 |
| Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności | 9 | 111 665 | 84 115 |
| Pochodne instrumenty finansowe | 10 | 899 400 | 403 839 |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności | 11 | 84 221 | 86 608 |
| | | 11 696 705 | 12 125 041 |
| Aktywa obrotowe | | | |
| Zapasy | 12 | 2 355 741 | 2 011 393 |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności | 11 | 1 502 944 | 2 393 986 |
| Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży | 8 | - | 405 193 |
| Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności | 9 | 2 147 | 4 129 |
| Pochodne instrumenty finansowe | 10 | 859 653 | 294 021 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 13 | 12 835 999 | 2 595 529 |
| Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży | 14 | - | 4 |
| | | 17 556 484 | 7 704 255 |
| Razem aktywa | | 29 253 189 | 19 829 296 |
| Zobowiązania i kapitał własny | | | |
| Kapitał własny | | | |
| Kapitał akcyjny | 15 | 2 000 000 | 2 000 000 |
| Inne skumulowane całkowite dochody | 16 | 535 673 | 211 159 |
| Zyski zatrzymane | 17 | 20 599 838 | 12 245 318 |
| Razem kapitał własny | | 23 135 511 | 14 456 477 |
| Zobowiązania | | | |
| Zobowiązania długoterminowe | | | |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania | 18 | 11 579 | 14 249 |
| Kredyty, pożyczki i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego | 19 | 35 | 8 490 |
| Pochodne instrumenty finansowe | 10 | 538 320 | 711 580 |
| Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych | 21 | 1 216 355 | 1 128 246 |
| Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia | 22 | 483 657 | 517 749 |
| | | 2 249 946 | 2 380 314 |
| Zobowiązania krótkoterminowe | | | |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania | 18 | 1 827 536 | 1 727 939 |
| Kredyty, pożyczki i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego | 19 | 58 | 2 965 |
| Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego od osób prawnych | | 1 587 847 | 668 924 |
| Pochodne instrumenty finansowe | 10 | 330 347 | 481 852 |
| Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych | 21 | 107 471 | 93 041 |
| Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia | 22 | 14 473 | 17 784 |
| | | 3 867 732 | 2 992 505 |
| Razem zobowiązania | | 6 117 678 | 5 372 819 |
| Razem zobowiązania i kapitał własny | | 29 253 189 | 19 829 296 |

Polityka rachunkowości i inne informacje objaśniające przedstawione na stronach od 7 do 103 stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

KGHM Polska Miedź S.A.
Roczne sprawozdanie finansowe sporządzone według MSSF
zatwierdzonych przez Unię Europejską
za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.
(kwoty w tabelach wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

Sprawozdanie z całkowitych dochodów

| | Nota | Za okres | |
|--|------|----------------------------|----------------------------|
| | | od 01.01.11 do 31.12.11 | od 01.01.10 do 31.12.10 |
| Przychody ze sprzedaży | 23 | 20 097 392 | 15 945 032 |
| Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów | 24 | (9 877 794) | (8 617 125) |
| Zysk brutto ze sprzedaży | | 10 219 598 | 7 327 907 |
| Koszty sprzedaży | 24 | (111 043) | (103 171) |
| Koszty ogólnego zarządu | 24 | (745 002) | (567 390) |
| Pozostałe przychody operacyjne | 26 | 5 092 919 | 711 202 |
| Pozostałe koszty operacyjne | 27 | (768 832) | (1 730 400) |
| Zysk z działalności operacyjnej | | 13 687 640 | 5 638 148 |
| Koszty finansowe | 28 | (34 043) | (32 581) |
| Zysk przed opodatkowaniem | | 13 653 597 | 5 605 567 |
| Podatek dochodowy | 31 | (2 319 077) | (1 036 978) |
| Zysk netto | | 11 334 520 | 4 568 589 |
| INNE CAŁKOWITE DOCHODY Z TYTUŁU: | | | |
| Aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży | | (197 525) | 148 019 |
| Instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne | | 598 160 | (44 401) |
| Podatku dochodowego związanego z pozycjami prezentowanymi w innych całkowitych dochodach | | (76 121) | (19 687) |
| Inne całkowite dochody za okres obrotowy, netto | | 324 514 | 83 931 |
| ŁĄCZNE CAŁKOWITE DOCHODY | | 11 659 034 | 4 652 520 |
| Zysk na akcję za okres roczny (wyrażony w złotych na jedną akcję) | 32 | | |
| - podstawowy | | 56,67 | 22,84 |
| - rozwodniony | | 56,67 | 22,84 |

Polityka rachunkowości i inne informacje objaśniające przedstawione na stronach od 7 do 103 stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

KGHM Polska Miedź S.A.
Roczne sprawozdanie finansowe sporządzone według MSSF
zatwierdzonych przez Unię Europejską
za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.
(kwoty w tabelach wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

| | Nota | Inne skumulowane całkowite dochody z tytułu: | | | | Razem kapitał własny |
|--|------|---|--|---|-------------------------|-----------------------------|
| | | Kapitał akcyjny | Aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży | Instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne | Zyski zatrzymane | |
| Stan na 1 stycznia 2011 r. | | 2 000 000 | 121 385 | 89 774 | 12 245 318 | 14 456 477 |
| Dywidenda za 2010 r. uchwalona wypłacona | 33 | - | - | - | (2 980 000) | (2 980 000) |
| Łączne całkowite dochody | | - | (159 995) | 484 509 | 11 334 520 | 11 659 034 |
| Zysk netto | 17 | - | - | - | 11 334 520 | 11 334 520 |
| Inne całkowite dochody | 16 | - | (159 995) | 484 509 | - | 324 514 |
| Stan na 31 grudnia 2011 r. | | 2 000 000 | (38 610) | 574 283 | 20 599 838 | 23 135 511 |
| <hr/> | | | | | | |
| Stan na 1 stycznia 2010 r. | | 2 000 000 | 1 489 | 125 739 | 8 276 729 | 10 403 957 |
| Dywidenda za 2009 r. uchwalona wypłacona | | - | - | - | (600 000) | (600 000) |
| Łączne całkowite dochody | | - | 119 896 | (35 965) | 4 568 589 | 4 652 520 |
| Zysk netto | 17 | - | - | - | 4 568 589 | 4 568 589 |
| Inne całkowite dochody | 16 | - | 119 896 | (35 965) | - | 83 931 |
| Stan na 31 grudnia 2010 r. | | 2 000 000 | 121 385 | 89 774 | 12 245 318 | 14 456 477 |

Polityka rachunkowości i inne informacje objaśniające przedstawione na stronach od 7 do 103 stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

KGHM Polska Miedź S.A.
Roczne sprawozdanie finansowe sporządzone według MSSF
zatwierdzonych przez Unię Europejską
za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.
(kwoty w tabelach wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

| | Nota | Za okres | |
|---|------|----------------------------|----------------------------|
| | | od 01.01.11 do 31.12.11 | od 01.01.10 do 31.12.10 |
| Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej | | | |
| Zysk netto | 17 | 11 334 520 | 4 568 589 |
| Korekty zysku netto | 34 | (1 281 495) | 1 436 897 |
| Podatek dochodowy zapłacony | | (1 284 903) | (658 695) |
| Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej | | 8 768 122 | 5 346 791 |
| Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej | | | |
| Nabycie akcji, udziałów i certyfikatów inwestycyjnych jednostek zależnych | | (201 440) | (731 224) |
| Wpływy ze sprzedaży i likwidacji akcji i udziałów jednostek zależnych | | 981 874 | 1 534 |
| Wpływ ze sprzedaży akcji jednostki stowarzyszonej | | 3 672 147 | - |
| Nabycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży | | (1 565 831) | (1 296 141) |
| Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży | | 1 548 193 | 310 994 |
| Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych | | (1 406 454) | (1 156 709) |
| Wydatki z tytułu udzielonych zaliczek na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych | | (59 374) | (65 329) |
| Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych | 34 | 6 280 | 4 717 |
| Nabycie aktywów finansowych ze środków Funduszu Likwidacji Zakładów Górniczych - aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności | | (25 568) | (20 567) |
| Założenie lokat | | (450 000) | (350 000) |
| Rozwiązanie lokat | | 800 000 | - |
| Pożyczki udzielone | | - | (40 000) |
| Wpływy z tytułu spłaty udzielonych pożyczek | | 5 030 | 71 162 |
| Odsetki otrzymane | | 11 543 | 4 932 |
| Dywidendy otrzymane | | 277 330 | 146 658 |
| Inne wydatki inwestycyjne | | (3 988) | (5 273) |
| Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | | 3 589 742 | (3 125 246) |
| Przepływy pieniężne z działalności finansowej | | | |
| Wydatki z tytułu spłaty pożyczek | | - | (3 000) |
| Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego | | (13 009) | (3 118) |
| Odsetki zapłacone | | (11) | (76) |
| Dywidendy wypłacone | 17 | (2 980 000) | (600 000) |
| Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej | | (2 993 020) | (606 194) |
| Przepływy pieniężne netto razem | | 9 364 844 | 1 615 351 |
| Zyski z różnic kursowych z tytułu wyceny środków pieniężnych i ich ekwiwalentów | | 875 626 | 4 980 |
| Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów | | 10 240 470 | 1 620 331 |
| Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na początek okresu | 13 | 2 595 529 | 975 198 |
| Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec okresu | 13 | 12 835 999 | 2 595 529 |
| w tym środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania | | 3 036 | 1 751 |

Polityka rachunkowości i inne informacje objaśniające przedstawione na stronach od 7 do 103 stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

Polityka rachunkowości i inne informacje objaśniające

1. Informacje ogólne

Nazwa, siedziba, przedmiot działalności gospodarczej

KGHM Polska Miedź S.A. (Spółka) z siedzibą w Lubinie przy ul. M. Skłodowskiej-Curie 48, jest spółką akcyjną zarejestrowaną w Sądzie Rejonowym dla Wrocławia Fabrycznej IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, numer rejestru KRS 23302, na terenie Rzeczypospolitej Polskiej. Spółka posiada następujący nr NIP 692-000-00-13 oraz REGON 390021764. KGHM Polska Miedź S.A. jest przedsiębiorstwem wielooddziałowym, w którego skład wchodzi Biuro Zarządu oraz 10 oddziałów: 3 zakłady górnicze (ZG Lubin, ZG Polkowice-Sieroszowice, ZG Rudna), 3 huty miedzi (HM Głogów, HM Legnica, HM Cedynia), Zakłady Wzbogacania Rud (ZWR), Zakład Hydrotechniczny, Jednostka Ratownictwa Górniczo-Hutniczego i Centralny Ośrodek Przetwarzania Informacji.

Akcje KGHM Polska Miedź S.A. są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Według klasyfikacji GPW w Warszawie, KGHM Polska Miedź S.A. jest zaklasyfikowana do sektora „przemysł surowcowy”.

Podstawowy przedmiot działalności przedsiębiorstwa stanowi:

- kopalnictwo rud miedzi i metali nieżelaznych,
- wydobywanie żwiru i piasku,
- produkcja miedzi, metali szlachetnych i nieżelaznych,
- produkcja soli,
- odlewnictwo metali lekkich i nieżelaznych,
- kucie, prasowanie, wyłaczanie i walcowanie metali – metalurgia proszków,
- zagospodarowanie odpadów,
- sprzedaż hurtowa na zasadzie bezpośredniej płatności lub kontraktu,
- magazynowanie i przechowywanie towarów,
- działalność związana z zarządzaniem holdingami,
- działalność geologiczno-poszukiwawcza,
- wykonywanie robót ogólnobudowlanych w zakresie obiektów górniczych i produkcyjnych,
- wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej oraz pary wodnej i gorącej wody, wytwarzanie gazu, dystrybucja paliw gazowych przez sieć zasilającą,
- rozkładowy i pozarozkładowy transport lotniczy,
- usługi telekomunikacyjne i informatyczne.

Działalność w zakresie eksploatacji złóż rudy miedzi, soli oraz kopalin pospolitych opiera się na posiadanych przez KGHM Polska Miedź S.A. koncesjach wydanych przez Ministra Ochrony Środowiska, Zasobów Naturalnych i Leśnictwa w latach 1993 – 2004, z których większość wygaśnie do 31 grudnia 2013 r. KGHM Polska Miedź S.A. jest na etapie uzyskiwania koncesji na kolejne lata. W ocenie Zarządu proces koncesyjny, który odbywa się okresowo ma charakter administracyjny, zaś prawdopodobieństwo nie uzyskania koncesji jest zdaniem Zarządu Spółki znikome.

Czas trwania działalności

KGHM Polska Miedź S.A. prowadzi działalność od dnia 12 września 1991 r. Czas trwania działalności Spółki jest nieoznaczony.

Prawnym poprzednikiem KGHM Polska Miedź S.A. było przedsiębiorstwo państwowe Kombinat Górniczo-Hutniczy Miedzi w Lubinie przekształcone w jednoosobową Spółkę Skarbu Państwa w trybie określonym w ustawie z dnia 13 lipca 1990 r. o prywatyzacji przedsiębiorstw państwowych.

Skład Zarządu

W okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. skład oraz podział funkcji Zarządu Spółki przedstawiał się następująco:

- | | |
|-------------------|--------------------------------------|
| - Herbert Wirth | Prezes Zarządu |
| - Maciej Tybura | I Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych |
| - Wojciech Kędzia | Wiceprezes Zarządu ds. Produkcji. |

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego do publikacji skład Zarządu KGHM Polska Miedź S.A. nie uległ zmianie.

1. Informacje ogólne (kontynuacja)

Zatwierdzenie rocznego sprawozdania finansowego (sprawozdania finansowego)

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji oraz podpisane przez Zarząd Spółki dnia 27 marca 2012 r.

Kontynuacja działalności

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności gospodarczej przez Spółkę w niezmienionej formie i zakresie przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia kończącego okres sprawozdawczy i nie istnieją przesłanki zamierzonego lub przymusowego zaniechania bądź istotnego ograniczenia przez nią dotychczasowej działalności. Zarząd Spółki nie stwierdza na dzień podpisania rocznego sprawozdania finansowego faktów i okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości.

W celu pełnego zrozumienia sytuacji finansowej i wyników działalności KGHM Polska Miedź S.A. jako jednostki dominującej w Grupie Kapitałowej niniejsze sprawozdanie finansowe powinno być czytane łącznie z rocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za okres zakończony dnia 31 grudnia 2011 r. Sprawozdania te będą dostępne na stronie internetowej Spółki pod adresem www.kghm.pl w terminie zgodnym z raportem bieżącym dotyczącym terminu przekazania raportu rocznego Spółki i skonsolidowanego raportu rocznego Grupy Kapitałowej za rok 2011.

Cykliczność, sezonowość działalności

Zarówno cykliczność produkcji jak i jej sezonowość nie dotyczy Spółki.

2. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

2.1 Podstawa sporządzenia

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską wg tych samych zasad dla okresu bieżącego i okresów porównywalnych.

Sprawozdanie finansowe sporządzone zostało zgodnie z zasadą kosztu historycznego (skorygowanego o skutki hiperinflacji w stosunku do składników rzeczowych aktywów trwałych oraz kapitału własnego), za wyjątkiem aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży i instrumentów pochodnych wycenianych w wartości godziwej.

Wartość bilansowa ujętych zabezpieczanych aktywów i zobowiązań jest korygowana o zmiany wartości godziwej, które można przypisać ryzyku, przed którym te aktywa i zobowiązania są zabezpieczone.

Od dnia 1 stycznia 2011 r. Spółkę obowiązują następujące standardy i interpretacje:

- o Zmiana do MSR 32 Instrumenty finansowe: Prezentacja, *Klasyfikacja emisji praw poboru*,
- o Poprawiony MSSF 1 Zastosowanie MSSF po raz pierwszy, *Ograniczone zwolnienie z porównywalności wymogów MSSF 7 dla stosujących MSSF po raz pierwszy*,
- o KIMSF 19 Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów kapitałowych,
- o Zaktualizowany MSR 24 Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych oraz zmiany do MSSF 8 Segmenty Operacyjne,
- o Zmiany do KIMSF 14 Przedpłaty w ramach minimalnych wymogów finansowania,
- o Zmiany Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2010.

Powyższe zmiany do standardów oraz interpretacji zostały, do dnia publikacji niniejszego sprawozdania finansowego, zatwierdzone do stosowania przez Unię Europejską.

Spółka na podstawie zapisów w zmienionym MSR 24 skorzystała ze zwolnienia przewidzianego w paragrafie 25 i prezentuje informacje dotyczące transakcji przeprowadzanych między KGHM Polska Miedź S.A. a rządem (Rząd Rzeczypospolitej Polskiej) oraz jednostkami, nad którymi ten rząd sprawuje kontrolę lub współkontrolę lub ma na nie znaczący wpływ, kierując się wymogami określonymi paragrafem 27 MSR 24.

Poza tym Spółka ocenia, iż zastosowanie powyższych standardów nie miało istotnego wpływu na jej sprawozdanie finansowe.

Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania finansowego zostały opublikowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości kolejne standardy i interpretacje, które do tego dnia nie weszły w życie, przy czym niektóre z nich zostały zatwierdzone do stosowania przez Unię Europejską.

2. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości (kontynuacja)

2.1 Podstawa sporządzenia (kontynuacja)

Standardy i interpretacje nieobowiązujące, zatwierdzone do stosowania przez Unię Europejską

Zmiany do MSSF 7 Ujawnianie informacji - Przeniesienia aktywów finansowych

W dniu 7 października 2010 r. Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała dokument *Ujawnianie informacji - Przeniesienia aktywów finansowych - Zmiany do MSSF 7 Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji*. Opublikowane regulacje uzupełniają dotychczasowe wymogi ujawnień. Celem poprawki jest zwiększenie przejrzystości informacji dotyczących ryzyka transakcji, w których składnik aktywów finansowych został przekazany.

Nie każde przeniesienie aktywów finansowego przez jednostkę na stronę trzecią powoduje jego jednoczesne, całkowite lub częściowe usunięcie ze sprawozdania finansowego. Dzieje się tak wtedy, kiedy jednostka przekazując składnik aktywów nie przenosi jednocześnie umownych praw do otrzymywania przepływów pieniężnych z tego składnika aktywów zachowując zasadniczo całe ryzyko i wszystkie korzyści związane z jego posiadaniem lub utrzymuje zaangażowanie w usuniętym składniku aktywów finansowych na dany dzień sprawozdawczy. Poprawka do MSSF 7 rozszerza zakres obowiązkowych ujawnień o informacje dotyczące przeniesionych aktywów finansowych, które nie zostały usunięte w całości ze sprawozdania finansowego. Dodatkowe ujawnienia obejmują charakter i wartość bilansową przeniesionych aktywów oraz opis ryzyk i korzyści z nimi związanych.

W zakresie ujawnień dotyczących aktywów przeniesionych, w których jednostka utrzymuje nadal swoje zaangażowanie poprawiony MSSF 7 zobowiązuje do ujawnienia informacji umożliwiających ocenę charakteru oraz ryzyk powiązanych z kontynuowanym zaangażowaniem jednostki w podziale dla każdego rodzaju utrzymywanego zaangażowania, w tym w szczególności wartość bilansową i godziwą aktywów i zobowiązań finansowych reprezentujących utrzymywane zaangażowanie jednostki w usuniętych aktywach finansowych.

W dotychczasowej działalności Spółki jedynym rodzajem przenoszonych aktywów finansowych, których przeniesienie nie kwalifikowało się do usunięcia ze sprawozdania finansowego, były transakcje zbycia wierzytelności w ramach factoringu niepełnego. W razie wystąpienia takich lub innych transakcji, których dotyczyć będzie niniejsza poprawka do MSSF 7, Spółka dostosuje ujawnienia w sprawozdaniu finansowym do nowych wymogów.

Zmiany mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 r. lub później.

Standardy i interpretacje nieobowiązujące, do dnia publikacji niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone do stosowania przez Unię Europejską

MSSF dla małych i średnich przedsiębiorstw

W dniu 9 lipca 2009 r. Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała standard dedykowany małym i średnim przedsiębiorstwom. Standard ten obejmuje swoim zakresem zasady i zagadnienia, które są istotne dla małej przedsiębiorczości, upraszczając wymagania i redukując liczbę ujawnień zawartych w pełnej wersji standardów. Jego wymogi zostały dostosowane do potrzeb i możliwości małych i średnich przedsiębiorców. Standard ten nie dotyczy sprawozdań finansowych Spółki.

MSSF 9 Instrumenty finansowe

W dniu 12 listopada 2009 r. Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała MSSF 9 *Instrumenty finansowe*. Standard ten jest wynikiem pierwszej fazy prac Rady zmierzających do wycofania MSR 39 *Instrumenty finansowe: Ujmowanie i Wycena* i zastąpienia go nowym, MSSF 9. Nowy standard upraszcza zasady klasyfikacji aktywów finansowych wprowadzając jedynie dwie kategorie aktywów finansowych: aktywa finansowe wyceniane do wartości godziwej oraz aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie. Klasyfikacja na moment początkowego ujęcia powinna wynikać z modelu biznesowego stosowanego przez jednostkę dla zarządzania danymi aktywami oraz z umownych przepływów pieniężnych właściwych dla danego składnika aktywów. Standard zawiera również wytyczne w zakresie wyceny aktywów finansowych, ich reklasyfikacji oraz ujmowania zysków i strat powstających na tych aktywach. Standard obowiązywać będzie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2015 r. lub później i będzie miał wpływ na sprawozdanie finansowe Spółki w szczególności w zakresie prezentacji. Potencjalne zmiany wartościowe, które mogłyby mieć wpływ na sprawozdanie finansowe mogą powstać z tytułu zmiany wyceny instrumentów kapitałowych, które ze względu na brak aktywnego rynku podlegają obecnie wycenie w cenie nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości. Ocenia się jednak, że zmiana ta nie będzie miała istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

W dniu 28 października 2010 r. Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała po raz drugi MSSF 9 *Instrumenty finansowe*. Publikacja ta jest wynikiem zakończenia kolejnej fazy prac Rady zmierzających do wycofania MSR 39 *Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena*. Do MSSF 9 Rada dodała

2. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości (kontynuacja)

2.1 Podstawa sporządzenia (kontynuacja)

wymogi dotyczące klasyfikacji i wyceny zobowiązań finansowych, a większość z nich została przeniesiona do nowego standardu bezpośrednio z MSR 39.

Zgodnie z MSSF 9 zobowiązanie będące instrumentem pochodnym powiązany z i rozliczany poprzez dostawę instrumentu kapitałowego niekwotowanego na aktywnym rynku należy wyceniać w wartości godziwej, tak jak inwestycje w nienotowane instrumenty kapitałowe oraz pochodne aktywa finansowe powiązane z tymi inwestycjami.

Ponadto standard wprowadza obowiązek ujmowania w innych całkowitych dochodach zmiany wartości godziwej zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez zysk lub stratę, wynikających ze zmian ryzyka kredytowego związanego z tym zobowiązaniem. Pozostałą wartość zmiany wartości godziwej zobowiązania należy prezentować w zysku lub stracie, chyba że ujmowanie skutków zmian w ryzyku kredytowym zobowiązania będzie kreowało lub powiększało niedopasowanie księgowe; wówczas jednostka ujmuje całą wartość zmiany wartości godziwej w zysku lub stracie.

Standard obowiązywać będzie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2015 r. lub później i będzie miał wpływ na sprawozdanie finansowe Spółki, w szczególności w zakresie prezentacji, ocenia się jednak, że wpływ ten będzie nieistotny.

Poprawki do MSSF 1 Zastosowanie MSSF po raz pierwszy

W dniu 20 grudnia 2010 r. Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała poprawki pt: *Ostra hiperinflacja i usunięcie stałej daty dla stosujących MSSF po raz pierwszy, jako poprawki do MSSF 1 Zastosowanie MSSF po raz pierwszy.*

Zmiany do standardu mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 r. lub później i nie będą miały wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

Poprawki do MSR 12 Podatek dochodowy

W dniu 20 grudnia 2010 r. Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała poprawki do MSR 12 *Odroczony podatek dochodowy: Odzyskanie wartości odnośnych składników aktywów.* Celem nowelizacji jest dostarczenie praktycznych wskazówek dla oszacowania kwoty odroczonego podatku dochodowego, w sytuacji kiedy nieruchomości inwestycyjna wyceniana jest przy użyciu modelu wartości godziwej na podstawie MSR 40 *Nieruchomości inwestycyjne.* Zgodnie z MSR 12 wycena aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku, czyli ustalenie stopy podatkowej oraz podstawy opodatkowania zależy od sposobu, w jaki jednostka zamierza zrealizować wartość składnika aktywów. W niektórych jurysdykcjach podatkowych stosuje się odmienne stawki podatku dochodowego do przychodów ze zbycia nieruchomości inwestycyjnych od tych stosowanych do przychodów uzyskiwanych w drodze użytkowania takiej nieruchomości. Jednostki gospodarcze mogą natomiast nie mieć pewności w jaki sposób wartość danego składnika aktywów zostanie przez nie ostatecznie zrealizowana. Poprawka do MSR 12 zaleca, aby w takiej sytuacji jednostka przyjęła, że zrealizuje wartość aktywa w drodze jego sprzedaży. Taką samą zasadę powinny stosować jednostki posiadające składniki aktywów objęte MSR 16, nieumarzane i wyceniane w wartości przeszacowanej.

Zmiany do standardu mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2012 r. lub później i nie będą miały wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki, ze względu na stosowaną w Polsce jednolitą stawkę podatkową do dochodów uzyskiwanych przez osoby prawne.

MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe

W dniu 12 maja 2011 r. Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała MSSF 10 *Skonsolidowane sprawozdania finansowe.* Nowy standard zastępuje SKI 12 Konsolidacja – jednostki specjalnego przeznaczenia oraz MSR 27 *Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe* w zakresie sprawozdań skonsolidowanych.

Celem wprowadzenia nowego standardu było przede wszystkim ujednoczenie definicji kontroli, która ze względu na występującą niespójność pomiędzy MSR 27 oraz SKI 12 w różny sposób była interpretowana przez jednostki gospodarcze.

MSSF 10 ustanawia zrewidowaną koncepcję kontroli jako czynnik decydujący o objęciu jednostki konsolidacją w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, obejmującą trzy elementy:

- władzę nad podmiotem inwestycji,
- partycypację w zwrocie lub stracie z inwestycji,
- możliwość sprawowania władzy nad inwestycją przez posiadanie władzy nad osiąganymi przez podmiot inwestycji zwrotami, co oznacza możliwość wpływania na udział inwestora w dochodach z inwestycji.

Standard obowiązywać będzie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. lub później i będzie miał wpływ na sprawozdanie finansowe Spółki przy podejmowaniu decyzji o sprawowaniu lub nie kontroli.

2. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości (kontynuacja)

2.1 Podstawa sporządzenia (kontynuacja)

MSSF 11 Wspólne porozumienia

W dniu 12 maja 2011 r. Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała MSSF 11 *Wspólne porozumienia*. Nowy standard zastępuje dotychczasowy standard MSR 31 *Udziały we wspólnych przedsięwzięciach* oraz SKI 13 *Wspólnie kontrolowane jednostki – niepieniężny wkład wspólników*.

MSSF 11 wskazuje dwa rodzaje wspólnych porozumień: wspólną działalność oraz wspólne przedsięwzięcia. Kwalifikacji wspólnej inicjatywy do konkretnej kategorii dokonuje się na podstawie analizy praw i obowiązków stron umowy. Standard likwiduje niespójność eliminując, jako metodę ujmowania wspólnego przedsięwzięcia konsolidację proporcjonalną, pozostawiając wyłącznie wycenę udziałów w podmiocie współkontrolowanym przez wspólnika przedsięwzięcia metodą praw własności.

Standard obowiązywać będzie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. lub później. Zmiany te nie będą miały wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

MSSF 12 Ujawnienia udziałów w innych jednostkach

W dniu 12 maja 2011 r. Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała MSSF 12 *Ujawnienia udziałów w innych jednostkach*. Standard będzie miał zastosowanie w jednostkach gospodarczych posiadających udziały w jednostkach zależnych, wspólnych przedsięwzięciach, jednostkach stowarzyszonych lub niekonsolidowanych jednostkach strukturyzowanych.

Nowy standard łączy w sobie wymogi dotyczące ujawnień nt. udziałów w innych jednostkach znajdujące się obecnie w MSR 27, MSR 28 i MSR 31, wprowadzając spójność i kompletność ujawnień, jednocześnie rozszerzając ich zakres. Celem wprowadzenia zmian było zapewnienie użytkownikom sprawozdań finansowych możliwości lepszej oceny natury oraz ryzyk związanych z posiadanymi przez jednostkę udziałami oraz zrozumienie wpływu tych udziałów na sytuację finansową, zysk lub stratę oraz przepływy pieniężne inwestora (udziałowca inwestycji). Standard zawiera minimalny zakres ujawnień, który jednostka może rozszerzyć, jeżeli uzna, że dokonanie dodatkowych ujawnień jest konieczne dla zrealizowania celu standardu. Ponadto do decyzji jednostki pozostawiono stopień agregacji i dezagregacji ujawnianych informacji oraz wybór obszarów, na które jednostka położy w ujawnieniach większy nacisk.

Standard obowiązywać będzie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. lub później. MSSF 12 nie dotyczy sprawozdań jednostkowych, do których jednostki będą stosowały zmieniony MSR 27 *Jednostkowe sprawozdania finansowe*, w związku z tym nie będzie miał wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

MSSF 13 Wycena do wartości godziwej

W dniu 12 maja 2011 r. Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała MSSF 13 *Wycena do wartości godziwej*. Standard jest wynikiem procesu prowadzonego przez Radę, wprowadzającego jednolite standardy sprawozdawczości dla międzynarodowych i amerykańskich standardów.

MSSF 13 wprowadza nową definicję wartości godziwej, jednolite założenia koncepcyjne i zmienione wymogi ujawnień w zakresie wyceny do wartości godziwej, nie rozszerzając zakresu stosowania wyceny do wartości godziwej. Nowe wymogi należy stosować w odniesieniu do tych standardów (z pewnymi wyjątkami), które obecnie wymagają lub zezwalają na dokonywanie wyceny aktywów i zobowiązań w wartości godziwej, a których obecne wytyczne dotyczące wyceny do wartości godziwej i ujawnień są niespójne.

MSSF 13 definiuje wartość godziwą jako cenę, którą otrzymałby sprzedający składnik aktywów lub zapłaciłby przekazujący zobowiązanie w zwykłej transakcji pomiędzy uczestnikami rynku dokonanej w dniu wyceny (tzw. cena wyjścia). Konsekwentnie standard zawiera wytyczne co do sposobu dokonywania wyceny do wartości godziwej, zarówno na moment początkowego ujęcia jak i na kolejne dni kończące okresy sprawozdawcze.

W obecnych standardach szeroki zakres ujawnień dotyczący wyceny do wartości godziwej dotyczy głównie instrumentów finansowych. Zastosowanie MSSF 13 spowoduje objęcie takim zakresem ujawnień również innych składników aktywów i zobowiązań, które podlegają wycenie do wartości godziwej.

Standard obowiązywać będzie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. lub później. Spółka ocenia, że MSSF 13 będzie miał wpływ na prezentację ujawnień dotyczących wyceny do wartości godziwej w sprawozdaniach finansowych, jednak będzie on uzależniony od posiadanych na dzień zastosowania aktywów i zobowiązań wycenianych w wartości godziwej.

MSR 27 Jednostkowe sprawozdania finansowe

W dniu 12 maja 2011 r. Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała zmieniony MSR 27 *Jednostkowe sprawozdania finansowe*, który zastąpi dotychczasowy MSR 27 *Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe* w części dotyczącej jednostkowych sprawozdań finansowych. Zmiana standardu wynika z prowadzonego przez Radę projektu pn. „Konsolidacja”, w wyniku którego dotychczasowa treść

2. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości (kontynuacja)

2.1 Podstawa sporządzenia (kontynuacja)

MSR 27 została podzielona pomiędzy MSSF 10 *Skonsolidowane sprawozdania finansowe* oraz MSR 27, który dotyczyć będzie jedynie jednostkowych sprawozdań finansowych. Również wymogi w zakresie jednostkowych sprawozdań finansowych zawarte w MSR 28 i MSR 31 zostały przeniesione do zmienionego MSR 27.

Definicje oraz nazewnictwo w zmienionym standardzie zostało ujednolicone z MSSF 10, MSSF 11 oraz MSSF 12. Standard obowiązywać będzie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. lub później. Spółka ocenia, że zastosowanie zmienionego standardu nie wpłynie w istotny sposób na jej jednostkowe sprawozdanie finansowe.

MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach

W dniu 12 maja 2011 r. Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała zmieniony MSR 28 *Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach*, który zastąpił dotychczasowy MSR 28 *Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych*. Zmiana standardu wynika z prowadzonego przez Radę projektu pn. „Wspólne przedsięwzięcia”.

W projekcie tym Rada zdecydowała o włączeniu rachunkowości wspólnych przedsięwzięć do zakresu zmienionego MSR 28, ponieważ nowy standard MSSF 11 *Wspólne porozumienia*, zezwalać będzie na wycenę udziałów we wspólnych przedsięwzięciach jedynie metodą praw własności. W efekcie jednostka gospodarcza powinna stosować MSSF 11 wyłącznie w celu określenia rodzaju przedsięwzięcia, w którym uczestniczy, a z chwilą ustalenia, że są to udziały we wspólnym przedsięwzięciu, ujmuje inwestycję i dokonuje jej wyceny metodą praw własności zgodnie ze zmienionym MSR 28. Zmieniony standard nie wprowadza żadnych zmian w samej metodologii wyceny metodą praw własności, natomiast nie zawiera już wymogów dotyczących ujawnień, ponieważ zostały one uwzględnione w MSSF 12.

Zmieniony standard obowiązywać będzie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. lub później i nie będzie miał wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

Prezentacja pozycji Innych całkowitych dochodów Poprawki do MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych

W dniu 16 czerwca 2011 r. Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała poprawki do MSR 1 *Prezentacja sprawozdań finansowych* pn. *Prezentacja pozycji Innych całkowitych dochodów*.

Wprowadzone zostały zmiany w nazwie jednej z podstawowych not sprawozdania finansowego „Sprawozdanie z całkowitych dochodów” na: „Sprawozdania z zysku lub straty oraz innych całkowitych dochodów”, pozostawiając w dalszym ciągu możliwość prezentowania sprawozdania z zysku lub straty jako odrębnej noty. Jednostki mogą stosować nazewnictwo not odmienne od tego, które zawiera MSR 1.

Jednocześnie wprowadzono przejrzyste zapisy odnośnie pozycji, które powinny być prezentowane w ramach zysku lub straty oraz w ramach innych całkowitych dochodów.

Zmiana MSR 1 wprowadza ponadto wymóg oddzielnego grupowania pozycji prezentowanych w ramach innych całkowitych dochodów na podstawie ich potencjalnej reklasyfikacji do zysku lub straty zgodnie z wymogami poszczególnych MSSF.

Poprawki do MSR 1 obowiązywać będą dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2012 r. lub później i nie będą miały istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

Poprawiony MSR 19 Świadczenia pracownicze

W dniu 16 czerwca 2011 r. Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała zaktualizowaną wersję MSR 19 *Świadczenia pracownicze*. Prace nad standardem były prowadzone wspólnie z amerykańską Radą ds. Standardów Rachunkowości Finansowej w celu ujednolicenia niektórych reguł dotyczących programów świadczeń pracowniczych pomiędzy MSSF a US GAAP.

Poprawki wprowadzone do standardu wprowadzają istotne zmiany w zakresie rachunkowości programów określonych świadczeń pracowniczych. Wyeliminowana została m.in. tzw. metoda korytarza umożliwiająca odroczenie rozpoznawania zysków/strat aktuarialnych. Oznacza to konieczność rozpoznawania zysków/strat aktuarialnych w chwili ich powstania. Eliminacja opcji ujmowania wprowadzi porównywalność i przejrzystość prezentowanych danych. Wymóg wcześniejszego rozpoznania (najczęściej w okresie, w którym powstaną po raz pierwszy), wprowadzono również dla kosztów przeszłego zatrudnienia.

Zmiany w standardzie dotyczą również sposobu prezentacji zmian powstających w wartości aktywów i zobowiązań określonych programów świadczeń. Wprowadzono m.in. zasadę ujmowania zmian powstających w wyniku ponownej wyceny aktywów i zobowiązań programu w pozycji innych całkowitych dochodów.

Poprawka znacznie rozszerza zakres ujawnień dla programów określonych świadczeń, głównie w obszarze charakterystyki tych programów oraz ryzyk, na które narażona jest jednostka gospodarcza w związku z uczestnictwem w programie.

2. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości (kontynuacja)

2.1 Podstawa sporządzenia (kontynuacja)

Zmieniony MSR 19 obowiązywać będzie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. lub później. Spółka ocenia, iż zastosowanie zmienionego standardu spowoduje zmianę prezentacji zysków i strat aktuarialnych w innych całkowitych dochodach, a nie jak dotychczas w zysku lub stracie oraz jednorazowe ujęcie w innych całkowitych dochodach nierozliczonych kosztów przeszłego zatrudnienia ujmowanych dotychczas liniowo przez okres 13,5 roku. Skutkiem tego byłoby obciążenie innych całkowitych dochodów na dzień 1 stycznia 2013 r. kwotą 2 531 tys. zł, wynikającą z kosztu przeszłego zatrudnienia, który nie uległ amortyzacji do dnia 1 stycznia 2013 r.

KIMSF 20 Koszty usuwania nadkładu w kopalni odkrywkowej w fazie produkcji

W dniu 19 października 2011 r. Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała Interpretację KIMSF 20 *Koszty usuwania nadkładu w kopalni odkrywkowej w fazie produkcji*. Interpretacja ma zastosowanie do ujmowania kosztów udostępnienia złoża poprzez usunięcie nadkładu ponoszonych w trakcie fazy produkcyjnej w kopalni odkrywkowej. Interpretacja reguluje m.in. sposób rozpoznawania tych kosztów jako składnika aktywów, początkową wycenę oraz kolejne wyceny tego aktywa. Interpretacja obowiązywać będzie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. lub później i nie będzie miała zastosowania i wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

Obowiązkowa data wejścia w życie i ujawnianie informacji dotyczących przejścia z MSR 39 na MSSF 9. Poprawki do MSSF 9 oraz MSSF 7

W dniu 16 grudnia 2011 r. Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała dokument pn. *Obowiązkowa data wejścia w życie i ujawnienia dotyczące przejścia*, jako poprawki do MSSF 9 i MSSF 7. Poprawki do MSSF 9 zmieniają dotychczasową datę wejścia w życie obowiązku stosowania MSSF 9 z 1 stycznia 2013 r. lub później na dzień 1 stycznia 2015 r. lub później, zezwalając jednocześnie na dobrowolne wcześniejsze zastosowanie. Rada dokonała również poprawek do MSSF 7 wymagając dodatkowych ujawnień w zakresie przejścia z MSR 39 na MSSF 9. Przesunięcie terminu obowiązkowego zastosowania MSSF 9 jest wynikiem przeniesienia prac Rady nad pozostałymi częściami projektu zmierzającego do zastąpienia MSR 39 przez MSSF 9 na późniejsze okresy. Wprowadzona zmiana spowoduje późniejsze zastosowanie przez Spółkę standardu w stosunku do pierwotnego terminu, ze względu na wysokie prawdopodobieństwo zatwierdzenia MSSF 9 przez Unię Europejską dopiero w jego pełnej wersji.

Kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych Poprawki do MSR 32 Instrumenty finansowe: Prezentacja

W dniu 16 grudnia 2011 r. Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała dokument pn. *Kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych*, jako poprawki do MSR 32. Rada uzupełniła towarzyszące standardowi Wytoczne Stosowania w zakresie warunków kompensowania i wykazywania w kwocie netto w sprawozdaniu z sytuacji finansowej aktywów i zobowiązań finansowych. Zgodnie z par. 42 MSR 32 jednostka gospodarcza może kompensować aktywo i zobowiązanie finansowe, jeżeli (a) posiada ważny tytuł prawny do wykonania kompensaty ujętych kwot oraz (b) zamierza rozliczyć w kwocie netto albo jednocześnie zrealizować składnik aktywów i wykonać zobowiązanie. Ze względu na praktyczne wątpliwości interpretacyjne w zakresie posiadanego tytułu prawnego uprawniającego do kompensaty oraz w zakresie uznania danego rozliczenia za rozliczenie netto (nawet przy przepływach brutto) przy udziale instytucji rozliczających, Rada wprowadziła dodatkowe wyjaśnienia, umożliwiające jednolitą implementację wymogów par. 42 MSR 32 przez instytucje finansowe. Poprawki obowiązywać będą dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 r. lub później i nie będą miały wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

Ujawnienia - Kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych Poprawki do MSSF 7 Instrumenty finansowe: Ujawnienia

W dniu 22 grudnia 2011 r. Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała dokument pn. *Ujawnienia - Kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych*, jako poprawki do MSSF 7. Poprawki wprowadzają wymóg ujawniania dodatkowych informacji, które umożliwią użytkownikom sprawozdań finansowych ocenę skutków lub potencjalnych skutków porozumień dotyczących kompensowania, włącznie z rzeczywistym lub potencjalnym skutkiem zrealizowania ważnego tytułu prawnego do wykonania kompensaty aktywów finansowych i zobowiązań finansowych ujętych przez jednostkę w sprawozdaniu z sytuacji finansowej. Dodatkowe szczegółowe ujawnienia będą dotyczyć wszystkich kwot, które jednostka może potencjalnie skompensować w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, bez względu na to czy z tego prawa skorzystała czy nie. Poprawki obowiązywać będą dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. lub później i będą miały wpływ na sprawozdanie finansowe Spółki poprzez rozszerzony zakres ujawnień.

W niniejszym sprawozdaniu finansowym nie zastosowano standardu lub interpretacji przed ich datą wejścia w życie oraz przed zatwierdzeniem przez Unię Europejską.

2. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości (kontynuacja)

2.2 Polityka rachunkowości

2.2.1 Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe to środki trwałe:

- które są utrzymywane przez jednostkę w celu wykorzystywania ich w procesie produkcyjnym, przy dostawach towarów i świadczeniu usług lub w celach administracyjnych,
- którym towarzyszy oczekiwanie, iż będą wykorzystywane przez czas dłuższy niż jeden rok,
- w stosunku, do których istnieje prawdopodobieństwo, iż jednostka uzyska w przyszłości korzyści ekonomiczne związane ze składnikiem majątkowym, oraz
- których wartość można określić w sposób wiarygodny.

Na dzień początkowego ujęcia rzeczowe aktywa trwałe wycenia się w cenie nabycia/koszcie wytworzenia.

Cenę nabycia (koszt wytworzenia) powiększają koszty finansowania zewnętrznego zaciągniętego na nabycie lub wytworzenie dostosowywanego składnika rzeczowych aktywów trwałych. Zasady aktywowania kosztów finansowania zewnętrznego prezentuje punkt 2.2.22.

Różnice kursowe powstałe od zobowiązań zaciągniętych w walucie obcej, związanych z nabyciem lub wytworzeniem składnika rzeczowych aktywów trwałych ujmuje się w zysku lub stracie w okresie, którego dotyczą.

Na moment początkowego ujęcia, w cenie nabycia/koszcie wytworzenia środków trwałych ujmowane są przewidywane koszty ich demontażu, usunięcia i przywrócenia do stanu pierwotnego miejsca, w którym dany składnik aktywów się znajduje, których obowiązek poniesienia powstaje w chwili instalacji składnika aktywów lub jego używania dla celów innych niż produkcja zapasów. W szczególności w wartości początkowej środków trwałych ujmuje się zdyskontowane koszty likwidacji środków trwałych po działalności górniczej podziemnej oraz innych obiektów, które zgodnie z obowiązującym prawem podlegają likwidacji po zakończeniu działalności.

Ujęte w wartości początkowej środków trwałych koszty likwidacji kopalń podlegają amortyzacji taką metodą, jaką amortyzowane są środki trwałe, których dotyczą, począwszy od momentu rozpoczęcia użytkowania danego środka trwałego, przez okres ustalony w planie likwidacji grup obiektów w ramach harmonogramu likwidacji kopalń.

Ujęte w wartości początkowej środków trwałych koszty likwidacji pozostałych obiektów podlegają amortyzacji począwszy od momentu rozpoczęcia użytkowania środków trwałych, przez ustalony okres użytkowania oraz zgodnie z metodą amortyzacji przyjętą dla środków trwałych, do których zostały przypisane.

Środki trwałe nabyte w okresie do 31 grudnia 1996 r. oraz przyjęte do użytkowania po tym dniu, na które nakłady ponoszone były do końca 1996 r., podlegały przeszacowaniu w celu uwzględnienia skutków hiperinflacji zgodnie z MSR 29 *Sprawozdawczość finansowa w warunkach hiperinflacji*.

Na koniec okresu sprawozdawczego rzeczowe aktywa trwałe wycenia się w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonych o skumulowane odpisy amortyzacyjne i skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. (Szczegółowo opisano w nocie 2.2.9).

Późniejsze nakłady ponoszone na składnik rzeczowych aktywów trwałych (np. w celu zwiększenia przydatności składnika, zamiany części lub jego odnowienia) uwzględnia się w wartości bilansowej danego środka trwałego tylko wówczas, gdy jest prawdopodobne, że z tytułu tej pozycji nastąpi wpływ korzyści ekonomicznych do jednostki, zaś koszt danej pozycji można wiarygodnie wycenić. Wszelkie pozostałe wydatki na naprawę i konserwację odnoszone są do zysku lub straty w okresie, w którym je poniesiono.

Odpisy amortyzacyjne od środków trwałych (z wyłączeniem gruntów) dokonywane są metodą liniową, przez przewidywany okres użytkowania danego środka trwałego. Wartość końcową, okres użytkowania składnika aktywów oraz metodę amortyzacji stosowaną do rzeczowych aktywów trwałych weryfikuje się co najmniej na koniec każdego roku obrotowego.

Okres eksploatacji i tym samym stawki amortyzacyjne środków trwałych funkcjonujących w ciągu technologicznym produkcji miedzi, dostosowane są do planów zakończenia działalności.

Dla poszczególnych grup środków trwałych przyjęto okresy użytkowania w następujących przedziałach:

- budynki oraz obiekty inżynierii wodnej i lądowej: 25 - 60 lat,
- urządzenia techniczne i maszyny: 4 - 15 lat,
- środki transportu: 3 - 14 lat,
- inne środki trwałe, w tym narzędzia i przyrządy: 5 - 10 lat.

2. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości (kontynuacja)

2.2 Polityka rachunkowości (kontynuacja)

2.2.1 Rzeczowe aktywa trwałe (kontynuacja)

Amortyzację rozpoczyna się, gdy środek trwały jest dostępny do użytkowania. Amortyzacji zaprzestaje się na wcześniejszą z dat: gdy środek trwały zostaje zaklasyfikowany jako przeznaczony do sprzedaży (lub zawarty w grupie do zbycia, która jest zaklasyfikowana jako przeznaczona do sprzedaży) zgodnie z MSSF 5 *Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży i działalność zaniechana* lub zostaje usunięty z ewidencji bilansowej na skutek likwidacji, sprzedaży bądź wycofania z użytkowania.

Podstawę naliczania odpisów amortyzacyjnych stanowi cena nabycia/koszt wytworzenia środka trwałego pomniejszona o jego szacunkową wartość końcową.

Poszczególne istotne części składowe środka trwałego (komponenty), których okres użytkowania różni się od okresu użytkowania całego środka trwałego oraz których cena nabycia/koszt wytworzenia jest istotny w porównaniu z ceną nabycia/koszt wytworzenia całego składnika rzeczowych aktywów trwałych amortyzowane są odrębnie, przy zastosowaniu stawek amortyzacyjnych odzwierciedlających przewidywany okres ich użytkowania.

Wartość bilansowa środka trwałego podlega odpisowi z tytułu utraty wartości do wysokości jego wartości odzyskiwalnej, jeżeli wartość bilansowa danego środka trwałego (lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego on należy) jest wyższa od jego oszacowanej wartości odzyskiwalnej.

W wartości bilansowej środka trwałego ujmuje się koszty regularnych, znaczących przeglądów, w tym koszty przeglądów certyfikacyjnych, których przeprowadzenie jest niezbędne.

Specjalistyczne części zamienne o istotnej wartości początkowej, których wykorzystania oczekuje się przez czas dłuższy niż jeden rok ujmuje się jako rzeczowe aktywa trwałe. Podobnie ujmuje się te części zamienne oraz wyposażenie związane z serwisem, które mogą być wykorzystane jedynie dla poszczególnych pozycji rzeczowych aktywów trwałych. Pozostałe części zamienne oraz wyposażenie związane z serwisem o nieistotnej wartości wykazuje się jako zapasy i ujmuje w zysku lub stracie w momencie ich wykorzystania.

Środek trwały usuwa się z ewidencji bilansowej, gdy zostaje zbyty, zlikwidowany lub gdy nie oczekuje się dalszych korzyści ekonomicznych z jego użytkowania lub zbycia.

2.2.2 Wartości niematerialne

Za wartości niematerialne uznaje się:

- koszty prac rozwojowych,
- oprogramowanie komputerowe,
- nabyte koncesje, patenty, licencje,
- inne wartości niematerialne,
- wartości niematerialne nieoddane do użytkowania (w budowie).

Na dzień początkowego ujęcia składnik wartości niematerialnych wycenia się w cenie nabycia/koszcie wytworzenia.

Cenę nabycia/koszt wytworzenia powiększają koszty finansowania zewnętrznego zaciągniętego na nabycie lub wytworzenie dostosowywanego składnika wartości niematerialnych. Zasady aktywowania kosztów finansowania zewnętrznego prezentuje punkt 2.2.22 niniejszych zasad.

Jeżeli płatność za składnik wartości niematerialnych zostaje odroczone na okres dłuższy niż zwyczajowy kredyt kupiecki (w praktyce przyjęto okres powyżej 1 roku), jego cena nabycia powinna odpowiadać kwocie, jaką opłacona byłaby w gotówce. Różnicę pomiędzy tą kwotą, a całością płatności ujmuje się w zysku lub stracie jako koszt odsetek (dyskonto zobowiązań) w kosztach finansowych w okresie spłaty (rozliczenia) zobowiązania. Różnice kursowe powstałe od zobowiązań zawartych w walucie obcej, związanych z nabyciem lub wytworzeniem składnika wartości niematerialnych ujmuje się w zysku lub stracie w okresie, którego dotyczy.

Na koniec okresu sprawozdawczego wartości niematerialne wycenia się w cenie nabycia pomniejszonej o skumulowaną kwotę odpisów amortyzacyjnych i skumulowaną kwotę odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości. (Szczegółowo opisano w nocie 2.2.9).

Odpisów amortyzacyjnych od wartości niematerialnych dokonuje się metodą liniową, przez okres przewidywanego użytkowania, który dla poszczególnych grup wartości niematerialnych wynosi:

- Koszty prac rozwojowych – 5 – 15 lat,
- Oprogramowanie komputerowe – 2 – 5 lat,
- Koncesje, patenty, licencje – 5 lat,
- Inne wartości niematerialne, w tym prawo do informacji geologicznej – 50 lat.

2. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości (kontynuacja)

2.2 Polityka rachunkowości (kontynuacja)

2.2.2 Wartości niematerialne (kontynuacja)

W KGHM Polska Miedź S.A. nie występują wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania, natomiast występują wartości niematerialne nieoddane do użytkowania (w budowie). Spółka nie amortyzuje takich składników wartości niematerialnych, poddaje je natomiast corocznym obowiązkowym testom na utratę wartości. Ewentualny odpis aktualizujący ujmuje się w ciężar zysku lub straty. Metoda amortyzacji oraz stawka amortyzacyjna podlegają weryfikacji co najmniej na koniec każdego roku obrotowego.

Koszty prac rozwojowych

W Spółce prowadzone są prace rozwojowe, których celem jest przede wszystkim obniżenie kosztów produkcji miedzi, zwiększenie zdolności produkcyjnej hut i kopalń, poprawa parametrów technicznych produkowanych wyrobów, udoskonalanie technologii produkcji miedzi.

Składnik wartości niematerialnych powstały w wyniku prac rozwojowych ujmowany jest wtedy, gdy jednostka może udowodnić:

- możliwość, z technicznego punktu widzenia, ukończenia składnika wartości niematerialnych tak, aby nadawał się do użytkowania lub sprzedaży,
- zamiar ukończenia składnika wartości niematerialnych oraz jego użytkowania lub sprzedaży,
- zdolność do użytkowania lub sprzedaży składnika wartości niematerialnych,
- sposób, w jaki składnik wartości niematerialnych będzie wytwarzał prawdopodobne przyszłe korzyści ekonomiczne,
- dostępność stosownych środków technicznych, finansowych i innych, które mają służyć ukończeniu prac rozwojowych oraz użytkowaniu lub sprzedaży składnika wartości niematerialnych,
- możliwość wiarygodnego ustalenia nakładów poniesionych w czasie prac rozwojowych, które można przyporządkować temu składnikowi wartości niematerialnych.

Koszt prac rozwojowych realizowanych we własnym zakresie ujęty jako składnik wartości niematerialnych stanowi sumę nakładów poniesionych od dnia, w którym po raz pierwszy składnik wartości niematerialnych, stanowiący pracę rozwojową, spełnił kryteria ujmowania.

Aktywowane koszty pracy rozwojowej do momentu jej zakończenia i podjęcia decyzji o wdrożeniu ujmowane są jako wartości niematerialne nieoddane do użytkowania i nie podlegają amortyzacji. Poddawane są natomiast corocznym obowiązkowym testom na utratę wartości. Odpis aktualizujący ujmuje się w zysku lub stracie.

Odpisów amortyzacyjnych od wartości niematerialnych wytworzonych we własnym zakresie dokonuje się metodą liniową, w okresie przewidywanego ich wykorzystania.

Nakłady poniesione na prace badawcze ujmowane są w kosztach w momencie ich poniesienia.

2.2.3 Inwestycje kapitałowe

Jednostki zależne

W sprawozdaniu finansowym inwestycje w jednostkach zależnych, niezaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży zgodnie z MSSF 5, ujmuje się w cenie nabycia zgodnie z MSR 27 *Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe* pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości zgodnie z MSR 36 *Utrata wartości aktywów*, gdzie utratę wartości ocenia się poprzez porównanie wartości bilansowej z wyższą z dwóch kwot:

- wartością godziwą, pomniejszoną o koszty zbycia i
- wartością użytkową.

Transakcje połączenia jednostek gospodarczych znajdujących się pod wspólną kontrolą rozlicza się metodą łączenia udziałów.

2. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości (kontynuacja)

2.2 Polityka rachunkowości (kontynuacja)

2.2.3 Inwestycje kapitałowe (kontynuacja)

Jednostki stowarzyszone

Za jednostki stowarzyszone uznaje się jednostki, na które Spółka wywiera znaczący wpływ, lecz nie sprawuje kontroli, uczestnicząc w ustalaniu zarówno polityki finansowej jak i operacyjnej podmiotu stowarzyszonego, co zwykle wiąże się z posiadaniem od 20% do 50% ogólnej liczby głosów w organach stanowiących tej jednostki lub z możliwością wpływu na działalność jednostki w inny sposób.

W sprawozdaniu finansowym Spółki udziały w jednostkach stowarzyszonych, niezaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży zgodnie z MSSF 5, wycenia się w cenie nabycia zgodnie z MSR 27 *Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe*, pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości zgodnie z MSR 36 *Utrata wartości aktywów*, gdzie utratę wartości ocenia się poprzez porównanie wartości bilansowej z wyższą z dwóch kwot:

- wartością godziwą, pomniejszoną o koszty zbycia i
- wartością użytkową.

Na dzień kończący okres sprawozdawczy Spółka nie posiada jednostki stowarzyszonej.

2.2.4 Instrumenty finansowe

2.2.4.1 Klasyfikacja instrumentów finansowych

Instrumenty finansowe klasyfikowane są do następujących kategorii:

- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez zysk lub stratę,
- pożyczki i należności,
- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży,
- zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez zysk lub stratę,
- pozostałe zobowiązania finansowe,
- instrumenty pochodne zabezpieczające.

Klasyfikacja instrumentów finansowych opiera się na analizie charakterystyki oraz celu nabycia inwestycji. Klasyfikacji dokonuje się na moment początkowego ujęcia aktywów i zobowiązań finansowych. Klasyfikacja instrumentów pochodnych zależy od ich przeznaczenia oraz spełnienia wymogów stosowania zasad rachunkowości zabezpieczeń określonych w MSR 39. Instrumenty pochodne dzielą się na: instrumenty pochodne zabezpieczające, instrumenty pierwotnie zabezpieczające wyłączone spod rachunkowości zabezpieczeń oraz instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez zysk lub stratę.

Wartość bilansową dotyczącą przepływów pieniężnych z tytułu instrumentów finansowych o terminie zapadalności powyżej 12 miesięcy od końca okresu sprawozdawczego kwalifikuje się do aktywów lub zobowiązań długoterminowych. Do aktywów lub zobowiązań krótkoterminowych zaliczana jest wartość bilansowa dotycząca przepływów pieniężnych z tytułu instrumentów finansowych o terminie zapadalności przypadającym w okresie do 12 miesięcy od końca okresu sprawozdawczego.

Przyjęto następujące zasady klasyfikacji instrumentów finansowych do poszczególnych kategorii aktywów i zobowiązań finansowych:

Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez zysk lub stratę

Kategoria ta obejmuje aktywa i zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu oraz aktywa i zobowiązania finansowe wyznaczone w momencie ich początkowego ujęcia do wyceny w wartości godziwej przez zysk lub stratę. Składnik aktywów finansowych zalicza się do tej kategorii, jeżeli nabyty został przede wszystkim w celu sprzedaży w krótkim terminie lub, jeżeli jednostka zdecydowała na moment początkowego ujęcia o wycenie w wartości godziwej przez zysk lub stratę. Aktywo lub zobowiązanie finansowe może zostać wyznaczone przez jednostkę na moment początkowego ujęcia jako wyceniane w wartości godziwej przez zysk lub stratę tylko wówczas, gdy:

a) kwalifikacja taka eliminuje lub znacząco zmniejsza niespójność w zakresie wyceny lub ujmowania (określanej również jako „niedopasowanie księgowe”), która powstałaby, gdyby przyjęto inny sposób wyceny tych instrumentów finansowych lub inny sposób ujęcia związanych z nimi zysków lub strat, lub

b) grupa instrumentów finansowych jest odpowiednio zarządzana, a wyniki tej grupy oceniane są w oparciu o wartość godziwą, zgodnie z udokumentowanymi zasadami zarządzania ryzykiem lub strategią inwestycyjną.

Do aktywów/zobowiązań finansowych przeznaczonych do obrotu zalicza się instrumenty pochodne, o ile nie zostały wyznaczone jako instrumenty zabezpieczające.

Aktywa z tej kategorii zalicza się do aktywów obrotowych, jeżeli są przeznaczone do obrotu oraz gdy ich wartość bilansowa zrealizuje się w terminie do 12 miesięcy od zakończenia okresu sprawozdawczego.

2. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości (kontynuacja)

2.2 Polityka rachunkowości (kontynuacja)

2.2.4 Instrumenty finansowe (kontynuacja)

2.2.4.1 Klasyfikacja instrumentów finansowych (kontynuacja)

Pożyczki i należności (PIN)

Pożyczki i należności to niebędące instrumentami pochodnymi aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, które nie są kwotowane na aktywnym rynku.

Pożyczki i należności zalicza się do aktywów obrotowych, o ile termin ich wymagalności nie przekracza 12 miesięcy od końca okresu sprawozdawczego. Pożyczki i należności o terminie wymagalności przekraczającym 12 miesięcy od końca okresu sprawozdawczego zalicza się do aktywów trwałych.

Pożyczki i należności ujmuje się w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji: należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności.

Do kategorii pożyczki i należności klasyfikuje się środki pieniężne i ich ekwiwalenty. W sprawozdaniu z sytuacji finansowej środki pieniężne i ich ekwiwalenty stanowią odrębną pozycję.

Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności (UDT)

Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności to niebędące instrumentami pochodnymi aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach i ustalonym terminie wymagalności, które Spółka zamierza i jest w stanie utrzymać do terminu wymagalności, z wyłączeniem aktywów zaklasyfikowanych do kategorii wyceniane w wartości godziwej przez zysk lub stratę lub dostępne do sprzedaży, jak również aktywów finansowych spełniających definicję pożyczek i należności.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży (DDS)

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży to instrumenty finansowe niestanowiące instrumentów pochodnych, wyznaczone na dostępne do sprzedaży albo niezaliczone do żadnej z pozostałych kategorii. W kategorii tej ujmuje się przede wszystkim aktywa finansowe nieposiadające ustalonego terminu zapadalności i niespełniające jednocześnie wymogów zaliczenia do pozostałych kategorii.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży zalicza się do aktywów trwałych, o ile Spółka nie zamierza zbyć inwestycji w ciągu 12 miesięcy od końca okresu sprawozdawczego.

Pozostałe zobowiązania finansowe (PZF)

Jednostka klasyfikuje do tej kategorii zobowiązania finansowe inne niż zobowiązania wyceniane w wartości godziwej przez zysk lub stratę.

Instrumenty zabezpieczające (IZ)

Instrumenty pochodne wyznaczone i spełniające wymogi stosowania zasad rachunkowości zabezpieczeń są zaliczane do odrębnej kategorii o nazwie Instrumenty zabezpieczające. Spółka prezentuje jako instrumenty zabezpieczające całą wartość godziwą instrumentów wyznaczonych do tej kategorii i spełniających kryteria stosowania rachunkowości zabezpieczeń także w przypadku, gdy wartość czasowa wyznaczonego instrumentu pochodnego zgodnie z decyzją Spółki została wyłączona z pomiaru efektywności.

Instrumenty pierwotnie zabezpieczające wyłączone spod rachunkowości zabezpieczeń (IZH)

Instrumenty pochodne pierwotnie wyznaczone jako spełniające wymogi stosowania zasad rachunkowości zabezpieczeń a następnie wyłączone spod rachunkowości zabezpieczeń są prezentowane jako Instrumenty pierwotnie zabezpieczające wyłączone spod rachunkowości zabezpieczeń.

Instrumenty pierwotnie zabezpieczające wyłączone spod rachunkowości zabezpieczeń wyceniane są w wartości godziwej przez zysk lub stratę.

2.2.4.2 Początkowe ujęcie oraz wyłączenie instrumentów finansowych z ksiąg rachunkowych

Transakcje zakupu i sprzedaży inwestycji, w tym standaryzowane transakcje kupna lub sprzedaży aktywów finansowych, ujmuje się na dzień przeprowadzenia (zawarcia) transakcji początkowo według wartości godziwej powiększonej o koszty transakcyjne, z wyjątkiem aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez zysk lub stratę, które początkowo ujmowane są w wartości godziwej. Inwestycje wyłącza się z ksiąg rachunkowych, gdy prawa do uzyskiwania przepływów pieniężnych z ich tytułu wygasły lub prawa te zostały przeniesione i dokonano przeniesienia zasadniczo całego ryzyka i wszystkich pożytków z tytułu ich własności. W przypadku braku przeniesienia zasadniczo całego ryzyka i wszystkich pożytków z tytułu posiadania aktywa, inwestycje wyłącza się z ksiąg rachunkowych z chwilą utraty kontroli przez Spółkę nad danym aktywem.

2. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości (kontynuacja)

2.2 Polityka rachunkowości (kontynuacja)

2.2.4 Instrumenty finansowe (kontynuacja)

2.2.4.3 Wycena instrumentów finansowych na koniec okresu sprawozdawczego

Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez zysk lub stratę, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży oraz instrumenty pochodne zabezpieczające.

Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez zysk lub stratę, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży oraz instrumenty pochodne zabezpieczające, wycenia się po początkowym ujęciu w wartości godziwej. Dla aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, które nie mają ustalonego terminu wymagalności i nie jest możliwe ustalenie ich wartości godziwej, wyceny dokonuje się w cenie nabycia.

Zyski i straty na składniku aktywów finansowych zaliczonym do wycenianych w wartości godziwej przez zysk lub stratę wykazuje się w zysku lub stracie w okresie, w którym powstały.

Zyski i straty na składniku aktywów finansowych zaliczonym do dostępnych do sprzedaży ujmują się w innych całkowitych dochodach, za wyjątkiem odpisów z tytułu utraty wartości, zysków i strat z tytułu różnic kursowych, które powstają dla aktywów pieniężnych oraz zysków i strat z tytułu odsetek, które byłyby rozpoznane przy wycenie tych pozycji według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, a które to ujmują się w zysku lub stracie. W momencie usunięcia z ksiąg rachunkowych składnika aktywów zaliczonego do dostępnych do sprzedaży, łączne dotychczasowe zyski i straty uprzednio ujęte w innych całkowitych dochodach przenosi się do zysku lub straty jako korektę wynikającą z przeklasyfikowania. Rozchodu jednakowych inwestycji o różnych cenach nabycia dokonuje się przy wykorzystaniu metody FIFO, tj. rozchód składników aktywów wycenia się kolejno po cenach tych składników, które jednostka nabyła najwcześniej.

Pożyczki i należności, inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności

Pożyczki i należności oraz inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności wycenia się w wysokości zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

Pozostałe zobowiązania finansowe

Po początkowym ujęciu, jednostka dokonuje wyceny wszystkich zobowiązań finansowych, poza zaklasyfikowanymi do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez zysk lub stratę, w wysokości zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, za wyjątkiem:

- zobowiązań finansowych, które powstają wtedy, kiedy transfer aktywów finansowych nie kwalifikuje się do zaprzestania ujmowania (wyłączenia z ksiąg rachunkowych).

Jeżeli transfer aktywów finansowych nie kwalifikuje się do wyłączenia z ksiąg rachunkowych, ponieważ jednostka zatrzymała zasadniczo całe ryzyko i korzyści wynikające z własności przekazanego składnika aktywów, wtedy jednostka kontynuuje ujmowanie przekazanego składnika aktywów w całości i jednocześnie ujmuje w księgach rachunkowych zobowiązanie finansowe w wysokości kwoty otrzymanej zapłaty.

W kolejnych okresach, jednostka ujmuje wszelkie przychody uzyskane z przekazanego składnika aktywów oraz wszelkie wydatki poniesione w związku ze zobowiązaniem finansowym.

- umów gwarancji finansowych, które wycenia w wyższej z dwóch kwot:
 - wartości ustalonej zgodnie z zasadami opisanymi w punkcie 2.2.14 Rezerwy lub,
 - wartości początkowo ujętej, pomniejszonej o skumulowaną amortyzację ustaloną zgodnie z MSR 18 *Przychody*.

2.2.4.4 Wartość godziwa

O ile nie istnieją przesłanki wskazujące na fakt, że instrument finansowy nie został nabyty po cenie stanowiącej jego wartość godziwą uznaje się, że wartość godziwą na dzień początkowego ujęcia stanowi cena nabycia danego instrumentu lub - w przypadku zobowiązań finansowych - cena sprzedaży danego instrumentu.

Na koniec okresu sprawozdawczego wartość godziwą instrumentów finansowych, dla których istnieje aktywny rynek ustala się na podstawie ich bieżącej ceny zakupu/sprzedaży. Jeżeli rynek na dany składnik aktywów lub zobowiązań finansowych nie jest aktywny (a także w odniesieniu do nienotowanych papierów wartościowych), Spółka ustala wartość godziwą stosując odpowiednie techniki wyceny. Obejmują one wykorzystanie cen z ostatnio przeprowadzonych transakcji na normalnych zasadach rynkowych, porównanie do innych instrumentów, które są w swojej istocie identyczne, analizę zdyskontowanych przepływów pieniężnych, modele wyceny opcji oraz inne techniki/modele wyceny powszechnie stosowane na rynku, dostosowane do konkretnej specyfiki i parametrów wycenianego instrumentu finansowego oraz sytuacji wystawcy (emitenta).

2. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości (kontynuacja)

2.2 Polityka rachunkowości (kontynuacja)

2.2.4 Instrumenty finansowe (kontynuacja)

2.2.4.4 Wartość godziwa (kontynuacja)

Oszacowana wartość godziwa odpowiada kwocie możliwej do uzyskania lub koniecznej do zapłaty w celu zamknięcia pozycji otwartych na koniec okresu sprawozdawczego. Dla transakcji, dla których jest to możliwe, wyceny dokonuje się w oparciu o notowania rynkowe. W przypadku transakcji terminowego kupna lub sprzedaży towarów, w celu ustalenia ich wartości godziwej posłużono się cenami terminowymi na daty zapadalności poszczególnych transakcji. W przypadku miedzi oficjalne ceny zamknięcia London Metal Exchange oraz wskaźniki zmienności na koniec okresu sprawozdawczego uzyskuje się z systemu Reuters. W odniesieniu do srebra oraz złota użyto ceny fixing ustalonej, także na koniec okresu sprawozdawczego, na London Bullion Market Association. W przypadku zmienności oraz cen terminowych zastosowano kwotowania Banków/Brokerów. Stopy procentowe dla walut oraz wskaźniki zmienności ich kursów są uzyskiwane z serwisu Reuters. Kontrakty terminowe oraz swap na rynku miedzi wyceniane są do rynkowej krzywej terminowej, natomiast w przypadku srebra i kursów walutowych cena terminowa liczona jest na podstawie fixingu i odpowiednich stóp procentowych. Do wyceny opcji azjatyckich na rynkach metali wykorzystuje się aproksymację Levy'ego do metodologii Blacka-Scholesa, natomiast do wyceny opcji europejskich na rynkach walutowych standardowy model Garmana-Kohlhagena.

Wartość godziwa nienotowanych dłużnych papierów wartościowych ustalana jest jako wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych, zdyskontowana bieżącą stopą procentową.

Wartość godziwą jednostek uczestnictwa otwartych pieniężnych funduszy inwestycyjnych ustala się na podstawie wyceny dokonanej przez te fundusze. Wartość godziwa udziałów w zamkniętych funduszach inwestycyjnych zakwalifikowanych do aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży ustalana jest na podstawie danych zawartych w sprawozdaniach finansowych tych funduszy. Wartości godziwe pozostałych instrumentów finansowych Spółki są ustalane na bazie cen rynkowych lub wycen przy zastosowaniu modeli wyceny wykorzystujących jako dane wejściowe wyłącznie obserwowalne zmienne rynkowe z aktywnych rynków.

2.2.4.5 Utrata wartości aktywów finansowych

Na koniec każdego okresu sprawozdawczego dokonuje się oceny, czy występują obiektywne dowody na to, że składnik aktywów finansowych lub grupa aktywów finansowych utraciły wartość. Do istotnych obiektywnych przesłanek (dowodów) zalicza się przede wszystkim: poważne problemy finansowe dłużnika, wystąpienie na drogę sądową przeciwko dłużnikowi, zanik aktywnego rynku dla danego instrumentu finansowego, wystąpienie istotnej niekorzystnej zmiany w środowisku ekonomicznym, prawnym lub rynkowym wystawcy instrumentu finansowego, utrzymujący się znaczący lub przedłużający się spadek wartości godziwej instrumentu kapitałowego poniżej poziomu kosztu.

Jeżeli takie dowody występują w przypadku aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, łączne dotychczasowe straty ujęte w innych całkowitych dochodach – ustalone jako różnica pomiędzy ceną nabycia, a aktualną wartością godziwą, pomniejszone o ewentualne straty z tytułu utraty wartości ujęte wcześniej w zyskach lub stratach – wyłącza się z innych całkowitych dochodów i przenosi do zysku lub straty jako korektę wynikającą z przeklasyfikowania.

Straty z tytułu utraty wartości ujęte w zysku lub stracie a dotyczące instrumentów kapitałowych podlegają odwróceniu w korespondencji z innymi całkowitymi dochodami. Odwrócenie straty z tytułu utraty wartości dłużnych instrumentów finansowych ujmuje się w zysku lub stracie, jeżeli w kolejnych okresach, po ujęciu odpisu, wartość godziwa tych instrumentów finansowych wzrosła w wyniku zdarzeń występujących po momencie ujęcia odpisu.

Jeżeli występują dowody wskazujące na możliwość wystąpienia utraty wartości pożyczek i należności lub inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności wycenianych w wysokości zamortyzowanego kosztu, kwota odpisu jest ustalana jako różnica pomiędzy wartością bilansową aktywów, a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych pierwotną efektywną stopą procentową dla tych aktywów (tj. efektywną stopą procentową wyliczoną na moment początkowego ujęcia dla aktywów opartych na stałej stopie procentowej oraz efektywną stopą procentową ustaloną na moment ostatniego przeszacowania dla aktywów opartych na zmiennej stopie procentowej). Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości ujmuje się w zysku lub stracie. Wartość bilansowa takich aktywów finansowych jest ustalana z uwzględnieniem utraty wartości (wynikającej ze strat kredytowych) księgowanej na odrębnym koncie.

2. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości (kontynuacja)

2.2 Polityka rachunkowości (kontynuacja)

2.2.4 Instrumenty finansowe (kontynuacja)

2.2.4.5 Utrata wartości aktywów finansowych (kontynuacja)

Należności i pożyczki oraz aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności, wyceniane w zamortyzowanym koszcie, poddawane są na koniec każdego okresu sprawozdawczego indywidualnym testom pod kątem wystąpienia przesłanek wskazujących na utratę wartości. Należności, dla których indywidualnie nie ujęto odpisu, a którym można przypisać prawdopodobieństwo utraty wartości ze względu na specyfikę ryzyka kredytowego (związanego np. z rodzajem działalności lub strukturą odbiorców) poddawane są takim testom jako portfel aktywów. Ze względu na specyfikę sprzedaży KGHM Polska Miedź S.A. oraz restrykcyjną politykę wobec ryzyka kredytowego, Spółka prowadzi przede wszystkim indywidualną analizę należności (bez względu na ich istotność) pod kątem wystąpienia przesłanek i ujmowania odpisów z tytułu utraty wartości.

Odwrócenie odpisu ujmuje się, jeżeli w kolejnych okresach utrata wartości ulega zmniejszeniu i zmniejszenie to może być przypisane do zdarzeń występujących po momencie ujęcia odpisu. Odwrocenie odpisu ujmuje się w zysku lub stracie.

2.2.4.6 Wbudowane instrumenty pochodne

Ujęcie początkowe instrumentów pochodnych

Wbudowane instrumenty pochodne wyłącza się z umowy złożonej zawierającej wbudowany instrument pochodny i wprowadza się do ksiąg rachunkowych na dzień jej zawarcia, jeżeli spełnione są wszystkie poniższe warunki:

- umowa zawierająca wbudowany instrument pochodny (umowa mieszana) nie jest wyceniana w wartości godziwej, której zmiany odnoszone są do zysku lub straty,
- charakter wbudowanego instrumentu oraz ryzyko z nim związane nie są ściśle powiązane z charakterem umowy zasadniczej i ryzykiem z niej wynikającym,
- odrębny instrument, którego charakterystyka odpowiada cechom wbudowanego instrumentu pochodnego, spełniałby definicję instrumentu pochodnego.

Ponownej oceny umów pod kątem wydzielenia z nich pochodnych instrumentów wbudowanych dokonuje się w momencie, kiedy występuje istotna zmiana warunków umowy powodująca znaczne zmiany w przepływach pieniężnych powstających z tejże umowy.

Wyżej opisane kryteria uznaje się za spełnione w szczególności dla kontraktów sprzedaży metali lub zakupu materiałów miedzianych, dla których cena ustali się po dacie dokonania sprzedaży lub zakupu. W takich przypadkach Spółka wydziela z kontraktu zasadniczego sprzedaży/zakupu wbudowany instrument pochodny. Od momentu wydzielenia, wbudowany instrument pochodny podlega wycenie do wartości godziwej na koniec każdego okresu sprawozdawczego. Od dnia wydzielenia wbudowane instrumenty pochodne klasyfikowane są jako aktywa lub zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez zysk lub stratę. Zmiana stanu wbudowanych instrumentów pochodnych ujmowana jest jako korekta odpowiednio przychodów ze sprzedaży lub kosztu własnego sprzedaży.

2.2.4.7 Rachunkowość zabezpieczeń

Zabezpieczanie, dla celów rachunkowości, polega na proporcjonalnym kompensowaniu między sobą wyników uzyskiwanych na skutek zmian wartości godziwej lub zmian przepływów środków pieniężnych wynikających z instrumentu zabezpieczającego i pozycji zabezpieczanej. W grupie instrumentów zabezpieczających wyróżniane są instrumenty zabezpieczające wartość godziwą, instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych oraz instrumenty zabezpieczające udziały w aktywach netto podmiotów zagranicznych. Aktywa finansowe niebędące pochodnym instrumentem finansowym lub zobowiązania finansowe niebędące pochodnym instrumentem finansowym mogą być wyznaczone jako instrument zabezpieczający jedynie dla zabezpieczenia ryzyka walutowego.

Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń wartości godziwej ani rachunkowości zabezpieczeń udziałów w aktywach netto podmiotów zagranicznych. Instrumenty zabezpieczające wyznacza się jako zabezpieczające przepływy środków pieniężnych.

2. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości (kontynuacja)

2.2 Polityka rachunkowości (kontynuacja)

2.2.4 Instrumenty finansowe (kontynuacja)

2.2.4.7 Rachunkowość zabezpieczeń (kontynuacja)

Instrumenty pochodne zabezpieczające przepływy środków pieniężnych

W ramach rachunkowości zabezpieczeń stosuje się instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne. Instrument pochodny zabezpieczający przepływy środków pieniężnych, to taki instrument pochodny, który:

- służy ograniczeniu zmienności przepływu środków pieniężnych i można go przypisać konkretnemu rodzajowi ryzyka związanemu z ujętym w sprawozdaniu z sytuacji finansowej składnikiem aktywów lub zobowiązań lub z wysoce prawdopodobną prognozowaną transakcją oraz
- będzie miał wpływ na wykazywany zysk lub stratę.

Zyski i straty wynikające ze zmiany wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego przepływy pieniężne ujmowane są w innych całkowitych dochodach, w takiej części, w jakiej dany instrument stanowi skuteczne zabezpieczenie związanej z nim pozycji zabezpieczanej. Część nieskuteczną odnosi się do zysku lub straty jako pozostałe przychody operacyjne lub pozostałe koszty operacyjne. Zyski lub straty powstałe na instrumencie zabezpieczającym przepływy pieniężne odnoszone są do zysku lub straty jako korekta z przeklasyfikowania w momencie, gdy dana pozycja zabezpieczana wpływa na zysk lub stratę.

Skuteczność (efektywność) zabezpieczenia oznacza stopień, w jakim zmiany przepływów pieniężnych związanych z zabezpieczaną pozycją, możliwe do przypisania zabezpieczanemu ryzyku, są kompensowane zmianami przepływów pieniężnych związanych z instrumentami zabezpieczającymi.

Jeżeli zabezpieczane przyszłe zobowiązanie lub prognozowana transakcja prowadzą do ujęcia w sprawozdaniu z sytuacji finansowej niefinansowego składnika aktywów lub zobowiązań, wówczas w chwili ujęcia tego składnika, związane z nim zyski i straty są uwzględnione w cenie nabycia lub innej wartości bilansowej danego składnika aktywów lub zobowiązań.

Wyznaczane zabezpieczenia dotyczą przyszłych prognozowanych transakcji przyjętych w Planie Sprzedaży na dany rok. Plany te sporządzane są w oparciu o możliwości produkcyjne na dany okres. Spółka ocenia prawdopodobieństwo wystąpienia tych transakcji jako bardzo wysokie, ponieważ z historycznego punktu widzenia sprzedaż zawsze realizowana była na poziomach założonych w poszczególnych Planach Sprzedaży.

Przy zawieraniu transakcji, Spółka dokumentuje związek pomiędzy instrumentami zabezpieczającymi, a pozycjami zabezpieczanymi, a także cel zawarcia danej transakcji. Spółka dokumentuje również swoją ocenę, zarówno na dzień rozpoczęcia zabezpieczenia, jak i na bieżąco, czy instrumenty zabezpieczające są skuteczne oraz czy w przyszłości oczekuje się wysokiej skuteczności w kompensowaniu zmian przepływów pieniężnych instrumentów zabezpieczających oraz zabezpieczanych pozycji.

Zaprzestanie stosowania zasad rachunkowości zabezpieczeń

Zaprzestaje się ujmowania instrumentów pochodnych jako zabezpieczających, jeżeli instrument pochodny wygaśnie, zostanie sprzedany, wypowiedziany lub zrealizowany lub jeżeli Spółka wycofa wyznaczenie danego instrumentu jako zabezpieczenie. Spółka może podjąć decyzję o ustanowieniu dla danego instrumentu pochodnego nowego powiązania zabezpieczającego, dokonać zmiany przeznaczenia instrumentu pochodnego bądź wyznaczyć go do zabezpieczenia innego rodzaju ryzyka. Wówczas, dla zabezpieczeń przepływów środków pieniężnych, zyski lub straty powstałe w okresach, w których zabezpieczenie było efektywne pozostają w innych całkowitych dochodach aż do momentu, w którym zabezpieczana pozycja wpłynie na zysk lub stratę.

Jeśli zabezpieczenie przyszłego zobowiązania lub prognozowanej transakcji przestanie funkcjonować, ponieważ pozycja zabezpieczana przestała spełniać definicję przyszłego zobowiązania, bądź też ze względu na zaistniałe prawdopodobieństwo, że planowana transakcja nie zostanie zawarta, wówczas zysk lub strata netto ujęta w innych całkowitych dochodach zostaje natychmiast przeniesiona do zysku lub straty jako korekta wynikająca z przeklasyfikowania.

2.2.5 Zapasy

Do zapasów Spółka zalicza:

- materiały,
- półfabrykaty i produkcję w toku,
- wyroby gotowe,
- towary.

Przychód składników zapasów wyceniany jest według następujących zasad:

- materiały i towary – według cen nabycia,
- wyroby gotowe, półfabrykaty - na poziomie rzeczywistych kosztów wytworzenia,
- produkcja w toku – zgodnie z wyceną zapasu produkcji w toku.

2. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości (kontynuacja)

2.2 Polityka rachunkowości (kontynuacja)

2.2.5 Zapasy (kontynuacja)

Rozchód składników zapasów wyceniany jest według następujących zasad:

- materiały i towary – według cen przeciętnych ustalonych w wysokości średniej ważonej cen danego składnika,
- wyroby gotowe, półfabrykaty, produkcja w toku – wycena poprzez różnicę pomiędzy wartością końcową zapasu, a przychodem, z uwzględnieniem stanu na początek okresu sprawozdawczego, według metody średnioważonego kosztu.

Zapasy wycenia się według następujących zasad:

- materiały i towary – według cen przeciętnych ustalonych jak dla rozchodu,
- wyroby gotowe, półfabrykaty, produkcja w toku – na podstawie narastających rzeczywistych kosztów wytworzenia z uwzględnieniem stanu na początek okresu sprawozdawczego.

Na koniec okresu sprawozdawczego zapasy wyceniane są według przyjętych powyżej zasad, jednakże na poziomie nie wyższym od wartości ceny sprzedaży netto możliwej do uzyskania. Wartość netto możliwa do uzyskania to szacowana cena sprzedaży dokonywanej w normalnym toku działalności, pomniejszona o szacowane koszty wykończenia i koszty niezbędne do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

2.2.6 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Należności z tytułu dostaw i usług ujmuje się początkowo w wartości godziwej. Po początkowym ujęciu należności te wycenia się w wysokości zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości, przy czym należności z tytułu dostaw i usług z datą zapadalności poniżej 12 miesięcy od dnia powstania należności nie podlegają dyskontowaniu.

Odpisu z tytułu utraty wartości należności dokonuje się, gdy istnieją obiektywne dowody na to, że jednostka nie będzie w stanie otrzymać wszystkich należnych kwot. Kwotę odpisu aktualizującego stanowi różnica pomiędzy wartością bilansową danego składnika aktywów, a wartością bieżącą szacowanych przyszłych przepływów pieniężnych, zdyskontowanych efektywną stopą procentową.

Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości ujmowany jest w ciężar zysku lub straty.

Należności niestanowiące aktywów finansowych ujmuje się początkowo w wartości nominalnej i wycenia na dzień kończący okres sprawozdawczy w kwocie wymaganej zapłaty.

Należności o terminie wymagalności powyżej 12 miesięcy od końca okresu sprawozdawczego kwalifikuje się do aktywów trwałych. Do aktywów obrotowych zaliczane są należności o terminie wymagalności przypadającym do 12 miesięcy od końca okresu sprawozdawczego.

Za należności uznaje się:

- **należności z tytułu dostaw i usług** – należności powstałe w wyniku podstawowej działalności operacyjnej Spółki
- **należności z tytułu budowy środków trwałych i wartości niematerialnych oraz**
- **pozostałe należności**, w tym:
 - pożyczki udzielone,
 - inne należności finansowe – należności spełniające definicję aktywów finansowych,
 - inne należności niefinansowe, w tym m. in. zaliczki na dostawy, zaliczki na środki trwałe, zaliczki na środki trwałe w budowie oraz wartości niematerialne, zaliczki na udziały i akcje w jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych; należności od pracowników, jeżeli ich rozliczenie nastąpi w innej formie niż przekazanie środków pieniężnych; a także należności budżetowe,
 - rozliczenia międzyokresowe czynne.

2.2.7 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych, depozyty bankowe płatne na żądanie, inne bezpieczne krótkoterminowe inwestycje o pierwotnym terminie wymagalności do trzech miesięcy od dnia ich założenia, otrzymania, nabycia lub wystawienia oraz o dużej płynności. W skład środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wchodzi również odsetki od ekwiwalentów środków pieniężnych.

2.2.8 Aktywa trwałe (lub grupy do zbycia) przeznaczone do sprzedaży

Aktywa trwałe (lub grupy do zbycia) klasyfikuje się jako przeznaczone do sprzedaży, jeżeli ich wartość bilansowa będzie odzyskana przede wszystkim poprzez transakcje sprzedaży, a nie poprzez kontynuowanie użytkowania, pod warunkiem, iż są dostępne do natychmiastowej sprzedaży w obecnym stanie, z zachowaniem warunków, które są zwyczajowo stosowane przy sprzedaży tych aktywów (lub grup do zbycia) oraz ich sprzedaż jest wysoce uprawdopodobniona.

Bezpośrednio przed początkową kwalifikacją składników aktywów (lub grupy do zbycia) jako przeznaczonych do sprzedaży, dokonuje się wyceny tych aktywów, tj. ustala się ich wartość bilansową zgodnie z przepisami właściwych standardów. Na moment przekwalifikowania aktywa te wycenia się według niższej z dwóch wartości: wartości bilansowej lub wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia.

2. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości (kontynuacja)

2.2 Polityka rachunkowości (kontynuacja)

2.2.9 Utrata wartości aktywów niefinansowych

Wartości niematerialne, które nie są jeszcze dostępne do użytkowania nie podlegają amortyzacji, lecz są corocznie testowane pod kątem możliwej utraty wartości.

Aktywa niefinansowe podlegające amortyzacji testuje się na utratę wartości, ilekroć jakieś zdarzenia lub zmiany okoliczności wskazują na możliwość niezrealizowania ich wartości bilansowej. Do podstawowych i najistotniejszych zewnętrznych przesłanek świadczących o możliwości zaistnienia utraty wartości zalicza się występowanie w dłuższym okresie wyższej wartości bilansowej aktywów netto Spółki w stosunku do ich rynkowej kapitalizacji, jak również niekorzystne zmiany o charakterze technologicznym, rynkowym i gospodarczym w otoczeniu, w którym Spółka prowadzi działalność, w tym na rynkach, na które przeznaczone są wyroby produkowane przez Spółkę. Na możliwość wystąpienia utraty wartości wskazywać może także wzrost rynkowych stóp procentowych oraz premii za ryzyka uwzględnianych w kalkulacji stopy dyskontowej wykorzystywanej do wyliczenia wartości użytkowej aktywów Spółki.

Czynniki wewnętrzne uwzględniane przy ocenie wystąpienia utraty wartości aktywów Spółki to przede wszystkim znaczny spadek rzeczywistych przepływów pieniężnych netto w stosunku do przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej przyjętych w budżecie, zaś w stosunku do pojedynczych składników aktywów ich fizyczne uszkodzenie, utrata przydatności oraz generowanie niższych korzyści ekonomicznych od wydatków poniesionych na ich nabycie bądź wytworzenie, jeżeli składnik aktywów samodzielnie generuje przepływy pieniężne.

Stratę z tytułu utraty wartości ujmuje się w wysokości kwoty, o jaką wartość bilansowa danego składnika aktywów przewyższa jego wartość odzyskiwalną. Wartość odzyskiwalna to wyższa z dwóch kwot: wartość godziwa pomniejszona o koszty doprowadzenia do sprzedaży i wartość użytkowa.

Dla potrzeb analizy pod kątem utraty wartości aktywa grupuje się na najniższym poziomie, na jakim generują przepływy pieniężne niezależnie od innych aktywów (ośrodki wypracowujące środki pieniężne).

Dla celów przeprowadzenia testów na utratę wartości ośrodek wypracowujący środki pieniężne ustala się każdorazowo.

Jeżeli przeprowadzony test na utratę wartości wykaże, iż wartość odzyskiwalna (tj. wyższa z dwóch kwot: wartość godziwa pomniejszona o koszty doprowadzenia do sprzedaży i wartość użytkowa) danego składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne jest niższa od wartości bilansowej, dokonuje się odpisu aktualizującego w wysokości różnicy między wartością odzyskiwalną a wartością bilansową składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne. Kwotę odpisu alokuje się do poszczególnych aktywów wchodzących w skład ośrodka wypracowującego środki pieniężne proporcjonalnie do udziału wartości bilansowej poszczególnych aktywów w wartości bilansowej całego ośrodka, przy czym w wyniku alokacji odpisu wartość bilansowa składnika aktywów nie może być niższa od najwyższej z trzech kwot: wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia, wartości użytkowej i zera.

Niefinansowe aktywa trwałe, inne niż wartość firmy, dla których w okresach wcześniejszych dokonano odpisu z tytułu utraty wartości testuje się na koniec każdego okresu sprawozdawczego pod kątem wystąpienia przesłanek wskazujących na możliwość odwrócenia wcześniej dokonanego odpisu.

2.2.10 Kapitał własny

W sprawozdaniu finansowym Spółki kapitał własny stanowią:

1. Kapitał zakładowy (akcyjny) według wartości nominalnej.
2. Inne skumulowane całkowite dochody, na które składają się:
 - skumulowane zyski/straty z aktualizacji wyceny ustalone w wysokości wartości godziwej instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne, odpowiadającej skutecznej części zabezpieczenia,
 - skumulowane zyski/straty z wyceny do wartości godziwej aktywów finansowych zakwalifikowanych jako dostępne do sprzedaży,
 - skutek podatkowy odnoszący się do skumulowanych zysków/strat ujętych w innych skumulowanych całkowitych dochodach.
3. Zyski zatrzymane, na które składają się:
 - niepodzielony zysk lub niepokryta strata z lat ubiegłych (skumulowane zyski/straty z lat ubiegłych),
 - kapitał zapasowy tworzony zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych,
 - kapitał zapasowy tworzony i wykorzystywany zgodnie ze statutem Spółki,
 - zysk lub strata bieżącego okresu obrotowego.

W kapitale własnym „łączne całkowite dochody” stanowią zysk lub stratę okresu oraz inne całkowite dochody za okres sprawozdawczy.

2. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości (kontynuacja)

2.2 Polityka rachunkowości (kontynuacja)

2.2.11 Zobowiązania

Zobowiązania stanowią obecny, wynikający ze zdarzeń przeszłych obowiązek Spółki, którego wypełnienie, według oczekiwań, spowoduje wypływ z jednostki środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne.

Do zobowiązań zalicza się:

- zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i leasingu finansowego,
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług,
- pozostałe zobowiązania finansowe,
- pozostałe zobowiązania niefinansowe.

Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług ujmuje się w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w wartości nominalnej. Wartość księgowa tych zobowiązań odpowiada w przybliżeniu wartości ich zamortyzowanego kosztu ustalanego przy wykorzystaniu efektywnej stopy procentowej.

Zobowiązania niezaliczone do zobowiązań finansowych wycenia się w kwocie wymagającej zapłaty.

2.2.12 Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów

Rozliczenia międzyokresowe bierne kosztów stanowią zobowiązania przypadające do zapłaty za towary lub usługi, które zostały otrzymane/wykonane, ale nie zostały opłacone, zafakturowane lub formalnie uzgodnione z dostawcą, łącznie z kwotami należnymi pracownikom.

Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów stanowią m.in.:

- wynagrodzenia wraz z narzutami wypłacane jednorazowo, dotyczące okresów rocznych,
- zarachowane podatki i opłaty lokalne,
- krótkookresowe rezerwy na niewykorzystane urlopy.

2.2.13 Rozliczenia międzyokresowe przychodów

Rozliczenia międzyokresowe przychodów obejmują głównie środki pieniężne otrzymane na sfinansowanie nabycia lub wytworzenia środków trwałych w budowie oraz prac rozwojowych, rozliczane równolegle do odpisów amortyzacyjnych środków trwałych sfinansowanych z tych źródeł.

2.2.14 Rezerwy

Rezerwy tworzone są, gdy na Spółce ciąży obecny obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych i prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne oraz można dokonać wiarygodnego szacunku kwoty tego obowiązku.

Rezerwy tworzy się w szczególności z następujących tytułów:

- przyszłe koszty likwidacji kopalń po zakończeniu eksploatacji górniczej,
- przyszłe koszty likwidacji obiektów technologicznych (w hutach miedzi) i innych obiektów w przypadkach, w których z przepisów prawa wynika obowiązek ich demontażu i usunięcia po zakończeniu użytkowania i przywrócenia do stanu pierwotnego miejsc w których się znajdowały,
- skutki toczących się spraw sądowych oraz spraw spornych,
- udzielone gwarancje, poręczenia.

Rezerwy tworzy się w wysokości stanowiącej najbardziej właściwy szacunek nakładów niezbędnych do wypełnienia obecnego obowiązku na koniec okresu sprawozdawczego. Jeżeli skutek zmian wartości pieniądza w czasie jest istotny, kwota rezerwy odpowiada bieżącej wartości nakładów, które według oczekiwań będą niezbędne do wypełnienia obowiązku.

Rezerwa na przyszłe koszty związane z likwidacją kopalń i innych obiektów technologicznych tworzona jest na bazie szacunku przewidywanych kosztów likwidacji obiektów i przywrócenia do stanu pierwotnego terenu po zakończeniu ich eksploatacji. Podstawą szacowania wielkości rezerwy są specjalistyczne opracowania sporządzone w oparciu o prognozy eksploatacji złoża (dla obiektów górniczych) oraz ekspertyzy technologiczno-ekonomiczne sporządzone przez specjalistyczne firmy bądź wykonane w Spółce. Aktualizacji wartości rezerwy dokonuje się kwartalnie na koniec okresu sprawozdawczego.

Kwota rezerwy ustalona na 1 stycznia 2004 r. tj. na dzień przejścia na stosowanie MSSF dla celów sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, ujęta w wartości środków trwałych, została wyliczona w oparciu o fakultatywne wyłączenie określone w MSSF 1 *Zastosowanie MSSF po raz pierwszy*. Począwszy od 1 stycznia 2004 r. wszelkie zmiany wynikające ze zmian wysokości rezerwy ujmowane są zgodnie z KIMSF 1 *Zmiany istniejących zobowiązań z tytułu wycofania z eksploatacji, rekultywacji i zobowiązań o podobnym charakterze*.

2. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości (kontynuacja)

2.2 Polityka rachunkowości (kontynuacja)

2.2.14 Rezerwy (kontynuacja)

Aktualizacji szacunku rezerwy na koszty likwidacji kopalń i innych obiektów technologicznych dokonuje się uwzględniając:

- zmniejszenie z tytułu jej wykorzystania,
- wzrost z tytułu upływu czasu (odwracanie dyskonta) – odniesienie w koszty finansowe,
- wzrost/spadek z tytułu zmiany stopy dyskontowej – odniesienie na wartość początkową środków trwałych,*
- wzrost/spadek z tytułu zmiany założeń, w tym zmiany cen produkcji budowlano-montażowej – odniesienie na wartość początkową środków trwałych,*
- zwiększenie z tytułu przyjęcia nowych składników majątku objętych programem przyszłej likwidacji,
- zmniejszenie z tytułu wcześniejszej, nieplanowej likwidacji składników majątku objętych programem przyszłej likwidacji.

*Zmiana stopy dyskonta lub szacowanego kosztu likwidacji koryguje wartość środka trwałego, którego dotyczy, chyba że wartość korekty przekracza wartość bilansową środka trwałego. Nadwyżka ponad tę wartość ujmowana jest niezwłocznie w zysku lub stracie bieżącego okresu w pozostałych przychodach operacyjnych.

Metodologia kalkulacji stopy dyskonta wykorzystywanej przy aktualizacji rezerwy została opisana w nocie 3.4. Zgodnie z wymogami MSR 1 *Prezentacja sprawozdań finansowych* rezerwy w sprawozdaniu z sytuacji finansowej prezentowane są odpowiednio jako krótko- i długoterminowe.

2.2.15 Świadczenia pracownicze

Spółka wypłaca świadczenia z tytułu jednorazowych odpraw emerytalno-rentowych, odpraw pośmiertnych, ekwiwalentu węglowego i nagród jubileuszowych zgodnie z Zakładowym Układem Zbiorowym Pracy.

Zobowiązanie bilansowe z tytułu tych świadczeń równe jest wartości bieżącej zobowiązania z tytułu określonych świadczeń na koniec okresu sprawozdawczego z uwzględnieniem zysków i strat aktuarialnych oraz kosztów przeszłego zatrudnienia. Wysokość zobowiązań z tytułu określonych świadczeń szacowana jest na koniec okresu sprawozdawczego przez niezależnego aktuarium metodą prognozowanych świadczeń jednostkowych. Wartość bieżącą zobowiązania z tytułu określonych świadczeń ustala się poprzez zdyskontowanie szacowanych przyszłych wpływów pieniężnych przy zastosowaniu stóp procentowych obligacji skarbowych wyrażonych w walucie przyszłej wypłaty świadczeń, o terminach zapadalności zbliżonych do terminów regulowania odnośnych zobowiązań. Zgodnie z MSR 19 *Świadczenia pracownicze* stopa dyskontowa powinna być ustalana na podstawie rentowności wysoce płynnych obligacji komercyjnych o niskim stopniu ryzyka. W przypadku braku rozwiniętego rynku takich obligacji, a z taką sytuacją mamy do czynienia w Polsce, należy zastosować występujące na koniec okresu sprawozdawczego rynkowe stopy zwrotu z obligacji skarbowych.

Zyski i straty aktuarialne ujmuje się w zysku lub stracie w okresie, w którym powstały.

Koszty przeszłego zatrudnienia dotyczące programów określonych świadczeń ujmuje się w zysku lub stracie sukcesywnie, metodą liniową przez okres nabywania uprawnień.

KGHM Polska Miedź S.A. uczestniczy w programie składek na rzecz pracowników w ramach Pracowniczych Programów Emerytalnych (PPE). Z tytułu niniejszego Programu na KGHM Polska Miedź S.A. nie ciąży żaden prawny lub zwyczajowo oczekiwany obowiązek do wypłaty świadczeń na rzecz pracowników w przypadku, gdyby firma ubezpieczeniowa nie posiadała wystarczających środków na pokrycie swoich zobowiązań wobec udziałowców Programu po ustaniu okresu zatrudnienia.

2.2.16 Podatki (w tym odroczony podatek dochodowy)

Podatek dochodowy w zysku lub stracie obejmuje podatek bieżący oraz podatek odroczony.

Podatek bieżący wyliczany jest zgodnie z aktualnym prawem podatkowym.

Odroczony podatek dochodowy ustala się przy zastosowaniu stawek i przepisów podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać wtedy, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany a rezerwa rozliczona, przyjmując za podstawę stawki i przepisy podatkowe, które obowiązywały prawnie lub faktycznie na koniec okresu sprawozdawczego.

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzona jest od dodatnich różnic przejściowych pomiędzy wartością podatkową aktywów i zobowiązań, a ich wartością bilansową w sprawozdaniu finansowym. Rezerwa ta nie podlega dyskontowaniu.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzy się od ujemnych różnic przejściowych pomiędzy wartością podatkową aktywów i zobowiązań, a ich wartością bilansową w sprawozdaniu finansowym. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmuje się, jeżeli jest prawdopodobne, że w przyszłości osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który umożliwi potrącenie różnic przejściowych lub wykorzystanie strat podatkowych.

2. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości (kontynuacja)

2.2 Polityka rachunkowości (kontynuacja)

2.2.16 Podatki (w tym odroczony podatek dochodowy) (kontynuacja)

Aktywa oraz rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzone są bez względu na to, kiedy ma nastąpić ich realizacja.

Nie ujmuje się rezerwy z tytułu podatku odroczonego ani aktywa z tytułu podatku odroczonego, jeżeli wynikają one z początkowego ujęcia składnika aktywów lub zobowiązań pochodzących z transakcji, jeżeli transakcja ta:

- nie jest transakcją połączenia jednostek gospodarczych, oraz
- w czasie wystąpienia nie ma wpływu na zysk lub stratę brutto ani na dochód podlegający opodatkowaniu.

Podatek odroczony ujmuje się w zysku lub stracie danego okresu, za wyjątkiem przypadku, gdy podatek odroczony:

- dotyczy transakcji czy zdarzeń gospodarczych, które ujmowane są bezpośrednio w innych całkowitych dochodach – wówczas podatek odroczony również ujmowany jest w innych całkowitych dochodach, lub
- wynika z połączenia jednostek gospodarczych – wówczas podatek odroczony wpływa na wartość firmy lub zysk z okazynego przejęcia.

Kompensaty aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego dokonuje się, gdy Spółka posiada możliwy do wyegzekwowania tytuł do przeprowadzenia kompensaty należności i zobowiązań z tytułu bieżącego podatku dochodowego oraz, gdy aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego dotyczą podatku dochodowego nałożonego przez tę samą władzę podatkową.

2.2.17 Zobowiązania warunkowe

Zobowiązanie warunkowe jest:

- możliwym obowiązkiem, który powstaje na skutek zdarzeń przeszłych, a istnienie tego obowiązku zostanie potwierdzone dopiero w momencie wystąpienia lub nie wystąpienia jednego lub większej ilości niepewnych przyszłych zdarzeń, które nie w pełni podlegają kontroli jednostki, lub
- obecnym obowiązkiem, który powstaje na skutek zdarzeń przeszłych, ale nie jest ujmowany w sprawozdaniu, ponieważ:
 - nie jest prawdopodobne, aby konieczne było wydatkowanie środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne w celu wypełnienia obowiązku lub
 - kwoty obowiązku (zobowiązania) nie można wycenić wystarczająco wiarygodnie.

Do zobowiązań warunkowych zalicza się m.in.:

- gwarancje i poręczenia oraz weksle na rzecz osób trzecich, wynikające z umów,
- zobowiązania z tytułu odszkodowań za szkody powstałe w wyniku działalności gospodarczej, od spraw pozostających w postępowaniu,
- zawieszona warunkowo kara za gospodarcze korzystanie ze środowiska naturalnego,
- inne zobowiązania warunkowe wynikające z zawartych umów.

2.2.18 Sprawozdanie z całkowitych dochodów

Wszystkie pozycje przychodów i kosztów ujęte w danym okresie sprawozdawczym prezentuje się w **Sprawozdaniu z całkowitych dochodów**. Sprawozdanie to obejmuje przychody i koszty okresu ujęte bezpośrednio w **zysku lub stracie** okresu oraz zyski i straty okresu ujmowane poza zyskiem lub stratą tj. w **innych całkowitych dochodach**.

Spółka rozpoznaje zyski i straty okresu poza zyskiem lub stratą, jeżeli zezwalają na to lub wymagają tego poszczególne standardy. W związku z tym w **innych całkowitych dochodach** Spółka rozpoznaje zyski i straty okresu dotyczące wyceny do wartości godziwej aktywów finansowych zakwalifikowanych do kategorii dostępnych do sprzedaży oraz zyski i straty z aktualizacji wyceny do wartości godziwej instrumentów zabezpieczających przyszłe przepływy pieniężne w części efektywnej zabezpieczenia, z uwzględnieniem efektu podatkowego.

Zysk lub strata (obejmujący zakres uprzednio stosowanych pojęć: „rachunek wyników” oraz „rachunek zysków i strat”) za dany okres jest łączną kwotą wynikającą z odjęcia kosztów od przychodów, z wyłączeniem składników innych całkowitych dochodów. Za podstawowy układ sprawozdawczy kosztów w zysku lub stracie przyjmuje się wariant kalkulacyjny.

2. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości (kontynuacja)

2.2 Polityka rachunkowości (kontynuacja)

2.2.19 Przychody

Przychody ze sprzedaży ujmuje się w wartości godziwej zapłaty otrzymanej lub należnej, po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług, rabaty i opusty. W przypadku transakcji sprzedaży, dla których cena zostanie ustalona po dniu ujęcia sprzedaży w księgach rachunkowych, przychody ujmuje się w wartości ustalonej na bazie cen terminowych z daty rozpoznania sprzedaży. Przychody ze sprzedaży ujęte w wyżej określonej wysokości, koryguje się na koniec każdego okresu sprawozdawczego o zmianę wartości godziwej wbudowanych instrumentów pochodnych, wyodrębnionych z umów zasadniczych sprzedaży zgodnie z opisem w punkcie 2.2.4.6.

Przychody ze sprzedaży korygowane są o wynik z rozliczenia instrumentów pochodnych zabezpieczających przyszłe przepływy pieniężne, zgodnie z zasadą, że wycenę pochodnego instrumentu zabezpieczającego w części stanowiącej zabezpieczenie efektywne ujmuje się w tej samej pozycji zysku lub straty, w której ujmowana jest wycena pozycji zabezpieczanej w momencie, kiedy pozycja zabezpieczana wpływa na zysk lub stratę.

W przychodach ze sprzedaży ujmowane są przychody powstające ze zwykłej działalności operacyjnej Spółki tj. przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów, z uwzględnieniem udzielonych rabatów i innych zmniejszeń ceny sprzedaży.

Ponadto, przychodami okresu sprawozdawczego, wpływającymi na zysk lub stratę okresu są:

pozostałe przychody operacyjne, pośrednio związane z prowadzoną działalnością, w tym w szczególności:

- przychody oraz zyski z inwestycji finansowych,
- przychody z wyceny i realizacji instrumentów pochodnych handlowych oraz przychody z tytułu realizacji i wyceny do wartości godziwej instrumentów pochodnych zabezpieczających w części nieefektywnej,
- zyski z tytułu różnic kursowych, za wyjątkiem różnic kursowych powstających na zobowiązaniach stanowiących źródła finansowania działalności Spółki,
- odwrócenie odpisu z tytułu utraty wartości aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności, aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, pożyczek i udziałów w jednostkach zależnych i stowarzyszonych,
- rozwiązanie niewykorzystanych rezerw, utworzonych uprzednio w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych,
- zysk ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych.

przychody finansowe, stanowiące przede wszystkim przychody związane z finansowaniem działalności Spółki, w tym:

- zyski z tytułu różnic kursowych netto powstające wyłącznie na zobowiązaniach pochodzących ze źródeł finansowania działalności Spółki (pożyczki, kredyty, obligacje, leasing finansowy itp.),
- zyski z realizacji oraz wyceny do wartości godziwej instrumentów pochodnych zabezpieczających zobowiązania finansujące działalność Spółki.

Moment ujęcia przychodów

Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów ujmuje się wtedy, gdy:

- Spółka przekazała nabywcy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z praw własności do towarów, wyrobów gotowych i materiałów,
- Spółka przestaje być trwale zaangażowana w zarządzanie sprzedanymi towarami, wyrobami gotowymi i materiałami w stopniu, w jakim funkcję taką realizuje wobec zapasów, do których ma prawo własności, ani też nie sprawuje nad nimi efektywnej kontroli,
- kwotę przychodów można wycenić wiarygodnie,
- istnieje prawdopodobieństwo, że Spółka uzyska korzyści ekonomiczne z tytułu transakcji, oraz
- koszty poniesione oraz te, które zostaną poniesione przez Spółkę w związku z transakcją, można wycenić w sposób wiarygodny.

Przychody ze sprzedaży usług ujmuje się wtedy, gdy:

- kwotę przychodów można wycenić w sposób wiarygodny,
- istnieje prawdopodobieństwo, że Spółka uzyska korzyści ekonomiczne z tytułu transakcji,
- stopień realizacji transakcji na koniec okresu sprawozdawczego może być określony w wiarygodny sposób, oraz
- koszty poniesione w związku z transakcją oraz koszty zakończenia transakcji mogą być wycenione w wiarygodny sposób.

Przeniesienie własności przedmiotu transakcji następuje z chwilą przekazania nabywcy znaczących ryzyk i korzyści wynikających z praw własności towarów zgodnie z zastosowaną dla danej transakcji bazą dostawy według formuły INCOTERMS.

Przychody z tytułu odsetek ujmuje się według zasady memoriałowej metodą efektywnej stopy procentowej.

Przychody z tytułu dywidend ujmuje się w momencie przyznania praw.

2.2.20 Koszty

Za koszty uznaje się uprawdopodobnione zmniejszenie w okresie sprawozdawczym korzyści ekonomicznych, o wiarygodnie określonej wartości, w formie zmniejszenia wartości aktywów albo zwiększenia wartości zobowiązań i rezerw, które doprowadzą do zmniejszenia kapitału własnego lub zwiększenia jego niedoboru w inny sposób niż wycofanie środków przez właścicieli.

2. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości (kontynuacja)

2.2 Polityka rachunkowości (kontynuacja)

2.2.20 Koszty (kontynuacja)

Koszty ujmuje się w zysku lub stracie na podstawie bezpośredniego związku pomiędzy poniesionymi kosztami, a osiągnięciem konkretnych przychodów, tzn. stosując zasadę współmierności, poprzez rachunek rozliczeń międzyokresowych kosztów czynnych i biernych.

W przypadku transakcji zakupu materiałów miedziowych, dla których cena zostanie ustalona po dniu ujęcia zakupu w księgach rachunkowych, zapas ujmuje się w wysokości oczekiwanej ceny nabycia na datę rozpoznania zapasów. Koszt własny sprzedaży koryguje się na koniec każdego okresu sprawozdawczego o zmianę wartości godziwej wbudowanych instrumentów pochodnych, wyodrębnionych z umów zasadniczych zakupu zgodnie z opisem w punkcie 2.2.4.6.

Rachunek kosztów prowadzony jest w układzie rodzajowym oraz w układzie miejsc powstawania kosztów, przy czym za podstawowy układ sprawozdawczy kosztów w zysku lub stracie przyjmuje się wariant kalkulacyjny.

Całkowity koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów stanowi:

- koszt wytworzenia sprzedanych produktów,
- wartość sprzedanych towarów i materiałów,
- koszty sprzedaży,
- koszty ogólnego zarządu.

Ponadto kosztami okresu sprawozdawczego, wpływającymi na zysk lub stratę okresu są:

pozostałe koszty operacyjne, związane pośrednio z prowadzoną działalnością, w tym w szczególności:

- koszty oraz straty z inwestycji finansowych,
- koszty z wyceny i realizacji instrumentów pochodnych handlowych oraz koszty z tytułu realizacji i wyceny do wartości godziwej instrumentów pochodnych zabezpieczających w części nieefektywnej,
- straty z tytułu różnic kursowych, za wyjątkiem różnic kursowych powstających na zobowiązaniach stanowiących źródła finansowania działalności Spółki,
- odpisy z tytułu utraty wartości aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności, aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, pożyczek i udziałów w jednostkach zależnych i stowarzyszonych,
- utworzone rezerwy na sprawy sporne, kary i odszkodowania i inne koszty pośrednio związane z działalnością operacyjną,
- przekazane darowizny,
- strata ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych,

koszty finansowe związane z finansowaniem działalności Spółki, w tym w szczególności:

- odsetki od kredytu bankowego w rachunku bieżącym,
- odsetki od krótkoterminowych i długoterminowych pożyczek, kredytów i innych źródeł finansowania, w tym odwracanie dyskonta od zobowiązań długoterminowych,
- straty z tytułu różnic kursowych netto powstające na zobowiązaniach będących źródłem finansowania działalności Spółki,
- zmiany wysokości rezerw wynikające z przybliżania czasu wykonania zobowiązania (tzw. efekt odwracania dyskonta).

2.2.21 Transakcje w walucie obcej i wycena pozycji wyrażonych w walutach obcych

Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

Pozycje zawarte w sprawozdaniach finansowych wycenia się w walucie podstawowego środowiska gospodarczego, w którym Spółka prowadzi działalność tj. w walucie funkcjonalnej. Sprawozdania finansowe prezentowane są w złotych polskich (PLN), który stanowi walutę funkcjonalną i walutę prezentacji Spółki.

Transakcje i salda

Transakcje wyrażone w walutach obcych przelicza się na moment początkowego ujęcia na walutę funkcjonalną:

- po kursie faktycznie zastosowanym, tj. po kursie kupna lub sprzedaży walut stosowanym przez bank, w którym następuje transakcja, w przypadku operacji sprzedaży lub kupna walut oraz operacji zapłaty należności lub zobowiązań,
- według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez NBP obowiązującego na dzień zawarcia dla pozostałych transakcji. Kursem obowiązującym na dzień zawarcia transakcji jest średni kurs NBP ogłoszony w ostatnim dniu roboczym poprzedzającym zawarcie transakcji.

Na koniec każdego okresu sprawozdawczego:

- wyrażone w walucie obcej pozycje pieniężne przelicza się przy zastosowaniu obowiązującego w tym dniu kursu zamknięcia, tj. średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez NBP,
- pozycje niepieniężne wyceniane według kosztu historycznego w walucie obcej przelicza się przy zastosowaniu kursu wymiany (tj. średniego kursu NBP ustalonego dla danej waluty) obowiązującego na dzień transakcji oraz

2. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości (kontynuacja)

2.2 Polityka rachunkowości (kontynuacja)

2.2.21 Transakcje w walucie obcej i wycena pozycji wyrażonych w walutach obcych (kontynuacja)

- pozycje niepieniężne wyceniane w wartości godziwej w walucie obcej przelicza się przy zastosowaniu kursu wymiany (tj. średniego kursu NBP ustalonego dla danej waluty) obowiązującego na dzień ustalenia wartości godziwej.

Zyski i straty z tytułu różnic kursowych powstałe w wyniku rozliczenia transakcji w walucie obcej oraz wyceny bilansowej aktywów i zobowiązań pieniężnych (innych niż instrumenty pochodne) wyrażonych w walutach obcych ujmują się w zysku lub stracie. Zyski i straty z tytułu zmiany kursów walut dotyczące wyceny bilansowej instrumentów pochodnych wyrażonych w walucie obcej ujmują się w zysku lub stracie jako wycena do wartości godziwej, o ile nie są elementem efektywnej części zmiany wartości godziwej transakcji zabezpieczających przepływy pieniężne. W takim przypadku są one ujmowane w innych całkowitych dochodach, zgodnie z zasadami rachunkowości zabezpieczeń.

Zyski i straty z tytułu zmiany kursów walut dotyczące wyceny bilansowej pozycji niepieniężnych, takich jak instrumenty kapitałowe ujmują się jako element zmian wartości godziwej, jeżeli instrumenty te są wyceniane w wartości godziwej przez zysk lub stratę, bądź w innych całkowitych dochodach w wartości godziwej, jeżeli są zaklasyfikowane do aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży.

2.2.22 Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego dające się bezpośrednio przyporządkować nabyciu, budowie lub wytworzeniu dostosowywanego składnika aktywów wpływają na jego wartość początkową jako część ceny nabycia lub kosztu wytworzenia. Koszty te podlegają kapitalizacji, jeżeli jest prawdopodobne, że spowodują wpływ do jednostki przyszłych korzyści ekonomicznych a kwota tych kosztów może być ustalona w sposób wiarygodny.

Pozostałe koszty finansowania zewnętrznego ujmują się jako koszty w zysku lub stracie w okresie, w którym je poniesiono.

Koszty finansowania zewnętrznego są to odsetki oraz inne koszty poniesione w związku z pozyskaniem środków finansowych i obejmują w szczególności:

- koszty odsetkowe kalkulowane przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej zgodnie z MSR 39,
- obciążenia finansowe z tytułu umów leasingu finansowego ujmowane zgodnie z MSR 17,
- różnice kursowe powstające w związku z pożyczkami i kredytami w walucie obcej, w stopniu w jakim są uznawane za korektę kosztów odsetek.

Dostosowywany składnik aktywów jest to taki składnik aktywów, który wymaga znacznego okresu czasu niezbędnego do przygotowania go do zamierzonego użytkowania lub sprzedaży.

Koszty kredytów i pożyczek, które zaciągnięto bez ściśle określonego celu, a które zostały przeznaczone na sfinansowanie nabycia lub wytworzenia dostosowywanego składnika aktywów wpływają na wartość początkową tego składnika aktywów w kwocie ustalonej przez zastosowanie stopy kapitalizacji do nakładów poniesionych na ten składnik aktywów. Stopa kapitalizacji stanowi średnią ważoną stopę wszystkich kosztów finansowania zewnętrznego dotyczących pożyczek i kredytów, stanowiących zobowiązania Spółki w danym okresie, innych niż kredyty zaciągnięte z konkretnym zamiarem pozyskania określonego dostosowywanego składnika aktywów.

Różnice kursowe od kredytów i pożyczek zaciągniętych w walucie obcej (zarówno celowych jak i ogólnych) wpływają na wartość początkową dostosowywanego składnika aktywów w zakresie w jakim stanowią korektę kosztu odsetek. Wartość różnic kursowych korygująca koszt odsetek stanowi różnicę pomiędzy kosztem odsetek od podobnego finansowania, jakie Spółka zaciągnęłaby w swojej walucie funkcjonalnej a kosztem poniesionym przy finansowaniu w walucie obcej.

2.2.23 Leasing

Umowa leasingu w ramach, której zasadniczo całość ryzyka i wszystkie korzyści z tytułu posiadania aktywów zostały przeniesione na leasingobiorcę, klasyfikuje się jako leasing finansowy. Przedmiot leasingu finansowego ujmują się w aktywach z dniem rozpoczęcia leasingu według niższej z dwóch kwot: wartości godziwej przedmiotu leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych.

Podlegające amortyzacji aktywa nabyte w ramach leasingu finansowego amortyzowane są przez okres użytkowania aktywów lub okres leasingu, w zależności od tego, który z nich jest krótszy.

Leasing, przy którym znacząca część ryzyka i korzyści z tytułu posiadania pozostaje udziałem leasingodawcy stanowi leasing operacyjny. Zobowiązania nieuwjęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej z tytułu leasingu operacyjnego, w szczególności dotyczące opłat za prawa wieczystego użytkowania gruntów wobec Skarbu Państwa i jednostek samorządu terytorialnego oraz zobowiązania z tytułu innych umów leasingu operacyjnego zostały przedstawione w notce 37.

2. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości (kontynuacja)

2.2 Polityka rachunkowości (kontynuacja)

2.2.24 Pomoc Państwa

Dotacje niepieniężne ujmuje się w księgach rachunkowych w wartości godziwej.

Pieniężne dotacje do aktywów prezentuje się w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako rozliczenia międzyokresowe przychodów.

Dotacji nie ujmuje się dopóki nie istnieje wystarczająca pewność, że jednostka gospodarcza spełni warunki związane z dotacjami oraz, że dotacje będą otrzymane.

Pieniężne dotacje ujmuje się w systematyczny sposób jako przychód w poszczególnych okresach, aby zapewnić ich współmierność z odnośnymi kosztami, które dotacje mają w zamierzeniu kompensować. Nie zwiększają one bezpośrednio kapitału własnego.

Dotacja, która staje się należna jako forma rekompensaty za już poniesione koszty lub straty lub przyznana została jednostce celem udzielenia jej natychmiastowego finansowego wsparcia, bez towarzyszących przyszłych kosztów, zostaje ujęta jako przychód w okresie, w którym stała się należna, wraz z ujawnieniem tego faktu.

Dotacje do przychodów prezentuje się jako przychód, oddzielnie od odnośnych kosztów, które dotacje mają w zamierzeniu kompensować. Dotacje takie ujmuje się jako przychód niezależnie od tego czy zostały otrzymane w formie środków pieniężnych czy też przybierają formę redukcji zobowiązań.

2.2.25 Sprawozdawczość dotycząca segmentów

Sprawozdawczość dotycząca segmentów sprawozdawczych grupuje segmenty na poziomie tych części składowych jednostki:

- które angażują się w działalność gospodarczą, z której mogą uzyskiwać przychody i ponosić koszty,
- których wyniki są regularnie przeglądane przez główny organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych w jednostce oraz wykorzystujący te wyniki przy decydowaniu o alokacji zasobów i przy ocenie wyników działalności segmentu oraz
- w przypadku których dostępne są oddzielne informacje finansowe.

Działalność KGHM Polska Miedź S.A. stanowi jeden segment operacyjny i zarazem segment sprawozdawczy „Produkcja miedzi, metali szlachetnych i innych produktów hutnictwa”. Głównym organem Spółki podejmującym decyzje w zakresie alokacji zasobów oraz dokonującym oceny wyników działalności segmentów (tzw. GDO) jest Zarząd Spółki. Informacje zarządcze przekazywane GDO sporządzane są na poziomie całej Spółki. Działalność wydobywczo-produkcyjna KGHM Polska Miedź S.A. jest zorganizowana na zasadzie połączonych ogniw ciągu technologicznego, którego końcowym etapem jest sprzedaż produktu finalnego do klienta zewnętrznego za pośrednictwem Biura Zarządu.

2.2.26 Zarządzanie kapitałem

Zarządzanie kapitałem w KGHM Polska Miedź S.A. ma na celu zachowanie zdolności do kontynuowania działalności z uwzględnieniem realizacji planowanych inwestycji, tak aby Spółka mogła generować zwrot dla akcjonariuszy oraz przynosić korzyści pozostałym interesariuszom.

Zgodnie z praktyką rynkową efektywne wykorzystanie kapitału monitorowane jest między innymi na podstawie następujących wskaźników:

1. Wskaźnika kapitału własnego obliczanego jako stosunek wartości netto aktywów rzeczowych (kapitał własny pomniejszony o wartości niematerialne) do sumy bilansowej.
2. Wskaźnika stanowiącego stosunek zobowiązań z tytułu kredytów, pożyczek i leasingu finansowego do EBITDA. EBITDA jest to zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację.
3. Wskaźnika średnioważonego kosztu kapitału obliczonego jako średni poziom ważonego kosztu kapitału własnego i kapitału obcego. Planowana wartość wskaźnika stosowana jest do oceny efektywności planowanych projektów inwestycyjnych.

W celu utrzymania płynności finansowej i zdolności kredytowej pozwalającej na pozyskanie finansowania zewnętrznego przy optymalnym poziomie kosztów Spółka zakłada utrzymanie wskaźnika kapitału własnego na poziomie nie niższym niż 0,5, natomiast wskaźnika dług netto/EBITDA na poziomie do 2,0.

2.2.27 Zysk netto na akcję

Zysk netto na akcję dla każdego okresu jest obliczany poprzez podzielenie zysku netto za dany okres przez średnią ważoną liczbę akcji występujących w danym okresie sprawozdawczym.

2.2.28 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej prezentuje się metodą pośrednią.

2. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości (kontynuacja)

2.2 Polityka rachunkowości (kontynuacja)

2.2.29 Dopłaty do kapitału

Dopłaty zwrotne do kapitału zapasowego wnoszone przez Spółkę ujmowane są jako należności finansowe, odpowiednio długoterminowe lub krótkoterminowe. Dopłaty bezzwrotne, w tym przekazane na pokrycie strat w sprawozdaniu finansowym, ujmowane są jako zwiększenie wartości inwestycji.

Jednostka otrzymująca dopłatę bezzwrotną ujmuje ją w zyskach zatrzymanych, jako dopłatę do kapitału.

2.2.30 Objęcie akcji/udziałów wobec podwyższenia wartości kapitału podstawowego

Objęcie akcji/udziałów ujmuje się w księgach rachunkowych pod datą zawarcia umowy (dla spółek akcyjnych) lub podpisania aktu notarialnego (dla spółek z o.o.). Jeżeli umowa spółki z o.o. przewiduje, iż podwyższenie kapitału zakładowego do określonej wysokości nie wymaga zmiany umowy spółki, wtedy objęcie udziałów ujmuje się z datą podjęcia uchwały przez Zgromadzenie Wspólników.

2.2.31 Poszukiwanie i ocena złóż mineralnych

Jako aktywa z tytułu poszukiwania i oceny złóż mineralnych ujmuje się rzeczowe aktywa trwałe (jako środki trwałe w budowie) oraz wartości niematerialne (jako wartości niematerialne nieoddane do użytkowania - nakłady na poszukiwanie i ocenę złóż mineralnych) służące poszukiwaniu i ocenie zasobów mineralnych, od momentu uzyskania prawa do prowadzenia poszukiwań. Aktywa te prezentuje się w sprawozdaniu finansowym jako odrębne grupy aktywów w ramach rzeczowych aktywów trwałych i/lub wartości niematerialnych. Na dzień kończący okres sprawozdawczy nakłady na poszukiwanie i ocenę zasobów mineralnych zaprezentowano w odrębnej kolumnie w ramach wartości niematerialnych (nota 6).

Do aktywów służących poszukiwaniu i ocenie zasobów mineralnych nie zalicza się nakładów na prace rozwojowe związane z zasobami mineralnymi oraz nakładów poniesionych:

- a) przed rozpoczęciem poszukiwania i oceny zasobów mineralnych, tj. nakładów poniesionych przed uzyskaniem prawa do prowadzenia prac poszukiwawczych na określonym obszarze oraz
- b) po tym, jak udowodniono techniczną wykonalność i komercyjną zasadność wydobywania zasobów mineralnych.

Na działania służące poszukiwaniom i ocenie zasobów mineralnych składają się nakłady poniesione na prace objęte projektem geologicznym, takie jak terenowe badania geochemiczne, kartowanie geologiczne, wykonywanie otworów wiertniczych, pobieranie prób do analiz chemicznych, mineralogicznych, geotechnicznych, wykonanie dokumentacji geologicznej, hydrologicznej, geologiczno-inżynierskiej, których celem jest opracowanie dokumentacji w postaci projektu zagospodarowania złoża oraz techniczno-ekonomicznego studium wykonalności projektu zagospodarowania złoża.

Aktywa z tytułu poszukiwania i oceny zasobów mineralnych wycenia się na moment początkowego ujęcia w wysokości kosztu. Na kolejne dni kończące okresy sprawozdawcze nakłady wycenia się w wysokości kosztu pomniejszonego o odpisy z tytułu utraty wartości. Testy na utratę wartości przeprowadza się obowiązkowo z chwilą:

- wykazania technicznej wykonalności i komercyjnej zasadności wydobywania zasobów mineralnych, tj. przed dokonaniem przeklasyfikowania tych aktywów do innych grup aktywów (w tym do środków trwałych w budowie lub wartości niematerialnych nieoddanych do użytkowania innych niż służące poszukiwaniom i ocenie zasobów mineralnych), oraz
 - gdy fakty i okoliczności wskazują, że wartość bilansowa aktywów z tytułu poszukiwania i oceny zasobów mineralnych może przewyższać ich wartość odzyskiwalną.
- Ewentualne odpisy ujmuje się przed dokonaniem przeklasyfikowania.

Dla celów przeprowadzania testów z tytułu utraty wartości poszczególne aktywa służące poszukiwaniu i ocenie zasobów mineralnych poddaje się indywidualnym testom, a jeżeli jest to niewykonalne, przypisuje się je do ośrodka wypracowującego środki pieniężne, jakim jest jednostka prowadząca prace służące poszukiwaniu i ocenie zasobów mineralnych.

2.2.32 Prawa majątkowe wynikające ze świadectw pochodzenia energii z odnawialnych źródeł energii i z kogeneracji

Na mocy ustawy Prawo Energetyczne oraz szczegółowych rozporządzeń Ministra Gospodarki, przedsiębiorstwa energetyczne zajmujące się obrotem energią elektryczną i jej odsprzedażą do odbiorcy końcowego są zobowiązane do zakupu i przedstawienia do umorzenia praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia energii lub uiszczenia opłaty zastępczej. Obowiązek ten uznaje się za spełniony, jeżeli za dany rok obrotowy udział ilościowy sumy energii elektrycznej wynikającej ze świadectw pochodzenia energii w wykonanej całkowitej rocznej sprzedaży energii odbiorcom końcowym jest zgodny z limitami zawartymi w rozporządzeniach Ministra Gospodarki.

2. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości (kontynuacja)

2.2 Polityka rachunkowości (kontynuacja)

2.2.32 Prawa majątkowe wynikające ze świadectw pochodzenia energii z odnawialnych źródeł energii i z kogeneracji (kontynuacja)

W celu wypełnienia obowiązku przedstawienia do umorzenia praw lub uiszczenia opłaty zastępczej Spółka na koniec okresów sprawozdawczych tworzy rezerwę na koszty nabycia praw majątkowych. Spółka jako dystrybutor energii tworzy rezerwę w ciężar wartości (kosztu nabycia) sprzedanych towarów. Wartość rezerwy stanowi mniejsza z kwot: wartość rynkowa świadectwa pochodzenia lub kwota opłaty zastępczej odpowiadająca ilości sprzedanej energii. Rozliczenie kwoty rezerwy oraz umorzenie praw majątkowych następuje na dzień umorzenia tych praw przez Prezesa Urzędu Regulacji Energetyki lub na dzień poniesienia opłaty zastępczej. Nabyte prawa majątkowe Spółka ujmuje w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako towary.

Prawa majątkowe na dzień nabycia wycenia się wg ceny nabycia, która odpowiada: wartości świadectwa pochodzenia na podstawie aktualnej ceny rynkowej lub wysokości wynegocjowanej ceny umownej w przypadku zakupu tych praw w transakcjach giełdowych pozasesyjnych.

Na koniec okresu sprawozdawczego prawa majątkowe wycenia się w cenie nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości, jednak nie wyższej niż ich cena sprzedaży netto.

Karę z tytułu niewykonania zakupu obowiązkowego limitu praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia energii z odnawialnych źródeł energii lub z kogeneracji i nieuiszczenia opłaty zastępczej ujmuje się w pozostałych kosztach operacyjnych.

3. Ważne oszacowania i założenia

Przy sporządzaniu sprawozdania finansowego Zarząd Spółki wykorzystuje szacunki, oparte na założeniach i osądach, które mają wpływ na stosowane zasady rachunkowości oraz prezentowane wartości aktywów, zobowiązań, przychodów i kosztów. Założenia oraz szacunki dokonane na ich podstawie opierają się na historycznym doświadczeniu i analizie różnych czynników, które są uznawane za racjonalne, a ich wyniki stanowią podstawę profesjonalnego osądu, co do wartości pozycji, których dotyczą. W niektórych istotnych kwestiach Zarząd opiera się na opiniach niezależnych ekspertów.

Szacunki i założenia, które są znaczące dla sprawozdania finansowego Spółki zostały zaprezentowane poniżej.

3.1 Okres użytkowania środków trwałych

Zarząd Spółki dokonuje corocznej weryfikacji wartości końcowej, metody amortyzacji oraz okresów użytkowania środków trwałych podlegających amortyzacji. Na dzień 31 grudnia 2011 r. Zarząd ocenia, iż okresy użytkowania aktywów przyjęte przez Spółkę dla celów amortyzacji odzwierciedlają oczekiwany okres przynoszenia korzyści ekonomicznych przez te aktywa w przyszłości.

3.2 Instrumenty finansowe

Stosując się do wytycznych MSR 39 w zakresie klasyfikacji instrumentów finansowych niebędących instrumentami pochodnymi, posiadających ustalony termin płatności lub dające się ustalić terminy wymagalności dokonuje się klasyfikacji takich aktywów do kategorii aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności. Dokonując takiego osądu, ocenia się intencje i możliwość utrzymywania takich inwestycji do terminu wymagalności. Jeżeli Spółka nie dotrzyma warunków utrzymywania do terminu wymagalności, oprócz sytuacji przewidzianych w MSR 39, będzie zmuszona do przeklasyfikowania wszystkich aktywów ujętych w tej grupie do grupy aktywów dostępnych do sprzedaży. W takiej sytuacji, przeklasyfikowane inwestycje będą wyceniane w wartości godziwej, a nie według skorygowanej ceny nabycia.

Wbudowane instrumenty pochodne

Spółka na koniec każdego okresu sprawozdawczego dokonuje analizy mającej na celu określenie istotności wpływu wyodrębnienia wbudowanych instrumentów pochodnych na jej sprawozdanie finansowe. Po przeprowadzeniu analizy Spółka uznała, iż wydzielenie tych instrumentów na dzień 31 grudnia 2011 r. nie będzie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe.

Projekt Afton - Ajax

Zgodnie z umową zawartą dnia 12 października 2010 r. KGHM Polska Miedź S.A. objęła 51% udziałów w utworzonej wspólnie z Abacus Mining & Exploration Corp. (Abacus) spółce KGHM AJAX MINING INC., poprzez wniesienie wkładu gotówkowego w wysokości 37 mln USD (na dzień 31 grudnia 2011 r. wartość bilansowa akcji wynosiła 109 763 tys. zł). Abacus wniósł do KGHM AJAX MINING INC., wszelkie posiadane prawa do złoża Afton – Ajax. Środki pieniężne zostały przeznaczone na wykonanie Bankowego Studium Wykonalności oraz na dalsze prace eksploracyjne. Na mocy powyższej umowy, KGHM Polska Miedź S.A. posiada opcję nabycia dalszych 29%

3. Ważne oszacowania i założenia (kontynuacja)

3.2 Instrumenty finansowe (kontynuacja)

udziałów w spółce KGHM AJAX MINING INC., za kwotę obliczoną jako iloczyn 0,025 USD za funt miedzi w 29% prawdopodobnych i potwierdzonych zasobów przemysłowych złoża, lecz nie wyższą niż 35 mln USD (na dzień 31 grudnia 2011 r. wartość wynosiła 119 609 tys. zł). W dniu 22 grudnia 2011 r. zakończone zostały prace nad Bankowym Studium Wykonalności i KGHM Polska Miedź S.A. otrzymała ten dokument. Studium potwierdziło główne parametry geologiczno – górnicze projektu Afton – Ajax określone do tej pory w sposób szacunkowy. Zasoby geologiczne (mineral resources w kategoriach Measured & Indicated) wzrosły do 512 milionów ton rudy o zawartości 0,31% miedzi i 0,19 g/t złota w porównaniu z wcześniejszymi 442 milionami ton rudy o zawartości 0,30% miedzi i 0,19 g/t złota. Zasoby metali w złożu (mineral reserves w kategoriach Proven & Probable) obliczono na 1,34 mln t miedzi i 2,75 mln uncji złota. Średnia produkcja roczna miedzi i złota w koncentracji wyniesie odpowiednio 50 000 t i 100 000 oz. Okres eksploatacji (czas życia kopalni) obliczono na 23 lata.

Przy przyjęciu konserwatywnych założeń rynkowych wskaźnik NPV kształtuje się na poziomie dodatnim. W wariantcie bazowym inwestycja zwraca się po ok. 8 latach, a przy aktualnych cenach metali okres ten nie przekracza 3 lat. Nakłady inwestycyjne szacowane na poziomie 795 mln USD (o równowartości 2 687 mln PLN, wg kursu średniego Narodowego Banku Polskiego dla USD/PLN z 21 grudnia 2011 r.) uwzględniają kilka istotnych zmian, które miały na celu optymalizację rozwiązań technologicznych poprzez zwiększenie uzysków metali w procesie przerobczym, obniżkę kosztów operacyjnych, oraz zmniejszenie negatywnego oddziaływania na środowisko (m.in. zmiany: w systemach wstępnego kruszenia i transportu rudy, rozwiązań technologicznych w zakładzie przerobczym, w systemie składowania odpadów).

Koszty produkcji jednej tony miedzi obliczono w przedziale 1740 USD – 2800 USD. Budowa kopalni potrwa 2 lata. Biorąc pod uwagę stan zaawansowania oraz czas potrzebny na dalsze procesy uzgodnień i uzyskanie zgód administracyjnych, termin oddania kopalni do eksploatacji określono na rok 2015.

Bankowe Studium Wykonalności zostało przygotowane zgodnie z kanadyjskimi standardami skodyfikowanymi w normie NI 43-101, przez konsorcjum niezależnych konsultantów pod przewodnictwem Tetra Tech WEI (Wardrop).

Licząc od daty otrzymania Bankowego Studium Wykonalności, Jednostka Dominująca miała 14 dni na weryfikację tego dokumentu oraz kolejne 90 dni na podjęcie decyzji o wykonaniu opcji nabycia dodatkowych 29% udziałów w spółce KGHM AJAX MINING INC.

W przypadku wykonania opcji nabycia dodatkowych 29% udziałów w spółce KGHM AJAX MINING INC., KGHM Polska Miedź S.A. zobowiązana będzie do zorganizowania finansowania wydatków inwestycyjnych projektu w wysokości 795 mln USD (o równowartości 2 687 mln PLN, wg kursu średniego Narodowego Banku Polskiego dla USD/PLN z 21 grudnia 2011 r.)

W przypadku niewykonania przez KGHM Polska Miedź S.A. tej opcji, Abacus będzie miał wyłączne prawo przez okres 90 dni do zażądania od KGHM Polska Miedź S.A. sprzedaży na rzecz Abacus wszystkich udziałów należących do KGHM Polska Miedź S.A. za kwotę stanowiącą równowartość ich godziwej wartości rynkowej, jednak nie wyższą niż 37 mln USD (na dzień 31 grudnia 2011 r. wartość wynosiła 126 444 tys. zł). Jeżeli Abacus nie zdecyduje się nabyć udziałów od KGHM Polska Miedź S.A. w tym terminie, KGHM przeniesie w ciągu 60 dni 2% udziału w spółce KGHM AJAX MINING INC., na Abacus, zwiększając udział tej firmy do 51% za kwotę 1 451 tys. USD (na dzień 31 grudnia 2011 r. wartość wynosiła 4 959 tys. zł).

Zawarte w umowie opcje KGHM Polska Miedź S.A. jest zobowiązana wycenić jako instrumenty pochodne zgodnie z MSR 39. Jednak na moment publikacji sprawozdań finansowych na dzień 31 grudnia 2010 r. i 30 czerwca 2011 r. Jednostka Dominująca nie była w stanie dokonać wiarygodnego szacunku wartości godziwych tych opcji, ponieważ wciąż trwały prace nad Bankowym Studium Wykonalności. Po uzyskaniu tego dokumentu w dniu 22 grudnia 2011 r. przeanalizowano jego wyniki oraz możliwości obliczenia wartości godziwych tych opcji na dzień 31 grudnia 2011 r. Ze względu na przyjęte w Bankowym Studium Wykonalności metodą ekspercką założenia oraz charakter rozważanych scenariuszy eksploatacji projektu, w opinii Jednostki Dominującej możliwości wiarygodnego ustalenia wartości godziwych opcji są bardzo ograniczone. Istnieje więc ryzyko dużej niepewności szacunku wartości godziwych opcji. Mając powyższe na uwadze i opierając się na zapisach MSR 39.46(c) uznano, iż opcje należy wycenić wg kosztu, jako instrument pochodny powiązany z inwestycją w instrument kapitałowy nieposiadający kwotowań cen rynkowych z aktywnego rynku i którego wartość godziwa nie może być wiarygodnie zmierzona. Koszt na moment początkowego ujęcia opcji stanowi wówczas wysokość premii zapłaconej za tę opcję, która w tym przypadku jest nieistotna.

Termin podjęcia decyzji korporacyjnych, scharakteryzowanych powyżej upływa 4 kwietnia 2012 r.

3.3 Utrata wartości akcji i udziałów w jednostkach zależnych i stowarzyszonych

W celu ustalenia wartości użytkowej akcji i udziałów Zarząd dokonuje szacunku prognozowanych przepływów pieniężnych, których oczekuje z tytułu utrzymywania inwestycji oraz stopy, którą te przepływy dyskontuje do wartości bieżącej. Przy ustalaniu wartości bieżącej przyjmuje założenia dotyczące projekcji wyników finansowych spółek na najbliższe lata, opartych na przyszłych zdarzeniach i okolicznościach, które mogą różnić się od

3. Ważne oszacowania i założenia (kontynuacja)

3.3 Utrata wartości akcji i udziałów w jednostkach zależnych i stowarzyszonych (kontynuacja)

faktycznie zrealizowanych wartości, co w kolejnych okresach sprawozdawczych może spowodować korekty wartości akcji i udziałów w jednostkach zależnych i stowarzyszonych. W okresie bieżącym analiza wartości akcji i udziałów pod kątem wystąpienia przesłanek wskazujących na możliwość utraty wartości nie wykazała podstaw do dokonania odpisów aktualizujących.

3.4 Rezerwy

1. Rezerwy na przyszłe świadczenia pracownicze – odprawy emerytalne lub rentowe, nagrody jubileuszowe, odprawy pośmiertne oraz ekwiwalent za węgiel wypłacany po okresie zatrudnienia szacuje się przy zastosowaniu metod aktuarialnych. Zmiana wskaźników finansowych będących podstawą szacunku tj.:

- wzrost stopy dyskonta o 1% spowodowałaby spadek rezerwy o kwotę 121 688 tys. zł,
- obniżenie stopy dyskonta o 1% spowodowałaby wzrost rezerwy o kwotę 167 693 tys. zł,
- wzrost o 1% wskaźnika wzrostu cen węgla i wskaźnika wzrostu wynagrodzeń spowodowałaby wzrost rezerwy o kwotę 177 518 tys. zł,
- obniżenie o 1% wskaźnika wzrostu cen węgla i wskaźnika wzrostu wynagrodzeń spowodowałaby spadek rezerwy o kwotę 132 131 tys. zł.

2. Rezerwy na koszty likwidacji kopalń i innych obiektów technologicznych.

Wartość rezerwy stanowią zdyskontowane do wartości bieżącej oszacowane koszty przyszłej likwidacji kopalń i innych obiektów technologicznych. Na aktualizację rezerwy na dzień kończący okres sprawozdawczy mają wpływ poniższe wskaźniki:

- a) wskaźnik zmiany cen produkcji budowlano-montażowej publikowany przez GUS oraz
- b) realna stopa dyskontowa skalkulowana w oparciu o rentowność obligacji skarbowych o terminach zapadalności najbardziej zbliżonych do terminów planowanych wpływów finansowych (nominalna stopa dyskontowa) oraz prognozowaną przyszłą stopę inflacji.

Stopy dyskontowe (nominalna i inflacji) ustalane są oddzielnie dla okresów przyszłych, tj. jednego, dwóch i trzech lat oraz łącznie dla okresów począwszy od czwartego roku.

Wzrost realnej stopy dyskontowej (przyjętej w okresie sprawozdawczym na poziomie 5,8%) wykorzystanej przez Zarząd przy szacunku wysokości rezerwy na koszty likwidacji kopalń i innych obiektów technologicznych o 1%, spowodowałaby spadek wartości bilansowej tej rezerwy o 115 966 tys. zł. Natomiast spadek realnej stopy dyskontowej o 1%, spowodowałaby wzrost wartości bilansowej rezerwy o 152 987 tys. zł.

3.5 Zobowiązania warunkowe

1. Zobowiązania warunkowe z tytułu umów wdrożeniowych i projektów racjonalizatorskich szacuje się w maksymalnej możliwej do zapłaty kwocie na podstawie wyliczonych przewidywanych efektów wdrożenia.

2. Wartość pozostałych zobowiązań warunkowych określana jest w maksymalnej możliwej do zapłaty wartości na podstawie możliwego ryzyka konieczności realizacji zobowiązania.

3.6 Aktywa i rezerwy na odroczony podatek dochodowy

Aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego wycenia się przy zastosowaniu stawek podatkowych, które według dostępnych prognoz będą stosowane na moment zrealizowania aktywa lub rozwiązania rezerwy, przyjmując za podstawę przepisy podatkowe, które obowiązywały prawnie lub faktycznie na koniec okresu sprawozdawczego.

Prawdopodobieństwo realizacji aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego z przyszłymi zyskami podatkowymi opiera się na budżecie Spółki zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą. Prognozowane wyniki finansowe wskazują, że Spółka osiągnie dochód do opodatkowania, na podstawie czego prawdopodobieństwo rozliczenia aktywa określa jako wysokie i ujmuje to aktywo w pełnej wysokości.

4. Segmenty działalności

Na podstawie przeprowadzonej analizy struktury organizacyjnej Spółki, jej systemu sprawozdawczości wewnętrznej oraz funkcjonującego modelu zarządzania nią przyjęto, że Spółka stanowi jeden segment operacyjny i sprawozdawczy, który można zdefiniować jako „Produkcja miedzi, metali szlachetnych i innych produktów hutnictwa”.

Podstawowa działalność firmy koncentruje się na produkcji miedzi i srebra. Produkcja jest w pełni zintegrowanym technologicznym procesem, w którym produkt końcowy jednej fazy technologicznej stanowi półprodukt wykorzystywany w kolejnej fazie. Ruda miedzi wydobywana w kopalniach jest transportowana do zakładów przeróbki, gdzie następuje proces wzbogacania. W jego wyniku powstaje koncentrat miedzi, który jest dostarczany do hut. W hutach koncentrat jest przetapiany i rafinowany ogniowo na miedź anodową, która jest przerabiana w procesie rafinacji elektrolitycznej na katody miedziane. Z katod produkuje się walcówkę oraz wlewki okrągłe. Szlam anodowy, powstający w procesie elektrorafinacji miedzi, jest surowcem wyjściowym do produkcji metali szlachetnych. Powstające w procesach hutniczych pyły ołowionośne przerabiane są na ołów.

4. Segmenty działalności (kontynuacja)

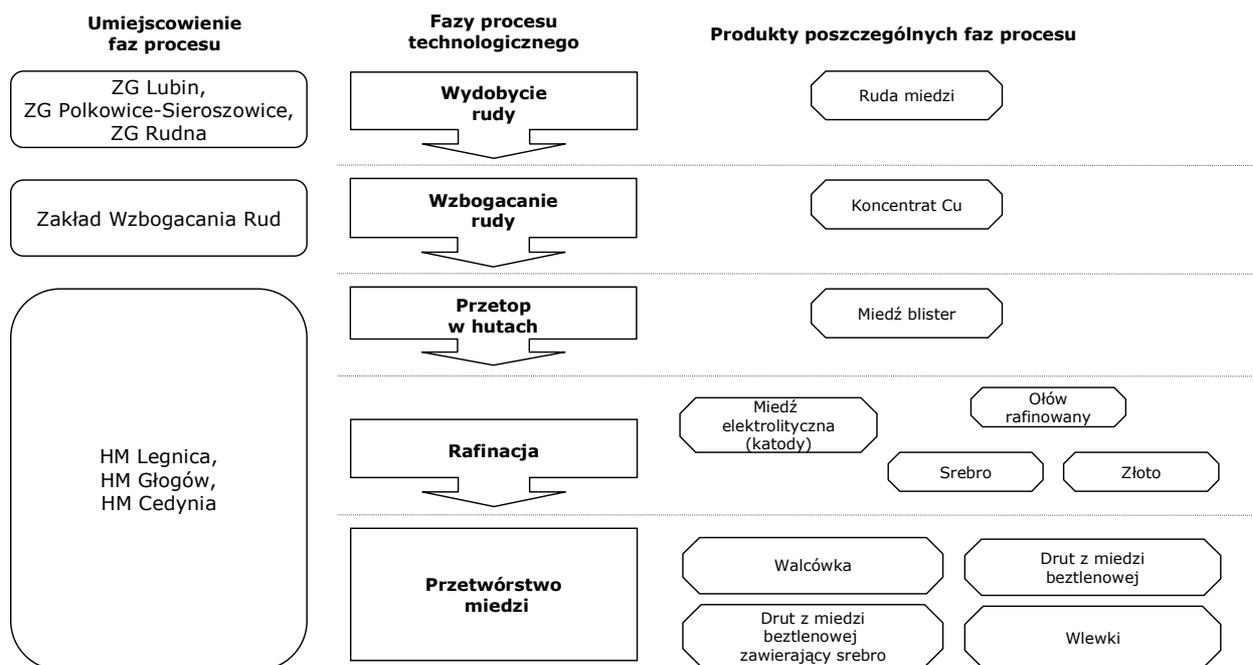
Z przerobu zużytego elektrolitu uzyskuje się siarczan niklu oraz siarczan miedzi. Gazy z pieców hutniczych są wykorzystywane do produkcji kwasu siarkowego. Gospodarczo wykorzystywane są także żużle hutnicze, sprzedawane jako kruszywo drogowe.

Rozliczenia dokonywane pomiędzy kolejnymi ogniwami procesu technologicznego oparte są na wycenie według kosztu wytworzenia, w związku z czym wewnętrzne jednostki organizacyjne (kopalnie, zakłady przeróbcze, huty) w cyklu produkcyjnym nie realizują zysków na sprzedaży. Dane finansowe przygotowywane dla celów sprawozdawczości zarządczej oparte są na tych samych zasadach rachunkowości, jakie stosuje się przy sporządzaniu sprawozdań finansowych. Organem dokonującym regularnych przeglądów finansowych raportów wewnętrznych dla celów podejmowania głównych decyzji operacyjnych jest Zarząd Spółki, jako organ odpowiedzialny za alokację zasobów oraz za wyniki finansowe Spółki. Raporty wewnętrzne o wynikach Spółki sporządzane są w okresach miesięcznych i nie zawierają zysków/strat poszczególnych etapów procesu technologicznego, koncentrując się na analizie kosztów ich realizacji.

W strukturze organizacyjnej KGHM Polska Miedź S.A. występuje - 11 Oddziałów, w tym kopalnie, zakłady wzbogacania rud, huty i Biuro Zarządu. W Biurze Zarządu realizowane są działania marketingowe, sprzedaż podstawowych produktów Spółki tj. katod z miedzi elektrolitycznej, wlewków okrągłych, walcówki i srebra, zarządzanie aktywami finansowymi oraz scentralizowana obsługa finansowo - księgową.

Produkcja podstawowych produktów

W 2011 r. Spółka wyprodukowała ok. 571 tys. ton miedzi elektrolitycznej (w 2010 r. odpowiednio 547 tys. ton miedzi elektrolitycznej) oraz 1 260 ton srebra (w 2010 r. odpowiednio 1 161 ton srebra).



| Aktywa i zobowiązania segmentu | Stan na dzień | |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|
| | 31 grudnia 2011 | 31 grudnia 2010 |
| Aktywa | 29 253 189 | 19 829 296 |
| Zobowiązania | 6 117 678 | 5 372 819 |

Główną pozycję aktywów segmentu stanowią środki pieniężne i ich ekwiwalenty, których wartość na dzień 31 grudnia 2011 r. wyniosła 12 835 999 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2010 r. 2 595 529) co stanowi 43,88 % sumy wszystkich aktywów, (szczegółowy opis zawiera nota 13).

4. Segmenty działalności (kontynuacja)

Istotną pozycję aktywów segmentu stanowią rzeczowe aktywa trwałe, których wartość netto na dzień 31 grudnia 2011 r. wyniosła 7 277 903 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2010 r. 6 551 111 tys. zł), co stanowi 24,88 % sumy wszystkich aktywów. Umorzenie rzeczowego majątku trwałego na dzień 31 grudnia 2011 r. wyniosło 7 792 664 tys. zł, natomiast odpisy z tytułu utraty wartości 4 086 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2010 r. odpowiednio 7 383 612 tys. zł i 6 408 tys. zł). Rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne segmentu w całości zlokalizowane są na terenie Polski, (szczegółowy opis zawiera nota 5).

Wartość bilansowa zapasów na dzień 31 grudnia 2011 r. wyniosła 2 355 741 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2010 r. 2 011 393 tys. zł), (szczegółowy opis zawiera nota 12).

Wyróżniającą pozycję aktywów segmentu stanowią inwestycje w jednostki zależne wyceniane według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości. Na dzień 31 grudnia 2011 r. wartość akcji, udziałów, certyfikatów inwestycyjnych w jednostkach zależnych wynosi 2 012 209 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2010 r. 2 643 046 tys. zł).

Na dzień 31 grudnia 2011 r. nie występują inwestycje w jednostki stowarzyszone (na dzień 31 grudnia 2010 r. 1 159 947 tys. zł).

Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne segmentu

| | Za okres | |
|---|----------------------------|----------------------------|
| | od 01.01.11 do 31.12.11 | od 01.01.10 do 31.12.10 |
| Rozwojowe | 853 097 | 742 932 |
| w górnictwie | 538 046 | 629 734 |
| w hutnictwie | 97 113 | 81 809 |
| w pozostałych oddziałach | 217 938 | 31 389 |
| Odtworzeniowe | 660 801 | 519 153 |
| w górnictwie | 518 507 | 355 363 |
| w tym maszyny górnicze | 210 883 | 190 486 |
| w hutnictwie | 121 291 | 148 970 |
| w pozostałych oddziałach | 21 003 | 14 820 |
| Aktywowane niezakończone prace rozwojowe | 4 611 | 646 |
| Razem | 1 518 509 | 1 262 731 |

W procesie podejmowania decyzji o alokacji zasobów sporządzane są sprawozdania dla celów zarządczych dotyczące nakładów na inwestycje rzeczowe, które prezentowane są z wyszczególnieniem nakładów na rozwój i odtworzenie.

Zysk lub strata segmentu

| | Za okres | |
|---|----------------------------|----------------------------|
| | od 01.01.11 do 31.12.11 | od 01.01.10 do 31.12.10 |
| Przychody ze sprzedaży | 20 097 392 | 15 945 032 |
| Przychody z odsetek | 182 920 | 62 748 |
| Koszty odsetek | (1 245) | (739) |
| Amortyzacja | (672 373) | (615 468) |
| Aktualizacja rezerwy na świadczenia pracownicze | (102 539) | (29 766) |
| Pozostałe przychody operacyjne z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych | 1 025 017 | 463 604 |
| Pozostałe koszty operacyjne z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych | (704 098) | (1 635 888) |
| Podatek dochodowy | (2 319 077) | (1 036 978) |
| Zysk netto | 11 334 520 | 4 568 589 |
| ROA* - stopa zwrotu z aktywów (%) | 38,7 | 23,0 |
| ROE** - stopa zwrotu z kapitału własnego (%) | 49,0 | 31,6 |
| EBITDA (zysk z działalności operacyjnej + amortyzacja) | 14 360 013 | 6 253 616 |

4. Segmenty działalności (kontynuacja)

$$* \text{ROA (stopa zwrotu z aktywów)} = \frac{\text{zysk lub strata netto}}{\text{aktywa ogółem}} \times 100$$

$$** \text{ROE (stopa zwrotu z kapitału własnego)} = \frac{\text{zysk lub strata netto}}{\text{kapitał własny}} \times 100$$

Obszary geograficzne

Podział geograficzny przychodów ze sprzedaży odpowiada lokalizacji finalnych odbiorców.

| | Nota | Za okres | |
|-----------------|-----------|----------------------------|----------------------------|
| | | od 01.01.11 do 31.12.11 | od 01.01.10 do 31.12.10 |
| Niemcy | | 4 268 263 | 3 655 801 |
| Polska | | 4 109 029 | 3 921 110 |
| Wielka Brytania | | 2 667 950 | 1 516 183 |
| Chiny | | 2 416 289 | 1 890 685 |
| Czechy | | 1 190 381 | 1 090 468 |
| Włochy | | 1 177 596 | 789 398 |
| Francja | | 652 514 | 580 299 |
| Węgry | | 517 076 | 411 799 |
| Austria | | 457 198 | 339 843 |
| Belgia | | 351 644 | 284 489 |
| Szwajcaria | | 286 952 | 243 132 |
| Słowacja | | 60 033 | 86 139 |
| Inne kraje | | 1 942 467 | 1 135 686 |
| Razem | 23 | 20 097 392 | 15 945 032 |

Główni klienci

W 2011 r. nie wystąpili klienci Spółki, od których przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 10% przychodów KGHM Polska Miedź S.A. (W 2010 r. wystąpiło dwóch klientów Spółki, od których przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 10% przychodów KGHM Polska Miedź S.A. odpowiednio 1 716 774 tys. zł i 1 641 879 tys. zł).

5. Rzeczowe aktywa trwałe

| | Stan na dzień | |
|---------------------------------|------------------|------------------|
| | 31 grudnia 2011 | 31 grudnia 2010 |
| Grunty | 17 637 | 16 093 |
| Budynki i budowle | 2 666 018 | 2 645 282 |
| Urządzenia techniczne i maszyny | 2 768 464 | 2 583 179 |
| Środki transportu | 65 413 | 55 474 |
| Inne środki trwałe | 15 104 | 14 390 |
| Środki trwałe w budowie | 1 745 267 | 1 236 693 |
| Razem | 7 277 903 | 6 551 111 |

KGHM Polska Miedź S.A.
Roczne sprawozdanie finansowe sporządzone według MSSF
zatwierdzonych przez Unię Europejską
za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.
(kwoty w tabelach wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

5. Rzeczowe aktywa trwałe (kontynuacja)

Zmiana wartości rzeczowych aktywów trwałych w okresie od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.

| Nota | Grunty | Budynki i budowle | Urządzenia techniczne i maszyny | Środki transportu | Inne środki trwałe | Środki trwałe w budowie | Ogółem |
|---|---------------|-------------------|---------------------------------|-------------------|--------------------|-------------------------|--------------------|
| Stan na 1 stycznia 2011 r. | | | | | | | |
| Wartość brutto | 16 093 | 6 355 195 | 6 111 776 | 155 341 | 63 087 | 1 239 639 | 13 941 131 |
| Umorzenie | - | (3 709 913) | (3 525 462) | (99 540) | (48 697) | - | (7 383 612) |
| Odpisy z tytułu utraty wartości | - | - | (3 135) | (327) | - | (2 946) | (6 408) |
| Wartość księgowa netto | 16 093 | 2 645 282 | 2 583 179 | 55 474 | 14 390 | 1 236 693 | 6 551 111 |
| Zmiany w roku 2011 | | | | | | | |
| Rozliczenie środków trwałych w budowie | 1 590 | 219 775 | 686 860 | 20 138 | 5 052 | (933 415) | - |
| Wytworzenie we własnym zakresie | - | - | - | - | - | 24 132 | 24 132 |
| Zakup | - | - | - | - | - | 1 417 772 | 1 417 772 |
| Amortyzacja | 24 | (154 921) | (492 705) | (10 203) | (4 320) | - | (662 149) |
| Sprzedaż, likwidacja, spisanie z ewidencji | - | (3 207) | (9 000) | - | (18) | - | (12 225) |
| Zmiana wysokości rezerwy na koszty likwidacji | - | (41 253) | - | - | - | - | (41 253) |
| Inne zmiany | (46) | 342 | 130 | 4 | - | 85 | 515 |
| Stan na 31 grudnia 2011 r. | | | | | | | |
| Wartość brutto | 17 637 | 6 517 116 | 6 557 355 | 170 752 | 63 579 | 1 748 214 | 15 074 653 |
| Umorzenie | - | (3 851 098) | (3 788 080) | (105 011) | (48 475) | - | (7 792 664) |
| Odpisy z tytułu utraty wartości | - | - | (811) | (328) | - | (2 947) | (4 086) |
| Wartość księgowa netto | 17 637 | 2 666 018 | 2 768 464 | 65 413 | 15 104 | 1 745 267 | 7 277 903 |

Zmiana wartości rzeczowych aktywów trwałych w okresie od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.

| Nota | Grunty | Budynki i budowle | Urządzenia techniczne i maszyny | Środki transportu | Inne środki trwałe | Środki trwałe w budowie | Ogółem |
|---|---------------|-------------------|---------------------------------|-------------------|--------------------|-------------------------|--------------------|
| Stan na 1 stycznia 2010 r. | | | | | | | |
| Wartość brutto | 15 990 | 6 136 839 | 5 801 992 | 146 557 | 63 996 | 884 074 | 13 049 448 |
| Umorzenie | - | (3 631 590) | (3 326 833) | (97 537) | (48 373) | - | (7 104 333) |
| Odpisy z tytułu utraty wartości | - | (1 194) | (3 135) | (327) | - | (2 946) | (7 602) |
| Wartość księgowa netto | 15 990 | 2 504 055 | 2 472 024 | 48 693 | 15 623 | 881 128 | 5 937 513 |
| Zmiany w roku 2010 | | | | | | | |
| Rozliczenie środków trwałych w budowie | 114 | 281 168 | 582 019 | 15 933 | 2 954 | (882 188) | - |
| Wytworzenie we własnym zakresie | - | - | - | - | - | 11 453 | 11 453 |
| Zakup | - | - | - | - | - | 1 226 025 | 1 226 025 |
| Amortyzacja | 24 | (137 494) | (455 556) | (8 857) | (4 090) | - | (605 997) |
| Sprzedaż, likwidacja, spisanie z ewidencji | - | (3 704) | (17 019) | (167) | (97) | - | (20 987) |
| Zmiana wysokości rezerwy na koszty likwidacji | - | (624) | - | - | - | - | (624) |
| Inne zmiany | (11) | 1 881 | 1 711 | (128) | - | 275 | 3 728 |
| Stan na 31 grudnia 2010 r. | | | | | | | |
| Wartość brutto | 16 093 | 6 355 195 | 6 111 776 | 155 341 | 63 087 | 1 239 639 | 13 941 131 |
| Umorzenie | - | (3 709 913) | (3 525 462) | (99 540) | (48 697) | - | (7 383 612) |
| Odpisy z tytułu utraty wartości | - | - | (3 135) | (327) | - | (2 946) | (6 408) |
| Wartość księgowa netto | 16 093 | 2 645 282 | 2 583 179 | 55 474 | 14 390 | 1 236 693 | 6 551 111 |

5. Rzeczowe aktywa trwałe (kontynuacja)

Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych wykorzystywanych w produkcji lub świadczeniu usług rozliczona została jako koszty wytworzenia sprzedanych produktów w kwocie 643 967 tys. zł (za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. 592 410 tys. zł), koszt ogólnego zarządu w kwocie 13 276 tys. zł (za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. 13 587 tys. zł), pozostała amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych w kwocie 4 906 tys. zł ujęta została w zapasach.

KGHM Polska Miedź S.A. użytkuje również rzeczowe aktywa trwałe (środki transportu) na podstawie umowy leasingu finansowego. Wartość brutto tych aktywów na 31 grudnia 2011 r. wynosi 298 tys. zł, umorzenie 203 tys. zł. (na dzień 31 grudnia 2010 r. wartość brutto 297 tys. zł i umorzenie 144 tys. zł).

KGHM Polska Miedź S.A. jako leasingodawca oddała do używania na podstawie umowy leasingu operacyjnego następujące rzeczowe aktywa trwałe

| | Stan na dzień 31 grudnia 2011 | | | | Stan na dzień 31 grudnia 2010 | | | |
|------------------------------------|--|--------------------------|--------------------------|---------------------------|--|--------------------------|--------------------------|------------------------------|
| | Cena nabycia lub koszt wytworzenia | Amortyzacja w okresie | Skumulowane umorzenie | Wartość księgowa netto | Cena nabycia lub koszt wytworzenia | Amortyzacja w okresie | Skumulowane umorzenie | Wartość księgowa netto |
| Grunty | 3 762 | - | - | 3 762 | 4 064 | - | - | 4 064 |
| Budynki i budowle | 74 880 | 1 827 | 41 540 | 33 340 | 68 412 | 1 693 | 38 491 | 29 921 |
| Urządzenia techniczne i maszyny | 6 115 | 255 | 5 236 | 879 | 5 213 | 135 | 4 628 | 585 |
| Inne środki trwałe | 719 | 15 | 638 | 81 | 694 | 12 | 657 | 37 |
| Razem | 85 476 | 2 097 | 47 414 | 38 062 | 78 383 | 1 840 | 43 776 | 34 607 |

Kwota odszkodowań od zakładów ubezpieczeń, ujęta w zysku lub stracie, w odniesieniu do tych środków trwałych, które straciły na wartości

| | Za okres | |
|---|----------------------------|----------------------------|
| | od 01.01.11 do 31.12.11 | od 01.01.10 do 31.12.10 |
| Wartość odszkodowań ujęta w zysku lub stracie | 1 265 | 3 463 |

KGHM Polska Miedź S.A.
Roczne sprawozdanie finansowe sporządzone według MSSF
zatwierdzonych przez Unię Europejską
za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.
(kwoty w tabelach wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

5. Rzeczowe aktywa trwałe (kontynuacja)

Najistotniejsze zadania inwestycyjne ujęte w pozycji środki trwałe w budowie

| | Stan na dzień | |
|--|-------------------------|-------------------------|
| | <u>31 grudnia 2011</u> | <u>31 grudnia 2010</u> |
| Budowa szybu SW-4 | 471 432 | 392 400 |
| Głogów Głęboki - Przemysłowy | 295 997 | 208 329 |
| Budowa bloków gazowo-parowych w EC Głogów i EC Polkowice | 179 593 | 9 305 |
| Urządzenia wentylacyjne i klimatyzacyjne w oddziałach górniczych | 136 399 | 215 643 |
| Inwestycje związane z rozbudową infrastruktury rejonów wydobywczych w kopalniach | 111 431 | 48 216 |
| Program Modernizacji Pirometalurgii | 78 226 | 12 813 |
| Odtworzenie Fabryki Kwasu Siarkowego w HMG-I i HMG-II i w HM Legnica | 69 294 | 34 950 |
| Wymiana maszyn flotacyjnych w Zakładach Wzbogacania Rud | 69 252 | 60 872 |
| Zakupy maszyn górniczych i urządzeń technicznych | 50 781 | 19 613 |
| Inwestycje dostosowawcze | 42 366 | 10 019 |
| Obiekty elektroenergetyczne i teletechniczne | 36 557 | 35 353 |
| Inwestycje w urządzenia elektroenergetyczne, teletechniczne, odtworzenie budynków technologicznych i inne inwestycje w Zakładach Wzbogacania Rud | 32 031 | 15 151 |
| Szyby i urządzenia główne w kopalniach | 23 009 | 24 540 |
| Inwestycje transportu taśmowego i rurociągów | 20 064 | 6 273 |
| Intensyfikacja produkcji ołowiu - zabudowa IV pieca Doerschla HM Głogów | - | 37 037 |
| Razem | <u>1 616 432</u> | <u>1 130 514</u> |

Umowne zobowiązania inwestycyjne wg stanu na koniec okresu sprawozdawczego, nieujęte jeszcze w sprawozdaniu z sytuacji finansowej

| | Stan na dzień | |
|---|-------------------------|------------------------|
| | <u>31 grudnia 2011</u> | <u>31 grudnia 2010</u> |
| Nabycie rzeczowych aktywów trwałych | 1 367 401 | 721 753 |
| Nabycie wartości niematerialnych | 19 211 | 15 725 |
| Razem umowne zobowiązania inwestycyjne | <u>1 386 612</u> | <u>737 478</u> |

KGHM Polska Miedź S.A.
Roczne sprawozdanie finansowe sporządzone według MSSF
zatwierdzonych przez Unię Europejską
za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.
(kwoty w tabelach wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

6. Wartości niematerialne

| | Stan na dzień | |
|--|-----------------|-----------------|
| | 31 grudnia 2011 | 31 grudnia 2010 |
| Koszty prac rozwojowych | 684 | 850 |
| Oprogramowanie komputerowe | 1 545 | 1 608 |
| Nabyte koncesje, patenty, licencje | 20 025 | 20 223 |
| Inne wartości niematerialne | 50 705 | 33 389 |
| Aktywa służące poszukiwaniu i ocenie zasobów mineralnych | 53 647 | 16 318 |
| Wartości niematerialne nieoddane do użytkowania | 24 171 | 14 330 |
| Razem | 150 777 | 86 718 |

Zmiana wartości niematerialnych w okresie od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.

| Nota | Koszty prac rozwojowych | Oprogramowanie komputerowe | Nabyte koncesje, patenty, licencje | Inne wartości niematerialne | Aktywa służące poszukiwaniu i ocenie zasobów mineralnych | Pozostałe wartości niematerialne nieoddane do użytkowania | Ogółem |
|---|-------------------------|----------------------------|------------------------------------|-----------------------------|--|---|----------------|
| Stan na 1 stycznia 2011 r. | | | | | | | |
| Wartość brutto | 8 807 | 19 053 | 70 642 | 38 316 | 16 318 | 15 124 | 168 260 |
| Umorzenie | (7 957) | (17 445) | (50 419) | (4 927) | - | - | (80 748) |
| Odписы z tytułu utraty wartości | - | - | - | - | - | (794) | (794) |
| Wartość księgowa netto | 850 | 1 608 | 20 223 | 33 389 | 16 318 | 14 330 | 86 718 |
| Zmiany w roku 2011 | | | | | | | |
| Przyjęcie z wartości niematerialnych nieoddanych do użytkowania | 101 | 580 | 8 070 | 18 361 | - | (27 112) | - |
| Zakup | - | - | - | - | 37 361 | 35 670 | 73 031 |
| Wytworzone we własnym zakresie | - | - | - | - | 44 | 3 530 | 3 574 |
| Inne zmiany | - | 1 | - | - | (76) | (2 247) | (2 322) |
| Amortyzacja | 24 (267) | (644) | (8 268) | (1 045) | - | - | (10 224) |
| Stan na 31 grudnia 2011 r. | | | | | | | |
| Wartość brutto | 7 700 | 19 515 | 78 712 | 56 677 | 53 647 | 25 245 | 241 496 |
| Umorzenie | (7 016) | (17 970) | (58 687) | (5 972) | - | - | (89 645) |
| Odписы z tytułu utraty wartości | - | - | - | - | - | (1 074) | (1 074) |
| Wartość księgowa netto | 684 | 1 545 | 20 025 | 50 705 | 53 647 | 24 171 | 150 777 |

Zmiana wartości niematerialnych w okresie od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.

| | Koszty prac rozwojowych | Oprogramowanie komputerowe | Nabyte koncesje, patenty, licencje | Inne wartości niematerialne | Aktywa służące poszukiwaniu i ocenie zasobów mineralnych | Pozostałe wartości niematerialne nieoddane do użytkowania | Ogółem |
|---|-------------------------|----------------------------|------------------------------------|-----------------------------|--|---|---------------|
| Stan na 1 stycznia 2010 r. | | | | | | | |
| Wartość brutto | 8 654 | 18 822 | 67 605 | 37 825 | 790 | 14 714 | 148 410 |
| Umorzenie | (7 608) | (16 980) | (42 729) | (4 153) | - | - | (71 470) |
| Odписы z tytułu utraty wartości | - | - | - | - | - | (793) | (793) |
| Wartość księgowa netto | 1 046 | 1 842 | 24 876 | 33 672 | 790 | 13 921 | 76 147 |
| Zmiany w roku 2010 | | | | | | | |
| Przyjęcie z wartości niematerialnych nieoddanych do użytkowania | 213 | 353 | 3 048 | 491 | - | (4 105) | - |
| Zakup | - | - | - | - | 15 528 | 4 985 | 20 513 |
| Inne zmiany | - | - | - | - | - | (471) | (471) |
| Amortyzacja | 24 (409) | (587) | (7 701) | (774) | - | - | (9 471) |
| Stan na 31 grudnia 2010 r. | | | | | | | |
| Wartość brutto | 8 807 | 19 053 | 70 642 | 38 316 | 16 318 | 15 124 | 168 260 |
| Umorzenie | (7 957) | (17 445) | (50 419) | (4 927) | - | - | (80 748) |
| Odписы z tytułu utraty wartości | - | - | - | - | - | (794) | (794) |
| Wartość księgowa netto | 850 | 1 608 | 20 223 | 33 389 | 16 318 | 14 330 | 86 718 |

W bieżącym okresie Spółka aktywowała nakłady na poszukiwanie i ocenę zasobów poniesione w kwocie 37 405 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2010 r. 15 528 tys. zł) na zagospodarowanie złóż niklu „Szklary” oraz na rozpoznanie nowych obszarów rezerwowych „Gaworzyce”, „Radwanice” i „Niecka Grodziecka”.

6. Wartości niematerialne (kontynuacja)

Istotne pozycje wartości niematerialnych

| | Stan na dzień 31.12.2011 | |
|---|---------------------------------|---|
| | Wartość bilansowa | Pozostały okres amortyzacji (w latach) |
| Poszukiwanie i rozpoznanie złoża Niecka Grodziecka | 29 670 | - |
| Prawo do Informacji Geologicznej Głogów Głęboki | 27 441 | 43 |
| Koncesja na rozpoznanie złoża Radwanice - Gaworzycze | 20 759 | - |
| Ustanowienie użytkowania górniczego w celu wydobywania rud miedzi złoża Głogów Głęboki | 3 733 | 44 |
| Prawo do Informacji Geologicznej Sierszowice | 8 469 | 50 |
| Prawo do Informacji Geologicznej Rudna I | 5 051 | 50 |

| | Stan na dzień 31.12.2010 | |
|---|---------------------------------|---|
| | Wartość bilansowa | Pozostały okres amortyzacji (w latach) |
| Prawo do Informacji Geologicznej Głogów Głęboki | 28 088 | 44 |
| Ustanowienie użytkowania górniczego w celu wydobywania rud miedzi złoża Głogów Głęboki | 3 820 | 45 |

Amortyzacja wartości niematerialnych wykorzystywanych w produkcji lub świadczeniu usług rozliczona została jako koszty wytworzenia produktów w kwocie 9 303 tys. zł (za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. 8 604 tys. zł), w kosztach ogólnego zarządu w kwocie 901 tys. zł (za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. 867 tys. zł), pozostała amortyzacja wartości niematerialnych w kwocie 20 tys. zł ujęta została w zapasach.

Prawo wieczystego użytkowania gruntów

Oddziały Spółki użytkowały grunty na podstawie prawa wieczystego użytkowania gruntów o łącznej powierzchni na dzień 31 grudnia 2011 r. 5 700 ha, i nie uległy one zmianie w porównaniu do 31 grudnia 2010 r.

| | Stan na dzień |
|--|------------------------|
| | 31 grudnia 2011 |
| | (ha) |
| Zakłady Górnicze Lubin | 45 |
| Zakłady Górnicze Polkowice-Sierszowice | 119 |
| Zakłady Górnicze Rudna | 91 |
| Zakłady Wzbogacania Rud | 63 |
| Huta Miedzi Głogów | 2 046 |
| Huta Miedzi Legnica | 206 |
| Huta Miedzi Cedynia | 48 |
| Zakład Hydrotechniczny | 3 072 |
| Jednostka Ratownictwa Górniczo-Hutniczego | 2 |
| Centralny Ośrodek Przetwarzania Informacji | 2 |
| Biuro Zarządu | 6 |

Prawa te Spółka otrzymała nieodpłatnie z mocy obowiązujących przepisów prawnych. Grunty będące przedmiotem prawa wieczystego użytkowania stanowią tereny przemysłowe związane z podstawową działalnością Spółki, w tym również tereny stref ochronnych, na których przekroczone zostały standardy jakości środowiska na skutek prowadzonej przez Spółkę działalności gospodarczej.

W związku z charakterem użytkowania powyższych gruntów Spółka nie dysponuje wartościami godziwymi praw wieczystego użytkowania na dzień 31 grudnia 2011 r.

Zobowiązania nieujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej Spółki, z tytułu prawa wieczystego użytkowania gruntów, oszacowano na podstawie rocznych stawek opłat wynikających z ostatnich decyzji administracyjnych oraz pozostałego okresu użytkowania gruntów objętych tym prawem.

6. Wartości niematerialne (kontynuacja)

Prawo wieczystego użytkowania gruntów (kontynuacja)

Łączna wartość przyszłych minimalnych opłat z tytułu prawa wieczystego użytkowania gruntów

| | Stan na dzień | |
|-------------------------------|-----------------|-----------------|
| | 31 grudnia 2011 | 31 grudnia 2010 |
| Poniżej jednego roku | 7 724 | 7 235 |
| Od jednego roku do pięciu lat | 31 182 | 29 533 |
| Powyżej pięciu lat | 375 922 | 372 006 |
| Razem: | 414 828 | 408 774 |

| | Za okres | |
|--|----------------------------|----------------------------|
| | od 01.01.11 do 31.12.11 | od 01.01.10 do 31.12.10 |
| Opłaty z tytułu prawa wieczystego użytkowania gruntów ujęte w zysku lub stracie | 7 703 | 7 212 |

7. Inwestycje w jednostki zależne i stowarzyszone

| Nota | akcje, udziały i certyfikaty inwestycyjne w jednostkach zależnych | akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych |
|--|---|---|
| Stan na 1 stycznia 2011 r. | | |
| Wartość według ceny nabycia | 3 963 824 | 1 159 947 |
| Odpisy aktualizujące | (1 320 778) | - |
| Wartość netto na 1 stycznia 2011 r. | 2 643 046 | 1 159 947 |
| Zmiany w roku 2011 | | |
| - nabycie akcji | 122 726 | - |
| - objęcie udziałów, akcji | 78 596 | - |
| - korekta ceny nabycia | (330) | - |
| - przeklasyfikowanie akcji w jednostce zależnej i stowarzyszonej do aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży | (824 926) | (1 159 947) |
| - likwidacja KGHM Polish Copper Ltd. | (6 903) | - |
| Stan na 31 grudnia 2011 r. | | |
| Wartość według ceny nabycia | 2 113 800 | - |
| Odpisy aktualizujące | (101 591) | - |
| Wartość netto na 31 grudnia 2011 r. | 2 012 209 | - |
| Stan na 1 stycznia 2010 r. | | |
| Wartość według ceny nabycia | 3 236 002 | 1 159 947 |
| Odpisy aktualizujące | (1 320 778) | - |
| Wartość netto na 1 stycznia 2010 r. | 1 915 224 | 1 159 947 |
| Zmiany w roku 2010 | | |
| - nabycie akcji, udziałów, certyfikatów | 454 403 | - |
| - objęcie udziałów i akcji | 274 925 | - |
| - sprzedaż akcji | (1 500) | - |
| - korekta ceny nabycia z tytułu zwrotu podatku od czynności cywilno - prawnych | (6) | - |
| Stan na 31 grudnia 2010 r. | | |
| Wartość według ceny nabycia | 3 963 824 | 1 159 947 |
| Odpisy aktualizujące | (1 320 778) | - |
| Wartość netto na 31 grudnia 2010 r. | 2 643 046 | 1 159 947 |

7. Inwestycje w jednostki zależne i stowarzyszone (kontynuacja)

W 2011 r. KGHM Polska Miedź S.A. nabyła za gotówkę akcje poniższych podmiotów:

| | Wartość nabycia |
|---|------------------------|
| NITROERG S.A. | 121 272 |
| KGHM Kupfer AG (do 15 maja 2011 r. - KGHM HMS Bergbau AG) | 1 454 |
| Razem: | 122 726 |

oraz objęła za gotówkę udziały, akcje w następujących spółkach:

| | Wartość objęcia |
|---|------------------------|
| CBJ sp. z o.o. | 6 697 |
| KGHM Kupfer AG (do 15 maja 2011 r. - KGHM HMS Bergbau AG) | 52 364 |
| Miedziowe Centrum Zdrowia S.A. | 4 480 |
| KGHM Metraco S.A. | 15 000 |
| Fermat 1 S.à r.l. | 55 |
| Razem: | 78 596 |

W 2011 r. KGHM Polska Miedź S.A. dokonała przeklasyfikowania akcji w spółce zależnej Dialog S.A. oraz akcji w spółce stowarzyszonej Polkomtel S.A. do aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży w łącznej kwocie 1 984 873 tys. zł. W IV kwartale 2011 r. KGHM Polska Miedź S.A. dokonała sprzedaży aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży: akcji spółki Dialog S.A. oraz Polkomtel S.A.

KGHM Polska Miedź S.A.
Roczne sprawozdanie finansowe sporządzone według MSSF
zatwierdzonych przez Unię Europejską
za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.
(kwoty w tabelach wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

7. Inwestycje w jednostki zależne i stowarzyszone (kontynuacja)
Inwestycje w jednostki zależne (udział bezpośredni)
Stan na dzień 31 grudnia 2011

| Nazwa jednostki | Siedziba | Przedmiot działalności | Udział w kapitale zakładowym % | Udział procentowy posiadanych praw głosu % | Wartość bilansowa akcji/udziałów/certyfikatów inwestycyjnych |
|---|------------|---|--------------------------------|--|--|
| CBJ sp. z o.o. | Lubin | badania i analizy techniczne | 100 | 100 | 11 822 |
| "Energetyka" sp. z o.o. | Lubin | wytwarzanie, dystrybucja i sprzedaż energii elektrycznej i ciepłej | 100 | 100 | 402 305 |
| KGHM CUPRUM sp. z o.o. - CBR | Wrocław | działalność badawczo-rozwojowa | 100 | 100 | 8 506 |
| KGHM Ecoren S.A. | Lubin | produkcja pozostałych wyrobów z mineralnych surowców niemetalicznych | 100 | 100 | 387 287 |
| KGHM Kupfer AG (do 15 maja 2011 r. - KGHM HMS Bergbau AG) | Berlin | poszukiwanie i eksploatacja złóż miedzi i innych kopalin | 100 | 100 | 55 429 |
| KGHM I FIZAN | Wrocław | lokowanie środków pieniężnych w papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i inne prawa majątkowe | 100 | 100 | 347 814 |
| KGHM II FIZAN | Wrocław | lokowanie środków pieniężnych w papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i inne prawa majątkowe | 100 | 100 | 7 350 |
| KGHM III FIZAN | Wrocław | lokowanie środków pieniężnych w papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i inne prawa majątkowe | 100 | 100 | 5 000 |
| KGHM Kupferhandelsges. m.b.H.i.L | Wiedeń | handel miedzią | 100 | 100 | 925 |
| KGHM LETIA S.A. | Legnica | promowanie innowacyjności | 85,45 | 85,45 | 23 552 |
| KGHM Metraco S.A. | Legnica | handel, usługi agencyjne oraz przedstawicielskie | 100 | 100 | 28 470 |
| KGHM TFI S.A. | Wrocław | tworzenie i zarządzanie funduszami inwestycyjnymi oraz zarządzanie portfelami instrumentów finansowych | 100 | 100 | 2 800 |
| "MIEDZIOWE CENTRUM ZDROWIA" S.A. | Lubin | usługi medyczne | 100 | 100 | 40 766 |
| PeBeKa S.A. | Lubin | budownictwo górnicze, podziemne, budowa tuneli | 100 | 100 | 84 122 |
| PHP "MERCUS" sp. z o.o. | Polkowice | handel, produkcja wiązek przewodów elektrycznych | 100 | 100 | 32 133 |
| POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o.o. | Lubin | usługi transportowe | 100 | 100 | 150 569 |
| Zagłębie Lubin S.A. | Lubin | uczestnictwo i organizacja profesjonalnych zawodów sportowych | 100 | 100 | 98 076 |
| DFM ZANAM - LEGMET Sp. z o.o. | Polkowice | remonty i budowa maszyn | 100 | 100 | 48 631 |
| INOVA Spółka z o.o. | Lubin | badania i kontrola maszyn, prace badawczo-rozwojowe | 100 | 100 | 13 185 |
| KGHM (SHANGHAI) COPPER TRADING CO., LTD. | Shanghaj | handel, usługi pośrednictwa i konsultingu handlowego | 100 | 100 | 1 565 |
| KGHM AJAX MINING INC. | Vancouver | eksploatacja rudy miedzi i złota | 51 | 51 | 109 763 |
| BIPROMET S.A. | Katowice | usługi projektowe, generalna realizacja inwestycji budowlanych, kompletacja dostaw | 66 | 66 | 30 812 |
| NITROERG S.A. | Bieruń | produkcja i sprzedaż materiałów wybuchowych, środków strzałowych, emulsji, nitroretu | 85 | 85 | 121 272 |
| Fermat 1 S.à r.l. | Luksemburg | Działalność holdingowa | 100 | 100 | 55 |
| | | | | | 2 012 209 |

KGHM Polska Miedź S.A.
Roczne sprawozdanie finansowe sporządzone według MSSF
zatwierdzonych przez Unię Europejską
za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.
(kwoty w tabelach wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

7. Inwestycje w jednostki zależne i stowarzyszone (kontynuacja)
Inwestycje w jednostki zależne (udział bezpośredni)
Stan na dzień 31 grudnia 2010

| Nazwa jednostki | Siedziba | Przedmiot działalności | Udział w kapitale zakładowym % | Udział procentowy posiadanych praw głosu % | Wartość bilansowa akcji/udziałów/certyfikatów inwestycyjnych |
|--|-----------|---|--------------------------------|--|--|
| CBJ sp. z o.o. | Lubin | badania i analizy techniczne | 100 | 100 | 5 125 |
| DIALOG S.A. | Wrocław | świadczenia usług telekomunikacyjnych, telekomunikacja, informatyka i usługi informatyczne | 100 | 100 | 824 926 |
| "Energetyka" sp. z o.o. | Lubin | wytwarzanie, dystrybucja i sprzedaż energii elektrycznej i ciepłej | 100 | 100 | 402 305 |
| KGHM CUPRUM sp. z o.o. - CBR | Wrocław | działalność badawczo-rozwojowa | 100 | 100 | 8 506 |
| KGHM Ecoren S.A. | Lubin | produkcja pozostałych wyrobów z mineralnych surowców niemetalicznych | 100 | 100 | 387 287 |
| KGHM HMS Bergbau AG | Berlin | poszukiwanie i eksploatacja złóż miedzi i innych kopalin | 74,90 | 74,90 | 1 611 |
| KGHM I FIZAN | Wrocław | lokowanie środków pieniężnych w papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i inne prawa majątkowe | 100 | 100 | 347 814 |
| KGHM II FIZAN | Wrocław | lokowanie środków pieniężnych w papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i inne prawa majątkowe | 100 | 100 | 7 350 |
| KGHM III FIZAN | Wrocław | lokowanie środków pieniężnych w papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i inne prawa majątkowe | 100 | 100 | 5 000 |
| KGHM Kupferhandelsges. m.b.H. | Wiedeń | handel miedzią | 100 | 100 | 925 |
| KGHM LETIA S.A. | Legnica | promowanie innowacyjności | 85,45 | 85,45 | 23 552 |
| KGHM Metraco S.A. | Legnica | handel, usługi agencyjne oraz przedstawicielskie | 100 | 100 | 13 470 |
| KGHM Polish Copper Ltd. w likwidacji | Londyn | handel miedzią | 100 | 100 | 6 903 |
| KGHM TFI S.A. | Wrocław | tworzenie i zarządzanie funduszami inwestycyjnymi oraz zarządzanie portfelami instrumentów finansowych | 100 | 100 | 2 800 |
| "MIEDZIOWE CENTRUM ZDROWIA" S.A. | Lubin | usługi medyczne | 100 | 100 | 36 286 |
| PeBeKa S.A. | Lubin | budownictwo górnicze, podziemne, budowa tuneli | 100 | 100 | 84 122 |
| PHP "MERCUS" sp. z o.o. | Polkowice | handel, produkcja wiązek przewodów elektrycznych | 100 | 100 | 32 133 |
| POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o.o. | Lubin | usługi transportowe | 100 | 100 | 150 569 |
| Zagłębie Lubin S.A. | Lubin | uczestnictwo i organizacja profesjonalnych zawodów sportowych | 100 | 100 | 98 076 |
| DFM ZANAM - LEGMET Sp. z o.o. | Polkowice | remonty i budowa maszyn | 100 | 100 | 48 631 |
| INOVA Spółka z o.o. | Lubin | badania i kontrola maszyn, prace badawczo-rozwojowe | 100 | 100 | 13 185 |
| KGHM (SHANGHAI) COPPER TRADING CO., LTD. | Shanghaj | handel, usługi pośrednictwa i konsultingu handlowego | 100 | 100 | 1 895 |
| KGHM AJAX MINING INC. | Vancouver | eksploatacja rudy miedzi i złota | 51 | 51 | 109 763 |
| BIPROMET S.A. | Katowice | usługi projektowe, generalna realizacja inwestycji budowlanych, kompletacja dostaw | 66 | 66 | 30 812 |

2 643 046

47/157

7. Inwestycje w jednostki zależne i stowarzyszone (kontynuacja) Inwestycje w jednostce stowarzyszonej

Na dzień 31 grudnia 2011 r. KGHM Polska Miedź S.A. nie posiada inwestycji w jednostki stowarzyszone.

Stan na dzień 31 grudnia 2010

| Nazwa jednostki | Siedziba | Przedmiot działalności | Udział w kapitale zakładowym % | Udział procentowy posiadanych praw głosu % | Wartość bilansowa akcji |
|-----------------|----------|--|---|---|----------------------------|
| POLKOMTEL S.A. | Warszawa | projektowanie, instalacja, eksploatacja oraz zarządzanie systemami i sieciami telekomunikacyjnymi | 24,39 | 24,39 | 1 159 947 |
| | | | | | 1 159 947 |

8. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

| | Nota | Stan na dzień | |
|---|-----------|-----------------|------------------|
| | | 31 grudnia 2011 | 31 grudnia 2010 |
| Udziały w spółkach nienotowanych na giełdzie | | 9 500 | 9 500 |
| Akcje w spółkach notowanych na giełdzie | | 982 568 | 740 324 |
| Długoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży | 29 | 992 068 | 749 824 |
| Jednostki uczestnictwa płynnościowych otwartych funduszy inwestycyjnych | | - | 405 193 |
| Krótkoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży | 29 | - | 405 193 |
| Razem aktywa finansowe dostępne do sprzedaży | 29 | 992 068 | 1 155 017 |

Przyrost wartości długoterminowych aktywów dostępnych do sprzedaży w okresie sprawozdawczym wynikał z nabycia akcji spółki Tauron Polska Energia S.A. W 2011 r. zbyto jednostki uczestnictwa płynności otwartych funduszy inwestycyjnych, których wartość bilansowa wynosiła 405 193 tys. zł, natomiast zysk ze zbycia wyniósł 16 855 tys. zł.

9. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

| | Nota | Stan na dzień | |
|---|-----------|-----------------|-----------------|
| | | 31 grudnia 2011 | 31 grudnia 2010 |
| Środki pieniężne Funduszu Likwidacji Zakładów Górniczych | | 111 665 | 84 115 |
| Długoterminowe aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności | 29 | 111 665 | 84 115 |
| Środki pieniężne Funduszu Likwidacji Zakładów Górniczych | | 2 147 | 4 129 |
| Krótkoterminowe aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności | 29 | 2 147 | 4 129 |
| Razem aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności | 29 | 113 812 | 88 244 |

Ustawa Prawo geologiczne i górnicze z dnia 4 lutego 1994 r. (Dz.U. nr 228 poz. 1947 z 14 listopada 2005 r. z późniejszymi zmianami) oraz Rozporządzenie Ministra Gospodarki z dnia 24 czerwca 2002 r. w sprawie szczegółowych zasad tworzenia i funkcjonowania funduszu likwidacji zakładu górniczego (Dz.U. Nr 108, poz. 951) zobowiązuje Spółkę do gromadzenia środków pieniężnych na wyodrębnionym rachunku bankowym Funduszu Likwidacji Zakładów Górniczych (FLZG) w celu pokrycia przyszłych kosztów likwidacji kopalń i innych obiektów technologicznych.

Na 31 grudnia 2011 r. na saldo aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności składają się lokaty bankowe FLZG o wartości 113 811 tys. zł i środki pieniężne zgromadzone na rachunku FLZG w wysokości 1 tys. zł. Informacja o wartości godziwej aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności została zaprezentowana w nocy 29.2.

10. Pochodne instrumenty finansowe

| | Nota | Stan na dzień | |
|--|-----------|------------------|------------------|
| | | 31 grudnia 2011 | 31 grudnia 2010 |
| <u>Aktywa długoterminowe</u> | | | |
| Instrumenty zabezpieczające | | 896 375 | 402 234 |
| Instrumenty handlowe | | 3 025 | 1 605 |
| Razem aktywa długoterminowe z tytułu pochodnych instrumentów finansowych | | 899 400 | 403 839 |
| <u>Aktywa krótkoterminowe</u> | | | |
| Instrumenty zabezpieczające | | 850 530 | 211 186 |
| Instrumenty handlowe | | 9 123 | 5 574 |
| Instrumenty pierwotnie zabezpieczające wyłączone spod rachunkowości zabezpieczeń | | - | 77 261 |
| Razem aktywa krótkoterminowe z tytułu pochodnych instrumentów finansowych | | 859 653 | 294 021 |
| Razem aktywa z tytułu pochodnych instrumentów finansowych | 29 | 1 759 053 | 697 860 |
| <u>Zobowiązania długoterminowe</u> | | | |
| Instrumenty zabezpieczające | | 427 049 | 606 154 |
| Instrumenty handlowe | | 111 064 | 105 426 |
| Instrumenty pierwotnie zabezpieczające wyłączone spod rachunkowości zabezpieczeń | | 207 | - |
| Razem zobowiązania długoterminowe z tytułu pochodnych instrumentów finansowych | | 538 320 | 711 580 |
| <u>Zobowiązania krótkoterminowe</u> | | | |
| Instrumenty zabezpieczające | | 125 754 | 294 161 |
| Instrumenty handlowe | | 204 184 | 187 237 |
| Instrumenty pierwotnie zabezpieczające wyłączone spod rachunkowości zabezpieczeń | | 409 | 454 |
| Razem zobowiązania krótkoterminowe z tytułu pochodnych instrumentów finansowych | | 330 347 | 481 852 |
| Razem zobowiązania z tytułu pochodnych instrumentów finansowych | 29 | 868 667 | 1 193 432 |

KGHM Polska Miedź S.A.
Roczne sprawozdanie finansowe sporządzone według MSSF
zatwierdzonych przez Unię Europejską
za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.
(kwoty w tabelach wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

10. Pochodne instrumenty finansowe (kontynuacja)

| INSTRUMENTY HANDLOWE | Stan na dzień 31 grudnia 2011 | | | | Stan na dzień 31 grudnia 2010 | | | | | |
|---|--|--|----------------------|---------------------|-------------------------------|---------------------|----------------------|---------------------|---------------------------|---------------------|
| | Wolumen/ nominał transakcji | Średnioważona cena/kurs | Aktywa finansowe | | Zobowiązania finansowe | | Aktywa finansowe | | Zobowiązania finansowe | |
| | | | Krótko- terminowe | Długo- terminowe | Krótko- terminowe | Długo- terminowe | Krótko- terminowe | Długo- terminowe | Krótko- terminowe | Długo- terminowe |
| Typ instrumentu pochodnego | Cu [t] Ag [tys. troz] Waluty [tys. USD] | Cu [USD/t] Ag [USD/troz] Waluty [USD/PLN] | | | | | | | | |
| Pochodne instrumenty finansowe - Metale - Miedź | | | | | | | | | | |
| Kontrakty swap/forward | | | | | | | | | | |
| Kontrakty swap/forward - kupno | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | | 375 | | |
| Kontrakty opcyjne | | | | | | | | | | |
| Sprzedane opcje kupna | | | | | | | | | | |
| | 7 922 | 1 | | | (188 331) | (16 474) | | | (98 644) | (61 438) |
| Nabyte opcje sprzedaży | | | | | | | | | | |
| | 117 000 | 4 633 | 8 713 | 2 818 | | | 742 | 1 605 | | |
| Sprzedane opcje sprzedaży | | | | | | | | | | |
| | 136 500 | 4 643 | | | (8 713) | (12 061) | | | (742) | (23 580) |
| RAZEM | | | | | | | | | | |
| | | | 8 713 | 2 818 | (197 044) | (28 535) | 1 117 | 1 605 | (99 386) | (85 018) |
| Pochodne instrumenty finansowe - Metale - Srebro | | | | | | | | | | |
| Kontrakty opcyjne | | | | | | | | | | |
| Nabyte opcje kupna | | | | | | | | | | |
| | 3 600 | 62,00 | 410 | 207 | | | | | | |
| Sprzedane opcje sprzedaży | | | | | | | | | | |
| | 7 200 | 19,90 | | | (4 183) | (22 599) | | | | |
| RAZEM | | | | | | | | | | |
| | | | 410 | 207 | (4 183) | (22 599) | - | - | - | - |
| Pochodne instrumenty finansowe - Walutowe | | | | | | | | | | |
| Kontrakty opcyjne USD | | | | | | | | | | |
| Nabyte opcje kupna | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | 454 | | | |
| Nabyte opcje sprzedaży | | | | | | | | | | |
| | | | | | | | 4 003 | | | |
| Sprzedane opcje sprzedaży | | | | | | | | | | |
| | 1 020 000 | 2,6529 | | | (2 957) | (59 930) | | | (87 851) | (20 408) |
| RAZEM | | | | | | | | | | |
| | | | - | - | (2 957) | (59 930) | 4 457 | - | (87 851) | (20 408) |
| INSTRUMENTY HANDLOWE OGÓŁEM | | | | | | | | | | |
| | | | 9 123 | 3 025 | (204 184) | (111 064) | 5 574 | 1 605 | (187 237) | (105 426) |

KGHM Polska Miedź S.A.
Roczne sprawozdanie finansowe sporządzone według MSSF
zatwierdzonych przez Unię Europejską
za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.
(kwoty w tabelach wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

10. Pochodne instrumenty finansowe (kontynuacja)

| Typ instrumentu pochodnego | INSTRUMENTY ZABEZPIECZAJĄCE | | Stan na dzień 31 grudnia 2011 | | | | Stan na dzień 31 grudnia 2010 | | | | | | | |
|---|--|--|--------------------------------------|--------|--|--------|-------------------------------|---------------------|---------------------------|---------------------|----------------------|---------------------|---------------------------|---------------------|
| | Wolumen/ Nominał transakcji | Średnioważona cena/kurs | Zapadalność/ okres rozliczenia | | Okres ujęcia wpływu na zysk lub stratę | | Aktywa finansowe | | Zobowiązania finansowe | | Aktywa finansowe | | Zobowiązania finansowe | |
| | Cu [t] Ag [tys. troz] Waluty [tys. USD] | Cu [USD/t] Ag [USD/troz] Waluty [USD/PLN] | Od | Do | Od | Do | Krótko- terminowe | Długo- terminowe | Krótko- terminowe | Długo- terminowe | Krótko- terminowe | Długo- terminowe | Krótko- terminowe | Długo- terminowe |
| Pochodne instrumenty finansowe - Metale - Miedź | | | | | | | | | | | | | | |
| Kontrakty opcyjne | | | | | | | | | | | | | | |
| Kontrakty korytarz | 42 000 | 8 350-11 750 | sty-13 | gru-13 | lut-13 | sty-14 | | 253 654 | | (49 212) | | 817 | | (61 730) |
| Kontrakty korytarz- mewa | 136 500 | 7 000-9 300 | sty-12 | cze-13 | lut-12 | lip-13 | 156 744 | 90 889 | (96 075) | (60 413) | 26 198 | 208 333 | (224 011) | (593 707) |
| Nabyte opcje sprzedaży - put producentki | 88 500 | 8 278 | sty-12 | gru-12 | lut-12 | sty-13 | 313 489 | 39 363 | | | 25 300 | 45 704 | | |
| RAZEM | | | | | | | 470 233 | 383 906 | (96 075) | (109 625) | 52 315 | 254 037 | (285 741) | (593 707) |
| Pochodne instrumenty finansowe - Metale - Srebro | | | | | | | | | | | | | | |
| Kontrakty opcyjne | | | | | | | | | | | | | | |
| Nabyte opcje sprzedaży | 7 200 | 35,00 | sty-12 | gru-12 | lut-12 | sty-13 | 183 366 | 19 008 | | | 1 333 | 406 | | |
| Kontrakty korytarz | 3 600 | 37,00-62,00 | sty-12 | gru-12 | lut-12 | sty-13 | 107 594 | 10 811 | (410) | (207) | | | | |
| Kontrakty korytarz- mewa | 3 600 | 40,00-65,00 | sty-13 | gru-13 | lut-13 | sty-14 | | 172 364 | | (6 001) | | | | |
| RAZEM | | | | | | | 290 960 | 202 183 | (410) | (6 208) | 1 333 | 406 | - | - |
| Pochodne instrumenty finansowe - Walutowe | | | | | | | | | | | | | | |
| Kontrakty opcyjne USD | | | | | | | | | | | | | | |
| Nabyte opcje sprzedaży | 360 000 | 2,6000 | sty-12 | cze-12 | sty-12 | cze-12 | 731 | | | | 86 063 | | | |
| Kontrakty korytarz | 900 000 | 3,2400-4,2600 | sty-12 | gru-13 | sty-12 | gru-13 | 64 778 | 94 796 | (23 787) | (95 064) | | 79 369 | | (5 678) |
| Kontrakty korytarz - mewa | 1 020 000 | 3,3000-4,2471 | sty-12 | gru-14 | sty-12 | gru-14 | 23 828 | 215 490 | (5 482) | (216 152) | 71 475 | 68 422 | (8 420) | (6 769) |
| RAZEM | | | | | | | 89 337 | 310 286 | (29 269) | (311 216) | 157 538 | 147 791 | (8 420) | (12 447) |
| INSTRUMENTY ZABEZPIECZAJĄCE OGÓLEM | | | | | | | 850 530 | 896 375 | (125 754) | (427 049) | 211 186 | 402 234 | (294 161) | (606 154) |

KGHM Polska Miedź S.A.
Roczne sprawozdanie finansowe sporządzone według MSSF
zatwierdzonych przez Unię Europejską
za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.
(kwoty w tabelach wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

10. Pochodne instrumenty finansowe (kontynuacja)

| INSTRUMENTY PIERWOTNIE ZABEZPIECZAJĄCE WYŁĄCZONE SPOD RACHUNKOWOŚCI ZABEZPIECZEŃ | Stan na dzień 31 grudnia 2011 | | | | | | Stan na dzień 31 grudnia 2010 | | | | | | | | |
|--|-------------------------------|--------------------|--------------------------------|---------------|--|--------|-------------------------------|----|------------------------|-----------------|------------------|-----------------|------------------------|-----------------|------------------|
| | Wolumen transakcji | Średnioważona cena | Zapadalność/ okres rozliczenia | | Okres ujęcia wpływu na zysk lub stratę | | Aktywa finansowe | | Zobowiązania finansowe | | Aktywa finansowe | | Zobowiązania finansowe | | |
| | | | Ag [tys. troz] | Ag [USD/troz] | Od | Do | Od | Do | Krótko-terminowe | Długo-terminowe | Krótko-terminowe | Długo-terminowe | Krótko-terminowe | Długo-terminowe | Krótko-terminowe |
| Typ instrumentu pochodnego | | | | | | | | | | | | | | | |
| Pochodne instrumenty finansowe - Metale - Srebro | | | | | | | | | | | | | | | |
| Kontrakty opcyjne | | | | | | | | | | | | | | | |
| Sprzedane opcje kupna | 3 600 | 62,00 | sty-12 | gru-12 | lut-12 | sty-13 | | | (409) | (207) | | | | | |
| RAZEM | | | | | | | - | - | (409) | (207) | | | | | |
| Pochodne instrumenty finansowe - Walutowe | | | | | | | | | | | | | | | |
| Kontrakty opcyjne USD | | | | | | | | | | | | | | | |
| Kontrakty korytarz | | | | | | | | | | | 77 261 | | (454) | | |
| RAZEM | | | | | | | | | | | 77 261 | - | (454) | - | |
| INSTRUMENTY PIERWOTNIE ZABEZPIECZAJĄCE WYŁĄCZONE SPOD RACHUNKOWOŚCI ZABEZPIECZEŃ OGÓLEM | | | | | | | - | - | (409) | (207) | 77 261 | - | (454) | - | |

Instrumenty pochodne, pierwotnie wyznaczone jako zabezpieczające w rozumieniu przepisów MSR 39, które w wyniku restrukturyzacji pozycji zabezpieczającej zmieniły swój charakter tj. zmiana z transakcji zabezpieczających na transakcje handlowe, zostały wyłączone spod rachunkowości zabezpieczeń i zaprezentowane jako osobna kategoria instrumentów finansowych w tabeli „Instrumenty pierwotnie zabezpieczające wyłączone spod rachunkowości zabezpieczeń”.

11. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

| | Nota | Stan na dzień | |
|--|-------------|------------------|------------------|
| | | 31 grudnia 2011 | 31 grudnia 2010 |
| Długoterminowe należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności | | | |
| Dopłaty do kapitału | | 47 948 | 45 210 |
| Pozostałe należności finansowe | | 1 055 | 1 149 |
| Pożyczki udzielone | | 35 210 | 40 240 |
| Razem pożyczki i należności finansowe netto | 29.1 | 84 213 | 86 599 |
| Należności niefinansowe netto | | 8 | 9 |
| Razem długoterminowe należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności netto | | 84 221 | 86 608 |
| Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności | | | |
| Należności z tytułu dostaw i usług | | 1 114 611 | 1 735 014 |
| Lokaty | | - | 351 130 |
| Pożyczki udzielone | | 7 261 | 6 551 |
| Dopłaty do kapitału | | 16 167 | 15 955 |
| Pozostałe należności finansowe | | 39 352 | 43 301 |
| Należności z tytułu nierozliczonych instrumentów pochodnych * | | 29 834 | - |
| Odpisy aktualizujące | | (34 560) | (29 600) |
| Razem pożyczki i należności finansowe netto | 29.1 | 1 172 665 | 2 122 351 |
| Należności niefinansowe netto | | 340 412 | 287 084 |
| Odpisy aktualizujące | | (10 133) | (15 449) |
| Razem krótkoterminowe należności niefinansowe netto | | 330 279 | 271 635 |
| Razem krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności netto | | 1 502 944 | 2 393 986 |
| Razem należności krótkoterminowe i długoterminowe z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności netto | | 1 587 165 | 2 480 594 |

* Wartość należności z tytułu nierozliczonych instrumentów pochodnych stanowią instrumenty pochodne, których data rozliczenia przypada na 4 stycznia 2012 r. dla salda bilansowego na 31 grudnia 2011 r. oraz 5 stycznia 2011 r. dla salda bilansowego na 31 grudnia 2010 r.

12. Zapasy

| | Stan na dzień | |
|------------------------------------|------------------|------------------|
| | 31 grudnia 2011 | 31 grudnia 2010 |
| Materiały | 190 103 | 167 496 |
| Półprodukty i produkty w toku | 1 618 890 | 1 649 380 |
| Produkty gotowe | 544 506 | 194 509 |
| Towary | 2 242 | 8 |
| Razem wartość netto zapasów | 2 355 741 | 2 011 393 |

| | Nota | Za okres | |
|--|------|----------------------------|----------------------------|
| | | od 01.01.11 do 31.12.11 | od 01.01.10 do 31.12.10 |
| Odpisy aktualizujące wartość zapasów w okresie obrotowym | | | |
| Utworzony odpis w koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów | 24 | 2 572 | 802 |
| Odwrócony odpis w kosztach sprzedanych produktów, towarów i materiałów | 24 | 307 | 374 |

Na dzień 31 grudnia 2011 r. saldo bilansowe towarów zawiera prawa majątkowe wynikające ze świadectw pochodzenia do energii wytworzonej z odnawialnych źródeł energii i kogeneracji w kwocie 2 242 tys. zł, które dotyczą energii zielonej (3 816 229 sztuk), energii żółtej (5 324 606 sztuk) i energii czerwonej (35 022 200 sztuk) i energii fioletowej (175 000 sztuk).

Zgodnie ze szczegółowymi przepisami dotyczącymi praw majątkowych Spółka, na podstawie ilości sprzedanej energii odbiorcom końcowym oraz na podstawie ilości zakupionej przez Dom Maklerski Banku Ochrony

12. Zapasy (kontynuacja)

Środowiska S.A. energii na Gieldzie Papierów Wartościowych, ma obowiązek przedstawić do umorzenia prawa majątkowe wynikające ze świadectw pochodzenia w ilości:

- 15 233 964 sztuk - dotyczących energii zielonej,
- 4 833 856 sztuk - dotyczących energii żółtej,
- 32 518 653 sztuk - dotyczących energii czerwonej,
- 171 574 sztuk - dotyczących energii fioletowej.

Na nabycie brakujących praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia do energii z odnawialnych źródeł energii do obowiązkowego umorzenia Spółka utworzyła rezerwę w kwocie 3 195 tys. zł na zakup 11 417 735 sztuk praw majątkowych dotyczących energii zielonej.

13. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

| Nota | Stan na dzień | |
|--|-------------------|------------------|
| | 31 grudnia 2011 | 31 grudnia 2010 |
| Środki pieniężne w kasie | 80 | 56 |
| Środki pieniężne na rachunkach bankowych | 8 374 | 50 178 |
| Inne aktywa finansowe o terminie płatności do 3 miesięcy od dnia nabycia | 12 827 545 | 2 545 295 |
| Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 12 835 999 | 2 595 529 |

Inne aktywa finansowe o terminie płatności do 3 miesięcy od dnia nabycia stanowią depozyty w kwocie 12 811 794 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2010 r. 2 538 807 tys. zł) oraz odsetki od depozytów w kwocie 15 751 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2010 r. 6 488 tys. zł).

Składniki środków pieniężnych i ich ekwiwalentów w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych i w sprawozdaniu z sytuacji finansowej są tożsame.

14. Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży

Na dzień 31 grudnia 2011 r. Spółka nie posiada aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży wykazywanych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej (na dzień 31 grudnia 2010 r. stanowiły pozycję nieistotną).

15. Kapitał akcyjny

Na dzień 31 grudnia 2011 r. kapitał zakładowy Spółki, zgodnie z wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego, wynosił 2 000 000 tys. zł i dzielił się na 200 000 000 akcji serii A, w pełni opłaconych, o wartości nominalnej 10 zł każda. Wszystkie akcje są akcjami na okaziciela. Spółka nie wyemitowała akcji uprzywilejowanych. Każda akcja daje prawo do jednego głosu na walnym zgromadzeniu. Spółka nie posiada akcji własnych.

Spółki zależne i stowarzyszone nie posiadają akcji KGHM Polska Miedź S.A.

W latach zakończonych 31 grudnia 2011 i 31 grudnia 2010 nie miały miejsca zmiany wysokości kapitału zakładowego zarejestrowanego i liczby akcji.

W roku 2011 nie wystąpiły zmiany własności znacznych pakietów akcji KGHM Polska Miedź S.A. W roku 2010 Skarb Państwa zmniejszył zaangażowanie w kapitale akcyjnym i ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu z 41,79% do 31,79%.

Na dzień 31 grudnia 2011 r. i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania struktura akcjonariatu Spółki przedstawia się następująco:

| akcjonariusz | liczba akcji/liczba głosów | łączna wartość nominalna akcji | udziału w kapitale zakładowym/ ogólnej liczbie głosów |
|-------------------------|-----------------------------------|---------------------------------------|--|
| Skarb Państwa | 63 589 900 | 635 899 000 | 31,79% |
| Pozostali akcjonariusze | 136 410 100 | 1 364 101 000 | 68,21% |
| Razem | 200 000 000 | 2 000 000 000 | 100,00% |

16. Inne skumulowane całkowite dochody

| | Nota | Inne skumulowane całkowite dochody z tytułu: | | Razem inne skumulowane całkowite dochody |
|--|------|--|---|--|
| | | Aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży | Instrumentów finansowych zabezpieczających przyszłe przepływy pieniężne | |
| Stan na dzień 1 stycznia 2011 r. | | 121 385 | 89 774 | 211 159 |
| Straty z tytułu zmiany wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży | | (186 833) | - | (186 833) |
| Wpływ zawartych skutecznych transakcji zabezpieczających przepływy pieniężne | | - | 839 725 | 839 725 |
| Kwota przeniesiona do zysku lub straty - korekta z tytułu przeklasyfikowania aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży | | (10 692) | - | (10 692) |
| Kwota przeniesiona do zysku lub straty - korekta z tytułu przeklasyfikowania instrumentów zabezpieczających | | | (241 565) | (241 565) |
| Podatek dochodowy odroczony | 20 | 37 530 | (113 651) | (76 121) |
| Inne całkowite dochody | | (159 995) | 484 509 | 324 514 |
| Stan na dzień 31 grudnia 2011 r. | | (38 610) | 574 283 | 535 673 |
| Stan na dzień 1 stycznia 2010 r. | | 1 489 | 125 739 | 127 228 |
| Zyski z tytułu zmiany wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży | | 152 734 | - | 152 734 |
| Wpływ zawartych skutecznych transakcji zabezpieczających przepływy pieniężne | | - | 97 786 | 97 786 |
| Kwota przeniesiona do zysku lub straty - korekta z tytułu przeklasyfikowania aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży | | (4 715) | - | (4 715) |
| Kwota przeniesiona do zysku lub straty - korekta z tytułu przeklasyfikowania instrumentów zabezpieczających | | - | (142 187) | (142 187) |
| Podatek dochodowy odroczony | 20 | (28 123) | 8 436 | (19 687) |
| Inne całkowite dochody | | 119 896 | (35 965) | 83 931 |
| Stan na dzień 31 grudnia 2010 r. | | 121 385 | 89 774 | 211 159 |

Komponenty innych skumulowanych całkowitych dochodów

| | Stan na dzień | | | |
|---|-----------------|-----------------|-----------------|----------------|
| | 31 grudnia 2011 | | 31 grudnia 2010 | |
| | Wartość brutto | Wartość netto | Wartość brutto | Wartość netto |
| Inne skumulowane całkowite dochody z tytułu aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży | (47 668) | (38 610) | 149 857 | 121 385 |
| Zyski/(Straty) z tytułu zmiany wartości godziwej | (47 668) | (38 610) | 149 857 | 121 385 |
| Inne skumulowane całkowite dochody z tytułu instrumentów zabezpieczających przepływy środków pieniężnych | 708 992 | 574 283 | 110 832 | 89 774 |
| Zyski z tytułu wyceny | 708 992 | 574 283 | 110 832 | 89 774 |
| Ogółem inne skumulowane całkowite dochody | 661 324 | 535 673 | 260 689 | 211 159 |

Inne skumulowane całkowite dochody nie podlegają podziałowi.

KGHM Polska Miedź S.A.
Roczne sprawozdanie finansowe sporządzone według MSSF
zatwierdzonych przez Unię Europejską
za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.
(kwoty w tabelach wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

17. Zyski zatrzymane

| | | Kapitał zapasowy tworzony zgodnie z wymogami KSH art. 396 | Kapitał zapasowy tworzony z zysku zgodnie ze statutem | Zysk/ (strata) z lat ubiegłych | Razem zyski zatrzymane |
|---|------|--|--|---|-----------------------------------|
| | Nota | | | | |
| Stan na dzień 1 stycznia 2011 r. | | 660 000 | 7 016 729 | 4 568 589 | 12 245 318 |
| Zysk netto okresu obrotowego | | - | - | 11 334 520 | 11 334 520 |
| Przekazanie na kapitał zapasowy | | - | 1 588 589 | (1 588 589) | - |
| Dywidenda uchwalona wypłacona | 33 | - | - | (2 980 000) | (2 980 000) |
| Stan na dzień 31 grudnia 2011 r. | | 660 000 | 8 605 318 | 11 334 520 | 20 599 838 |
| Stan na dzień 1 stycznia 2010 r. | | 660 000 | 5 076 544 | 2 540 185 | 8 276 729 |
| Zysk netto okresu obrotowego | | - | - | 4 568 589 | 4 568 589 |
| Przekazanie na kapitał zapasowy | | - | 1 940 185 | (1 940 185) | - |
| Dywidenda uchwalona wypłacona | | - | - | (600 000) | (600 000) |
| Stan na dzień 31 grudnia 2010 r. | | 660 000 | 7 016 729 | 4 568 589 | 12 245 318 |

Na podstawie Kodeksu Spółek Handlowych Spółka jest zobowiązana do tworzenia obowiązkowych odpisów z zysku na kapitał zapasowy w celu pokrycia ewentualnych (przyszłych) lub istniejących strat w wysokości co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy, aż do czasu, gdy wartość kapitału zapasowego osiągnie poziom co najmniej 1/3 kapitału zakładowego zarejestrowanego. Tak utworzony kapitał zapasowy nie podlega podziałowi, może być wykorzystany wyłącznie na pokrycie straty wykazanej w sprawozdaniu finansowym. Na dzień 31 grudnia 2011 r. kapitał zapasowy z tytułu obowiązkowego odpisu w Spółce wynosi 660 000 tys. zł, ujęty jest w pozycji kapitału: Zyski zatrzymane.

18. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

| | Nota | Stan na dzień | |
|---|-------------|------------------|------------------|
| | | 31 grudnia 2011 | 31 grudnia 2010 |
| Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania | | | |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług w tym zobowiązania z tytułu zakupu, budowy środków trwałych i wartości niematerialnych | | 90 | 2 232 |
| Inne zobowiązania finansowe | | 10 595 | 10 683 |
| Razem zobowiązania finansowe (zakres MSSF7) | 29.1 | 10 685 | 12 915 |
| Rozliczenia międzyokresowe przychodów | | 894 | 1 334 |
| Razem zobowiązania niefinansowe | | 894 | 1 334 |
| Razem długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania | | 11 579 | 14 249 |
| Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania | | | |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług w tym zobowiązania z tytułu zakupu, budowy środków trwałych i wartości niematerialnych | | 914 076 | 850 478 |
| Zobowiązania z tytułu nierozliczonych instrumentów pochodnych * | | 17 073 | 49 690 |
| Inne zobowiązania finansowe | | 11 267 | 10 283 |
| Razem zobowiązania finansowe (zakres MSSF7) | 29.1 | 942 416 | 910 451 |
| Pozostałe zobowiązania finansowe (MSR 19 Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń) | | 148 090 | 140 009 |
| Razem zobowiązania finansowe | | 1 090 506 | 1 050 460 |
| Zobowiązania z tytułu podatków i ubezpieczeń społecznych | | 214 093 | 200 055 |
| Inne zobowiązania niefinansowe | | 41 162 | 41 973 |
| Fundusze specjalne | | 136 600 | 110 013 |
| Rozliczenia międzyokresowe przychodów | | 8 924 | 741 |
| Rozliczenia międzyokresowe bierne kosztów | | 336 251 | 324 697 |
| Razem zobowiązania niefinansowe | | 737 030 | 677 479 |
| Razem krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania | | 1 827 536 | 1 727 939 |
| Razem zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania | | 1 839 115 | 1 742 188 |

* Wartość zobowiązań z tytułu nierozliczonych instrumentów pochodnych stanowią instrumenty pochodne, których data rozliczenia przypada na 4 stycznia 2012 r. dla salda bilansowego na 31 grudnia 2011 r. oraz 5 stycznia 2011 r. dla salda bilansowego na 31 grudnia 2010 r. Instrumenty te wycenione zostały do wartości godziwej według średniej ceny rozliczenia z miesiąca grudnia 2011 r. oraz odpowiednio grudnia 2010 r. Szczegółowy opis ujęto w nocie 30.1.5.

W rozliczeniach międzyokresowych kosztów na dzień 31 grudnia 2011 r. największą pozycję stanowią rezerwy na przyszłe wynagrodzenia na poczet nagrody rocznej w kwocie 274 577 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2010 r. 264 703 tys. zł). Nagroda roczna wypłacana jest po zatwierdzeniu sprawozdania finansowego zgodnie z postanowieniami Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy dla Pracowników KGHM Polska Miedź S.A.

19. Kredyty, pożyczki i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

| Nota | Stan na dzień | |
|--|-----------------|-----------------|
| | 31 grudnia 2011 | 31 grudnia 2010 |
| Długoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu finansowego | 35 | 8 490 |
| Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu finansowego | 58 | 2 965 |
| Razem kredyty pożyczki i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego | 29.1 | 11 455 |

19.1 Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego na dzień 31 grudnia 2011

| | 2012 (krótkoterminowe) | 2013 | 2014 | 2015 | Razem |
|---|---------------------------|-----------|------|------|------------|
| Wartość nominalna minimalnych opłat leasingowych | 65 | 37 | - | - | 102 |
| Przyszłe koszty finansowe z tytułu leasingu finansowego | (7) | (2) | - | - | (9) |
| Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych | 58 | 35 | - | - | 93 |

W 2011 r. nastąpiła wcześniejsza spłata do Skarbu Państwa zobowiązania z tytułu odpłatnego udostępnienia informacji geologicznej.

Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego na dzień 31 grudnia 2010

| | 2011 (krótkoterminowe) | 2012 | 2013 | 2014 | Razem |
|---|---------------------------|--------------|--------------|--------------|---------------|
| Wartość nominalna minimalnych opłat leasingowych | 2 995 | 2 995 | 2 968 | 2 931 | 11 889 |
| Przyszłe koszty finansowe z tytułu leasingu finansowego | (30) | (67) | (130) | (207) | (434) |
| Wartość bieżąca minimalnych opłat leasingowych | 2 965 | 2 928 | 2 838 | 2 724 | 11 455 |

KGHM Polska Miedź S.A.
Roczne sprawozdanie finansowe sporządzone według MSSF
zatwierdzonych przez Unię Europejską
za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.
(kwoty w tabelach wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

20. Odroczone podatek dochodowy

| | Nota | Za okres | |
|---|------|----------------------------|----------------------------|
| | | od 01.01.11 do 31.12.11 | od 01.01.10 do 31.12.10 |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu sprawozdawczego | | 865 443 | 601 467 |
| Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu sprawozdawczego | | 505 610 | 434 405 |
| Nadwyżka aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu sprawozdawczego | | 359 833 | 167 062 |
| Zmiany w ciągu roku | | | |
| Obciążenie zysku netto | 31 | (469 838) | (326 065) |
| Uznanie zysku netto | 31 | 354 588 | 538 523 |
| Zmniejszenie innych skumulowanych całkowitych dochodów | 16 | (574 234) | (231 257) |
| Zwiększenie innych skumulowanych całkowitych dochodów | 16 | 498 113 | 211 570 |
| Nadwyżka aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu sprawozdawczego, z tego: | | 168 462 | 359 833 |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu sprawozdawczego | | 978 128 | 865 443 |
| Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu sprawozdawczego | | 809 666 | 505 610 |

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wartościach przed kompensatą

| | Stan na 1 stycznia 2011 r. wg stawki 19% | Uznanie/(Obciążenie) zysku netto z tytułu zmiany stanu różnic przejściowych | Zwiększenie innych skumulowanych całkowitych dochodów z tytułu zmiany stanu różnic przejściowych | Stan na 31 grudnia 2011 r. wg stawki 19% |
|---|--|---|--|--|
| Rezerwa na likwidację kopalń i innych obiektów technologicznych | 101 797 | (7 102) | - | 94 695 |
| Wycena transakcji terminowych | 428 480 | (4 519) | - | 423 961 |
| Aktualizacja wyceny instrumentów zabezpieczających | - | - | 79 470 | 79 470 |
| Różnice amortyzacji | 20 814 | 7 205 | - | 28 019 |
| Zobowiązania na przyszłe świadczenia pracownicze | 232 045 | 19 482 | - | 251 527 |
| Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży | 9 713 | 1 331 | 14 096 | 25 140 |
| Pozostałe | 72 594 | 2 722 | - | 75 316 |
| Razem | 865 443 | 19 119 | 93 566 | 978 128 |
| | Stan na 1 stycznia 2010 r. wg stawki 19% | Uznanie/(Obciążenie) zysku netto z tytułu zmiany stanu różnic przejściowych | Zwiększenie innych skumulowanych całkowitych dochodów z tytułu zmiany stanu różnic przejściowych | Stan na 31 grudnia 2010 r. wg stawki 19% |
| Rezerwa na likwidację kopalń i innych obiektów technologicznych | 99 453 | 2 344 | - | 101 797 |
| Wycena transakcji terminowych | 174 330 | 254 150 | - | 428 480 |
| Różnice amortyzacji | 19 330 | 1 484 | - | 20 814 |
| Zobowiązania na przyszłe świadczenia pracownicze | 226 387 | 5 658 | - | 232 045 |
| Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży | 8 543 | 1 170 | - | 9 713 |
| Pozostałe | 73 424 | (830) | - | 72 594 |
| Razem | 601 467 | 263 976 | - | 865 443 |

20. Odroczone podatek dochodowy (kontynuacja)

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wartości przed kompensatą

| | Stan na 1 stycznia 2011 r. wg stawki 19% | Obciążenie zysku netto z tytułu zmiany stanu różnic przejściowych | (Zwiększenie)/Zmniejszenie innych skumulowanych całkowitych dochodów z tytułu zmiany stanu różnic przejściowych | Stan na 31 grudnia 2011 r. wg stawki 19% |
|---|--|---|---|--|
| Wycena transakcji terminowych | 66 539 | 113 561 | - | 180 100 |
| Aktualizacja wyceny instrumentów zabezpieczających | 21 058 | - | 193 121 | 214 179 |
| Różnice amortyzacji | 387 770 | 18 117 | - | 405 887 |
| Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży | 28 473 | - | (23 434) | 5 039 |
| Pozostałe | 1 770 | 2 691 | - | 4 461 |
| Razem | 505 610 | 134 369 | 169 687 | 809 666 |

| | Stan na 1 stycznia 2010 r. wg stawki 19% | Obciążenie zysku netto z tytułu zmiany stanu różnic przejściowych | (Zwiększenie)/Zmniejszenie innych skumulowanych całkowitych dochodów z tytułu zmiany stanu różnic przejściowych | Stan na 31 grudnia 2010 r. wg stawki 19% |
|---|--|---|---|--|
| Wycena transakcji terminowych | 37 138 | 29 401 | - | 66 539 |
| Aktualizacja wyceny instrumentów zabezpieczających | 29 494 | - | (8 436) | 21 058 |
| Różnice amortyzacji | 365 977 | 21 793 | - | 387 770 |
| Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży | 350 | - | 28 123 | 28 473 |
| Pozostałe | 1 446 | 324 | - | 1 770 |
| Razem | 434 405 | 51 518 | 19 687 | 505 610 |

21. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

Ogólny opis programu świadczeń pracowniczych został zaprezentowany w nocie 2.2.15

Zmiana stanu zobowiązań z tytułu przyszłych świadczeń pracowniczych

| Nota | OGÓŁEM zobowiązania | nagrody jubileuszowe | odprawy emerytalno - rentowe | ekwiwalent węglowy | odprawy pośmiertne | |
|---|------------------------|-------------------------|------------------------------------|-----------------------|-----------------------|---------------|
| Wartość bieżąca zobowiązania stan na 1 stycznia 2011 r. | 25 | 1 227 190 | 237 276 | 200 033 | 764 059 | 25 822 |
| Koszty odsetek | | 66 428 | 12 649 | 10 977 | 41 376 | 1 426 |
| Koszty bieżącego zatrudnienia | | 36 990 | 14 911 | 10 279 | 11 010 | 790 |
| Wyplacone świadczenia | | (75 814) | (29 478) | (11 203) | (34 546) | (587) |
| Straty/(Zyski) aktuarialne | | 73 249 | 454 | 533 | 73 375 | (1 113) |
| Wartość bieżąca zobowiązań stan na 31 grudnia 2011 r. | 25 | 1 328 043 | 235 812 | 210 619 | 855 274 | 26 338 |
| Koszty przeszłego zatrudnienia nieuwjęte do dnia kończącego okres sprawozdawczy | | (4 217) | - | (4 217) | - | - |
| Wartość zobowiązań w sprawozdaniu z sytuacji finansowej stan na 31 grudnia 2011 r. | | 1 323 826 | 235 812 | 206 402 | 855 274 | 26 338 |
| z tego : | | | | | | |
| Wartość zobowiązań długoterminowych | | 1 216 355 | 202 530 | 175 337 | 814 546 | 23 942 |
| Wartość zobowiązań krótkoterminowych | | 107 471 | 33 282 | 31 065 | 40 728 | 2 396 |
| Wartość bieżąca zobowiązania stan na 1 stycznia 2010 r. | 25 | 1 199 110 | 232 680 | 188 436 | 753 304 | 24 690 |
| Koszty odsetek | | 66 104 | 12 549 | 10 559 | 41 592 | 1 404 |
| Koszty bieżącego zatrudnienia | | 36 140 | 14 263 | 10 066 | 11 074 | 737 |
| Wyplacone świadczenia | | (80 106) | (34 821) | (11 847) | (32 315) | (1 123) |
| Straty/(Zyski) aktuarialne | | 5 942 | 12 605 | 2 819 | (9 596) | 114 |
| Wartość bieżąca zobowiązań stan na 31 grudnia 2010 r. | 25 | 1 227 190 | 237 276 | 200 033 | 764 059 | 25 822 |
| Koszty przeszłego zatrudnienia nieuwjęte do dnia kończącego okres sprawozdawczy | | (5 903) | - | (5 903) | - | - |
| Wartość zobowiązań w sprawozdaniu z sytuacji finansowej stan na 31 grudnia 2010 r. | | 1 221 287 | 237 276 | 194 130 | 764 059 | 25 822 |
| z tego : | | | | | | |
| Wartość zobowiązań długoterminowych | | 1 128 246 | 209 007 | 166 704 | 729 007 | 23 528 |
| Wartość zobowiązań krótkoterminowych | | 93 041 | 28 269 | 27 426 | 35 052 | 2 294 |

Zobowiązania z tytułu przyszłych świadczeń pracowniczych w wartości bieżącej

| | |
|--------------------|-----------|
| 31 grudnia 2011 r. | 1 328 043 |
| 31 grudnia 2010 r. | 1 227 190 |
| 31 grudnia 2009 r. | 1 199 110 |
| 31 grudnia 2008 r. | 1 058 261 |
| 31 grudnia 2007 r. | 930 256 |

21. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych (kontynuacja)

Łączna kwota kosztów ujętych w zysku lub stracie z tytułu przyszłych świadczeń pracowniczych

| Koszty ujęte w zysku lub stracie razem | Nota | Za okres | |
|--|------|----------------------------|----------------------------|
| | | od 01.01.11 do 31.12.11 | od 01.01.10 do 31.12.10 |
| Koszty odsetek | | 66 428 | 66 104 |
| Koszty bieżącego zatrudnienia | | 36 990 | 36 140 |
| Straty aktuarialne | | 73 249 | 5 942 |
| Koszty przeszłego zatrudnienia | 25 | 1 686 | 1 686 |
| | | 178 353 | 109 872 |

Do aktualizacji rezerwy na koniec bieżącego okresu Spółka przyjęła parametry na podstawie dostępnych prognoz inflacji, analizy wzrostu wskaźników cen węgla i najniższego wynagrodzenia oraz przewidywanej rentowności długoterminowych obligacji skarbowych.

Główne przyjęte założenia aktuarialne na 31 grudnia 2011 r.

| | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 i następne |
|--|-------|-------|-------|-------|--------------------|
| - stopa dyskonta | 5,80% | 5,80% | 5,80% | 5,80% | 5,80% |
| - stopa wzrostu cen węgla | 8,00% | 3,30% | 3,00% | 3,00% | 3,00% |
| - stopa wzrostu najniższego wynagrodzenia | 8,20% | 4,00% | 4,00% | 4,00% | 4,00% |
| - przewidywana inflacja | 2,50% | 2,50% | 2,50% | 2,50% | 2,50% |
| - przewidywany przyszły wzrost wynagrodzeń | 5,30% | 3,80% | 3,50% | 3,50% | 3,50% |

Główne przyjęte założenia aktuarialne na 31 grudnia 2010 r.

| | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 i następne |
|--|-------|-------|-------|-------|--------------------|
| - stopa dyskonta | 5,50% | 5,50% | 5,50% | 5,50% | 5,50% |
| - stopa wzrostu cen węgla | 0,00% | 3,00% | 3,00% | 3,00% | 3,00% |
| - stopa wzrostu najniższego wynagrodzenia | 5,20% | 4,00% | 4,00% | 4,00% | 4,00% |
| - przewidywana inflacja | 2,50% | 2,50% | 2,50% | 2,50% | 2,50% |
| - przewidywany przyszły wzrost wynagrodzeń | 3,50% | 4,00% | 4,00% | 4,00% | 4,00% |

Zmiana wartości zysków/strat aktuarialnych spowodowana jest zmianą założeń w zakresie stopy wzrostu dyskonta, wzrostu cen węgla oraz wzrostu wynagrodzeń.

KGHM Polska Miedź S.A.
Roczne sprawozdanie finansowe sporządzone według MSSF
zatwierdzonych przez Unię Europejską
za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.
(kwoty w tabelach wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

22. Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia

| | Nota | OGÓŁEM | koszty likwidacji kopalń i innych obiektów technologicznych | koszty likwidacji środków trwałych | sprawy w toku i postępowaniu sądowym | pozostałe rezerwy |
|---|--------|----------------|--|---------------------------------------|--|----------------------|
| Stan rezerw na 1 stycznia 2011 r. | | 535 533 | 514 006 | 5 600 | 1 975 | 13 952 |
| Utworzenie rezerw w pozostałe koszty operacyjne | 27 | 3 064 | - | - | 2 688 | 376 |
| Zmiany wartości rezerw po aktualizacji szacunków odniesione w pozostałe (przychody)/ koszty operacyjne | 26, 27 | (493) | (2 654) | (32) | - | 2 193 |
| Zmiany wartości rezerw po aktualizacji szacunków odniesione na środki trwałe | | (41 253) | (41 253) | - | - | - |
| Zmiany wartości rezerw wynikające z przybliżania czasu wykonania zobowiązania (efekt odwracania dyskonta) odniesione w koszty finansowe | 28 | 32 052 | 31 491 | 216 | - | 345 |
| Wykorzystanie rezerw | | (6 428) | (3 118) | (699) | (1 036) | (1 575) |
| Rozwiązanie rezerw w pozostałe przychody operacyjne | 26 | (1 479) | - | (166) | (1 303) | (10) |
| Korekta z tytułu Odpisu na Fundusz Likwidacji Zakładów Górniczych | | (22 866) | (22 866) | - | - | - |
| Stan rezerw na 31 grudnia 2011 r. | | 498 130 | 475 606 | 4 919 | 2 324 | 15 281 |
| z tego : | | | | | | |
| rezerwy długoterminowe | | 483 657 | 467 680 | 2 730 | - | 13 247 |
| rezerwy krótkoterminowe | | 14 473 | 7 926 | 2 189 | 2 324 | 2 034 |

| | | OGÓŁEM | koszty likwidacji kopalń i innych obiektów technologicznych | koszty likwidacji środków trwałych | sprawy w toku i postępowaniu sądowym | pozostałe rezerwy |
|---|--------|----------------|--|---------------------------------------|--|----------------------|
| Stan rezerw na 1 stycznia 2010 r. | | 533 306 | 510 903 | 5 307 | 1 507 | 15 589 |
| Utworzenie rezerw w pozostałe koszty operacyjne | 27 | 2 083 | 217 | 293 | 1 271 | 302 |
| Zmiany wartości rezerw po aktualizacji szacunków odniesione w pozostałe (przychody)/ koszty operacyjne | 26, 27 | (1 067) | (899) | - | - | (168) |
| Zmiany wartości rezerw po aktualizacji szacunków odniesione na środki trwałe | | (624) | (624) | - | - | - |
| Zmiany wartości rezerw wynikające z przybliżania czasu wykonania zobowiązania (efekt odwracania dyskonta) odniesione w koszty finansowe | 28 | 32 174 | 31 842 | - | - | 332 |
| Wykorzystanie rezerw | | (6 961) | (4 590) | - | (327) | (2 044) |
| Rozwiązanie rezerw w pozostałe przychody operacyjne | 26 | (1 522) | (987) | - | (476) | (59) |
| Korekta z tytułu Odpisu na Fundusz Likwidacji Zakładów Górniczych | | (21 856) | (21 856) | - | - | - |
| Stan rezerw na 31 grudnia 2010 r. | | 535 533 | 514 006 | 5 600 | 1 975 | 13 952 |
| z tego : | | | | | | |
| rezerwy długoterminowe | | 517 749 | 500 739 | 4 546 | - | 12 464 |
| rezerwy krótkoterminowe | | 17 784 | 13 267 | 1 054 | 1 975 | 1 488 |

22. Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia (kontynuacja)

Na dzień 31 grudnia 2011 r. największą pozycję w rezerwach na pozostałe zobowiązania stanowi szacunek kosztów przyszłej likwidacji zakładów górniczych i innych obiektów technologicznych o wartości bilansowej 475 606 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2010 r. 514 006 tys. zł), oszacowanych zgodnie z metodologią wynikającą z Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej. Spadek rezerwy w 2011 r. spowodowany jest zmianą prognozowanej stopy rentowności obligacji w długim horyzoncie czasowym.

Program i harmonogram likwidacji obiektów technologicznych oraz szacunek kosztów likwidacji opracowywany jest począwszy od roku 2001 we współpracy z podmiotem zależnym KGHM Cuprum Sp. z o.o. CBR. Przeszacowanie kosztów bazowych, dokonywane jest okresowo w oparciu o wskaźniki zmian cen branży budowlano-montażowej publikowane przez GUS oraz zmiany stanu składników majątkowych objętych programem.

Kolejnych aktualizacji dokonuje się w przypadku wystąpienia zdarzeń gospodarczych, rzutuujących na wielkość rezerwy, z jednoczesnym wykorzystaniem doświadczeń zdobytych podczas wykonywania prac likwidacyjnych konkretnych obiektów. Najnowsza aktualizacja została wykonana w 2011 roku. W wyniku przeprowadzonych prac obecny program likwidacji odzwierciedla stan harmonogramów likwidacji obiektów technologicznych z roku 2009 oraz bieżącą aktualizację prognozy kosztów likwidacji. Zgodnie z aktualizacją najistotniejszy wpływ na zmianę szacunków miały koszty robocizny zweryfikowane w oparciu o prognozy Spółki oraz, w mniejszym zakresie, pozostałe koszty przeszacowane wskaźnikami zmian cen w sektorze produkcji budowlano-montażowej publikowanymi przez GUS. W aktualizacji przyjęto, że produkcja górnicza w KGHM Polska Miedź S.A. w obecnych obszarach koncesyjnych zakończy się w roku 2042.

Największym obiektem przewidzianym do likwidacji i rekultywacji, mającym jednocześnie najbardziej znaczący udział w rezerwie jest składowisko odpadów poflotacyjnych „Żelazny Most” wraz z siecią hydrotransportu i kubaturowymi obiektami hydrotechnicznymi. Wielkość i charakter tego składowiska wymaga kilku etapów rekultywacji i zagospodarowania, ponieważ obiekt ten będzie funkcjonował do końca pracy kopalń i zakładów wzbogacania rudy. Zgodnie z bieżącym planem prace przygotowawcze do likwidacji składowiska i częściowa rekultywacja rozpoczyna się w 2025 r. i przebiegać będą do 2037 r. Od 2038 r. rozpocznie się zasadniczy etap likwidacji składowiska, a jego zakończenie przewidziane jest na 2047 r.

Wysokość rezerwy w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, stanowi równowartość zdyskontowanych do wartości bieżącej, oszacowanych oczekiwanych kosztów przyszłej likwidacji poszczególnych obiektów, które oszacowano zakładając stosowanie istniejącej technologii likwidacji obiektów górniczych, przy zastosowaniu cen bieżących. Spółka dokonuje aktualizacji wartości rezerwy na koniec każdego kwartału przy użyciu w modelu zdyskontowanych wskaźników, które opisane zostały w nocie nr 3.5. Na dzień kończący okres sprawozdawczy dokonano aktualizacji wartości rezerwy stosując stopę dyskonta jak w modelu dla rezerwy na przyszłe świadczenia pracownicze (nota 21), która jest zbliżona do stopy rentowności obligacji o długim horyzoncie czasowym. Ryzyka związane z rezerwą zostały odzwierciedlone w prognozach przepływów pieniężnych poprzez wskaźnik zmian cen branży budowlano-montażowej.

Stan rezerwy na likwidację korygowany jest o wartość odpisu na Fundusz Likwidacji Zakładu Górniczego KGHM Polska Miedź S.A. tworzony na podstawie ustawy Prawo geologiczne i górnicze, tj. rocznie w wysokości ok. 5 % odpisów amortyzacyjnych od wartości środków trwałych zakładów górniczych ustalonych według przepisów ustawy o podatku CIT. Środki pieniężne zasilające, w związku z dokonywanym odpisem, rachunek Funduszu są inwestowane przez Spółkę w bezpieczne krótkoterminowe papiery wartościowe lub w lokaty krótkoterminowe (nota 9), a przychody z tych inwestycji zwiększają w całości wartość Funduszu.

Wartość rezerwy przypadająca na poszczególne obiekty o największym udziale w wartości rezerwy na koszty likwidacji kopalń i obiektów technologicznych

| Oddział | Obiekt | Stan na dzień | |
|---|---------------------------------------|-----------------|-----------------|
| | | 31 grudnia 2011 | 31 grudnia 2010 |
| Zakład Hydrotechniczny | Składowisko Żelazny Most | 90 068 | 92 328 |
| Zakład Hydrotechniczny | Pozostałe składowiska | 45 729 | 44 460 |
| Zakłady Górnicze Rudna | Rudna Główna (Szyby RI, RII, RV) | 40 327 | 41 325 |
| Zakłady Wzbogacania Rud | ZWR Polkowice | 38 985 | 38 517 |
| Zakłady Wzbogacania Rud | ZWR Rudna | 38 848 | 39 789 |
| Zakłady Górnicze Polkowice-Sieroszowice | Polkowice Zachodnie (Szyby P-I, P-II) | 31 036 | 31 764 |
| Zakłady Wzbogacania Rud | ZWR Lubin | 29 835 | 30 979 |
| Zakłady Górnicze Lubin | Lubin Główny (Szyby LI, LII) | 26 910 | 26 937 |
| Zakłady Górnicze Rudna | Rudna Zachodnia (Szyby RIII, RIV, RX) | 23 972 | 25 642 |
| Zakłady Górnicze Lubin | Lubin Zachodni (Szyby LIV, LV) | 23 917 | 24 038 |

23. Przychody ze sprzedaży

Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów (struktura rzeczowa - rodzaje działalności)

| Nota | Za okres | |
|--|----------------------------|----------------------------|
| | od 01.01.11 do 31.12.11 | od 01.01.10 do 31.12.10 |
| Miedź, metale szlachetne, produkty uboczne hutnictwa | 19 831 704 | 15 698 874 |
| Sól | 72 153 | 64 108 |
| Towary | 64 108 | 72 778 |
| Usługi | 60 256 | 56 619 |
| Odpady i materiały produkcyjne | 55 733 | 41 408 |
| Pozostałe wyroby | 12 953 | 10 741 |
| Pozostałe materiały | 485 | 504 |
| Razem | 4 20 097 392 | 15 945 032 |

Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów (struktura terytorialna)

| Nota | Za okres | |
|--|----------------------------|----------------------------|
| | od 01.01.11 do 31.12.11 | od 01.01.10 do 31.12.10 |
| kraj | 4 109 029 | 3 921 110 |
| Miedź, metale szlachetne, produkty uboczne hutnictwa | 3 843 351 | 3 687 824 |
| Sól | 72 153 | 64 108 |
| Towary | 64 108 | 60 794 |
| Usługi | 60 246 | 55 731 |
| Odpady i materiały produkcyjne | 55 733 | 41 408 |
| Pozostałe wyroby | 12 953 | 10 741 |
| Pozostałe materiały | 485 | 504 |
| zagranica | 15 988 363 | 12 023 922 |
| Miedź, metale szlachetne, produkty uboczne hutnictwa | 15 988 353 | 12 011 050 |
| Towary | - | 11 984 |
| Usługi | 10 | 888 |
| Razem | 4 20 097 392 | 15 945 032 |

| | Za okres | |
|--|----------------------------|----------------------------|
| | od 01.01.11 do 31.12.11 | od 01.01.10 do 31.12.10 |
| Średnie notowania miedzi elektrolitycznej na LME (USD/t) | 8 811 | 7 539 |
| Średni kurs (USD/PLN) NBP | 2,96 | 3,02 |

KGHM Polska Miedź S.A.
Roczne sprawozdanie finansowe sporządzone według MSSF
zatwierdzonych przez Unię Europejską
za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.
(kwoty w tabelach wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

24. Koszty według rodzaju

| | Nota | Za okres | |
|---|------|----------------------------|----------------------------|
| | | od 01.01.11 do 31.12.11 | od 01.01.10 do 31.12.10 |
| Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych | 5,6 | 672 373 | 615 468 |
| Koszty świadczeń pracowniczych | 25 | 2 855 007 | 2 661 477 |
| Zużycie materiałów i energii | | 5 910 950 | 4 777 879 |
| Usługi obce | | 1 256 045 | 1 029 023 |
| Podatki i opłaty | | 318 166 | 300 165 |
| Koszty reklamy i wydatki reprezentacyjne | | 42 780 | 23 857 |
| Ubezpieczenia majątkowe i osobowe | | 22 800 | 18 308 |
| Koszty prac badawczych i prac rozwojowych nieaktywowane w wartościach niematerialnych | | 6 006 | 4 460 |
| Pozostałe koszty z tego: | | 18 243 | 11 405 |
| Odpis aktualizujący wartość zapasów | 12 | 2 572 | 802 |
| Odwrocenie odpisu aktualizującego wartość zapasów | 12 | (307) | (374) |
| Odpis aktualizujący wartość należności | 29.3 | 297 | 24 |
| Odwrocenie odpisu aktualizującego wartość należności | 29.3 | (856) | - |
| Straty z tytułu zbycia instrumentów finansowych | 29.3 | 5 897 | 2 337 |
| Podróże służbowe | | 7 342 | 4 900 |
| Inne koszty działalności operacyjnej | | 3 298 | 3 716 |
| Razem koszty rodzajowe | | 11 102 370 | 9 442 042 |
| Wartość sprzedanych towarów i materiałów (+) z tego: | | 106 851 | 107 176 |
| Odpisy aktualizujące wartość należności | 29.3 | - | 3 |
| Zmiana stanu produktów, produkcji w toku (+/-) | | (320 854) | (170 460) |
| Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (-) | | (154 528) | (91 072) |
| Łączne koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, sprzedaży oraz ogólnego zarządu | | 10 733 839 | 9 287 686 |

25. Koszty świadczeń pracowniczych

| | Nota | Za okres | |
|---|------|----------------------------|----------------------------|
| | | od 01.01.11 do 31.12.11 | od 01.01.10 do 31.12.10 |
| Koszty wynagrodzeń | | 2 012 470 | 1 933 097 |
| Koszty ubezpieczeń społecznych i innych świadczeń | | 739 998 | 698 614 |
| Koszty przyszłych świadczeń (rezerwy) z tytułu odpraw emerytalnych, nagród jubileuszowych i tym podobnych świadczeń pracowniczych z tego: | | 102 539 | 29 766 |
| Koszt wartości bieżącej zobowiązania | 21 | 100 853 | 28 080 |
| Koszty przeszłego zatrudnienia | 21 | 1 686 | 1 686 |
| Koszty świadczeń pracowniczych | | 2 855 007 | 2 661 477 |

KGHM Polska Miedź S.A.
Roczne sprawozdanie finansowe sporządzone według MSSF
zatwierdzonych przez Unię Europejską
za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.
(kwoty w tabelach wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

26. Pozostałe przychody operacyjne

| | Nota | Za okres | |
|--|-----------|----------------------------|----------------------------|
| | | od 01.01.11 do 31.12.11 | od 01.01.10 do 31.12.10 |
| Przychody oraz zyski z tytułu instrumentów finansowych zaliczane do pozostałej działalności operacyjnej z tytułów: | | | |
| 29.3 | 2 117 171 | 528 256 | |
| Wyceny i realizacji instrumentów pochodnych | | 1 025 017 | 463 604 |
| Odsetek | | 180 081 | 59 419 |
| Zysków z tytułu różnic kursowych | | 895 164 | - |
| Zysków z tytułu wyceny zobowiązań długoterminowych | | - | 167 |
| Zysków z tytułu zbycia | | 16 855 | 4 925 |
| Odwrócenia odpisu aktualizującego pozostałe należności | | 54 | 141 |
| Zyski ze zbycia jednostki stowarzyszonej | 7 | 2 512 200 | - |
| Zyski ze zbycia jednostek zależnych | 7 | 150 045 | 34 |
| Odsetki niefinansowe | | 2 839 | 3 329 |
| Odwrócenie odpisu aktualizującego należności niefinansowe | 11 | 2 681 | 1 484 |
| Przychody z dywidend | | 277 330 | 146 658 |
| Rozwiązanie niewykorzystanych rezerw z tytułów: | | 6 940 | 6 028 |
| Likwidacji kopalń | | 5 179 | 3 973 |
| Spraw w toku i w postępowaniu sądowym | | 1 303 | 476 |
| Zobowiązania wobec gmin z tytułu podpisanej umowy darowizny | | 250 | 1 520 |
| Pozostałych | | 208 | 59 |
| Kary i odszkodowania | | 15 659 | 8 209 |
| Nadpłaty podatku od nieruchomości | | 70 | 2 169 |
| Ujawnione nadwyżki aktywów obrotowych | | - | 8 779 |
| Pozostałe przychody / zyski operacyjne | | 7 984 | 6 256 |
| Ogółem pozostałe przychody operacyjne | | 5 092 919 | 711 202 |

27. Pozostałe koszty operacyjne

| | Nota | Za okres | |
|--|------|----------------------------|----------------------------|
| | | od 01.01.11 do 31.12.11 | od 01.01.10 do 31.12.10 |
| Koszty i straty z tytułu instrumentów finansowych, zaliczane do pozostałej działalności operacyjnej z tytułów: | | | |
| | 29.3 | 711 349 | 1 666 441 |
| Wyceny i realizacji instrumentów pochodnych | | 704 098 | 1 635 888 |
| Odsetek | | 227 | 24 |
| Strat z tytułu różnic kursowych | | - | 30 445 |
| Strat z tytułu wyceny zobowiązań długoterminowych | | 1 716 | - |
| Odpisów z tytułu utraty wartości pożyczki | | 12 | 13 |
| Odpisów z tytułu utraty wartości pozostałych należności | | 5 296 | 71 |
| Odpisy z tytułu utraty wartości pozostałych należności niefinansowych | 11 | - | 3 358 |
| Strata ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych | | 10 423 | 17 614 |
| Odpisy aktualizujące wartości niematerialne nieoddane do użytkowania | | 280 | - |
| Przekazane darowizny | | 15 113 | 12 503 |
| Odsetki od zaległych zobowiązań niefinansowych | | 450 | 114 |
| Utworzone rezerwy na zobowiązania z tytułów: | | 8 032 | 5 522 |
| Likwidacji kopalń | | 2 525 | 2 305 |
| Spraw spornych i w postępowaniu sądowym | | 2 688 | 1 271 |
| Zobowiązania wobec gminy z tytułu podpisanej umowy darowizny | | 2 443 | 1 352 |
| Pozostałych | | 376 | 594 |
| Zapłacone kary i odszkodowania | | 844 | 498 |
| Składki na rzecz organizacji do których przynależność nie jest obowiązkowa | | 10 808 | 8 202 |
| Niezawinione niedobory rzeczowych aktywów obrotowych i środków pieniężnych oraz szkody z tytułu zdarzeń losowych | | 530 | 3 423 |
| Pozostałe koszty / straty operacyjne | | 11 003 | 12 725 |
| Ogółem pozostałe koszty operacyjne | | 768 832 | 1 730 400 |

28. Koszty finansowe

| | Nota | Za okres | |
|--|------|----------------------------|----------------------------|
| | | od 01.01.11 do 31.12.11 | od 01.01.10 do 31.12.10 |
| Koszty odsetek z tytułów: | | | |
| Pożyczek | 29.3 | 568 | 601 |
| Leasingu finansowego | | 61 | 116 |
| Leasingu finansowego | | 507 | 485 |
| Straty / (Zyski) z tytułu różnic kursowych netto pochodzących od źródeł finansowania zewnętrznego | 29.3 | 1 150 | (459) |
| Zmiany wysokości rezerw wynikające z przybliżania czasu uregulowania zobowiązania (efekt odwracania dyskonta) z tytułów: | 22 | 32 052 | 32 174 |
| Wyceny rezerwy na likwidację kopalń | | 31 491 | 31 842 |
| Wyceny pozostałych rezerw | | 561 | 332 |
| Straty z tytułu wyceny zobowiązań długoterminowych | 29.3 | 273 | 265 |
| Ogółem koszty finansowe | | 34 043 | 32 581 |

KGHM Polska Miedź S.A.
Roczne sprawozdanie finansowe sporządzone według MSSF
zatwierdzonych przez Unię Europejską
za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.
(kwoty w tabelach wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

29. Instrumenty finansowe

29.1 Wartość bilansowa

| Nota | Stan na dzień 31 grudnia 2011 | | | | | | | | |
|--|--|--|--|---------------------------------|---|---|------------------|-----------------------------|-------------------|
| | Kategorie instrumentów finansowych | | | | | | | | |
| | Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży | Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności | Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez zysk lub stratę | Pożyczki i należności finansowe | Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez zysk lub stratę* | Pozostałe zobowiązania finansowe | | Instrumenty zabezpieczające | Ogółem |
| | | | | | Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu | Zobowiązania finansowe z tytułu faktoringu oraz zobowiązania wyłączone z zakresu MSR 39 | | | |
| Klasy instrumentów finansowych | | | | | | | | | |
| Akcje notowane | 8 | 982 568 | - | - | - | - | - | - | 982 568 |
| Udziały nienotowane | 8 | 9 500 | - | - | - | - | - | - | 9 500 |
| Należności z tytułu dostaw i usług (netto) | 11 | - | - | 1 089 286 | - | - | - | - | 1 089 286 |
| Środki pieniężne i lokaty | 9, 13 | - | 113 812 | 12 835 999 | - | - | - | - | 12 949 811 |
| Pozostałe aktywa finansowe (netto) | 11 | - | - | 167 592 | - | - | - | - | 167 592 |
| Pochodne instrumenty finansowe - walutowe | 10 | - | - | - | (62 887) | - | - | 59 138 | (3 749) |
| Pochodne instrumenty finansowe - metale | 10 | - | - | 12 148 | (252 977) | - | - | 1 134 964 | 894 135 |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług | 18 | - | - | - | - | (914 166) | - | - | (914 166) |
| Pozostałe zobowiązania finansowe | 18, 19 | - | - | - | - | (38 935) | (93) | - | (39 028) |
| | | 992 068 | 113 812 | 12 148 | 14 092 877 | (315 864) | (953 101) | (93) | 1 194 102 |
| | | | | | | | | | 15 135 949 |

* Instrumenty pierwotnie zabezpieczające, które zostały wyłączone spod rachunkowości zabezpieczeń zostały ujęte w kategorii zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez zysk lub stratę.

KGHM Polska Miedź S.A.
Roczne sprawozdanie finansowe sporządzone według MSSF
zatwierdzonych przez Unię Europejską
za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.
(kwoty w tabelach wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

29. Instrumenty finansowe (kontynuacja)

29.1 Wartość bilansowa (kontynuacja)

| | Nota | Stan na dzień 31 grudnia 2010 | | | | | | | Instrumenty zabezpieczające | Ogółem |
|--|-----------|---|--|---|---------------------------------------|---|--|--|--------------------------------|------------------|
| | | Kategorie instrumentów finansowych | | Zobowiązania | | | Pozostałe zobowiązania finansowe | | | |
| Klasy instrumentów finansowych | | Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży | Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności | Aktywa finansowe wyceniane w wartości godzimej przez zysk lub stratę* | Pożyczki i należności finansowe | Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godzimej przez zysk lub stratę* | Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu | Zobowiązania finansowe z tytułu faktoringu oraz zobowiązania wyłączone z zakresu MSR 39 | | |
| Akcje notowane | 8 | 740 324 | - | - | - | - | - | - | - | 740 324 |
| Udziały nienotowane | 8 | 9 500 | - | - | - | - | - | - | - | 9 500 |
| Jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych | 8 | 405 193 | - | - | - | - | - | - | - | 405 193 |
| Należności z tytułu dostaw i usług (netto) | 11 | - | - | - | 1 712 403 | - | - | - | - | 1 712 403 |
| Środki pieniężne i lokaty | 9, 11, 13 | - | 88 244 | - | 2 946 659 | - | - | - | - | 3 034 903 |
| Pozostałe aktywa finansowe (netto) | 11 | - | - | - | 145 417 | - | - | - | - | 145 417 |
| Pochodne instrumenty finansowe - walutowe | 10 | - | - | 81 718 | - | (108 713) | - | - | 284 462 | 257 467 |
| Pochodne instrumenty finansowe - metale | 10 | - | - | 2 722 | - | (184 404) | - | - | (571 357) | (753 039) |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług | 18 | - | - | - | - | - | (852 710) | - | - | (852 710) |
| Pozostałe zobowiązania finansowe | 18, 19 | - | - | - | - | - | (70 656) | (11 455) | - | (82 111) |
| | | 1 155 017 | 88 244 | 84 440 | 4 804 479 | (293 117) | (923 366) | (11 455) | (286 895) | 4 617 347 |

* Instrumenty pierwotnie zabezpieczające, które zostały wyłączone spod rachunkowości zabezpieczeń zostały ujęte w kategorii aktywów finansowych wycenianych w wartości godzinowej przez zysk lub stratę oraz w kategorii zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godzinowej przez zysk lub stratę.

29. Instrumenty finansowe (kontynuacja)

29.2 Wartość godziwa

| Klasy instrumentów finansowych | Nota | 31 grudnia 2011 | | 31 grudnia 2010 | |
|---|-----------|-------------------|-----------------|-------------------|-----------------|
| | | wartość bilansowa | wartość godziwa | wartość bilansowa | wartość godziwa |
| | | 29.1 | 29.1 | 29.1 | 29.1 |
| Akcje notowane | 8 | 982 568 | 982 568 | 740 324 | 740 324 |
| Udziały nienotowane * | 8 | 9 500 | - | 9 500 | - |
| Jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych | 8 | - | - | 405 193 | 405 193 |
| Należności z tytułu dostaw i usług (netto) | 11 | 1 089 286 | 1 089 286 | 1 712 403 | 1 712 403 |
| Środki pieniężne i lokaty | 9, 11, 13 | 12 949 811 | 12 950 210 | 3 034 903 | 3 034 920 |
| Pozostałe aktywa finansowe (netto) | 11 | 167 592 | 167 592 | 145 417 | 145 417 |
| Pochodne instrumenty finansowe - walutowe, w tym: | 10 | (3 749) | (3 749) | 257 467 | 257 467 |
| Aktywa | | 399 623 | 399 623 | 387 047 | 387 047 |
| Zobowiązania | | (403 372) | (403 372) | (129 580) | (129 580) |
| Pochodne instrumenty finansowe - metale, w tym: | 10 | 894 135 | 894 135 | (753 039) | (753 039) |
| Aktywa | | 1 359 430 | 1 359 430 | 310 813 | 310 813 |
| Zobowiązania | | (465 295) | (465 295) | (1 063 852) | (1 063 852) |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług | 18 | (914 166) | (914 166) | (852 710) | (852 710) |
| Pozostałe zobowiązania finansowe | 18, 19 | (39 028) | (39 028) | (82 111) | (82 111) |

Metody i założenia przyjęte przez Spółkę przy ustalaniu wartości godziwych zostały opisane w notach 2.2.4.4 Wartość godziwa oraz 3 Ważne oszacowania i założenia.

* Spółka nie jest w stanie wiarygodnie ustalić wartości godziwej posiadanych udziałów w spółkach nienotowanych na aktywnych rynkach, zaklasyfikowanych do kategorii aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży. W rocznym sprawozdaniu z sytuacji finansowej Spółki ta grupa aktywów wyceniana jest według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości.

KGHM Polska Miedź S.A.
Roczne sprawozdanie finansowe sporządzone według MSSF
zatwierdzonych przez Unię Europejską
za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.
(kwoty w tabelach wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

29. Instrumenty finansowe (kontynuacja)

29.3 Pozycje przychodów, kosztów, zysków i strat ujęte w zysku lub stracie w podziale na kategorie instrumentów finansowych

| Za okres od 1.01.11 do 31.12.11 | Nota | Pozostałe zobowiązania finansowe | | | | | Instrumenty Zabezpieczające | Instrumenty Finansowe Ogółem |
|---|------|--|---|--------------------------|--|--|--------------------------------|------------------------------------|
| | | Aktywa/zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez zysk lub stratę | Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży | Pożyczki i należności | Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu | Zobowiązania finansowe z tytułu faktoringu oraz zobowiązania wyłączone z zakresu MSR 39 | | |
| Przychody/(koszty) z tytułu odsetek ujęte w: | | - | - | 180 081 | (288) | (507) | - | 179 286 |
| Pozostałych przychodach operacyjnych | 26 | - | - | 180 081 | - | - | - | 180 081 |
| Pozostałych kosztach operacyjnych | 27 | - | - | - | (227) | - | - | (227) |
| Kosztach finansowych | 28 | - | - | - | (61) | (507) | - | (568) |
| Zyski/(straty) z tytułu różnic kursowych ujęte w: | | - | - | 1 006 081 | (110 917) | (1 150) | - | 894 014 |
| Pozostałych przychodach operacyjnych | 26 | - | - | 1 006 081 | (110 917) | - | - | 895 164 |
| Kosztach finansowych | 28 | - | - | - | - | (1 150) | - | (1 150) |
| Zyski/(straty) z tytułu wyceny zobowiązań długoterminowych ujęte w: | | - | - | - | (1 989) | - | - | (1 989) |
| Pozostałych kosztach operacyjnych | 27 | - | - | - | (1 716) | - | - | (1 716) |
| Kosztach finansowych | 28 | - | - | - | (273) | - | - | (273) |
| Utworzenie odpisów aktualizujących ujęte w: | | - | - | (5 605) | - | - | - | (5 605) |
| Kosztach według rodzaju | 24 | - | - | (297) | - | - | - | (297) |
| Pozostałych kosztach operacyjnych | 27 | - | - | (5 308) | - | - | - | (5 308) |
| Odwrocenie odpisów aktualizujących | | - | - | 910 | - | - | - | 910 |
| Kosztach według rodzaju | 24 | - | - | 856 | - | - | - | 856 |
| Pozostałych przychodach operacyjnych | 26 | - | - | 54 | - | - | - | 54 |
| Korekta sprzedaży z tytułu transakcji zabezpieczających | 30 | - | - | - | - | - | 241 565 | 241 565 |
| Zyski/(straty) ze zbycia instrumentów finansowych ujęte w: | | - | 16 855 | (5 897) | - | - | - | 10 958 |
| Kosztach według rodzaju | 24 | - | - | (5 897) | - | - | - | (5 897) |
| Pozostałych przychodach operacyjnych | 26 | - | 16 855 | - | - | - | - | 16 855 |
| Przychody z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych | 26 | 1 025 017 | - | - | - | - | - | 1 025 017 |
| Koszty z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych | 27 | (704 098) | - | - | - | - | - | (704 098) |
| Ogółem zysk/(strata) netto | | 320 919 | 16 855 | 1 175 570 | (113 194) | (1 657) | 241 565 | 1 640 058 |

KGHM Polska Miedź S.A.
Roczne sprawozdanie finansowe sporządzone według MSSF
zatwierdzonych przez Unię Europejską
za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.
(kwoty w tabelach wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

29. Instrumenty finansowe (kontynuacja)

29.3 Pozycje przychodów, kosztów, zysków i strat ujęte w zysku lub stracie w podziale na kategorie instrumentów finansowych (kontynuacja)

| Za okres od 1.01.10 do 31.12.10 | Nota | Pozostałe zobowiązania finansowe | | | | | Instrumenty Zabezpieczające | Instrumenty Finansowe Ogółem |
|---|------|--|---|--------------------------|--|--|--------------------------------|------------------------------------|
| | | Aktywa/zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez zysk lub stratę | Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży | Pożyczki i należności | Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu | Zobowiązania finansowe z tytułu faktoringu oraz zobowiązania wyłączone z zakresu MSR 39 | | |
| Przychody/(koszty) z tytułu odsetek ujęte w: | | - | - | 59 419 | (140) | (485) | - | 58 794 |
| Pozostałych przychodach operacyjnych | 26 | - | - | 59 419 | - | - | - | 59 419 |
| Pozostałych kosztach operacyjnych | 27 | - | - | - | (24) | - | - | (24) |
| Kosztach finansowych | 28 | - | - | - | (116) | (485) | - | (601) |
| Zyski/(straty) z tytułu różnic kursowych ujęte w: | | - | (691) | 50 039 | (79 793) | 459 | - | (29 986) |
| Pozostałych kosztach operacyjnych | 27 | - | (691) | 50 039 | (79 793) | - | - | (30 445) |
| Kosztach finansowych | 28 | - | - | - | - | 459 | - | 459 |
| Zyski/(straty) z tytułu wyceny zobowiązań długoterminowych ujęte w: | | - | - | - | (98) | - | - | (98) |
| Pozostałych przychodach operacyjnych | 26 | - | - | - | 167 | - | - | 167 |
| Kosztach finansowych | 28 | - | - | - | (265) | - | - | (265) |
| Utworzenie odpisów aktualizujących ujęte w: | | - | - | (108) | - | - | - | (108) |
| Kosztach według rodzaju | 24 | - | - | (24) | - | - | - | (24) |
| Pozostałych kosztach operacyjnych | 27 | - | - | (84) | - | - | - | (84) |
| Odwrocenie odpisów aktualizujących | 26 | - | - | 141 | - | - | - | 141 |
| Korekta sprzedaży z tytułu transakcji zabezpieczających | 30 | - | - | - | - | - | 142 187 | 142 187 |
| Zyski/(straty) ze zbycia instrumentów finansowych ujęte w: | | - | 4 925 | (2 337) | - | - | - | 2 588 |
| Kosztach według rodzaju | 24 | - | - | (2 337) | - | - | - | (2 337) |
| Pozostałych przychodach operacyjnych | 26 | - | 4 925 | - | - | - | - | 4 925 |
| Przychody z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych | 26 | 463 604 | - | - | - | - | - | 463 604 |
| Koszty z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych | 27 | (1 635 888) | - | - | - | - | - | (1 635 888) |
| Ogółem zysk/(strata) netto | | (1 172 284) | 4 234 | 107 154 | (80 031) | (26) | 142 187 | (998 766) |

29. Instrumenty finansowe (kontynuacja)

29.4 Instrumenty finansowe ujmowane według wartości godziwej w sprawozdaniu z sytuacji finansowej

29.4.1 Hierarchia wartości godziwej

| Klasy instrumentów finansowych | Nota 29.2 | Stan na dzień 31 grudnia 2011 | |
|---|--------------|-------------------------------|-----------|
| | | poziom 1 | poziom 2 |
| Akcje notowane | | 982 568 | - |
| Pochodne instrumenty finansowe - walutowe, w tym: | | - | (3 749) |
| Aktywa | | - | 399 623 |
| Zobowiązania | | - | (403 372) |
| Pochodne instrumenty finansowe - metale, w tym: | | - | 894 135 |
| Aktywa | | - | 1 359 430 |
| Zobowiązania | | - | (465 295) |
| Pozostałe należności finansowe | | - | 29 834 |
| Pozostałe zobowiązania finansowe | | - | (17 073) |

| Klasy instrumentów finansowych | Nota 29.2 | Stan na dzień 31 grudnia 2010 | |
|---|--------------|-------------------------------|-------------|
| | | poziom 1 | poziom 2 |
| Akcje notowane | | 740 324 | - |
| Jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych | | 405 193 | - |
| Pochodne instrumenty finansowe - walutowe, w tym: | | - | 257 467 |
| Aktywa | | - | 387 047 |
| Zobowiązania | | - | (129 580) |
| Pochodne instrumenty finansowe - metale, w tym: | | - | (753 039) |
| Aktywa | | - | 310 813 |
| Zobowiązania | | - | (1 063 852) |
| Pozostałe zobowiązania finansowe | | - | (49 690) |

Metody oraz w przypadku wykorzystania techniki wyceny - założenia przyjęte przy ustalaniu wartości godziwych poszczególnych kategorii aktywów finansowych lub zobowiązań finansowych.

Poziom 3

W roku 2011 nie wystąpiły instrumenty finansowe wyceniane do wartości godziwej, kwalifikowane do poziomu III.

Poziom 2

Pozostałe należności i zobowiązania finansowe.

Należności i zobowiązania z tytułu nierozliczonych instrumentów pochodnych na dzień kończący okres sprawozdawczy. Data rozliczenia ich przypada po dniu kończącym okres sprawozdawczy. Instrumenty te wycenione zostały do wartości godziwej ustalonej według ceny referencyjnej rozliczenia tych transakcji.

Pochodne instrumenty finansowe – walutowe.

W przypadku transakcji terminowego kupna lub sprzedaży walut, w celu ustalenia ich wartości godziwej posłużono się cenami terminowymi na daty zapadalności poszczególnych transakcji. Cena terminowa dla kursów walutowych liczona jest na podstawie fixingu i odpowiednich stóp procentowych. Stopy procentowe dla walut oraz wskaźniki zmienności ich kursów są uzyskiwane z serwisu Reuters. Do wyceny opcji europejskich na rynkach walutowych służy standardowy model Germana-Kohlhagena.

Pochodne instrumenty finansowe – metale.

W przypadku transakcji terminowego kupna lub sprzedaży towarów, w celu ustalenia ich wartości godziwej posłużono się cenami terminowymi na daty zapadalności poszczególnych transakcji. W przypadku miedzi oficjalne ceny zamknięcia London Metal Exchange oraz wskaźniki zmienności na koniec okresu sprawozdawczego uzyskuje się z systemu Reuters. W odniesieniu do srebra oraz złota użyto ceny fixing ustalonej, także w dniu kończącym okres sprawozdawczy, na London Bullion Market Association. W przypadku zmienności oraz cen terminowych zastosowano kwotowania od Banków/Brokerów. Kontrakty terminowe i swap na rynku miedzi wyceniane są do rynkowej krzywej terminowej, natomiast w przypadku srebra cena terminowa liczona jest na podstawie fixingu i odpowiednich stóp procentowych. Do wyceny opcji azjatyckich na rynkach metali wykorzystuje się aproksymację Levy'ego do metodologii Blacka-Scholesa.

29. Instrumenty finansowe (kontynuacja)

29.4 Instrumenty finansowe ujmowane według wartości godziwej w sprawozdaniu z sytuacji finansowej (kontynuacja)

29.4.1 Hierarchia wartości godziwej (kontynuacja)

Poziom 1

Akcje notowane

Akcje notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie wyceniono w oparciu o kurs zamknięcia z dnia 30 grudnia 2011 r. – ostatniego dnia roboczego w okresie sprawozdawczym. Akcje notowane na TSX Venture Exchange wyceniono kursem akcji, który przeliczany jest po średnim fixingu NBP dla dolara kanadyjskiego z dnia wyceny.

W okresie sprawozdawczym, zarówno jak i w okresie porównywalnym, w Spółce nie miało miejsca przesunięcie instrumentów między poziomem 1 i 2.

29.4.2 Instrumenty finansowe - pomiar wartości godziwej na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej

| Udziały w funduszach inwestycyjnych | Nota | Stan na dzień | |
|--|---------------|-----------------|-----------------|
| | | 31 grudnia 2011 | 31 grudnia 2010 |
| Stan na początek okresu | | - | 7 930 |
| Zyski odniesione w inne całkowite dochody | | - | - |
| Straty odniesione w inne całkowite dochody | | - | 1 838 |
| Rozliczenie | | - | 6 092 |
| Ogółem | 29.4.1 | - | - |

W okresie sprawozdawczym jak i w okresie porównywalnym w Spółce nie dokonano przesunięcia do poziomu 3 instrumentów kwalifikowanych do poziomu 1 i 2, jak również nie miało miejsca przesunięcie instrumentów kwalifikowanych do poziomu 3 poza ten poziom.

30. Zarządzanie ryzykiem finansowym

Spółka w każdym obszarze swojej działalności jest narażona na ryzyko. Zrozumienie zagrożeń mających swoje źródło w ekspozycji Spółki na ryzyko oraz zasad zarządzania nim pozwala na lepszą realizację zadań.

Zarządzanie ryzykiem finansowym zawiera procesy identyfikacji, pomiaru i określania sposobu postępowania z nim.

Głównymi rodzajami ryzyka finansowego, na które narażona jest Spółka są:

- Ryzyko rynkowe:
 - Ryzyko zmian cen metali,
 - Ryzyko zmian kursów walutowych (Ryzyko walutowe),
 - Ryzyko cenowe związane z inwestycjami w dłużne papiery wartościowe i jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych,
 - Ryzyko cenowe związane z inwestycjami w akcje spółek notowanych na giełdzie,
 - Ryzyko zmian stóp procentowych (Ryzyko stóp procentowych).
- Ryzyko płynności,
- Ryzyko kredytowe.

Odpowiednia polityka, struktura organizacyjna i procedury wspierają proces, u podstaw którego leżą działania związane z zarządzaniem ryzykiem.

30.1 Ryzyko rynkowe

30.1.1 Zasady zarządzania ryzykiem rynkowym

Spółka aktywnie zarządza ryzykiem rynkowym, na które jest narażona. Celami procesu zarządzania ryzykiem rynkowym są:

- ograniczenie zmienności zysku lub straty brutto,
- zwiększenie prawdopodobieństwa realizacji założeń budżetowych,
- utrzymanie Spółki w dobrej kondycji finansowej,
- wspieranie procesu podejmowania decyzji strategicznych w obszarze działalności inwestycyjnej, z uwzględnieniem źródeł finansowania inwestycji.

Wszystkie cele zarządzania ryzykiem rynkowym należy rozpatrywać łącznie, a ich realizacja jest zdeterminowana przede wszystkim przez sytuację wewnętrzną Spółki oraz warunki rynkowe.

Spółka stosuje zintegrowane podejście do zarządzania ryzykiem rynkowym, na które jest narażona. Oznacza to podejście do ryzyka rynkowego ogółem, a nie do jego poszczególnych elementów osobno. Na przykład, transakcje zabezpieczające na rynku metali są związane z kontraktami zawieranymi na rynku walutowym, ponieważ zabezpieczanie cen sprzedaży metali determinuje prawdopodobieństwo wypracowania określonych przychodów ze sprzedaży, które to stanowią pozycję zabezpieczaną dla strategii na rynku walutowym. Tym samym, Spółka ma znacznie większą elastyczność w konstruowaniu strategii zabezpieczających.

Stosuje się konsekwentne i stopniowe podejście w zarządzaniu ryzykiem rynkowym. W miarę upływu czasu wdrażane są kolejne strategie zabezpieczające, obejmujące coraz większą część produkcji i przychodów ze sprzedaży oraz coraz dalsze okresy. W rezultacie, możliwe jest zabezpieczenie się Spółki przed nieoczekiwanym załamaniem się cen na rynku srebra oraz miedzi, a także gwałtowną aprecjacją złotego względem dolara amerykańskiego. Dzięki temu unika się również angażowania znacznego wolumenu lub nominału na jednym poziomie cenowym.

Spółka na bieżąco prowadzi analizy rynków metalowych oraz walutowych, które są podstawą w podejmowaniu decyzji o wdrożeniu strategii zabezpieczających. Spółka stosuje rachunkowość zabezpieczeń w celu zabezpieczenia przed ryzykiem zmiany przepływów pieniężnych z tytułu ryzyka cen metali oraz ryzyka walutowego.

30.1.1.1 Techniki zarządzania ryzykiem rynkowym

Główną techniką zarządzania ryzykiem rynkowym są strategie zabezpieczające wykorzystujące instrumenty pochodne. Wykorzystuje się również hedging naturalny.

Wszystkie strategie zabezpieczające oraz wybór tej preferowanej uwzględniają następujące czynniki: aktualne i prognozowane warunki rynkowe, sytuację wewnętrzną Spółki, właściwe instrumenty oraz koszt zabezpieczenia. Spółka stosuje tylko te instrumenty pochodne, które jest w stanie wycenić wewnętrznie z zastosowaniem standardowych modeli wyceny dla danego instrumentu, jak również może zbyć je bez znacznej utraty wartości u kontrahenta innego niż ten, z którym pierwotnie zawarła transakcję. Pozyskując wycenę rynkową danych instrumentów, Spółka polega na informacjach uzyskanych z wiodących na danym rynku banków oraz firm brokerskich lub serwisów informacyjnych.

30. Zarządzanie ryzykiem finansowym (kontynuacja)

30.1 Ryzyko rynkowe (kontynuacja)

30.1.1 Zasady zarządzania ryzykiem rynkowym (kontynuacja)

30.1.1.1 Techniki zarządzania ryzykiem rynkowym (kontynuacja)

Dopuszcza się stosowanie następujących rodzajów instrumentów:

- kontrakty swap,
- kontrakty forward, futures,
- kontrakty opcyjne,
- struktury złożone z wyżej wymienionych instrumentów.

Wykorzystywane instrumenty mogą mieć zatem zarówno charakter standaryzowany (instrumenty będące w obrocie giełdowym), jak również charakter niestandaryzowany (instrumenty będące w obrocie na rynku pozagiełdowym tzw. over the counter).

30.1.1.2 Wymóg skuteczności zabezpieczenia

Spółka nie zawiera transakcji zabezpieczającej, jeśli nie ma odpowiedniego instrumentu pochodnego na instrument bazowy, który znajduje się w obrocie na płynnym rynku i posiada publikowaną cenę odniesienia. Przed zawarciem transakcji Spółka potwierdza i dokumentuje, że między zmianami cen takiego instrumentu odniesienia a rzeczywistym zabezpieczanym ryzykiem istnieje silna negatywna korelacja. Skuteczność zabezpieczenia jest bieżąco monitorowana i podlega ciągłej ocenie.

30.1.1.3 Pomiar ryzyka rynkowego

Spółka kwantyfikuje wielkość ryzyka rynkowego, na jakie jest narażona i stara się wyrazić je spójną i łączną miarą.

Sporządzane symulacje (m.in. analizy scenariuszowe, analizy stress-testingu i backtestingu) oraz kalkulowane miary ryzyka stanowią wsparcie w procesie zarządzania ryzykiem rynkowym. Wykorzystywane miary ryzyka oparte są w głównej mierze na modelowaniu matematyczno-statystycznym bazującym na historycznych i bieżących danych rynkowych dotyczących czynników ryzyka oraz uwzględniają aktualną ekspozycję Spółki na ryzyko rynkowe.

Jedną z miar ryzyka wykorzystywanych w procesie zarządzania ryzykiem rynkowym od 2007 r. jest miara EaR - Earnings at Risk (zysk brutto narażony na ryzyko). Miara ta dla zadanego prawdopodobieństwa wskazuje dolną progową wartość zysku brutto (np. z 95% prawdopodobieństwem zysk brutto w danym roku nie będzie niższy niż...). Metodologia EaR umożliwia kalkulację zysku brutto z uwzględnieniem wpływu zmian rynkowych cen miedzi, srebra oraz kursu walutowego w kontekście planów budżetowych.

Mając na uwadze fakt, że żadna miara ryzyka nie jest w stanie w pełni odzwierciedlić rzeczywistości, co w głównej mierze związane jest z przyjmowanymi założeniami metodologicznymi do modeli matematyczno-statystycznych, Spółka wykorzystuje te modele jedynie jako narzędzie pomocnicze w podejmowaniu decyzji oraz jako źródło dodatkowych informacji. Nie stanowią one wyłącznej podstawy do podejmowania decyzji.

30.1.1.4 Ograniczenia w zawieraniu transakcji zabezpieczających

W związku z ryzykiem ograniczenia produkcji (na przykład spowodowanym działaniem „siły wyższej”) lub niezrealizowania zakładanej wielkości przychodów walutowych, jak i zakupami metali zawartych we wsadach obcych, Spółka ustala limity zaangażowania w instrumenty pochodne:

- w wysokości do 70% wielkości miesięcznych wolumenów sprzedaży miedzi,
- w wysokości do 80% wielkości miesięcznych wolumenów sprzedaży srebra,
- w wysokości do 70% wielkości miesięcznych walutowych przychodów ze sprzedaży produktów.

Limity odnoszą się zarówno do transakcji zabezpieczających jak i do instrumentów finansujących takie transakcje.

Spółka zyskuje dzięki zintegrowanemu podejściu do zarządzania ryzykiem rynkowym, znacznie większą elastyczność w konstruowaniu strategii zabezpieczających. W celu określenia profilu ekspozycji na ryzyko rynkowe, możliwe jest definiowanie/wdrażanie strategii zabezpieczających „łącznych” tj. dotyczących równoległe rynku metali jak i walut.

Maksymalny horyzont czasowy, w obrębie którego Spółka podejmuje decyzje w zakresie ograniczania ryzyka rynkowego, jest zgodny z procesem planowania techniczno-ekonomicznego i wynosi 5 lat. Jednakże na uwadze należy mieć fakt, że bez względu na narzędzia użyte do analizy ryzyka, wyniki jego pomiaru dla długiego okresu (w szczególności powyżej 2 lat) mogą być obciążone dużą niedokładnością i dlatego mają charakter szacunkowy.

30. Zarządzanie ryzykiem finansowym (kontynuacja)

30.1. Ryzyko rynkowe (kontynuacja)

30.1.2 Ryzyko zmian cen metali

Spółka narażona jest na ryzyko zmian cen miedzi, srebra i złota. Zawarte w kontraktach fizycznej sprzedaży formuły ustalania cen oparte są głównie na średnich miesięcznych notowaniach z Londyńskiej Giełdy Metali w przypadku miedzi i Londyńskiego Rynku Kruszców w odniesieniu do srebra i złota. W ramach polityki handlowej, Spółka ustala bazę cenową dla kontraktów fizycznych jako średnią cen z odpowiedniego miesiąca w przyszłości. W rezultacie, Spółka ekspozycja jest na ryzyko spadku cen metali w okresie od momentu zawarcia kontraktu handlowego do momentu ukształtowania się średniej ceny z miesiąca wysyłki.

W sytuacji, gdy wykorzystywana jest niestandardowa formuła ustalania ceny sprzedaży, Spółka może zawierać transakcje (tzw. transakcje dostosowawcze) zamieniające ustaloną z klientem bazę cenową na średnią cenę z odpowiedniego miesiąca. Transakcje te prowadzą do ujednoczenia podstawy cenowej stosowanej dla sprzedaży fizycznej produktów, a co za tym idzie ujednoczenia ekspozycji na zmienność cen metali.

Analizując ekspozycję Spółki na ryzyko rynkowe należy pomniejszyć wolumen sprzedaży metali o ilość zakupionych metali we wsadach obcych.

Ekspozycja Spółki na ryzyko zmian cen metali kształtowała się następująco:

| | Za okres | | | |
|----------------|-------------------------|-------|-------------------------|-------|
| | od 01.01.11 do 31.12.11 | | od 01.01.10 do 31.12.10 | |
| | Sprzedaż | Zakup | Sprzedaż | Zakup |
| Miedź [tys. t] | 567 | 143 | 545 | 130 |
| Srebro [t] | 1 179 | 52 | 1 247 | 9 |

Wrażliwość Spółki na ryzyko zmiany cen metali dla instrumentów finansowych na dzień kończący okres sprawozdawczy została przedstawiona w Nocie 30.1.7 Analiza wrażliwości Spółki na ryzyko zmian cen metali i walutowe.

30.1.3 Ryzyko walutowe

Spółka jest narażona na ryzyko zmian kursów walutowych ze względu na fakt, że na rynkach towarowych jest powszechnie przyjęte, że kontrakty fizycznej dostawy metali są zawierane w USD lub denominowane w USD. Natomiast dla Spółki walutą bazową jest PLN.

W związku z powyższym, Spółka otrzymuje równowartość w PLN lub wymienia otrzymane USD na PLN. Prowadzi to do powstawania ryzyka związanego ze zmiennością kursu USD/PLN w okresie od momentu zawarcia kontraktu handlowego do momentu ustalenia kursu wymiany. W sytuacji, gdy zagraniczni kontrahenci za importowaną przez siebie miedź bądź metale szlachetne płacą lokalną walutą, występuje również ryzyko związane z wahaniami kursów innych walut, np.: EUR/PLN i GBP/PLN.

Wrażliwość Spółki na ryzyko walutowe dla instrumentów finansowych na dzień kończący okres sprawozdawczy została przedstawiona w Nocie 30.1.7 Analiza wrażliwości Spółki na ryzyko zmian cen metali i walutowe.

30.1.4 Zarządzanie ryzykiem zmian cen metali i walutowym

W 2011 r. strategię zabezpieczającą cenę miedzi stanowiły około 35% (w 2010 r. 33%) zrealizowanej przez Spółkę sprzedaży tego metalu. Dla sprzedaży srebra wskaźnik ten ukształtował się na poziomie około 9% (w 2010 r. 18%). W przypadku rynku walutowego, zabezpieczone przychody ze sprzedaży stanowiły około 19% (w 2010 r. 16%) całkowitych przychodów ze sprzedaży zrealizowanych przez Spółkę.

W 2011 r. Spółka wdrożyła strategię zabezpieczającą cenę miedzi o łącznym wolumenie 151 tys. ton i horyzoncie czasowym przypadającym od września 2011 r. do grudnia 2013 r. Skorzystano z instrumentów opcyjnych (opcje azjatyckie), w tym: strategii opcyjnych typu korytarz oraz put producencki. Ponadto w badanym okresie Spółka dokonała restrukturyzacji, wdrożonych w I i III kwartale 2010 r. strategii opcyjnych mewa na 2012 r. o łącznym wolumenie 97,5 tys. ton, poprzez odkupienie sprzedanych opcji sprzedaży. Restrukturyzacja pozycji w instrumentach pochodnych pozwoli na pełne wykorzystanie zakupionych w ramach tych struktur opcji sprzedaży w przypadku ewentualnego obniżenia cen miedzi w 2012 r.

W 2011 r. Spółka wdrożyła strategię zabezpieczającą cenę srebra o łącznym wolumenie 14,4 mln uncji trojańskich i horyzoncie czasowym przypadającym na lata 2012-2013. Spółka skorzystała z instrumentów opcyjnych (opcje azjatyckie), w tym: opcji sprzedaży oraz strategii opcyjnych typu mewa i korytarz. Ponadto Spółka dokonała restrukturyzacji, wdrożonych w analizowanym okresie, strategii opcyjnych korytarz na 2012 r., poprzez odkupienie sprzedanych opcji kupna dla 3,6 mln uncji trojańskich i równoczesną sprzedaż opcji sprzedaży o tym samym nominale i z ceną wykonania poniżej ceny posiadanych opcji sprzedaży (ze struktury korytarz). Uzyskano tym samym strukturę opcyjną put spread. Restrukturyzacja zagwarantuje większą elastyczność przy doborze instrumentów pochodnych wdrażanych na 2012 r. i pozwoli na pełną partycypację w ewentualnych wzrostach cen srebra w tym okresie dla zabezpieczonego nominalu 3,6 mln uncji trojańskich. Jednocześnie – w sytuacji głębokiego spadku notowań w tym okresie – ograniczy korzyść z posiadanych opcji sprzedaży do poziomu wykonania sprzedanych opcji sprzedaży.

30. Zarządzanie ryzykiem finansowym (kontynuacja)

30.1. Ryzyko rynkowe (kontynuacja)

30.1.4 Zarządzanie ryzykiem zmian cen metali i walutowym (kontynuacja)

W przypadku terminowego rynku walutowego w 2011 r. Spółka wdrożyła transakcje zabezpieczające przychody ze sprzedaży o łącznym nominale 1 920 mln USD i horyzoncie czasowym przypadającym na lata 2012-2014. Spółka korzystała z opcji sprzedaży (opcje europejskie) oraz strategii opcyjnych typu korytarz oraz mewa.

W badanym okresie nie wdrożono transakcji dostosowawczych zarówno na rynku miedzi i srebra, jak i na rynku walutowym.

Spółka pozostaje zabezpieczona dla części planowanej sprzedaży miedzi w okresie od stycznia do grudnia 2012 r. (205,5 tys. ton) oraz w 2013 r. (61,5 tys. ton), a także dla części planowanej sprzedaży srebra w okresie od stycznia do grudnia 2012 r. (10,8 mln troz) i w 2013 r. (3,6 mln troz). Dla przychodów ze sprzedaży (rynek walutowy) Spółka posiada pozycję zabezpieczającą na 2012 r. (960 mln USD), 2013 r. (960 mln USD) oraz na 2014 r. (360 mln USD).

Poniżej zaprezentowane jest skrócone zestawienie pozycji zabezpieczającej z podziałem na rodzaj zabezpieczonych aktywów oraz wykorzystanych instrumentów na dzień 31 grudnia 2011 r. Zabezpieczony nominal/wolumen w miesiącach zawartych w prezentowanych okresach jest rozłożony równomiernie.

POZYCJA ZABEZPIECZAJĄCA (zestawienie skrócone) – RYNEK MIEDZI

| Okres | Instrument | | Wolumen [tony] | Cena wykonania [USD/t] | Średnioważony poziom premii [USD/t] | Efektywna cena zabezpieczenia [USD/t] |
|-----------------------|-----------------------|------------------------------|----------------|------------------------|-------------------------------------|--|
| I połowa 2012 | Korytarz ¹ | Sprzedaż opcji kupna | 19 500 | 9 300 | -447 | 6 453 partycypacja ograniczona do 9 300 |
| | | Kupno opcji sprzedaży | | 6 900 | | |
| | Korytarz ¹ | Sprzedaż opcji kupna | 19 500 | 9 000 | -478 | 6 322 partycypacja ograniczona do 9 000 |
| | | Kupno opcji sprzedaży | | 6 800 | | |
| | Korytarz ¹ | Sprzedaż opcji kupna | 19 500 | 9 500 | -440 | 6 760 partycypacja ograniczona do 9 500 |
| | | Kupno opcji sprzedaży | | 7 200 | | |
| | | Put producencki ² | 19 500 | 8 000 | 9,90% ³ | minimalna efektywna cena zabezpieczenia 7 279 |
| | | Put producencki ² | 24 750 | 8 300 | 8,66% ³ | minimalna efektywna cena zabezpieczenia 7 639 |
| | | Razem | 102 750 | | | |
| II połowa 2012 | Korytarz ¹ | Sprzedaż opcji kupna | 19 500 | 9 300 | -454 | 6 446 partycypacja ograniczona do 9 300 |
| | | Kupno opcji sprzedaży | | 6 900 | | |
| | Korytarz ¹ | Sprzedaż opcji kupna | 19 500 | 9 000 | -459 | 6 341 partycypacja ograniczona do 9 000 |
| | | Kupno opcji sprzedaży | | 6 800 | | |
| | Korytarz ¹ | Sprzedaż opcji kupna | 19 500 | 9 500 | -453 | 6 747 partycypacja ograniczona do 9 500 |
| | | Kupno opcji sprzedaży | | 7 200 | | |
| | | Put producencki ² | 19 500 | 8 500 | 8,74% ³ | minimalna efektywna cena zabezpieczenia 7 817 |
| | | Put producencki ² | 24 750 | 8 300 | 8,66% ³ | minimalna efektywna cena zabezpieczenia 7 639 |
| | | Razem | 102 750 | | | |
| | | SUMA 2012 r. | 205 500 | | | |
| I połowa 2013 | Mewa ² | Sprzedaż opcji kupna | 19 500 | 9 500 | -383 | 6 817 ograniczone do 4 700 partycypacja ograniczona do 9 500 |
| | | Kupno opcji sprzedaży | | 7 200 | | |
| | | Sprzedaż opcji sprzedaży | | 4 700 | | |
| | Korytarz | Sprzedaż opcji kupna | 10 500 | 12 000 | -460 | 8 040 partycypacja ograniczona do 12 000 |
| | | Kupno opcji sprzedaży | | 8 500 | | |
| | Korytarz | Sprzedaż opcji kupna | 10 500 | 11 500 | -333 | 7 867 partycypacja ograniczona do 11 500 |
| Kupno opcji sprzedaży | | 8 200 | | | | |
| | | Razem | 40 500 | | | |
| II połowa 2013 | Korytarz | Sprzedaż opcji kupna | 10 500 | 12 000 | -460 | 8 040 partycypacja ograniczona do 12 000 |
| | | Kupno opcji sprzedaży | | 8 500 | | |
| | Korytarz | Sprzedaż opcji kupna | 10 500 | 11 500 | -333 | 7 867 partycypacja ograniczona do 11 500 |
| | | Kupno opcji sprzedaży | | 8 200 | | |
| | | Razem | 21 000 | | | |
| | | SUMA 2013 r. | 61 500 | | | |

¹ W tabelach prezentujących skrócone zestawienie otwartej pozycji zabezpieczającej uwzględniono restrukturyzację pozycji, zmieniono rodzaj instrumentu z mewa na korytarz. Do kosztu wdrożenia (tj. średnioważonej premii) został dodany koszt restrukturyzacji (premia na odkupienie opcji) oraz zmieniła się efektywna cena zabezpieczenia.

² Ze względu na obowiązujące przepisy rachunkowości zabezpieczeń transakcja wchodząca w skład struktury put producencki – kupiona opcja sprzedaży wykazana jest w tabeli zawierającej szczegółowe zestawienie pozycji w instrumentach pochodnych – „Instrumenty zabezpieczające”, a opcja kupna – w tabeli „Instrumenty handlowe”; transakcje wchodzące w skład struktury mewa – kupione opcje sprzedaży oraz sprzedane opcje kupna wykazane są w tabeli „Instrumenty zabezpieczające”, podczas gdy sprzedane opcje sprzedaży w tabeli „Instrumenty handlowe”.

³ Płatne w momencie rozliczenia.

30. Zarządzanie ryzykiem finansowym (kontynuacja)

30.1. Ryzyko rynkowe (kontynuacja)

30.1.4 Zarządzanie ryzykiem zmian cen metali i walutowym (kontynuacja)

POZYCJA ZABEZPIECZAJĄCA (zestawienie skrócone) – RYNEK SREBRA

| Okres | Instrument | | Wolumen [mln troz] | Cena wykonania [USD/troz] | Średnioważony poziom premii [USD/troz] | Efektywna cena zabezpieczenia [USD/troz] |
|----------------------|----------------------------|---------------------------------------|-----------------------|---------------------------------|--|---|
| I połowa 2012 | Kupno opcji sprzedaży | | 1,80 | 30,00 | -2,89 | 27,11 |
| | Put spread ⁴ | Kupno opcji sprzedaży | 1,80 | 40,00 | -1,18 | 38,82 |
| | | Sprzedaż opcji sprzedaży ⁵ | | 19,80 | | ograniczone do 19,80 |
| | Korytarz | Sprzedaż opcji kupna | 1,80 | 62,00 | -1,63 | 35,37 |
| | | Kupno opcji sprzedaży | | 37,00 | | partycypacja ograniczona do 62,00 |
| Razem | | 5,40 | | | | |
| II połowa 2012 | Kupno opcji sprzedaży | | 1,80 | 30,00 | -2,89 | 27,11 |
| | Put spread ⁴ | Kupno opcji sprzedaży | 1,80 | 40,00 | -1,18 | 38,82 |
| | | Sprzedaż opcji sprzedaży ⁵ | | 19,80 | | ograniczone do 19,80 |
| | Korytarz | Sprzedaż opcji kupna | 1,80 | 62,00 | -1,63 | 35,37 |
| | | Kupno opcji sprzedaży | | 37,00 | | partycypacja ograniczona do 62,00 |
| Razem | | 5,40 | | | | |
| SUMA 2012 r. | | | 10,80 | | | |
| I połowa 2013 | Mewa ⁵ | Sprzedaż opcji kupna | 1,80 | 65,00 | -1,98 | 38,02 |
| | | Kupno opcji sprzedaży | | 40,00 | | ograniczone do 20,00 |
| | | Sprzedaż opcji sprzedaży | | 20,00 | | partycypacja ograniczona do 65,00 |
| | Razem | | 1,80 | | | |
| II połowa 2013 | Mewa ⁵ | Sprzedaż opcji kupna | 1,80 | 65,00 | -1,98 | 38,02 |
| | | Kupno opcji sprzedaży | | 40,00 | | ograniczone do 20,00 |
| | | Sprzedaż opcji sprzedaży | | 20,00 | | partycypacja ograniczona do 65,00 |
| | Razem | | 1,80 | | | |
| SUMA 2013 r. | | | 3,60 | | | |

POZYCJA ZABEZPIECZAJĄCA (zestawienie skrócone) – RYNEK WALUTOWY

| Okres | Instrument | | Nominał [mln USD] | Kurs wykonania [USD/PLN] | Średnioważony poziom premii [PLN za 1 USD] | Efektywny kurs zabezpieczenia [USD/PLN] |
|----------------------|-----------------------|--------------------------|----------------------|--------------------------------|--|--|
| I połowa 2012 | Mewa ⁵ | Sprzedaż opcji kupna | 90 | 4,4000 | -0,0990 | 3,2010 |
| | | Kupno opcji sprzedaży | | 3,3000 | | ograniczone do 2,70 |
| | | Sprzedaż opcji sprzedaży | | 2,7000 | | partycypacja ograniczona do 4,40 |
| | Korytarz | Sprzedaż opcji kupna | 90 | 4,5000 | -0,1527 | 3,2473 |
| | | Kupno opcji sprzedaży | | 3,4000 | | partycypacja ograniczona do 4,50 |
| | Kupno opcji sprzedaży | | 360 | 2,6000 | -0,0947 | 2,5053 |
| Razem | | 540 | | | | |
| II połowa 2012 | Mewa ⁵ | Sprzedaż opcji kupna | 90 | 4,4000 | -0,0767 | 3,2233 |
| | | Kupno opcji sprzedaży | | 3,3000 | | ograniczone do 2,70 |
| | | Sprzedaż opcji sprzedaży | | 2,7000 | | partycypacja ograniczona do 4,40 |
| | Korytarz | Sprzedaż opcji kupna | 90 | 4,5000 | -0,1473 | 3,2527 |
| | | Kupno opcji sprzedaży | | 3,4000 | | partycypacja ograniczona do 4,50 |
| | Korytarz | Sprzedaż opcji kupna | 240 | 4,2000 | -0,0650 | 3,1350 |
| | | Kupno opcji sprzedaży | | 3,2000 | | partycypacja ograniczona do 4,20 |
| Razem | | 420 | | | | |
| SUMA 2012 r. | | | 960 | | | |

⁴ W tabelach prezentujących skrócone zestawienie otwartej pozycji zabezpieczającej uwzględniono restrukturyzację pozycji, zmieniono rodzaj instrumentu z korytarz na put spread. Do kosztu wdrożenia (tj. średnioważonej premii) został dodany koszt restrukturyzacji (premia na odkupienie opcji) oraz zmieniła się efektywna cena/kurs zabezpieczenia.

⁵ Ze względu na obowiązujące przepisy rachunkowości zabezpieczeń transakcje wchodzące w skład struktury mewa – kupione opcje sprzedaży oraz sprzedane opcje kupna wykazane są w tabeli „Instrumenty zabezpieczające”, podczas gdy sprzedane opcje sprzedaży w tabeli „Instrumenty handlowe”; sprzedane opcje sprzedaży w strukturze put spread również wykazywane są w tabeli „Instrumenty handlowe”.

30. Zarządzanie ryzykiem finansowym (kontynuacja)

30.1. Ryzyko rynkowe (kontynuacja)

30.1.4 Zarządzanie ryzykiem zmian cen metali i walutowym (kontynuacja)

POZYCJA ZABEZPIECZAJĄCA (zestawienie skrócone) – RYNEK WALUTOWY (kontynuacja)

| | | | | | | |
|-----------------------|-------------------|--------------------------|------------|--------|---------|---|
| I połowa 2013 | Mewa ⁶ | Sprzedaż opcji kupna | 240 | 4,0000 | -0,0332 | 3,1168 ograniczone do 2,60 partycypacja ograniczona do 4,00 |
| | | Kupno opcji sprzedaży | | 3,1500 | | |
| | | Sprzedaż opcji sprzedaży | | 2,6000 | | |
| | Korytarz | Sprzedaż opcji kupna | 240 | 4,2000 | -0,0650 | 3,1350 partycypacja ograniczona do 4,20 |
| | | Kupno opcji sprzedaży | | 3,2000 | | |
| Razem | | 480 | | | | |
| II połowa 2013 | Mewa ⁶ | Sprzedaż opcji kupna | 240 | 4,0000 | -0,0230 | 3,1270 ograniczone do 2,60 partycypacja ograniczona do 4,00 |
| | | Kupno opcji sprzedaży | | 3,1500 | | |
| | | Sprzedaż opcji sprzedaży | | 2,6000 | | |
| | Korytarz | Sprzedaż opcji kupna | 240 | 4,2000 | -0,0650 | 3,1350 partycypacja ograniczona do 4,20 |
| | | Kupno opcji sprzedaży | | 3,2000 | | |
| Razem | | 480 | | | | |
| SUMA 2013 r. | | 960 | | | | |
| I połowa 2014 | Mewa ⁶ | Sprzedaż opcji kupna | 180 | 4,5000 | -0,0506 | 3,4494 ograniczone do 2,70 partycypacja ograniczona do 4,50 |
| | | Kupno opcji sprzedaży | | 3,5000 | | |
| | | Sprzedaż opcji sprzedaży | | 2,7000 | | |
| | Razem | | 180 | | | |
| II połowa 2014 | Mewa ⁶ | Sprzedaż opcji kupna | 180 | 4,5000 | -0,0345 | 3,4655 ograniczone do 2,70 partycypacja ograniczona do 4,50 |
| | | Kupno opcji sprzedaży | | 3,5000 | | |
| | | Sprzedaż opcji sprzedaży | | 2,7000 | | |
| | Razem | | 180 | | | |
| SUMA 2014 r. | | 360 | | | | |

30.1.5 Wpływ instrumentów pochodnych na sprawozdanie z sytuacji finansowej Spółki

Na dzień 31 grudnia 2011 r. wartość godziwa otwartych pozycji w instrumentach pochodnych wyniosła 890 386 tys. zł, aktywa finansowe stanowiły 1 759 053 tys. zł, a zobowiązania finansowe 868 667 tys. zł.

Zawarte instrumenty pochodne, których data rozliczenia przypadła na dzień 4 stycznia 2012 r., zostały wycenione do wartości godziwej i ujęte w należnościach z tytułu dostaw i usług oraz pozostałościach jako należności z tytułu nierozliczonych instrumentów pochodnych lub w zobowiązaniach z tytułu dostaw i usług oraz pozostałościach jako zobowiązania z tytułu nierozliczonych instrumentów pochodnych.

Wartość godziwa należności/zobowiązań z tytułu nierozliczonych instrumentów pochodnych, których data rozliczenia przypada na 4 stycznia 2012 r. wynosi:

- 29 834 tys. zł ujętych jako pozostałe należności finansowe (nota 11)
- 17 073 tys. zł ujętych jako pozostałe zobowiązania finansowe (nota 18).

Pozostałe informacje dotyczące instrumentów pochodnych zostały przedstawione w Nocie 10 Pochodne instrumenty finansowe oraz w Nocie 29 Instrumenty finansowe.

30.1.6 Wpływ instrumentów pochodnych na zysk lub stratę i inne całkowite dochody Spółki

W 2011 r. wynik na instrumentach pochodnych ukształtował się na poziomie 562 484 tys. zł. Efektywna część wyceny instrumentów zabezpieczających przeniesiona z innych skumulowanych całkowitych dochodów do zysku lub straty w okresie sprawozdawczym jako korekta z przeklasyfikowania spowodowała wzrost przychodów ze sprzedaży o 241 565 tys. zł. Zysk z tytułu wyceny instrumentów pochodnych wyniósł 257 538 tys. zł, a zysk z tytułu realizacji instrumentów pochodnych wyniósł 63 381 tys. zł. Korekta pozostałych przychodów operacyjnych z tytułu wyceny instrumentów pochodnych wynika głównie ze zmiany wartości czasowych opcji, które rozliczą się w przyszłym okresie. Zgodnie ze stosowanymi zasadami rachunkowości zabezpieczeń w Spółce, zmiana wartości czasowej opcji nie jest odnoszona w inne skumulowane całkowite dochody.

⁶ Ze względu na obowiązujące przepisy rachunkowości zabezpieczeń transakcje wchodzące w skład struktury mewa – kupione opcje sprzedaży oraz sprzedane opcje kupna wykazane są w tabeli „Instrumenty zabezpieczające”, podczas gdy sprzedane opcje sprzedaży w tabeli „Instrumenty handlowe”.

30. Zarządzanie ryzykiem finansowym (kontynuacja)

30.1. Ryzyko rynkowe (kontynuacja)

30.1.6 Wpływ instrumentów pochodnych na zysk lub stratę i inne całkowite dochody Spółki (kontynuacja)

Wpływ instrumentów pochodnych na zysk lub stratę okresu bieżącego i porównywalnego kształtował się następująco:

| | Za okres | |
|--|----------------------------|----------------------------|
| | od 01.01.11 do 31.12.11 | od 01.01.10 do 31.12.10 |
| Wpływ na przychody ze sprzedaży | 241 565 | 142 187 |
| Wpływ na pozostałą działalność operacyjną | 320 919 | (1 172 284) |
| Zysk/(strata) z tytułu realizacji instrumentów pochodnych | 63 381 | (135 420) |
| Zysk/(strata) z tytułu wyceny instrumentów pochodnych | 257 538 | (1 036 864) |
| Wpływ instrumentów pochodnych na zysk lub stratę okresu, łącznie: | 562 484 | (1 030 097) |

Spółka ujmuje instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne wg zasad przedstawionych w Nocie 2.2.4.7 Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości – Rachunkowość zabezpieczeń. Zgodnie z nimi skuteczną część wyniku z wyceny transakcji zabezpieczających odnosi się w inne całkowite dochody w okresie, w którym transakcje te są wyznaczone jako zabezpieczenie przyszłych przepływów pieniężnych. Kwoty odłożone z tego tytułu w innych skumulowanych całkowitych dochodach przenoszone są następnie do zysku lub straty w momencie realizacji zabezpieczanej transakcji.

W 2011 r. Spółka ujęła w zysku z tytułu nieefektywnej części zabezpieczeń przepływów pieniężnych kwotę 259 897 tys. zł (w 2010 r. ujęto stratę 1 328 573 tys. zł), z czego 221 660 tys. zł stanowi zysk z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających (w 2010 r. strata 1 170 400 tys. zł), natomiast 38 237 tys. zł stanowi zysk z realizacji nieefektywnej części instrumentów zabezpieczających (w 2010 r. strata 158 173 tys. zł).

Skuteczność zabezpieczających instrumentów finansowych stosowanych przez Spółkę w okresie sprawozdawczym jest oceniana i mierzona przez porównanie zmian cen terminowych zabezpieczanych pozycji odpowiednio – ze zmianami cen terminowych kontraktów forward lub – w przypadku zabezpieczeń opcyjnych – na podstawie zmian wartości wewnętrznej opcji.

Poniższe tabele przedstawiają stan oraz zmiany w innych skumulowanych całkowitych dochodach na skutek odniesienia skutecznej części wyniku z wyceny instrumentów pochodnych wyznaczonych jako zabezpieczające przyszłe przepływy pieniężne.

KWOTY UJĘTE W INNYCH CAŁKOWITYCH DOCHODACH

| | Stan na dzień | |
|---|-----------------|-----------------|
| | 31 grudnia 2011 | 31 grudnia 2010 |
| Inne skumulowane całkowite dochody | | |
| - transakcje zabezpieczające ryzyko cen towarów (miedź i srebro) – instrumenty pochodne | 708 992 | (98 940) |
| Inne skumulowane całkowite dochody | | |
| - transakcje zabezpieczające ryzyko kursu walutowego – instrumenty pochodne | - | 209 772 |
| Razem inne skumulowane całkowite dochody | 708 992 | 110 832 |
| - instrumenty finansowe zabezpieczające przyszłe przepływy pieniężne (bez uwzględniania skutków podatku odroczonego) | | |

| | Za okres | |
|--|----------------------------|----------------------------|
| | od 01.01.11 do 31.12.11 | od 01.01.10 do 31.12.10 |
| Zyski/(straty) na pochodnych instrumentach zabezpieczających przepływy pieniężne ujęte w innych całkowitych dochodach | | |
| Skumulowany wynik osiągnięty na instrumentach finansowych zabezpieczających przepływy pieniężne na początek okresu sprawozdawczego | 110 832 | 155 233 |
| Kwota ujęta w okresie sprawozdawczym z tytułu transakcji zabezpieczających | 839 725 | 97 786 |
| Kwota przeniesiona z innych skumulowanych całkowitych dochodów do przychodów ze sprzedaży | (241 565) | (142 187) |
| Inne skumulowane całkowite dochody z tytułu instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne na koniec okresu sprawozdawczego (bez uwzględniania skutków podatku odroczonego) | 708 992 | 110 832 |

30. Zarządzanie ryzykiem finansowym (kontynuacja)

30.1. Ryzyko rynkowe (kontynuacja)

30.1.7 Analiza wrażliwości Spółki na ryzyko zmian cen metali i walutowe

Zgodnie z „Zasadami Zarządzania Ryzykiem Rynkowym” Spółka identyfikuje główne ryzyka rynkowe, na które jest narażona.

Obecnie Spółka narażona jest głównie na ryzyko zmian cen miedzi, srebra oraz kursów walutowych USD/PLN, EUR/PLN oraz GBP/PLN.

Do analizy wrażliwości towarowych czynników ryzyka (miedź, srebro) wykorzystano powracający do średniej model Schwartza (geometryczny proces Ornsteina-Uhlenbecka), natomiast model Blacka-Scholesa (geometryczny ruch Browna) dla kursów walutowych USD/PLN, EUR/PLN i GBP/PLN. Za potencjalnie możliwe zmiany w horyzoncie półrocznym przyjęto kwantyle z modelu na poziomie 5% i 95%. Modele dla metali skalibrowane zostały do cen historycznych skorygowanych o wpływ inflacji PPI w USA, natomiast walutowe do bieżącej struktury terminowej stóp procentowych.

Potencjalnie możliwe zmiany cen i kursów walutowych zostały przedstawione w stosunku procentowym do cen i kursów wykorzystanych do wyceny instrumentów finansowych do wartości godziwej na koniec okresu sprawozdawczego. Poniżej przedstawiono analizę wrażliwości dla każdego istotnego rodzaju ryzyka rynkowego, na które Spółka jest narażona na koniec okresu sprawozdawczego, pokazując, jaki wpływ na zysk lub stratę i kapitał własny miałyby potencjalnie możliwe zmiany poszczególnych czynników ryzyka według klas aktywów i zobowiązań finansowych.

Zakres danych historycznych (dane dzienne):

- dla miedzi: 01-01-1978 – 30-12-2011 – ceny „settlement”
- dla srebra: 01-01-1978 – 30-12-2011 – ceny „fixing”
- dla kursów USD/PLN, EUR/PLN i GBP/PLN: 01-01-2000 – 30-12-2011 – fixing NBP.

Parametry modelu Schwartza skalibrowane zostały metodą największej wiarygodności do historycznych cen realnych (skorygowanych o wpływ inflacji USA PPI dla Cu i Ag). Trend w modelu Blacka-Scholesa (waluty) skalibrowany został do bieżącej krzywej terminowej wynikającej ze stóp procentowych, natomiast zmienność to zmienność historyczna wykładniczo ważona.

Potencjalnie możliwe zmiany cen i kursów na koniec okresu sprawozdawczego:

| 31.12.11 | Miedź | Srebro | USD/PLN | EUR/PLN | GBP/PLN |
|------------|--------|--------|---------|---------|---------|
| SPOT / FIX | 7 590 | 28,18 | 3,4174 | 4,4168 | 5,2691 |
| DOWN 95% | 5 196 | 17,06 | 2,8094 | 3,8497 | 4,5139 |
| | -32% | -39% | -18% | -13% | -14% |
| UP 95% | 10 254 | 41,89 | 4,1824 | 5,1795 | 6,2085 |
| | 35% | 49% | 22% | 17% | 18% |

| 31.12.10 | Miedź | Srebro | USD/PLN | EUR/PLN | GBP/PLN |
|------------|--------|--------|---------|---------|---------|
| SPOT / FIX | 9 650 | 30,63 | 2,9641 | 3,9603 | 4,5938 |
| DOWN 95% | 6 461 | 19,71 | 2,4294 | 3,4875 | 3,9389 |
| | -33% | -36% | -18% | -12% | -14% |
| UP 95% | 12 965 | 41,91 | 3,6292 | 4,5628 | 5,4067 |
| | 34% | 37% | 22% | 15% | 18% |

Analizując wrażliwość pozycji „Pochodne instrumenty finansowe – Waluty” oraz „Pochodne instrumenty finansowe – Metale” należy wziąć pod uwagę, iż Spółka posiada pozycję w instrumentach pochodnych zabezpieczającą przyszłe przepływy pieniężne z tytułu sprzedaży miedzi i srebra. Należy również przyjąć, iż Spółka posiada ekspozycję na ryzyko w wielkości planowanego wolumenu sprzedaży miedzi i srebra z produkcji własnej skorygowanego o pozycję w instrumentach zabezpieczających.

30. Zarządzanie ryzykiem finansowym (kontynuacja)

30. 1. Ryzyko rynkowe (kontynuacja)

30.1.7 Analiza wrażliwości Spółki na ryzyko zmian cen metali i walutowe (kontynuacja)

Struktura walutowa instrumentów finansowych narażonych na ryzyko rynkowe na dzień 31 grudnia 2011 r.

| AKTYWA i ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE | WARTOŚĆ NARAŻONA NA RYZYKO Struktura walutowa | | | |
|--|--|------------|------------|------------|
| | [tys. PLN] | [tys. USD] | [tys. EUR] | [tys. GBP] |
| Należności z tytułu dostaw i usług (netto) | 854 533 | 145 610 | 79 616 | 1 002 |
| Środki pieniężne i lokaty | 8 008 373 | 1 795 587 | 387 009 | 30 896 |
| Pozostałe aktywa finansowe (netto) | 53 874 | 9 423 | 2 299 | 2 186 |
| Pochodne instrumenty finansowe – Waluty | (3 749) | - | - | - |
| Pochodne instrumenty finansowe – Metale | 894 135 | 261 642 | - | - |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług | (41 782) | (4 167) | (6 235) | (1) |
| Pozostałe zobowiązania finansowe | (27 284) | (6 845) | (881) | - |

Struktura walutowa instrumentów finansowych narażonych na ryzyko rynkowe na dzień 31 grudnia 2010 r.

| AKTYWA i ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE | WARTOŚĆ NARAŻONA NA RYZYKO Struktura walutowa | | | |
|--|--|-------------|------------|------------|
| | [tys. PLN] | [tys. USD] | [tys. EUR] | [tys. GBP] |
| Należności z tytułu dostaw i usług (netto) | 1 385 755 | 292 965 | 87 938 | 36 815 |
| Środki pieniężne i lokaty | 457 225 | 96 018 | 35 846 | 6 674 |
| Pozostałe aktywa finansowe (netto) | 27 482 | 620 | 5 233 | 1 070 |
| Pochodne instrumenty finansowe – Waluty | 257 467 | brak danych | - | - |
| Pochodne instrumenty finansowe – Metale | (753 039) | (254 053) | - | - |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług | (104 620) | (24 957) | (7 738) | - |
| Pozostałe zobowiązania finansowe | (70 767) | (18 275) | (3 322) | (750) |

KGHM Polska Miedź S.A.
Roczne sprawozdanie finansowe sporządzone według MSSF
zatwierdzonych przez Unię Europejską
za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.
(kwoty w tabelach wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

30. Zarządzanie ryzykiem finansowym (kontynuacja)

30.1 Ryzyko rynkowe (kontynuacja)

30.1.7 Analiza wrażliwości Spółki na ryzyko zmian cen metali i walutowe (kontynuacja)

ANALIZA WRAŻLIWOŚCI na dzień 31 grudnia 2011

| AKTYWA I ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE | | 31.12.2011 | | RYZYSKO WALUTOWE | | | | | | RYZYSKO TOWAROWE | | | | | | |
|--|-----------|----------------------------|----------------|-------------------|----------------|-------------------|---------------|-------------------|------------------|---------------------|------------------|------------------------|--------|-----------|-----------|---------|
| | | WARTOŚĆ NARAŻONA NA RYZYKO | | USD/PLN | | EUR/PLN | | GBP/PLN | | CENY MIEDZI [USD/t] | | CENY SREBRA [USD/troz] | | | | |
| | | WARTOŚĆ BILANSOWA | | zysk lub (strata) | | zysk lub (strata) | | zysk lub (strata) | | zysk lub (strata) | | zysk lub (strata) | | | | |
| | | [tys. PLN] | [tys. PLN] | + 22% | - 18% | + 17% | - 13% | + 18% | - 14% | + 35% | - 32% | + 49% | - 39% | | | |
| Należności z tytułu dostaw i usług (netto) | 854 533 | 1 089 286 | 90 227 | (71 710) | 49 185 | (36 572) | 762 | (613) | | | | | | | | |
| Środki pieniężne i lokaty | 8 008 373 | 12 949 811 | 1 112 636 | (884 291) | 239 089 | (177 773) | 23 509 | (18 899) | | | | | | | | |
| Pozostałe aktywa finansowe (netto) | 53 874 | 167 592 | 5 839 | (4 641) | 1 420 | (1 056) | 1 663 | (1 337) | | | | | | | | |
| Pochodne instrumenty finansowe – Waluty | (3 749) | (3 749) | (539 646) | (334 240) | 109 897 | 561 586 | | | | | | | | | | |
| Pochodne instrumenty finansowe – Metale | 894 135 | 894 135 | 39 064 | 161 092 | (31 047) | (128 031) | | | (624 797) | (758 310) | (216 349) | 1 884 125 | 70 169 | (412 651) | (151 731) | 544 558 |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług | (41 782) | 914 166 | (2 582) | 2 052 | (3 852) | 2 864 | | | | | | | | | | |
| Pozostałe zobowiązania finansowe | (27 284) | 39 028 | (4 242) | 3 371 | (544) | 405 | | | | | | | | | | |
| WPLYW NA ZYSK LUB (STRATE) | | | 701 296 | (876 369) | 285 298 | (212 132) | 25 934 | (20 849) | (624 797) | (216 349) | 70 169 | (151 731) | | | | |
| WPLYW NA INNE CAŁKOWITE DOCHODY | | | | (173 148) | 433 555 | | | | (758 310) | 1 884 125 | (412 651) | 544 558 | | | | |

KGHM Polska Miedź S.A.
Roczne sprawozdanie finansowe sporządzone według MSSF
zatwierdzonych przez Unię Europejską
za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.
(kwoty w tabelach wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

30. Zarządzanie ryzykiem finansowym (kontynuacja)

30.1 Ryzyko rynkowe (kontynuacja)

30.1.7 Analiza wrażliwości Spółki na ryzyko zmian cen metali i walutowe (kontynuacja)

ANALIZA WRAŻLIWOŚCI na dzień 31 grudnia 2010

| AKTYWA i ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE | | 31.12.2010 | | RYZYSKO WALUTOWE | | | | | | RYZYSKO TOWAROWE | | | | | | | | | | | | |
|--|-----------|----------------------------|------------|-------------------|-----------|-------------------|--------|-------------------|--|---------------------|-------------|-------------------|------------------------|-------------------|---------|-------|--|-------|--------|-------|-------|-------|
| | | WARTOŚĆ NARAŻONA NA RYZYKO | | USD/PLN | | EUR/PLN | | GBP/PLN | | CENY MIEDZI [USD/t] | | | CENY SREBRA [USD/troz] | | | | | | | | | |
| | | WARTOŚĆ BILANSOWA | | zysk lub (strata) | | zysk lub (strata) | | zysk lub (strata) | | zysk lub (strata) | | zysk lub (strata) | | zysk lub (strata) | | | | | | | | |
| | | [tys. PLN] | [tys. PLN] | + 22% | | - 18% | | + 15% | | - 12% | | + 18% | | - 14% | | + 34% | | - 33% | | + 37% | | - 36% |
| Należności z tytułu dostaw i usług (netto) | 1 385 755 | 1 712 403 | 157 829 | (126 885) | 42 916 | (33 677) | 24 241 | (19 529) | | | | | | | | | | | | | | |
| Środki pieniężne i lokaty | 457 225 | 3 034 903 | 51 728 | (41 586) | 17 494 | (13 728) | 4 394 | (3 540) | | | | | | | | | | | | | | |
| Pozostałe aktywa finansowe (netto) | 27 482 | 145 417 | 334 | (269) | 2 554 | (2 004) | 705 | (568) | | | | | | | | | | | | | | |
| Pochodne instrumenty finansowe – Waluty | 257 467 | 257 467 | (158 080) | (104 629) | (127 999) | 529 874 | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Pochodne instrumenty finansowe – Metale | (753 039) | (753 039) | (121 136) | (15 730) | 97 386 | 12 646 | | | | | 182 070 | (1 827 586) | 612 600 | 750 806 | (1 278) | | | | 14 128 | 1 744 | | |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług | (104 620) | (852 710) | (13 445) | 10 809 | (3 779) | 2 964 | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Pozostałe zobowiązania finansowe | (70 767) | (82 111) | (9 845) | 7 915 | (1 621) | 1 272 | (494) | 398 | | | | | | | | | | | | | | |
| WPLÝW NA ZYSK LUB (STRATĘ) | | | (92 615) | (180 629) | 57 564 | (45 173) | 28 846 | (23 239) | | | 182 070 | 612 600 | (1 278) | | | | | | 14 128 | | | |
| WPLÝW NA INNE CAŁKOWITE DOCHODY | | | (120 359) | 542 520 | | | | | | | (1 827 586) | 750 806 | | | | | | | | | 1 744 | |

30. Zarządzanie ryzykiem finansowym (kontynuacja)

30.1 Ryzyko rynkowe (kontynuacja)

30.1.8 Ryzyko cenowe związane z inwestycjami w dłużne papiery wartościowe i jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych

Na dzień 31 grudnia 2011 r. Spółka nie posiadała jednostek uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych oraz dłużnych papierów wartościowych.

30.1.9 Ryzyko cenowe związane z zakupem akcji spółek notowanych na giełdzie

Na dzień 31 grudnia 2011 r. wartość bilansowa akcji spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie oraz na TSX Venture Exchange wynosiła 982 568 tys. zł. Z tytułu tych inwestycji Spółka narażona jest na ryzyko istotnej zmiany innych skumulowanych całkowitych dochodów na skutek zmiany kursu notowań posiadanych akcji, spowodowane bieżącą sytuacją makroekonomiczną.

Analiza wrażliwości akcji spółek notowanych na giełdzie na zmiany cen

Akcje jednej spółki notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie i drugiej spółki notowane są na TSX Venture Exchange.

| | 31.12.2011 | | 31.12.2010 | |
|------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
| | WARTOŚĆ BILANSOWA [tys. PLN] | Zmiana procentowa ceny akcji | WARTOŚĆ BILANSOWA [tys. PLN] | Zmiana procentowa ceny akcji |
| Akcje notowane na giełdzie | 982 568 | +50% -14% | 740 324 | +22% -36% |
| WPLYW NA INNE CAŁKOWITE DOCHODY | | 491 284 (137 560) | | 162 871 (266 517) |

30.1.10 Ryzyko stóp procentowych

Ryzyko stopy procentowej to niebezpieczeństwo niekorzystnego wpływu zmian stóp procentowych na sytuację finansową Spółki. Na ten rodzaj ryzyka Spółka narażona jest poprzez pożyczki udzielone oraz okresowo wolne środki pieniężne, które inwestowane są na rynku finansowym (głównie lokaty bankowe). Udzielona pożyczka, oprocentowana jest na bazie zmiennej stopy procentowej WIBOR 1M (saldo bilansowe na 31 grudnia 2011 r. wynosi 40 968 tys. zł, z tego część długoterminowa 35 210 tys. zł, część krótkoterminowa 5 758 tys. zł). Spadek rynkowych stóp procentowych spowoduje zmniejszenie spodziewanych dochodów z tytułu spadku przepływów pieniężnych z tytułu udzielonej pożyczki oraz przychodów odsetkowych od zainwestowanych okresowo wolnych środków pieniężnych.

Spółka zarówno w okresie sprawozdawczym jak i w okresie porównywalnym nie stosowała instrumentów zabezpieczających przed ryzykiem stopy procentowej.

30.2 Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe rozumiane jest jako możliwość niewywiązania się ze zobowiązań przez dłużników Spółki. Ryzyko kredytowe związane jest z trzema głównymi obszarami:

- wiarygodność kredytowa klientów, z którymi zawiera się transakcje fizycznej sprzedaży produktów,
- wiarygodność kredytowa instytucji finansowych (banków/brokerów), z którymi zawiera się lub które pośredniczą w zawieraniu transakcji zabezpieczających,
- kondycja finansowa spółek będących przedmiotem inwestycji kapitałowych.

Obszary, w których powstaje ekspozycja na ryzyko kredytowe, mające odmienną charakterystykę ryzyka kredytowego, to:

- środki pieniężne i lokaty bankowe,
- instrumenty pochodne,
- należności z tytułu dostaw i usług,
- udzielone pożyczki,
- dłużne papiery wartościowe i jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych,
- udzielone gwarancje i poręczenia.

30. Zarządzanie ryzykiem finansowym (kontynuacja)

30.2 Ryzyko kredytowe (kontynuacja)

30.2.1 Ryzyko kredytowe związane ze środkami pieniężnymi i lokatami bankowymi

Wszystkie podmioty, z którymi Spółka zawiera transakcje depozytowe działają w sektorze finansowym. Są to wyłącznie banki zarejestrowane w Polsce bądź działające w Polsce w formie oddziałów banków zagranicznych, należące do europejskich i amerykańskich instytucji finansowych posiadających rating na poziomie najwyższym⁷ 20% depozytów (wg stanu na dzień 31.12.2010 - 2% depozytów), średniowysokim⁸ 52% depozytów (wg stanu na dzień 31.12.2010 - 89% depozytów) i średnim⁹ 28% depozytów (wg stanu na dzień 31.12.2010 - 9% depozytów), a także dysponujące odpowiednim kapitałem własnym oraz silną i ustabilizowaną pozycją rynkową. Na dzień 31 grudnia 2011 r. maksymalny udział jednego banku w odniesieniu do wysokości środków ulokowanych przez Spółkę wyniósł 25%, (wg stanu na dzień 31.12.2010 - 27%).

30.2.2 Ryzyko kredytowe związane z transakcjami pochodnymi

Wszystkie podmioty, z którymi Spółka zawierała transakcje w 2011 r. w instrumentach pochodnych działały w sektorze finansowym. Były to instytucje finansowe (głównie banki) posiadające najwyższy (22,2%), średniowysoki (72,2%) lub średni rating (5,6%). Według wartości godziwej na dzień 31 grudnia 2011 r. maksymalny udział jednego podmiotu w odniesieniu do ryzyka kredytowego wynikającego z transakcji pochodnych zawartych przez Spółkę wyniósł 23,6%.

Wszystkie podmioty, z którymi Spółka zawierała transakcje w 2010 r. w instrumentach pochodnych, działały w sektorze finansowym. Były to instytucje finansowe (głównie banki) posiadające najwyższy rating (40,7%), średniowysoki (48,2%) lub średni (11,1%). Według wartości godziwej na dzień 31 grudnia 2010 r. maksymalny udział jednego podmiotu w odniesieniu do transakcji pochodnych zawartych przez Spółkę wyniósł 30%.

Wycena transakcji w instrumentach pochodnych zawartych przez Spółkę¹⁰

| | Stan na dzień | |
|---|-----------------|------------------|
| | 31 grudnia 2011 | 31 grudnia 2010 |
| Saldo z wyceny instrumentów pochodnych | 903 147 | (545 262) |
| Aktywa finansowe | 1 788 887 | 697 860 |
| Zobowiązania finansowe | (885 740) | (1 243 122) |

W związku z dywersyfikacją zarówno podmiotową jak i geograficzną ryzyka oraz współpracą z instytucjami finansowymi o wysokim ratingu, jak również biorąc pod uwagę wartość godziwą aktywów i zobowiązań wynikających z transakcji pochodnych, Spółka nie jest znacząco narażona na ryzyko kredytowe w związku z zawartymi transakcjami pochodnymi.

W celu ograniczenia przepływów pieniężnych i jednocześnie ograniczenia ryzyka kredytowego Spółka dokonuje rozliczeń netto (na podstawie zawartych z kontrahentami porozumień ramowych) do poziomu dodatniego salda wyceny transakcji w instrumentach pochodnych z danym kontrahentem.

⁷ Przez najwyższy rating rozumie się rating od AAA do AA- w agencjach Standard & Poor's i Fitch oraz od Aaa do Aa3 w agencji Moody's.

⁸ Przez średniowysoki rating rozumie się rating od A+ do A- w agencjach Standard & Poor's i Fitch oraz od A1 do A3 w agencji Moody's.

⁹ Przez średni rating rozumie się rating od BBB+ do BBB- w agencjach Standard & Poor's i Fitch oraz od Baa1 do Baa3 w agencji Moody's.

¹⁰ Wycena transakcji dotyczy zarówno wyceny otwartych pozycji jak i transakcji rozliczających się:

- w dniu 4 stycznia 2012 r., które zostały wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej Spółki w pozycji pozostałe należności i zobowiązania z tytułu nierozliczonych instrumentów pochodnych (Nota 11, 18) – stan na 31 grudnia 2011 r.

- w dniu 5 stycznia 2011 r., które zostały wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej Spółki na dzień 31.12.2010 r. w pozycji pozostałe zobowiązania finansowe – stan na 31 grudnia 2010 r.

30. Zarządzanie ryzykiem finansowym (kontynuacja)

30.2 Ryzyko kredytowe (kontynuacja)

30.2.3 Ryzyko kredytowe związane z należnościami z tytułu dostaw i usług oraz pozostałymi należnościami finansowymi

Spółka od wielu lat współpracuje z dużą liczbą klientów, którzy są zdywersyfikowani pod względem rozmieszczenia geograficznego. Zdecydowana większość sprzedaży trafia do krajów Unii Europejskiej.

Stopień geograficznej koncentracji ryzyka kredytowego dla należności z tytułu sprzedaży miedzi i srebra w Spółce:

| | Stan na dzień | | | | | |
|---|-----------------|-----------------------|---------------|-----------------|-----------------------|---------------|
| | 31 grudnia 2011 | | | 31 grudnia 2010 | | |
| | Polska | UE (z wył. Polski) | Inne kraje | Polska | UE (z wył. Polski) | Inne kraje |
| Należności netto z tytułu sprzedaży miedzi i srebra | 23,1% | 49,5% | 27,4% | 34,9% | 34,0% | 31,1% |

Spółka w znaczącej części dokonuje sprzedaży swoich produktów na podstawie przedpłat. Ocenia również na bieżąco zdolność kredytową swoich kontrahentów¹¹, w szczególności tych, którym udzielono kredytu kupieckiego.

Kredyt kupiecki otrzymują sprawdzeni, dłużej kontrahenci, a sprzedaż produktów nowym kontrahentom jest zabezpieczona. Spółka posiada zabezpieczenie większości należności w postaci weksli¹², blokady środków na rachunku, zastawów rejestrowych¹³, gwarancji bankowych, gwarancji korporacyjnych, zastawów hipotecznych, akredytów i inkas dokumentowych. Ponadto większość kontrahentów posiadających kredyt kupiecki, w kontraktach posiada zastrzeżenie prawa własności potwierdzone datą pewną¹⁴.

W celu ograniczenia ryzyka niewypłacalności klientów Spółka zawarła umowę ubezpieczenia należności, którą objęte są należności od jednostek z kredytem kupieckim, od których nie otrzymano twardych zabezpieczeń lub otrzymano zabezpieczenia niepokrywające całości salda należności. Uwzględniając posiadane zabezpieczenia oraz limity kredytowe przyznane przez firmę ubezpieczeniową, według stanu na dzień 31 grudnia 2011 r. Spółka posiada zabezpieczenia dla 82,4% należności handlowych.

Całkowita wartość netto należności handlowych Spółki na dzień 31 grudnia 2011 r. bez uwzględnienia wartości godziwej przyjętych zabezpieczeń, do wysokości, których Spółka może być wystawiona na ryzyko kredytowe, wynosi 1 089 286 tys. zł (wg stanu na dzień 31 grudnia 2010 r. 1 712 403 tys. zł).

Koncentracja ryzyka kredytowego w Spółce związana jest z przyznawanymi terminami płatności kluczowym odbiorcom (w większości działającym na terenie Unii Europejskiej). W konsekwencji, na dzień 31 grudnia 2011 r. saldo należności od 7 największych odbiorców Spółki, pod względem stanu należności na koniec okresu sprawozdawczego, stanowi 51,5% salda należności z tytułu dostaw i usług (na dzień 31 grudnia 2010 r. odpowiednio 66%). Pomimo koncentracji ryzyka z tego tytułu Spółka ocenia, że ze względu na dostępne dane historyczne oraz wieloletnie doświadczenie we współpracy z klientami, jak również stosowane zabezpieczenia występuje niski stopień ryzyka kredytowego.

30.2.4 Ryzyko kredytowe związane z udzielonymi pożyczkami

Na dzień 31 grudnia 2011 r. wartość bilansowa udzielonych przez Spółkę pożyczek wynosiła 40 968 tys. zł. (w tym naliczone odsetki 728 tys. zł.) Pożyczki udzielono spółce Energetyka Sp. z o.o.

KGHM Polska Miedź S.A. na bieżąco monitoruje sytuację majątkową i wyniki finansowe pożyczkobiorcy. W chwili obecnej ryzyko kredytowe pożyczki oceniane jest jako nieistotne.

¹¹ Ze względu na brak danych przy ocenie ryzyka kredytowego nie uwzględniano ryzyka wynikającego z zawartych przez kontrahentów transakcji w instrumentach pochodnych.

¹² W celu przyspieszenia ewentualnej egzekucji należności zazwyczaj weksel jest przedkładany wraz z notarialnym Aktem o Poddaniu się Egzekucji.

¹³ Wg stanu na koniec okresu sprawozdawczego Spółka posiadała zastawy na zbiorach rzeczy lub praw stanowiących organizacyjną całość, których skład (zmienny) jest ujęty w księgach handlowych kontrahenta.

¹⁴ Stosowana w umowach handlowych klauzula potwierdzona notarialnie oznacza, że prawo własności towaru przechodzi na kupującego dopiero po dokonaniu zapłaty pomimo fizycznej dostawy. Zastosowanie tej klauzuli ma na celu wyłącznie zabezpieczenie ryzyka kredytowego oraz ułatwienie ewentualnego dochodzenia roszczeń z tytułu dostaw na drodze prawnej. Spółka przekazuje znaczące ryzyko i korzyści wynikające z własności, zatem transakcja ma cechy sprzedaży i jest ujmowana jako przychód.

30.2 Ryzyko kredytowe (kontynuacja)

30.2.5 Ryzyko kredytowe związane z inwestycjami w dłużne papiery wartościowe i jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych

Na dzień 31 grudnia 2011 r. Spółka nie posiadała jednostek funduszy inwestycyjnych oraz dłużnych papierów wartościowych.

30.2.6 Pozostałe informacje w zakresie ryzyka kredytowego

Analiza wiekowa aktywów finansowych zaległych na dzień sprawozdawczy, dla których nie zidentyfikowano utraty wartości

| | Wartość ogółem | Stan na 31 grudnia 2011 | | | | powyżej 1 roku |
|------------------------------------|----------------|-------------------------|----------------|----------------|-----------------|----------------|
| | | do 1 m-ca | od 1 do 3 m-cy | od 3 do 6 m-cy | od 6 do 12 m-cy | |
| Należności z tytułu dostaw i usług | 46 677 | 45 266 | 12 | 1 | 1 | 1 397 |
| Pozostałe należności finansowe | 367 | 125 | 1 | - | 240 | 1 |

| | Wartość ogółem | Stan na 31 grudnia 2010 | | | | powyżej 1 roku |
|------------------------------------|----------------|-------------------------|----------------|----------------|-----------------|----------------|
| | | do 1 m-ca | od 1 do 3 m-cy | od 3 do 6 m-cy | od 6 do 12 m-cy | |
| Należności z tytułu dostaw i usług | 42 775 | 36 891 | 61 | - | 5 544 | 279 |
| Pozostałe należności finansowe | 516 | 245 | 270 | 1 | - | - |

Poza należnościami z tytułu dostaw i usług oraz pozostałymi należnościami finansowymi nie zidentyfikowano klas instrumentów finansowych zaległych na dzień sprawozdawczy nieobjętych odpisem aktualizującym.

Poniższe tabele prezentują odpis aktualizujący aktywa finansowe w kategorii pożyczki i należności w rozbiciu na poszczególne klasy:

Utrata wartości pożyczek i należności finansowych

a) należności z tytułu dostaw i usług (kategoria: pożyczki i należności)

| | Nota | Za okres | |
|---|-----------|-------------------------|-------------------------|
| | | od 01.01.11 do 31.12.11 | od 01.01.10 do 31.12.10 |
| Odpis aktualizujący, stan na początek okresu | 11 | 22 611 | 21 769 |
| Odpis utworzony w ciężar zysku lub straty | 24 | 297 | 27 |
| Odpis odwrócony w ciężar zysku lub straty | 24 | (856) | - |
| Aktualizacja odpisu z tytułu różnic kursowych | | 3 276 | 822 |
| Odpis wykorzystany w trakcie okresu | | (3) | (7) |
| Odpis aktualizujący, stan na koniec okresu | 11 | 25 325 | 22 611 |

b) pozostałe aktywa finansowe (kategoria: pożyczki i należności)

| | Nota | Za okres | |
|---|-----------|-------------------------|-------------------------|
| | | od 01.01.11 do 31.12.11 | od 01.01.10 do 31.12.10 |
| Odpis aktualizujący, stan na początek okresu | | 6 989 | 3 813 |
| Odpis utworzony w ciężar zysku lub straty | 27 | 5 308 | 84 |
| Odpis odwrócony ciężar zysku lub straty | 26 | (54) | (141) |
| Aktualizacja odpisu z tytułu różnic kursowych | | 205 | 50 |
| Odpis wykorzystany w trakcie okresu | | - | (7) |
| Odwrocenie odpisu z tytułu kosztów sądowych | | (10) | (3) |
| Utworzenie odpisu z tytułu kosztów sądowych | | - | 3 193 |
| Pozostałe zmniejszenia | | (3 203) | - |
| Odpis aktualizujący, stan na koniec okresu | 11 | 9 235 | 6 989 |

30. Zarządzanie ryzykiem finansowym (kontynuacja)

30.2.6 Pozostałe informacje w zakresie ryzyka kredytowego (kontynuacja)

c) udziały i akcje (kategoria: aktywa finansowe dostępne do sprzedaży)

| | Nota | Za okres | |
|---|----------|----------------------------|----------------------------|
| | | od 01.01.11 do 31.12.11 | od 01.01.10 do 31.12.10 |
| Odpis aktualizujący, stan na początek okresu | | 58 579 | 58 579 |
| Przekwalifikowanie udziałów jednostki zależnej do aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży | | - | - |
| Odpis aktualizujący, stan na koniec okresu | 8 | 58 579 | 58 579 |

30.3. Ryzyko płynności i zarządzanie kapitałem

Spółka narażona jest na ryzyko utraty płynności finansowej rozumianej jako zdolność terminowego regulowania zobowiązań.

Spółka zarządza płynnością finansową zgodnie z przyjętą przez Zarząd „Polityką Zarządzania Płynnością Finansową”. Dokument ten opisuje w sposób całościowy proces zarządzania płynnością finansową Spółki, wskazując na zgodne z najlepszymi standardami procedury i instrumenty.

Zarówno w 2011 r. jak i w okresie porównywalnym ze względu na dodatnie przepływy pieniężne oraz znaczne salda środków pieniężnych, Spółka w niewielkim stopniu korzystała z zewnętrznych źródeł finansowania w formie kredytów i pożyczek udzielanych przez instytucje finansowe oraz terminowo regulowała wszystkie zobowiązania.

W 2011 roku Spółka posiadała udzieloną gwarancję celną ważną do 1 marca 2013 r. Gwarancja stanowi zobowiązanie warunkowe, które nie wpływa w istotnym stopniu na ryzyko płynności Spółki.

W przypadku wystąpienia konieczności pozyskania przez Spółkę zewnętrznego źródła finansowania, istnieje prawdopodobieństwo wystąpienia zwiększonego ryzyka płynności.

Umowne terminy wymagalności dla zobowiązań finansowych wg stanu na 31 grudnia 2011 r.

| Zobowiązania finansowe | Umowne terminy wymagalności od końca okresu sprawozdawczego | | | | | Razem (bez dyskonta) | Wartość bilansowa |
|--|---|---------------|---------------|--------------|---------------|----------------------|-------------------|
| | do 3 m-cy | 3-12 m-cy | 1-3 lata | 3-5 lat | powyżej 5 lat | | |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług | 913 795 | 281 | 90 | - | - | 914 166 | 914 166 |
| Pochodne instrumenty finansowe – Waluty | - | - | - | - | - | - | 403 372 |
| Pochodne instrumenty finansowe – Metale | 10 384 | 46 366 | 5 126 | - | - | 61 876 | 465 295 |
| Pozostałe zobowiązania finansowe | 26 741 | 1 656 | 5 031 | 4 969 | 1 656 | 40 053 | 39 028 |
| Razem zobowiązania finansowe w poszczególnych przedziałach wymagalności | 950 920 | 48 303 | 10 247 | 4 969 | 1 656 | 1 016 095 | |

30. Zarządzanie ryzykiem finansowym (kontynuacja)

30.3. Ryzyko płynności i zarządzanie kapitałem (kontynuacja)

Umowne terminy wymagalności dla zobowiązań finansowych wg stanu na 31 grudnia 2010 r.

| Zobowiązania finansowe | Umowne terminy wymagalności od końca okresu sprawozdawczego | | | | | Razem (bez dyskonta) | Wartość bilansowa |
|--|---|---------------|---------------|--------------|---------------|----------------------|-------------------|
| | do 3 m-cy | 3-12 m-cy | 1-3 lata | 3-5 lat | powyżej 5 lat | | |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług | 850 479 | - | 1 810 | 478 | - | 852 767 | 852 710 |
| Pochodne instrumenty finansowe – Waluty | 19 002 | 50 211 | - | - | - | 69 213 | 129 580 |
| Pochodne instrumenty finansowe – Metale | 12 767 | 42 978 | 30 671 | - | - | 86 416 | 1 063 852 |
| Pozostałe zobowiązania finansowe | 58 357 | 4 600 | 10 550 | 5 921 | 3 157 | 82 585 | 82 111 |
| Razem zobowiązania finansowe w poszczególnych przedziałach wymagalności | 940 605 | 97 789 | 43 031 | 6 399 | 3 157 | 1 090 981 | |

Zobowiązania finansowe z tytułu instrumentów pochodnych kalkulowane są jako wartość wewnętrzna tych instrumentów bez uwzględnienia czynnika dyskontowego.

Mając na uwadze zachowanie zdolności do kontynuowania działalności z uwzględnieniem realizacji planowanych inwestycji Spółka zarządza kapitałem w taki sposób, aby mogła generować zwrot dla akcjonariuszy oraz przynosić korzyści pozostałym interesariuszom.

Zgodnie z przyjętą praktyką rynkową Spółka monitoruje kapitał między innymi na podstawie wskaźnika kapitału własnego oraz wskaźnika dług netto/EBITDA. Wskaźnik kapitału własnego obliczany jest jako stosunek wartości netto aktywów (kapitał własny pomniejszony o wartości niematerialne) do sumy bilansowej. Wskaźnik dług netto/EBITDA jest obliczany jako stosunek zobowiązań z tytułu kredytów, pożyczek i leasingu finansowego minus wolne środki pieniężne oraz inwestycje krótkoterminowe o zapadalności do 1 roku do EBITDA (zysk z działalności operacyjnej po dodaniu amortyzacji).

W celu utrzymania płynności finansowej i zdolności kredytowej pozwalającej na pozyskanie finansowania zewnętrznego przy optymalnym poziomie kosztów Spółka zakłada utrzymanie wskaźnika kapitału własnego na poziomie nie niższym niż 0,5, natomiast wskaźnika dług netto/EBITDA na poziomie do 2,0.

Powyższe wskaźniki na dzień 31 grudnia 2011 r. oraz 31 grudnia 2010 r. przedstawiały się następująco:

| | 31 grudnia 2011 | 31 grudnia 2010 |
|--|------------------------|------------------------|
| Kapitał własny | 23 135 511 | 14 456 477 |
| Minus: wartości niematerialne | 150 777 | 86 718 |
| Wartość netto aktywów | 22 984 734 | 14 369 759 |
| Suma bilansowa | 29 253 189 | 19 829 296 |
| Wskaźnik kapitału własnego | 0,79 | 0,72 |
| Zysk z działalności operacyjnej | 13 687 640 | 5 638 148 |
| Plus: amortyzacja | 672 373 | 615 468 |
| EBITDA | 14 360 013 | 6 253 616 |
| Kredyty, pożyczki i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego | 93 | 11 455 |
| Wolne środki pieniężne | 12 832 963 | 2 593 778 |
| Wskaźnik: dług netto/EBITDA | 0,00 | 0,00 |

W związku z niskim poziomem długu Spółki na dzień 31 grudnia 2011 r. wskaźnik dług netto/EBITDA wyniósł 0,00.

Wskaźnik kapitału własnego był powyżej zakładanego minimalnego poziomu i na 31 grudnia 2011 r. wynosił 0,79.

Zarówno w 2011 r. jak i w 2010 r. na Spółce nie spoczywały jakiegokolwiek zewnętrzne wymogi kapitałowe.

31. Podatek dochodowy

| | Nota | Za okres | |
|--|------|----------------------------|----------------------------|
| | | od 01.01.11 do 31.12.11 | od 01.01.10 do 31.12.10 |
| Podatek dochodowy | | | |
| Podatek bieżący | | 2 212 305 | 1 256 172 |
| Korekty bieżącego podatku za poprzednie okresy | | (8 478) | (6 736) |
| Podatek odroczony | 20 | 115 250 | (212 458) |
| Razem: | | 2 319 077 | 1 036 978 |

| | Za okres | |
|--|----------------------------|----------------------------|
| | od 01.01.11 do 31.12.11 | od 01.01.10 do 31.12.10 |
| Zysk przed opodatkowaniem (brutto) | 13 653 597 | 5 605 567 |
| Podatek wyliczony wg obowiązującej stawki podatkowej | 2 594 183 | 1 065 058 |
| Przychody niepodlegające opodatkowaniu | (57 600) | (28 430) |
| Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów | 11 488 | 7 086 |
| Koszty stanowiące koszty uzyskania przychodów z tytułu odwrócenia odpisu aktualizującego w związku ze sprzedażą jednostki zależnej | (220 516) | - |
| Korekty podatku za poprzednie okresy | (8 478) | (6 736) |
| Obciążenie wyniku finansowego z tytułu podatku dochodowego | 2 319 077 | 1 036 978 |

Stawka zastosowana do opodatkowania dochodów zgodnie z aktualnie obowiązującym prawem w zakresie podatku dochodowego od osób prawnych wyniosła 19 % (rok 2010: 19%). Efektywna stopa procentowa stanowiła 16,99% (rok 2010: 18,50%).

32. Zysk przypadający na jedną akcję

| | Za okres | |
|---|----------------------------|----------------------------|
| | od 01.01.11 do 31.12.11 | od 01.01.10 do 31.12.10 |
| Zysk netto | 11 334 520 | 4 568 589 |
| Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys.) | 200 000 | 200 000 |
| Podstawowy/rozwodniony zysk na akcję (zł/akcję) | 56,67 | 22,84 |

Nie występują rozważniające akcje zwykłe.

33. Dywidendy wypłacone

Zgodnie z Uchwałą Nr 6/2011 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia KGHM Polska Miedź S.A. z dnia 15 czerwca 2011 r. w sprawie podziału zysku Spółki za rok obrotowy 2010, na dywidendę dla akcjonariuszy przeznaczono kwotę 2 980 000 tys. zł, co stanowi 14,90 zł na jedną akcję. Dzień dywidendy uchwalono na 11 lipca 2011 r., termin wypłaty dywidendy na 12 sierpnia 2011 r. Wszystkie akcje Spółki są akcjami zwykłymi.

34. Wyjaśnienia do sprawozdania z przepływów pieniężnych

Korekty zysku netto

| | Nota | Za okres | |
|--|------|----------------------------|----------------------------|
| | | od 01.01.11 do 31.12.11 | od 01.01.10 do 31.12.10 |
| Podatek dochodowy ujęty w zysku lub stracie | | 2 319 077 | 1 036 978 |
| Amortyzacja | 24 | 672 373 | 615 468 |
| Straty ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych | | 10 423 | 17 614 |
| Zyski ze zbycia aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży | | (16 855) | (4 925) |
| Odpis z tytułu utraty wartości pożyczki, rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych, udziałów w jednostkach zależnych | | 292 | 13 |
| Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy) | | (287 686) | (151 978) |
| Zyski ze zbycia jednostki zależnej i stowarzyszonej | | (2 662 245) | (34) |
| Zyski z tytułu różnic kursowych | | (870 772) | (742) |
| Zmiana stanu rezerw | | 106 388 | 32 616 |
| Zmiana stanu instrumentów pochodnych | | (546 233) | 579 782 |
| Przekwalifikowanie innych skumulowanych całkowitych dochodów do zysku lub straty w wyniku realizacji instrumentów pochodnych | | (241 565) | (142 187) |
| Inne korekty | | 146 | 305 |
| Zmiany stanu kapitału obrotowego: | | 235 162 | (546 013) |
| Zapasy | | (344 347) | (120 875) |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności | | 544 614 | (684 838) |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania | | 34 895 | 259 700 |
| Ogółem korekty zysku netto | | (1 281 495) | 1 436 897 |

Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych

| | Za okres | |
|---|----------------------------|----------------------------|
| | od 01.01.11 do 31.12.11 | od 01.01.10 do 31.12.10 |
| Wartość księgowa netto zbytych rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych oraz koszty związane ze zbyciem | 16 703 | 22 318 |
| Strata ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych | (10 423) | (17 614) |
| Ujemna zmiana stanu należności z tytułu zbycia | - | 13 |
| Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych | 6 280 | 4 717 |

34. Wyjaśnienia do sprawozdania z przepływów pieniężnych (kontynuacja)

Wydatki na nabycie aktywów służących poszukiwaniu i ocenie zasobów mineralnych ujęte w działalności operacyjnej

| | Za okres | |
|--|----------------------------|----------------------------|
| | od 01.01.11 do 31.12.11 | od 01.01.10 do 31.12.10 |
| Nabycie aktywów służących poszukiwaniu i ocenie zasobów mineralnych odniesione do zysku lub straty | (24 221) | (4 025) |
| Dodatnia/(Ujemna) zmiana stanu zobowiązań ujętych w działalności operacyjnej z tytułu aktywów służących poszukiwaniu i ocenie zasobów mineralnych odniesiona w zysk lub stratę | 4 359 | (189) |
| Wydatki z tytułu nabycia aktywów służących poszukiwaniu i ocenie zasobów mineralnych ujęte w działalności operacyjnej | (19 862) | (4 214) |

Wydatki na aktywa służące poszukiwaniu i ocenie zasobów mineralnych ujęte w działalności inwestycyjnej

| | Nota | Za okres | |
|---|------|----------------------------|----------------------------|
| | | od 01.01.11 do 31.12.11 | od 01.01.10 do 31.12.10 |
| Zakup | 6 | (37 361) | (15 528) |
| Korekta zakupu | 6 | 76 | - |
| Aktywa wytworzone we własnym zakresie | 6 | (44) | - |
| Dodatnia zmiana stanu zobowiązań z tytułu nabycia aktywów służących poszukiwaniu i ocenie zasobów mineralnych | | 4 359 | 1 737 |
| Wydatki na aktywa służące poszukiwaniu i ocenie zasobów mineralnych ujęte w działalności inwestycyjnej | | (32 970) | (13 791) |

35. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

| Przychody ze zbycia | Za okres od 01.01.11 do 31.12.11 | | |
|--|--|--|-------------------------------------|
| | przychody ze sprzedaży produktów | przychody ze sprzedaży towarów i materiałów | przychody z innych transakcji |
| Jednostkom zależnym | 678 918 | 68 285 | 4 044 |
| Pozostałym jednostkom powiązanym | 439 | 35 | 15 |
| Razem przychody ze zbycia jednostkom powiązanym | 679 357 | 68 320 | 4 059 |

| Przychody ze zbycia | Za okres od 01.01.10 do 31.12.10 | | |
|--|--|--|-------------------------------------|
| | przychody ze sprzedaży produktów | przychody ze sprzedaży towarów i materiałów | przychody z innych transakcji |
| Jednostkom zależnym | 1 052 748 | 60 487 | 6 404 |
| Pozostałym jednostkom powiązanym | 438 | 39 | 21 |
| Razem przychody ze zbycia jednostkom powiązanym | 1 053 186 | 60 526 | 6 425 |

W okresie od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. KGHM Polska Miedź S.A. otrzymała dywidendę od jednostki stowarzyszonej w kwocie 250 013 tys. zł (od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. kwota 146 658 tys. zł).

W okresie od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. nie wystąpiły transakcje sprzedaży środków trwałych, wartości niematerialnych oraz nieruchomości inwestycyjnych między Spółką a jednostkami powiązanymi.

| Zakup pochodzący | Za okres od 01.01.11 do 31.12.11 | | | |
|---|-------------------------------------|-------------------------------|--|---------------------------|
| | zakup usług | zakup towarów i materiałów | zakup środków trwałych, wartości niematerialnych, nieruchomości inwestycyjnych | Inne transakcje zakupu |
| Od jednostek zależnych | 800 131 | 3 187 552 | 633 167 | 5 146 |
| Od pozostałych jednostek powiązanych | 1 721 | 66 | 12 | - |
| Razem, zakup pochodzący od jednostek powiązanych | 801 852 | 3 187 618 | 633 179 | 5 146 |

35. Transakcje z podmiotami powiązаныmi (kontynuacja)

| Zakup pochodzący | Za okres od 01.01.10 do 31.12.10 | | | |
|---|-------------------------------------|-------------------------------|--|--------------------------|
| | zakup usług | zakup towarów i materiałów | zakup środków trwałych, wartości niematerialnych, nieruchomości inwestycyjnych | Inne transakcje zakup |
| Od jednostek zależnych | 653 364 | 2 983 108 | 610 259 | 2 572 |
| Od pozostałych jednostek powiązanych | 1 925 | 74 | 10 | - |
| Razem, zakup pochodzący od jednostek powiązanych | 655 289 | 2 983 182 | 610 269 | 2 572 |

Wynagrodzenie Zarządu wypłacone w 2011 r.

| Okres pełnienia funkcji | Dochody osiągnięte w spółkach zależnych i stowarzyszonych | | Świadczenia, dochody z innych tytułów | | Łączne dochody w 2011 r. |
|--|--|--------------|--|------------|--------------------------------|
| | Wynagrodzenia | | | | |
| Członkowie Zarządu pełniący funkcję na dzień 31 grudnia 2011 r. | | | | | |
| Herbert Wirth | 01.01-31.12.2011 | 1 406 | 306 | 158 | 1 870 |
| Maciej Tybura | 01.01-31.12.2011 | 1 227 | 119 | 187 | 1 533 |
| Wojciech Kędzia | 01.01-31.12.2011 | 985 | 102 | 71 | 1 158 |
| pozostali Członkowie Zarządu * | | | | | |
| Ryszard Janeczek | - | 96 | - | - | 96 |
| Razem | | 3 714 | 527 | 416 | 4 657 |

* pozycja „Wynagrodzenia” zawiera wynagrodzenia w okresie wypowiedzenia

Wynagrodzenie Rady Nadzorczej wypłacone w 2011 r.

| Okres pełnienia funkcji | Wynagrodzenie za czas pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej | | Dochody z innych umów | | Inne świadczenia | Łączne dochody w 2011 r. |
|-------------------------|---|------------|--------------------------|------------|------------------|-----------------------------|
| | | | | | | |
| Marcin Dyl | 01.01-31.12.2011 | 96 | - | 17 | 113 | |
| Arkadiusz Kawecki | 01.01-31.12.2011 | 88 | - | 22 | 110 | |
| Jacek Kuciński | 01.01-31.12.2011 | 110 | - | 24 | 134 | |
| Marek Panfil | 01.01-31.12.2011 | 88 | - | 20 | 108 | |
| Marzenna Weresa | 01.01-31.12.2011 | 88 | - | 9 | 97 | |
| Jan Rymarczyk | 01.01-31.12.2011 | 88 | - | 21 | 109 | |
| Franciszek Adamczyk | 15.06-31.12.2011 | 47 | - | 10 | 57 | |
| Lech Jaroń | 20.10-31.12.2011 | 17 | 51 | 3 | 71 | |
| Maciej Łaganowski | 20.10-31.12.2011 | 17 | 28 | - | 45 | |
| Paweł Markowski | 20.10-31.12.2011 | 18 | 70 | - | 88 | |
| Józef Czyczerski | 01.01-15.06.2011 | 41 | 72 | - | 113 | |
| Leszek Hajdacki | 01.01-15.06.2011 | 41 | 90 | 4 | 135 | |
| Ryszard Kurek | 01.01-15.06.2011 | 41 | 125 | 5 | 171 | |
| Razem | | 780 | 436 | 135 | 1 351 | |

KGHM Polska Miedź S.A.
Roczne sprawozdanie finansowe sporządzone według MSSF
zatwierdzonych przez Unię Europejską
za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.
(kwoty w tabelach wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

35. Transakcje z podmiotami powiązanymi (kontynuacja)

Wynagrodzenia Zarządu wypłacone w 2010 r.

| | Okres pełnienia funkcji | Dochody osiągnięte w spółkach zależnych i stowarzyszonych | | Świadczenia, dochody z innych tytułów | Łączne dochody w 2010 r. |
|--|----------------------------|--|------------|--|--------------------------------|
| | | Wynagrodzenia | | | |
| Członkowie Zarządu pełniący funkcję na dzień 31 grudnia 2010 r. | | | | | |
| Herbert Wirth | 01.01-31.12.2010 | 912 | 313 | 96 | 1 321 |
| Maciej Tybura | 01.01-31.12.2010 | 750 | 116 | 143 | 1 009 |
| Wojciech Kędzia | 19.11-31.12.2010 | 132 | 10 | 1 | 143 |
| pozostali Członkowie Zarządu * | | | | | |
| Ryszard Janeczek | 01.01-15.10.2010 | 483 | 50 | 59 | 592 |
| Mirosław Krutin | - | 91 | - | - | 91 |
| Razem | | 2 368 | 489 | 299 | 3 156 |

* pozycja „Wynagrodzenia” zawiera wynagrodzenia w okresie wypowiedzenia

Wynagrodzenie Rady Nadzorczej wypłacone w 2010 r.

Wynagrodzenie Rady Nadzorczej w 2010 r.

| | Okres pełnienia funkcji | Wynagrodzenie za czas pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej | Dochody z innych umów | | Łączne dochody w 2010 r. |
|-------------------|----------------------------|---|--------------------------|------------------|--------------------------------|
| | | | | Inne świadczenia | |
| Marcin Dyl | 01.01-31.12.2010 | 90 | - | 17 | 107 |
| Arkadiusz Kawecki | 01.01-31.12.2010 | 84 | - | 23 | 107 |
| Jacek Kuciński | 01.01-31.12.2010 | 101 | - | 29 | 130 |
| Marek Panfil | 01.01-31.12.2010 | 84 | - | 20 | 104 |
| Marek Trawiński | 01.01-17.02.2010 | 15 | - | 3 | 18 |
| Marzenna Weresa | 01.01-31.12.2010 | 84 | - | 14 | 98 |
| Jan Rymarczyk | 17.05-31.12.2010 | 51 | - | 10 | 61 |
| Józef Czyczerski | 01.01-31.12.2010 | 84 | 104 | 1 | 189 |
| Leszek Hajdacki | 01.01-31.12.2010 | 84 | 173 | 6 | 263 |
| Ryszard Kurek | 01.01-31.12.2010 | 84 | 173 | 8 | 265 |
| Razem | | 761 | 450 | 131 | 1 342 |

35. Transakcje z podmiotami powiązаныmi (kontynuacja)

| Należności od podmiotów powiązanych z tytułu sprzedaży produktów, usług, towarów, materiałów i aktywów trwałych | Stan na dzień | |
|---|-----------------|-----------------|
| | 31 grudnia 2011 | 31 grudnia 2010 |
| Od jednostek zależnych | 269 922 | 202 741 |
| Od pozostałych jednostek powiązanych | - | 64 |
| Razem należności od podmiotów powiązanych | 269 922 | 202 805 |

| Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych z tytułu zakupu produktów, usług, towarów, materiałów i aktywów trwałych | Stan na dzień | |
|---|-----------------|-----------------|
| | 31 grudnia 2011 | 31 grudnia 2010 |
| Wobec jednostek zależnych | 431 871 | 317 907 |
| Wobec pozostałych jednostek powiązanych | - | 337 |
| Razem zobowiązania wobec podmiotów powiązanych | 431 871 | 318 244 |

W trakcie bieżącego okresu sprawozdawczego zidentyfikowano dwie indywidualne transakcje przeprowadzone między KGHM Polska Miedź S.A. a rządem oraz jednostkami, nad którymi ten rząd sprawuje kontrolę, współkontrolę lub wywiera na nie znaczący wpływ, które byłyby znaczące ze względu na nietypowy zakres i kwotę.

1. Dnia 2 lutego 2011 r. KGHM Polska Miedź S.A. podpisała umowę z Ministrem Skarbu Państwa o nabycie pakietu 5 260 820 akcji spółki NITROERG S.A. w Bieruniu o wartości nominalnej 10 zł każda za cenę 120 052 tys. zł. Nabyty pakiet akcji stanowi 85% udziału w kapitale spółki NITROERG S.A. w Bieruniu.
2. KGHM Polska Miedź S.A. wzięła udział w procesie sprzedaży przez Ministerstwo Skarbu Państwa akcji TAURON Polska Energia S.A. składając zlecenie kupna akcji TAURON Polska Energia S.A. W wyniku zrealizowanej transakcji KGHM Polska Miedź S.A. nabyła w dniu 23 marca 2011 r. 71 000 000 akcji TAURON Polska Energia S.A. po cenie 6,15 zł. Transakcja realizowana była w formule budowania przyspieszonej księgi popytu. Po zrealizowaniu powyższej transakcji KGHM Polska Miedź S.A. posiada łącznie 182 110 566 akcji TAURON Polska Energia S.A., stanowiących 10,39% kapitału.

Za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. żadna z transakcji z powyższymi spółkami nie była znacząca indywidualnie zarówno ze względu na charakter i wartość.

Pozostałe transakcje zawarte przez Spółkę z rządem oraz z jednostkami, nad którymi ten rząd sprawuje kontrolę lub współkontrolę lub ma na nie znaczący wpływ, które byłyby znaczące zbiorowo, wchodziły w zakres normalnych, codziennych operacji gospodarczych, przeprowadzonych na zasadach rynkowych. Transakcje dotyczyły zakupów przez Spółkę materiałów i usług na potrzeby bieżącej działalności operacyjnej (paliwa, energia, usługi transportowe). Obroty z tytułu tych transakcji w okresie od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. wyniosły 769 372 tys. zł (od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. 723 895 tys. zł), nierozliczone salda zobowiązań z tytułu tych transakcji na dzień 31 grudnia 2011 r. wyniosły 45 968 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2010 r. 103 124 tys. zł), a nierozliczone salda należności na dzień 31 grudnia 2011 r. wyniosły 1 414 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2010 r. 2 945 tys. zł). Przychody ze sprzedaży od Spółek Skarbu Państwa w okresie od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. wyniosły 55 424 tys. zł (od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. 49 655 tys. zł).

36. Wynagrodzenie podmiotu badającego sprawozdanie finansowe i podmiotów z nim powiązanych

| | Za okres | |
|--|----------------------------|----------------------------|
| | od 01.01.11 do 31.12.11 | od 01.01.10 do 31.12.10 |
| PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. | 963 | 719 |
| Z umowy o przeprowadzenie przeglądu i badania sprawozdań finansowych | 834 | 710 |
| badanie rocznego sprawozdania finansowego Spółki i rocznego skonsolidowanego sprawozdania Grupy Kapitałowej | 532 | 408 |
| przeгляд śródrocznego sprawozdania finansowego Spółki i śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania Grupy Kapitałowej | 302 | 302 |
| Z realizacją innych umów | 129 | 9 |
| Pozostałe spółki z grupy PricewaterhouseCoopers w Polsce | 41 | 598 |
| Z realizacji innych umów | 41 | 598 |

37. Zobowiązania nieujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej z tytułu leasingu operacyjnego

Łączna wartość przyszłych minimalnych opłat z tytułu prawa wieczystego użytkowania gruntów została zaprezentowana w nocie 6.

Łączna wartość przyszłych minimalnych opłat z tytułu najmu i dzierżawy

| | Stan na dzień | |
|-------------------------------|-----------------|-----------------|
| | 31 grudnia 2011 | 31 grudnia 2010 |
| Poniżej jednego roku | 18 656 | 6 826 |
| Od jednego roku do pięciu lat | 11 615 | 11 979 |
| Powyżej pięciu lat | 1 413 | 468 |
| Razem: | 31 684 | 19 273 |

| | Za okres | |
|--|----------------------------|----------------------------|
| | od 01.01.11 do 31.12.11 | od 01.01.10 do 31.12.10 |
| Opłaty z tytułu najmu i dzierżawy ujęte w zysku lub stracie | 12 424 | 7 596 |

38. Aktywa i zobowiązania warunkowe

| | Stan na dzień | |
|---|-----------------|-----------------|
| | 31 grudnia 2011 | 31 grudnia 2010 |
| Aktywa warunkowe | 373 223 | 205 634 |
| Otrzymane gwarancje | 167 018 | 132 214 |
| Sporne sprawy budżetowe | 7 093 | 17 518 |
| Należności wekslowe | 77 007 | 22 573 |
| Prace wdrożeniowe, projekty wynalazcze | 36 595 | 33 329 |
| Podatek od nieruchomości od wyrobisk górniczych | 85 489 | - |
| Pozostałe tytuły | 21 | - |
| Zobowiązania warunkowe | 141 430 | 127 143 |
| Zlecenia udzielenia gwarancji i poręczeń | 5 000 | 5 000 |
| Sprawy sporne, sądowe w toku | 13 769 | 15 566 |
| Zabezpieczenia profilaktyczne z tytułu szkód górniczych | 8 000 | 2 475 |
| Zobowiązania z umów wdrożeniowych i racjonalizatorskich | 113 967 | 104 098 |
| Pozostałe tytuły | 694 | 4 |

39. Aktywa i zobowiązania ZFŚS

KGHM Polska Miedź S.A. zgodnie z obowiązkiem wynikającym z Ustawy z dnia 4 marca 1994 r. o Zakładowym Funduszu Świadczeń Socjalnych tworzy odpis na ten Fundusz. Celem Funduszu jest subsydiowanie działalności socjalnej Spółki, pożyczek udzielanych jej pracownikom na cele mieszkaniowe oraz pozostałych kosztów socjalnych.

Spółka kompensuje aktywa Funduszu ze swoimi zobowiązaniami wobec Funduszu, ponieważ aktywa te nie podlegają kontroli Spółki i nie spełniają definicji aktywa. W związku z powyższym saldo netto (zobowiązań wobec funduszu socjalnego) na dzień 31 grudnia 2011 r. wynosi 1 952 tys. zł, na dzień 31 grudnia 2010 r. saldo netto (zobowiązań wobec funduszu socjalnego) 1 505 tys. zł.

Tabele poniżej przedstawiają analitykę aktywów, zobowiązań oraz kosztów Funduszu.

39. Aktywa i zobowiązania ZFŚS (kontynuacja)

| Aktywa i zobowiązania ZFŚS | Stan na dzień | |
|--|-----------------|-----------------|
| | 31 grudnia 2011 | 31 grudnia 2010 |
| Pożyczki udzielone pracownikom na cele mieszkaniowe | 114 476 | 108 143 |
| Pozostałe należności | 417 | 250 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 19 749 | 18 680 |
| Zobowiązania wobec Funduszu | 136 594 | 128 578 |
| Saldo po kompensacie | (1 952) | (1 505) |
| Wysokość odpisu na fundusz socjalny w okresie obrotowym | 104 816 | 99 712 |

40. Struktura zatrudnienia

| | Za okres | |
|--|----------------------------|----------------------------|
| | od 01.01.11 do 31.12.11 | od 01.01.10 do 31.12.10 |
| Pracownicy na stanowiskach nierobotniczych | 4 568 | 4 462 |
| Pracownicy na stanowiskach robotniczych | 14 010 | 14 003 |
| Razem | 18 578 | 18 465 |

41. Zdarzenia po dniu kończącym okres sprawozdawczy

Nabycie spółki Quadra FNX Mining Ltd.

W dniu 5 marca 2012 r. spółka 0929260 B.C. Unlimited Liability Company z siedzibą w Vancouver, jednostka pośrednio zależna od KGHM Polska Miedź S.A., nabyła od dotychczasowych akcjonariuszy spółki Quadra FNX Mining Ltd. z siedzibą w Vancouver („Quadra FNX”) 193 334 154 akcji Quadra FNX („Akcje”), za cenę jednostkową wynoszącą 15,00 CAD za akcję (co stanowi równowartość 47,31 zł, wg kursu średniego Narodowego Banku Polskiego dla CAD/PLN z dnia 5 marca 2012 r.), za łączną cenę wynoszącą 2 900 012 tys. CAD (co stanowi równowartość 9 147 219 tys. zł, wg kursu średniego Narodowego Banku Polskiego dla CAD/PLN z dnia 5 marca 2012 r.). Transakcja nabycia została opłaconą gotówką pozyskaną przez 0929260 B.C. U.L.C. na podstawie umów finansowania zawartych w ramach Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A., pochodzących ze środków własnych spółki KGHM Polska Miedź S.A.

KGHM Polska Miedź S.A. stała się 100 proc. właścicielem Quadra FNX (nabyte przez spółkę 0929260 B.C. U.L.C. akcje Quadra FNX stanowią 100% kapitału zakładowego spółki i reprezentują 100% głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy tej spółki), tym samym Quadra została wycofana z giełdy papierów wartościowych w Toronto. Nabyte akcje stanowią długoterminową inwestycję dla Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. Nazwa i logo przejętej spółki zostały zmienione na KGHM INTERNATIONAL LTD. Akcje spółki nie posiadają wartości nominalnej.

Zamknięcie transakcji i nabycie akcji nastąpiło w wykonaniu postanowień umowy z dnia 6 grudnia 2011 r. zawartej pomiędzy KGHM Polska Miedź S.A. oraz Quadra FNX w ramach procedury przejęcia rekomendowanego przez Radę Dyrektorów Quadra FNX (Plan of Arrangement), po spełnieniu się warunków zawieszających, które to nastąpiło po dniu kończącym okres sprawozdawczy jak poniżej:

- o brak sprzeciwu kanadyjskiego urzędu ds. konkurencji (The Competition Bureau, Kanada) na nabycie wszystkich akcji Quadra FNX przez KGHM Polska Miedź S.A. lub spółkę z nią powiązaną. Amerykańska Federalna Komisja Handlu – (The Federal Trade Commission) również nie wyraziła sprzeciwu wobec nabycia akcji Quadra FNX,
- o dnia 20 lutego 2012 r. na Zgromadzeniu Akcjonariuszy spółki Quadra FNX wymaganą większością głosów, akcjonariusze wyrazili zgodę na przeprowadzenie transakcji nabycia akcji Quadra FNX, o której mowa w warunkowej zobowiązującej umowie zawartej pomiędzy KGHM Polska Miedź S.A. i Quadra FNX,
- o dnia 21 lutego 2012 r. Sąd Najwyższy Kolumbii Brytyjskiej, Kanada (Supreme Court of British Columbia) wydał postanowienie końcowe (final order), w którym zatwierdził warunki transakcji, o której mowa w warunkowej zobowiązującej umowie zawartej pomiędzy KGHM Polska Miedź S.A. i Quadra FNX,
- o wydanie przez Ministra Przemysłu Kanady, zgodnie z Investment Canada Act, zgody na przeprowadzenie transakcji nabycia akcji Quadra FNX, o której mowa w warunkowej zobowiązującej umowie zawartej pomiędzy KGHM Polska Miedź S.A. i Quadra FNX.

41. Zdarzenia po dniu kończącym okres sprawozdawczy (kontynuacja)

Przedmiotem działalności KGHM INTERNATIONAL LTD. (do 12 marca 2012 r. Quadra FNX) jest produkcja górnicza metali (m.in. miedzi, niklu, złota, platyny, palladu) w eksploatowanych przez spółkę kopalniach: Robinson i Carlota w USA, Franke w Chile, McCreedy West, Levack (ze złożem Morrison) i Podolsky w Kanadzie. W ramach działalności realizowane są również projekty górniczne w fazie przedoperacyjnej na różnym etapie rozwoju: Sierra Gorda w Chile (najważniejszy projekt rozwojowy spółki, realizowany na jednym z największych złóż miedzi i molibdenu na świecie), Victoria w Kanadzie oraz Malmbjerg na Grenlandii. Spółka prowadzi także projekty eksploracyjne Kirkwood, Falconbridge i Foy w rejonie Sudbury w Kanadzie oraz posiada mniejszościowy pakiet akcji w Capstone Mining.

W wyniku przejęcia Quadra FNX Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź S.A. awansowała na czwarte miejsce w świecie pod względem udokumentowanych zasobów miedzi i na ósme miejsce pod względem produkcji miedzi.

Zawarcie umowy jest zgodne ze strategią Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. mającą na celu zwiększenie bazy zasobowej oraz wzrost produkcji miedzi. Dokonana akwizycja pozwoli na osiągnięcie wzrostu produkcji miedzi górnicznej w Grupie o ponad 100 tys. ton rocznie począwszy od 2012 roku, a w roku 2018 osiągnie ponad 180 tys. ton co oznacza zwiększenie o 25% w stosunku do produkcji Spółki sprzed akwizycji. Dodatkowo po uruchomieniu projektu Victoria w Kanadzie oraz Sierra Gorda w Chile w 2014 r. – transakcja wpłynie na istotne obniżenie przeciętnego jednostkowego kosztu produkcji miedzi w podmiotach zarządzanych bezpośrednio i pośrednio przez KGHM Polska Miedź S.A.

Zmiany w Radzie Nadzorczej

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie KGHM Polska Miedź S.A., dnia 19 stycznia 2012 r. odwołało ze składu Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A. następujących członków:

1. Franciszka Adamczyka,
2. Marcina Dyla,
3. Arkadiusza Kaweckiego,
4. Jana Rymarczyka,
5. Marzennę Weresę.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie powołało do Rady Nadzorczej Spółki następujących członków:

1. Krzysztofa Kaczmarczyka,
2. Mariusza Kolwasa,
3. Aleksandrę Magaczewską,
4. Roberta Oliwę,
5. Jacka Poświatę.

Prognoza wyników na 2012 r.

W dniu 27 marca 2012 r. Rada Nadzorcza KGHM Polska Miedź S.A. zatwierdziła Budżet na 2012 r. Podstawę opracowania Budżetu stanowiły wyniki 2011 r. oraz założenia planów operacyjnych. Szczegółowe informacje dotyczące prognozy znajdują się w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Spółki w rozdziale 3.8.

KGHM Polska Miedź S.A.
Roczne sprawozdanie finansowe sporządzone według MSSF
zatwierdzonych przez Unię Europejską
za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.
(kwoty w tabelach wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

| PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU | | | |
|--|------------------------|-----------------------------|---------------|
| Data | Imię i Nazwisko | Stanowisko / Funkcja | Podpis |
| 27.03.2012 r. | Herbert Wirth | Prezes Zarządu | |
| 27.03.2012 r. | Maciej Tybura | I Wiceprezes Zarządu | |
| 27.03.2012 r. | Wojciech Kędzia | Wiceprezes Zarządu | |

| PODPIS OSOBY, KTÓREJ POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH | | | |
|---|------------------------|---|---------------|
| Data | Imię i Nazwisko | Stanowisko / Funkcja | Podpis |
| 27.03.2012 r. | Ludmiła Mordylak | Główny Księgowy KGHM Dyrektor Naczelny Centrum Usług Księgowych | |

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI
W 2011 ROKU**

Lubin, marzec 2012 rok

Spis treści do sprawozdania Zarządu z działalności

| | | |
|------|---|-----|
| 1. | Charakterystyka działalności Spółki | 108 |
| 1.1. | Organizacja Spółki | 108 |
| 1.2. | Produkcja | 110 |
| 1.3. | Struktura sprzedaży produktów | 113 |
| 1.4. | Umowy znaczące dla działalności Spółki | 115 |
| 1.5. | Zatrudnienie i wynagrodzenia | 116 |
| 2. | Inwestycje i rozwój | 118 |
| 2.1. | Strategia Spółki | 118 |
| 2.2. | Realizacja Strategii w latach 2009-2011 | 118 |
| 2.3. | Inwestycje kapitałowe | 121 |
| 2.4. | Inwestycje rzeczowe | 126 |
| 2.5. | Ochrona środowiska | 128 |
| 3. | Sytuacja majątkowa i finansowa | 130 |
| 3.1. | Sytuacja majątkowa | 130 |
| 3.2. | Źródła pokrycia majątku | 131 |
| 3.3. | Zasoby finansowe Spółki | 133 |
| 3.4. | Sprawozdanie z całkowitych dochodów | 134 |
| 3.5. | Koszty podstawowej działalności operacyjnej | 136 |
| 3.6. | Zarządzanie ryzykiem w Spółce w 2011 r. | 137 |
| 3.7. | Realizacja przewidywanych na 2011 r. wyników finansowych | 139 |
| 3.8. | Przewidywana sytuacja finansowa Spółki | 140 |
| 3.9. | Sprawy sporne | 141 |
| 4. | Struktura właścicielska i notowania akcji Spółki | 142 |
| 4.1. | Spółka na giełdzie papierów wartościowych | 142 |
| 4.2. | Informacja o strukturze właścicielskiej i wyemitowanych akcjach Spółki | 143 |
| 5. | Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego | 144 |
| 5.1. | Walne Zgromadzenie | 144 |
| 5.2. | Akcjonariusze i ich uprawnienia | 145 |
| 5.3. | Rada Nadzorcza | 145 |
| 5.4. | Zarząd | 148 |
| 5.5. | Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie Spółki systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych | 149 |
| | Załącznik A: Metodologia obliczania wskaźników prezentowanych w opracowaniu | 151 |
| | Załącznik B: Raporty bieżące Spółki opublikowane w 2012 roku – do dnia sporządzenia raportu rocznego | 152 |
| | Załącznik C: Spis tabel, schematów i wykresów | 155 |
| | Załącznik D: Najistotniejsze zdarzenia dotyczące działalności Spółki w 2011 r. | 156 |

Tabela 1. Zestawienie syntetyczne danych dotyczących KGHM Polska Miedź S.A. w latach 1997-2011
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. W LATACH 1997-2011
(dane za lata 1997-2005 zgodnie z raportami rocznymi, od roku 2006 - zgodnie z MSSF)

| | 1997 | 1998 | 1999 | 2000 | 2001 | 2002 | 2003 | 2004 | 2005 | 2006 | 2007 | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | Dynamika 2010-2011 | CAGR (%) **** |
|---|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|-----------------------|---------------------|
| Sprawozdanie z całkowitych dochodów | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Przychody ze sprzedaży | 4 089 | 3 642 | 4 113 | 4 983 | 4 218 | 4 488 | 4 741 | 6 158 | 8 000 | 11 670 | 12 183 | 11 303 | 13 953 | 15 945 | 20 097 | 126,0 | 12,0 |
| Wynik na działalności podstawowej | 905 | 240 | 348 | 941 | 173 | 152 | 431 | 1 445 | 2 707 | 4 139 | 4 880 | 3 392 | 3 197 | 6 657 | 9 364 | 140,7 | 18,2 |
| EBITDA* | 1 212 | 631 | 319 | 1 198 | 1 444 | 753 | 956 | 1 761 | 2 937 | 4 784 | 5 101 | 4 078 | 3 646 | 6 254 | 14 360 | x2,3 | 19,3 |
| Wynik przed opodatkowaniem | 914 | 310 | -58 | 795 | -147 | 310 | 569 | 1 446 | 2 635 | 4 380 | 4 656 | 3 554 | 3 067 | 5 606 | 13 654 | x2,4 | 21,3 |
| Wynik netto | 502 | 179 | -170 | 618 | -190 | 255 | 412 | 1 397 | 2 289 | 3 605 | 3 799 | 2 920 | 2 540 | 4 569 | 11 335 | x2,5 | 24,9 |
| Sprawozdanie z sytuacji finansowej | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Suma bilansowa | 4 937 | 4 975 | 4 884 | 5 757 | 7 557 | 8 155 | 8 695 | 8 948 | 10 977 | 12 251 | 12 424 | 13 901 | 13 953 | 19 829 | 29 253 | 147,5 | 13,6 |
| Aktywa trwałe | 3 558 | 3 698 | 3 579 | 4 177 | 4 735 | 6 440 | 6 621 | 6 552 | 7 079 | 7 017 | 7 431 | 8 704 | 9 509 | 12 125 | 11 697 | 96,5 | 8,9 |
| Aktywa obrotowe | 1 364 | 1 242 | 1 250 | 1 381 | 2 657 | 1 715 | 2 074 | 2 397 | 3 899 | 5 234 | 4 992 | 5 174 | 4 444 | 7 704 | 17 556 | x2,3 | 20,0 |
| Kapitał własny | 4 021 | 4 096 | 3 470 | 4 067 | 3 696 | 4 011 | 4 007 | 5 337 | 6 214 | 8 116 | 8 966 | 10 591 | 10 404 | 14 456 | 23 136 | 160,0 | 13,3 |
| Zobowiązania i rezerwy | 846 | 775 | 1 187 | 1 380 | 3 634 | 4 144 | 4 689 | 3 612 | 4 763 | 4 136 | 3 458 | 3 309 | 3 549 | 5 373 | 6 118 | 113,9 | 15,2 |
| Wskaźniki finansowe | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Zysk na akcję (EPS) | 2,51 | 0,89 | -0,85 | 3,09 | -0,95 | 1,27 | 2,06 | 6,99 | 11,45 | 18,02 | 18,99 | 14,60 | 12,70 | 22,84 | 56,67 | x2,5 | 24,9 |
| Dywidenda na akcję (DPS) ** | 0,25 | 0,10 | - | 1,00 | - | - | - | 2,00 | 10,00 | 16,97 | 9,00 | 11,68 | 3,00 | 14,90 | x | x | x |
| Cena / Zysk (P/E) | 5,4 | 14,0 | -30,8 | 8,3 | -13,7 | 10,6 | 12,7 | 4,5 | 5,5 | 4,9 | 5,6 | 1,9 | 8,3 | 7,6 | 2,0 | 26,3 | -7,0 |
| Płynność bieżąca | 2,2 | 2,3 | 2,6 | 2,3 | 1,0 | 1,2 | 1,2 | 1,2 | 1,4 | 1,9 | 2,5 | 3,1 | 2,4 | 2,6 | 4,5 | 173,1 | 5,2 |
| Płynność szybka | 1,0 | 0,9 | 1,0 | 0,9 | 0,7 | 0,6 | 0,7 | 0,8 | 1,0 | 1,3 | 1,7 | 2,2 | 1,4 | 1,9 | 3,9 | x2,1 | 9,8 |
| Stopa zwrotu z aktywów (ROA) | 10,2 | 3,6 | -3,5 | 10,7 | -2,5 | 3,1 | 4,7 | 15,6 | 20,9 | 29,4 | 30,6 | 21,0 | 18,2 | 23,0 | 38,7 | 168,3 | 10,0 |
| Stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE) | 12,5 | 4,4 | -4,9 | 15,2 | -5,1 | 6,3 | 10,3 | 26,2 | 36,8 | 44,4 | 42,4 | 27,6 | 24,4 | 31,6 | 49,0 | 155,1 | 10,3 |
| Stopa zadłużenia | 14,2 | 13,5 | 14,3 | 15,9 | 38,2 | 34,2 | 38,8 | 24,0 | 28,2 | 33,8 | 27,8 | 23,8 | 25,4 | 27,1 | 20,9 | 77,1 | 2,8 |
| Trwałość struktury finansowania | 86,1 | 87,1 | 85,7 | 84,1 | 63,4 | 79,0 | 76,8 | 75,0 | 70,6 | 77,0 | 83,8 | 88,0 | 86,8 | 84,9 | 86,8 | 102,2 | 0,1 |
| Wyniki produkcyjne | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Produkcja miedzi elektrolitycznej | 440,6 | 446,8 | 470,5 | 486,0 | 498,5 | 508,7 | 529,6 | 550,1 | 560,3 | 556,6 | 533,0 | 526,8 | 502,5 | 547,1 | 571,0 | 104,4 | 1,9 |
| Produkcja srebra metalicznego | 1 029 | 1 098 | 1 093 | 1 119 | 1 163 | 1 192 | 1 358 | 1 344 | 1 244 | 1 242 | 1 215 | 1 193 | 1 203 | 1 161 | 1 260 | 108,5 | 1,5 |
| Dane makroekonomiczne (średniorocznie) | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Notowania miedzi na LME | 2 276 | 1 653 | 1 574 | 1 814 | 1 578 | 1 558 | 1 780 | 2 868 | 3 684 | 6 731 | 7 126 | 6 952 | 5 164 | 7 539 | 8 811 | 116,9 | 10,2 |
| Notowania srebra na LBM | 4,88 | 5,54 | 5,23 | 4,95 | 4,37 | 4,60 | 4,88 | 6,66 | 7,31 | 11,55 | 13,38 | 14,99 | 14,67 | 20,19 | 35,12 | 173,9 | 15,1 |
| Kurs walutowy USD/PLN | 3,28 | 3,49 | 3,96 | 4,35 | 4,10 | 4,08 | 3,89 | 3,65 | 3,23 | 3,10 | 2,77 | 2,41 | 3,12 | 3,02 | 2,96 | 98,0 | -0,7 |
| Inne dane | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Wartość rynkowa akcji Spółki na koniec okresu | 13,50 | 12,50 | 26,20 | 25,80 | 13,00 | 13,50 | 26,20 | 31,30 | 62,50 | 89,00 | 105,80 | 28,12 | 106,00 | 173,00 | 110,60 | 63,9 | 16,2 |
| Wydatki rzeczowe | 649 | 487 | 379 | 584 | 433 | 360 | 424 | 616 | 651 | 709 | 828 | 1 140 | 1 070 | 1 263 | 1 514 | 119,9 | 6,2 |
| Inwestycje kapitałowe *** | 493 | 200 | 229 | 468 | 271 | 105 | 146 | 707 | 613 | 24 | 155 | 793 | 170 | 1 321 | 643 | 48,7 | 1,9 |
| Koszt produkcji miedzi elektrolitycznej | 5 527 | 5 556 | 5 836 | 6 156 | 6 328 | 6 305 | 6 237 | 6 660 | 7 723 | 10 497 | 11 160 | 11 736 | 11 170 | 12 983 | 13 566 | 104,5 | 6,6 |
| Koszt produkcji miedzi elektrolitycznej | 1 685 | 1 590 | 1 472 | 1 417 | 1 544 | 1 545 | 1 603 | 1 825 | 2 388 | 3 381 | 4 031 | 4 878 | 4 302 | 4 302 | 4 578 | 106,4 | 7,4 |

* Zysk z działalności operacyjnej (w latach 1997-2006 zysk z działalności gospodarczej skorygowany o koszty odsetek) + amortyzacja

** dywidenda za rok obrotowy

*** zakup oraz objęcie akcji, udziałów i certyfikatów inwestycyjnych

**** CAGR - skumulowany roczny wskaźnik wzrostu (Compound Annual Growth Rate), t0=1997

1. Charakterystyka działalności Spółki

1.1. Organizacja Spółki

W 2011 roku w skład wielooddziałowego przedsiębiorstwa Spółki, działającego pod firmą KGHM Polska Miedź S.A., wchodziło Biuro Zarządu i 10 Oddziałów.

Schemat 1. Struktura organizacyjna Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2011 r.



Rada Nadzorcza Spółki

Zgodnie ze Statutem Spółki Członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie. W 2011 roku Rada Nadzorcza KGHM Polska Miedź S.A. VII kadencji rozpoczęła pracę w następującym składzie:

- Jacek Kuciński Przewodniczący
- Marcin Dyl Zastępca Przewodniczącego
- Marek Panfil Sekretarz
- Arkadiusz Kawecki
- Jan Rymarczyk
- Marzenna Weresa

oraz wybrani przez pracowników:

- Józef Czyczerski
- Leszek Hajdacki
- Ryszard Kurek

Tabela 2. Decyzje władz Spółki dotyczące składu Rady Nadzorczej w 2011 roku*

| Data | Opis zdarzeń |
|-------------------|---|
| 15.06.2011 | Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło decyzje o: <ul style="list-style-type: none"> – odwołaniu wszystkich Członków Rady Nadzorczej VII kadencji, – ustaleniu liczby członków Rady Nadzorczej na 10 osób, – powołaniu 7 Członków Rady Nadzorczej VIII kadencji: Franciszka Adamczyka, Marcina Dyla, Arkadiusza Kaweckiego, Jacka Kucińskiego, Marka Panfila, Jana Rymarczyka, Marzennę Weresę Wskutek decyzji Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w skład Rady Nadzorczej VIII kadencji nie zostali powołani 3 członkowie wybrani przez pracowników Spółki |
| 22.06.2011 | Rada Nadzorcza dokonała wyboru Przewodniczącego (Jacka Kucińskiego), Zastępcy Przewodniczącego (Marcina Dyla) i Sekretarza (Marka Panfila) |
| 20.10.2011 | Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie powołało w skład Rady Nadzorczej VIII kadencji trzech członków wybranych przez pracowników Spółki w ponownie przeprowadzonych wyborach - Lecha Jaronia, Macieja Łaganowskiego i Pawła Markowskiego |
| 19.01.2012 | Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie dokonało następujących zmian w składzie Rady Nadzorczej: <ul style="list-style-type: none"> – odwołano 5 dotychczasowych członków: Franciszka Adamczyka, Marcina Dyla, Arkadiusza Kaweckiego, Jana Rymarczyka i Marzennę Weresę, – powołano: Krzysztofa Kaczmarczyka, Mariusza Kolwasa, Aleksandrę Magaczewską, Roberta Oliwę i Jacka Poświatę |

* Z uwzględnieniem decyzji do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania

Zarząd Spółki

Zgodnie ze Statutem KGHM Polska Miedź S.A. Członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza. W 2011 roku Zarząd KGHM Polska Miedź S.A. VII kadencji pełnił pracę w następującym składzie:

- Herbert Wirth Prezes Zarządu,
- Maciej Tybura I Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych,
- Wojciech Kędzia Wiceprezes Zarządu ds. Produkcji.

Podział zadań pomiędzy poszczególnymi Członkami Zarządu przedstawia się następująco:

Prezes Zarządu – organizuje i kieruje pracami Zarządu, wykonuje w imieniu Biura Zarządu, jako pracodawcy, czynności w sprawach z zakresu prawa pracy w stosunku do pracowników Biura Zarządu oraz w imieniu Oddziałów, jako pracodawców, czynności w sprawach z zakresu prawa pracy w stosunku do dyrektorów Oddziałów KGHM Polska Miedź S.A.

Prezes Zarządu jest kierownikiem przedsiębiorcy w rozumieniu art. 2 pkt. 14 ustawy z dnia 5 sierpnia 2010 r. o ochronie informacji niejawnych. Należą do niego sprawy z zakresu ochrony informacji niejawnych, ochrony i bezpieczeństwa teleinformatycznego, fizycznego i technicznego oraz ochrony danych osobowych i zadania z zakresu obrony i zarządzania kryzysowego.

Ponadto **Prezes Zarządu** prowadzi sprawy Spółki w następujących obszarach:

- sprawy pracownicze, w tym polityka socjalna, płacowa, społeczna, kadrowa, szkoleniowa i personalna,
- wizerunek firmy, public relations i relacje z inwestorami,
- polityka właścicielska w stosunku do spółek z Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.,
- audyt i kontrola wewnętrzna,
- obsługa organizacyjna, prawna i administracyjna,
- gospodarka nieruchomościami,
- działania badawcze i rozwojowe,
- inwestycje rzeczowe i kapitałowe,
- zarządzanie i rozwój energetyki, bezpieczeństwo energetyczne,
- strategia oraz nowe inicjatywy gospodarcze,
- własność przemysłowa i intelektualna,
- polityka ekologiczna,
- informatyka – nadzór nad działalnością Oddziału Centralny Ośrodek Przetwarzania Informacji.

I Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych zastępuje Prezesa Zarządu w przypadku jego nieobecności i prowadzi sprawy Spółki w następujących obszarach:

- polityka ekonomiczna, finansowa, kontroling i budżetowanie,
- rachunkowość i sprawozdawczość, polityka księgowość i podatkowa,
- zarządzanie ryzykiem,
- polityka handlowa Spółki,
- polityka zakupowa Grupy Kapitałowej.

Wiceprezes Zarządu ds. Produkcji prowadzi sprawy Spółki w następujących obszarach:

- nadzór nad działalnością Oddziałów Spółki, z wyłączeniem Oddziału Centralny Ośrodek Przetwarzania Informacji,
- działalność górnicza, hutnicza i geologiczna,
- planowanie, monitorowanie oraz optymalizacja produkcji,
- programy poprawy efektywności,
- bezpieczeństwo i warunki pracy.

Informacja dotycząca umów o pracę i wynagrodzeń Członków Zarządu KGHM Polska Miedź S.A.

Umowy o pracę zawarte z Członkami Zarządu przewidują wypłatę wynagrodzenia, na które składa się podstawowe wynagrodzenie miesięczne, wynagrodzenie ruchome oraz nagrody i świadczenia dodatkowe wynikające z Układu Zbiorowego Pracy dla pracowników KGHM Polska Miedź S.A. i przepisów branżowych nie włączone do wynagrodzenia podstawowego. Wypłata wynagrodzenia ruchomego uzależniona jest od wypełnienia kryteriów ustalanych dla Zarządu przez Radę Nadzorczą i wynosi do 40% rocznego wynagrodzenia podstawowego. Dodatkowo Rada Nadzorcza, na podstawie oceny pracy Zarządu, może przyznać Członkom Zarządu do 10% rocznego wynagrodzenia podstawowego.

Potencjalnie należne wynagrodzenie dotyczące wynagrodzenia ruchomego za 2011 rok, o wypłacie którego zadecyduje Rada Nadzorcza, prezentuje Tabela 3.

Tabela 3. Potencjalnie należne wynagrodzenie Członków Zarządu za 2011 rok

| Imię i nazwisko | Stanowisko | Potencjalne należne wynagrodzenie za 2011 r. |
|-----------------|--|--|
| Herbert Wirth | Członek Zarządu - Prezes Zarządu | 242 tys. zł |
| Maciej Tybura | Członek Zarządu - I Wiceprezes Zarządu | 213 tys. zł |
| Wojciech Kędzia | Członek Zarządu - Wiceprezes Zarządu | 194 tys. zł |

Umowy o pracę zawarte z Członkami Zarządu przewidują również, że w razie odwołania Członka Zarządu ze stanowiska i rozwiązania umowy przed upływem terminu, na jaki umowa została zawarta, Członek Zarządu otrzyma odszkodowanie z tytułu utraty dotychczasowych źródeł utrzymania oraz przedwczesnego rozwiązania umowy w wysokości 10-krotności podstawowego wynagrodzenia miesięcznego. Umowa o pracę określa przypadki, w których Członkowi Zarządu wyżej wymienione odszkodowanie nie przysługuje.

Umowy o pracę Członków Zarządu KGHM Polska Miedź S.A. nie zawierają zapisów dotyczących odszkodowania z tytułu zakazu konkurencji. Jeden z punktów rozdziału „Zakaz zatrudnień i zakaz konkurencji” umowy o pracę brzmi: „W odrębnej umowie strony uregulują zasady zakazu konkurencji po ustaniu stosunku pracy oraz wysokość odszkodowania przysługującego z tego tytułu.” Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania umowy takie nie zostały zawarte.

Umowa o pracę z Członkiem Zarządu reguluje też sprawy dotyczące:

- pokrywania przez Spółkę kosztów niezbędnych dla prawidłowego wykonania umowy o pracę (koszty przejazdów, przelotów, noclegów, posiłków, ubezpieczeń na czas podróży, kosztów reprezentacji, wydatkowanych zgodnie z budżetem),
- korzystania z samochodu służbowego i wynajmu dla Członka Zarządu samodzielnego lokalu mieszkalnego (koszty korzystania z samochodu służbowego i lokalu określają odrębne umowy),
- świadczenia z tytułu opieki medycznej (Spółka wykupi dla Członka Zarządu w każdym roku kalendarzowym obowiązywania umowy o pracę pakiet usług medycznych o wartości do 10 tys. zł),
- składki ubezpieczenia na życie (Spółka raz w roku pokrywa lub zwraca Członkowi Zarządu kwotę składki ubezpieczeniowej do wysokości jednomiesięcznego wynagrodzenia podstawowego, a zasady oraz sposób rozliczenia strony uzgadniają w odrębnym porozumieniu).

Szczegółowa informacja na temat wartości wypłaconych wynagrodzeń, nagród lub korzyści Członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej znajduje się w Nocie Nr 35 Sprawozdania finansowego KGHM Polska Miedź S.A. za 2011 rok.

1.2. Produkcja

Głównymi celami wyznaczonymi przez Zarząd w zakresie produkcji w roku 2011 były:

- optymalne wykorzystanie posiadanej bazy zasobowej i zdolności produkcyjnych Spółki,
- optymalizacja zawartości miedzi w urobku i koncentracji,
- maksymalne wykorzystanie zdolności produkcyjnych oddziałów hutniczych.

Przyjęte zadania wymagały realizacji następujących przedsięwzięć:

w zakresie **górnictwa**:

- doskonalenia systemu wybierania złoża poprzez:
 - odpowiedni dobór wielkości filarów technologicznych oraz geometrii pól eksploatacyjnych pozwalający na ograniczenie zagrożenia tąpnięciami,
 - stosowanie w złożu grubym tzw. podsadzki częściowej,
 - zwiększanie zakresu eksploatacji selektywnej (większa ilość pozostawionego pod ziemią nieokruszcowanego kamienia) oraz dobór wysokości maszyn oponowych do miąższości złoża,
- zwiększenia zakresu robót chodnikowych w celu przygotowania w kopalniach nowych pól eksploatacyjnych oraz poprawy stopnia rozpoznania złoża,

w zakresie **wzbogacania rud**:

- dostosowania zdolności produkcyjnych poszczególnych rejonów zakładu wzbogacania do ilości i jakości dostarczanego urobku,
- poprawy wskaźników wzbogacania poprzez sukcesywną wymianę maszyn,
- utrzymania produkcji koncentratów w ilości i jakości niezbędnej do optymalnego wykorzystania zdolności produkcyjnych części ogniowych hut,
- uruchomienia w Rejonie Rudna O/ZWR rozdziału produkowanego koncentratu na dwa koncentraty o różnej zawartości węgla organicznego,

w zakresie **hutnictwa**:

- przygotowania w niezbędnym zakresie infrastruktury i terenu HM Głogów do dalszej modernizacji huty – budowy pieca zawieszinowego,
- rozpoczęcia realizacji zadania modernizacji suwnic lejniczych w HM Głogów,
- realizacji zadania inwestycyjnego budowy 4 pieca Dörschla w HM Głogów,
- realizacji zadania modernizacji oczyszczalni elektrolitu w HM Głogów,
- realizacji I etapu modernizacji fabryki kwasu siarkowego w HM Głogów,
- wymiany 6-ciu suwnic na wydziale elektrorafinacji HM Głogów,
- przeprowadzenia remontu głównego linii Contirod w HM Cedynia w Orsku.

Produkcja górnicza

Wydobycie urobku w 2011 rok było wyższe o 0,4 mln t wagi suchej niż w 2010 roku i ukształtowało się na poziomie 29,7 mln t. Wzrost wydobywania w 2011 roku wynika ze zwiększenia wydobywania dobowego w dni robocze oraz z intensyfikacji pracy w dni wolne.

Średnia zawartość miedzi w wydobytym urobku wyniosła 1,61% i była niższa od zrealizowanej w 2010 roku (1,64%), co wynika z eksploatacji w rejonach o niższym okruszczeniu rudy miedzi.

Pomimo zwiększonej ilości wydobywanego urobku pogorszenie jego jakości spowodowało spadek ilości miedzi w wydobywanym urobku o 1,3 tys. t. W 2011 roku przerobiono o 0,6 mln t urobku więcej niż w roku poprzednim, co bezpośrednio wpłynęło na zwiększenie produkcji miedzi w koncentracie o 1,2 tys. t. Ilość srebra w koncentracie była niższa od wykonanej w 2010 roku o 14 t.

Tabela 4. Produkcja górnicza

| | J.m. | 2009 | 2010 | 2011 | Dynamika 2010=100 |
|-----------------------------|--------|---------|---------|---------|----------------------|
| Wydobycie rudy miedzi * | mln t | 29,7 | 29,3 | 29,7 | 101,4 |
| Zawartość miedzi w rudzie | % | 1,68 | 1,64 | 1,61 | 98,2 |
| Ilość miedzi w rudzie | tys. t | 499,5 | 480,6 | 479,3 | 99,7 |
| Ilość srebra w rudzie | t | 1 411 | 1 390 | 1 356 | 97,6 |
| Produkcja koncentratu * | tys. t | 1 928,9 | 1 841,2 | 1 875,2 | 101,8 |
| Ilość miedzi w koncentracie | tys. t | 439,0 | 425,4 | 426,7 | 100,3 |
| Ilość srebra w koncentracie | t | 1 206 | 1 181 | 1 167 | 98,8 |

* *Waga sucha*

Produkcja hutnicza

Produkcja miedzi elektrolitycznej w stosunku do roku 2010 była wyższa o 23,9 tys. t, tj. 4,4% i osiągnęła najwyższy poziom w historii Spółki, tj. 571,0 tys. t. Do wzrostu produkcji przyczynił się większy przerób koncentratów własnych oraz udział wsadu obcego w postaci złomów, miedzi blister oraz importowanego koncentratu. Uzupelnienie wsadu własnego obcym pozwoliło na efektywne wykorzystanie istniejących możliwości technologicznych.

Produkcja pozostałych wyrobów hutniczych (srebro, walcówka, drut OFE i CuAg oraz wlewki) jest pochodną skali produkcji miedzi elektrolitycznej, stosowanych surowców oraz zapotrzebowania na rynku.

W stosunku do 2010 roku produkcja złota metalicznego zmniejszyła się o 72 kg, tj. (9,3%), natomiast srebra i ołowiu wzrosła odpowiednio o 99 t (8,5%) i 4,3 tys. t (20,6%).

Tabela 5. Produkcja hutnicza

| | J.m. | 2009 | 2010 | 2011 | Dynamika 2010=100 |
|----------------------------------|--------|-------|-------|-------|----------------------|
| Miedź elektrolityczna | tys. t | 502,5 | 547,1 | 571,0 | 104,4 |
| w tym produkcja ze wsadów obcych | tys. t | 103,8 | 120,0 | 124,6 | 103,8 |
| Walcówka, drut OFE i CuAg | tys. t | 191,4 | 253,4 | 242,7 | 95,8 |
| Wlewki okrągłe | tys. t | 14,9 | 18,7 | 20,3 | 108,6 |
| Srebro metaliczne | t | 1 203 | 1 161 | 1 260 | 108,5 |
| Złoto metaliczne | kg | 814 | 776 | 704 | 90,7 |
| Ołów rafinowany | tys. t | 21,6 | 20,9 | 25,2 | 120,6 |

Główne zamierzenia w zakresie produkcji

Głównymi celami wyznaczonymi przez Zarząd w zakresie produkcji na rok 2012 jest:

- optymalne wykorzystanie posiadanej bazy zasobowej i zdolności produkcyjnych Spółki,
- optymalizacja zawartości miedzi w urobku i koncentracje.

W zakresie górnictwa kluczowym zadaniem w 2012 roku jest:

- kontynuowanie przygotowawczych robót chodnikowych realizowanych w ZG Rudna w kierunku obszaru Głogów Głęboki Przemysłowy,
- zastosowanie nowej technologii wykonywania robót chodnikowych przygotowawczych za pomocą kombajnów chodnikowych,
- ograniczenie zużycia wydobywanego urobku.

W zakresie wzbogacania rud kluczowym zadaniem w 2012 roku jest:

- kontynuacja wymiany maszyn flotacyjnych,
- optymalizacja procesów wzbogacania,
- kontynuacja rozdziału produkowanego koncentratu w Rejonie Rudna O/ZWR na dwa koncentraty o różnej zawartości węgla organicznego.

W zakresie hutnictwa kluczowym zadaniem w 2012 roku jest:

- kontynuacja realizacji modernizacji technologii HM Głogów,
- zakończenie realizacji zadania modernizacji suwnic lejniczych w HM Głogów,
- budowa magazynu koncentratu w HM Głogów – zakończenie realizacji zadania,
- modernizacja węzła odlewania form i kesonów w HM Głogów,
- zabudowa układu do termicznego niszczenia emulsji olejowych linii Contirod w HM Cedynia.

Proces uzyskania koncesji na obecnie użytkowanych obszarach górniczych

W związku z faktem, że w grudniu 2013 roku wygasają 20-letnie koncesje na wydobywanie rud miedzi w 5 obszarach górniczych użytkowanych obecnie przez KGHM Polska Miedź S.A., Spółka wnioskuje o przyznanie koncesji na tych obszarach na maksymalny możliwy do uzyskania w świetle obowiązujących przepisów okres 50 lat.

W celu sprawnego przeprowadzenia procesu uzyskania koncesji KGHM Polska Miedź S.A. utrzymuje stały, merytoryczny kontakt 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 przygotowania poszczególnych dokumentacji wniosku koncesyjnego,
- posiadana infrastruktura i pozycja firmy w regionie, na rynku krajowym i europejskim.

Ciągłość posiadanych i wnioskowanych koncesji powoduje, że nie ma „luki czasowej” umożliwiającej ubieganie się o przedmiotowe koncesje podmiotom obcym.

1.3. Struktura sprzedaży produktów

W 2011 roku, w odniesieniu do roku poprzedniego, w Spółce odnotowano zwiększenie wolumenu sprzedaży miedzi o 21,6 tys. t (4,0%). Zmianie uległa struktura sprzedaży, tj. zwiększenie wolumenu sprzedaży katod o 11,2% (31,0 tys. t) przy nieco mniejszej sprzedaży walcówki miedzianej o 5,7% (13,5 tys. t).

Wolumen sprzedaży metali szlachetnych był niższy w porównaniu z rokiem poprzednim – sprzedaż srebra wyniosła 1 179 t i była niższa o 5,5% (68 t), a sprzedaż złota spadła o 21,4% (180 kg) i wyniosła 660 kg.

Tabela 6. Wolumen sprzedaży podstawowych wyrobów

| | J.m. | 2009 | 2010 | 2011 | Dynamika 2010=100 |
|-------------------------|--------|-------|-------|-------|----------------------|
| Miedź i wyroby z miedzi | tys. t | 509,9 | 545,3 | 566,9 | 104,0 |
| - w tym eksport * | tys. t | 390,5 | 406,0 | 445,8 | 109,8 |
| Srebro | t | 1 198 | 1 247 | 1 179 | 94,5 |
| - w tym eksport * | t | 1 150 | 1 214 | 1 147 | 94,5 |
| Złoto | kg | 818 | 840 | 660 | 78,6 |
| - w tym eksport * | kg | 755 | 647 | 435 | 67,2 |

* wraz ze sprzedażą do krajów Unii Europejskiej

Tabela 7. Przychody ze sprzedaży produktów (tys. zł)

| | 2009 | 2010 | 2011 | Dynamika 2010=100 |
|---------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|----------------------|
| Miedź i wyroby z miedzi | 8 815 919 | 12 837 041 | 15 179 193 | 118,2 |
| - w tym eksport * | 6 733 784 | 9 521 850 | 11 942 097 | 125,4 |
| Srebro | 1 731 718 | 2 467 928 | 4 066 646 | 164,8 |
| - w tym eksport * | 1 663 074 | 2 404 682 | 3 959 755 | 164,7 |
| Złoto | 84 721 | 101 504 | 111 866 | 110,2 |
| - w tym eksport * | 78 563 | 78 706 | 80 297 | 102,0 |
| Pozostałe wyroby i usługi | 332 978 | 423 869 | 619 361 | 146,1 |
| - w tym eksport * | 4 023 | 6 700 | 6 214 | 92,7 |
| Ogółem | 10 965 336 | 15 830 342 | 19 977 066 | 126,2 |
| - w tym eksport * | 8 479 444 | 12 011 938 | 15 988 363 | 133,1 |

* wraz ze sprzedażą do krajów Unii Europejskiej

Ogółem przychody ze sprzedaży produktów KGHM Polska Miedź S.A. w 2011 roku osiągnęły poziom 19 977 066 tys. zł i były wyższe o 26,2% od przychodów osiągniętych w 2010 roku, głównie w efekcie wyższych notowań miedzi i srebra oraz wzrostu ilości sprzedaży miedzi. W zakresie sprzedaży miedzi i wyrobów z miedzi odnotowano wzrost przychodów o 18,2%. Przychody ze sprzedaży srebra w porównaniu z ich poziomem z 2010 roku były wyższe o 64,8%, a przychody ze sprzedaży złota były wyższe o 10,2%.

Wartość przychodów ze sprzedaży w 2011 roku uwzględnia dodatni wynik z rozliczenia instrumentów zabezpieczających w wysokości 241 565 tys. zł (w roku poprzednim 142 187 tys. zł).

Struktura geograficzna sprzedaży produktów

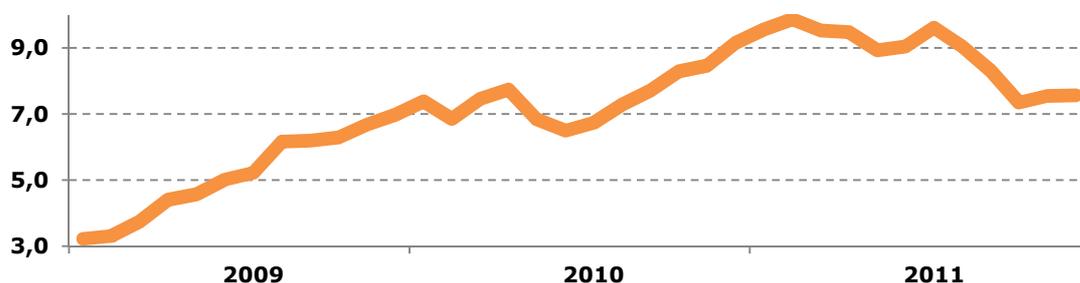
W 2011 roku wolumen sprzedaży miedzi i wyrobów z miedzi na rynek krajowy stanowił 21,4% sprzedaży miedzi ogółem, natomiast na eksport oraz na rynki krajów Unii Europejskiej 78,6%. W tym okresie największymi zagranicznymi odbiorcami miedzi produkowanej w KGHM Polska Miedź S.A. były: Niemcy, Chiny, Włochy, Czechy. W ciągu 2011 roku sprzedaż na rynek krajowy stanowiła 2,7% wolumenu ogólnej sprzedaży srebra, natomiast na eksport i do krajów Unii Europejskiej 97,3%. Największymi odbiorcami zagranicznymi srebra były: Wielka Brytania, USA, Belgia.

Makroekonomiczne warunki sprzedaży

W 2011 roku zanotowane zostały najwyższe w historii ceny, zarówno metali przemysłowych, jak i szlachetnych. Maksymalna wartość oficjalnej ceny miedzi na Londyńskiej Giełdzie Metali (London Metal Exchange) została odnotowana 14 lutego i wyniosła 10 148 USD/t. Najwyższa w historii oficjalna cena srebra na Londyńskim Rynku Kruszców (London Bullion Market Association) została odnotowana 28 kwietnia, kiedy cena tego metalu ukształtowała się na poziomie 48,7 USD/troz.

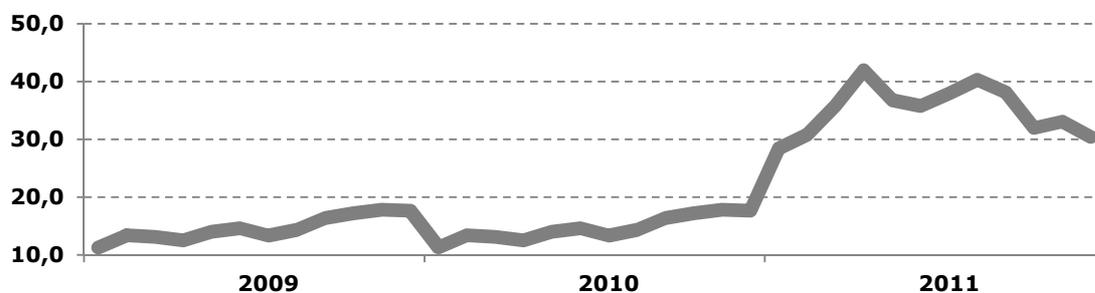
Średnioroczne **notowania miedzi** elektrolitycznej w 2011 roku na Londyńskiej Giełdzie Metali wyniosły 8 811 USD/t i były o 16,9% wyższe niż w roku 2010, w którym osiągnęły wartość 7 539 USD/t.

Wykres 1. Notowania miedzi na LME (tys. USD/t)



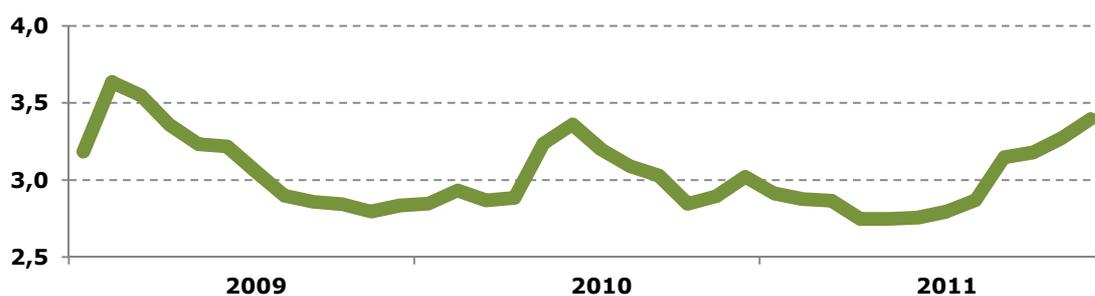
Średnioroczne **notowania srebra** na Londyńskim Rynku Kruszców w 2011 roku osiągnęły poziom 35,12 USD/troz (1 129 USD/kg), co oznacza wzrost o 73,9% w stosunku do średnich notowań w roku 2010 – 20,19 USD/troz (649 USD/kg).

Wykres 2. Notowania srebra na LBMA (USD/troz)



Od początku roku do kwietnia 2011 roku polski złoty systematycznie umacniał się w stosunku do dolara i euro. Jednak na początku maja sytuacja na rynku finansowym diametralnie się zmieniła. Polska waluta zaczęła tracić na wartości wobec walut krajów rozwiniętych, a tempo osłabienia zwiększało się w miarę zbliżania się do końca roku. **Średni kurs USD/PLN** (NBP) w 2011 roku wyniósł 2,96 USD/PLN i był niższy w porównaniu z poprzednim rokiem o 2,0% (3,02 USD/PLN).

Wykres 3. Kurs walutowy USD/PLN wg NBP



Syntetyczne zestawienie najistotniejszych dla działalności Spółki czynników makroekonomicznych przedstawia Tabela 8.

Tabela 8. Warunki makroekonomiczne istotne dla działalności Spółki

| | J.m. | 2009 | 2010 | 2011 | Dynamika 2010=100 |
|-------------------------------------|----------|-------|-------|-------|----------------------|
| Średnie notowania miedzi na LME | USD/t | 5 164 | 7 539 | 8 811 | 116,9 |
| Średnie notowania srebra na LBMA | USD/troz | 14,67 | 20,19 | 35,12 | 173,9 |
| Średni kurs walutowy USD/PLN wg NBP | USD/PLN | 3,12 | 3,02 | 2,96 | 98,0 |

Pozycja Spółki na rynkach miedzi i srebra

Pozycja Spółki na rynkach miedzi w odniesieniu do rankingu produkcji miedzi w koncentracji i rankingu produkcji miedzi rafinowanej przedstawiała się następująco:

- według wstępnych szacunków CRU International produkcja górnicza miedzi na świecie w 2011 roku wyniosła 16 001 tys. t. W tym samym okresie KGHM Polska Miedź S.A. wyprodukowała 426,7 tys. t miedzi w koncentracji, co stanowi 2,7% produkcji globalnej miedzi górnicznej.
- światowa produkcja miedzi rafinowanej, zgodnie ze wstępnymi szacunkami CRU, wyniosła 18 805 tys. t. Produkcja miedzi rafinowanej w Spółce wyniosła 571,0 tys. t, co daje 3,0% udziału w produkcji globalnej miedzi rafinowanej.

W 2011 roku produkcja górnicza srebra na świecie wyniosła 776 mln uncji (dane szacunkowe według CRU International). Spółka w tym okresie wyprodukowała 37,5 mln uncji srebra w koncentracji, co stanowi 4,8% globalnej produkcji tego metalu.

1.4. Umowy znaczące dla działalności Spółki

Tabela 9. Umowy znaczące dla działalności Spółki zawarte w 2011 r.

| Data | Wartość umowy | Opis umowy |
|--|--|--|
| Umowy handlowe | | |
| 18.01.2011 | od 622 901 tys. USD do 753 428 tys. USD (od 1 796 943 tys. zł do 2 173 490 tys. zł)* | Sprzedaż walcówki miedzianej oraz drutu z miedzi beztlenowej w 2011 roku zawarta z Tele-Fonika Kable Sp. z o.o. S.K.A. |
| 4.02.2011 | 692 093 tys. USD (1 967 205 tys. zł)* | Sprzedaż katod miedzianych w 2011 roku zawarta z MKM Mansfelder Kupfer und Messing GmbH |
| 15.06.2011 | od 4 033 517 tys. zł do 4 400 200 tys. zł* | Sprzedaż walcówki miedzianej w latach 2012-2013 zawarta z nkt cables GmbH Cologne i podmiotami zależnymi od tego podmiotu (tj. nkt cables Warszawice Sp. z o.o., nkt cables Kladno s.r.o., nkt cables Velke Mezerici k.s., nkt cables Vrchlabi k.s, nkt cables a/s Asnaes) |
| 20.12.2011 | od 1 827 713 tys. USD do 3 655 426 tys. USD (od 6 300 126 tys. zł do 12 600 252 tys. zł)* | Sprzedaż katod miedzianych w latach 2012-2016 zawarta z China Minmetals Corporation |
| Umowy dotyczące inwestycji i dezinvestycji kapitałowych (szczegółowe informacje na temat realizacji poniższych umów znajdują się na str. 123-126) | | |
| 30.06.2011 | 3 672 147 tys. zł (dotyczy posiadanych przez KGHM 24,39% akcji Polkomtel S.A.) | Przedwstępna umowa sprzedaży 100% akcji Polkomtel S.A. zawarta pomiędzy KGHM, Polski Koncern Naftowy ORLEN S.A., PGE Polska Grupa Energetyczna S.A., Vodafone Americas Inc, Vodafone International Holdings B.V. i Węglokoks S.A. (jako sprzedającymi) a Spartan Capital Holdings Sp. z o.o.(kupujący) |
| 29.09.2011 | 968 927 tys. zł ** | Warunkowa umowa zobowiązująca sprzedaży 100% akcji Telefonii DIALOG S.A. zawarta z Netia S.A. (kupujący) |
| 9.11.2011 | 3 672 147 tys. zł (dotyczy posiadanych przez KGHM 24,39% akcji Polkomtel S.A.) | Umowa ostateczna sprzedaży 100% akcji Polkomtel S.A. realizująca zapisy umowy z dnia 30 czerwca 2011 r. |
| 6.12.2011 | 2 872 524 tys. CAD (9 442 944 tys. zł)* | Warunkowa umowa zobowiązująca nabycia 191 501 611 akcji spółki Quadra FNX Mining Ltd. zawarta z Quadra FNX Mining Ltd. |
| 16.12.2011 | 968 927 tys. zł | Umowa rozporządzająca sprzedaży 100% akcji Telefonii DIALOG S.A. z Domem Inwestycyjnym BRE Banku S.A. (działającym w imieniu własnym, lecz na rzecz Netia S.A.). |

* wartość szacunkowa według kursu walutowego z dnia podpisania umowy lub dnia następnego

** ostateczna wartość sprzedaży uwzględniająca korekty o wartości określone w umowie

Nie odnotowano faktu uzależnienia od jednego lub więcej odbiorców lub dostawców. W 2011 roku udział żadnego z odbiorców nie przekroczył 10% w przychodach ze sprzedaży KGHM.

Jedynym dostawcą, którego udział w zaopatrzeniu przekracza 10% wartości przychodów ze sprzedaży KGHM Polska Miedź S.A. jest spółka zależna KGHM Metraco S.A. w Legnicy, której sprzedaż na rzecz KGHM Polska Miedź S.A. stanowi 27% wartości zakupów.

Wysoki udział dostaw z powyższej spółki wynika z modelu działania Grupy Kapitałowej, zgodnie z którym celem działania KGHM Metraco S.A. jest kompleksowa obsługa KGHM Polska Miedź S.A., w zakresie określonych surowców i produktów zapewniających ciągłość procesu technologicznego KGHM Polska Miedź S.A., w oparciu o własną działalność logistyczno-spedycyjną.

Informacja o umowach o przeprowadzenie badania lub przeglądu sprawozdania finansowego lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych Spółki i skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. jest PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, przy al. Armii Ludowej 14, 00-638 Warszawa.

Umowa zawarta 25 maja 2010 r. obowiązuje dla przeglądów półrocznych oraz badania rocznych sprawozdań finansowych za lata 2010, 2011, 2012.

Szczegółowa informacja na temat wynagrodzenia podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych za przegląd i badanie sprawozdań finansowych oraz wynagrodzenia z innych tytułów znajduje się w Nocie 36 sprawozdania finansowego.

1.5. Zatrudnienie i wynagrodzenia

Stan i struktura zatrudnienia

Stan zatrudnienia w KGHM Polska Miedź S.A. na koniec 2011 roku wyniósł 18 615 osób i był nieznacznie niższy od stanu na koniec roku poprzedniego. Średnioroczne zatrudnienie w KGHM Polska Miedź S.A. wyniosło 18 578. W związku z dalszą centralizacją funkcji księgowych i inwestycyjnych na szczeblu Biura Zarządu, zmianie uległa struktura zatrudnienia.

Tabela 10. Stan zatrudnienia na koniec okresów

| | 2009 | 2010 | 2011 | Dynamika 2010=100 |
|--------------------|---------------|---------------|---------------|----------------------|
| Kopalnie | 12 397 | 12 645 | 12 604 | 99,7 |
| Huty | 3 931 | 3 869 | 3 810 | 98,5 |
| Pozostałe oddziały | 2 085 | 2 125 | 2 201 | 103,6 |
| Ogółem | 18 413 | 18 639 | 18 615 | 99,9 |

Przeciętne wynagrodzenie

W zakresie polityki płacowej w 2011 roku kontynuowane były działania zwiększające motywacyjną funkcję wynagrodzeń. Wzrost wynagrodzeń był efektem indywidualnych przeszerogowań pracowników oraz wypłat nagród i premii m.in. na podstawie ocen przełożonych.

W 2011 roku, w relacji do poziomu z 2010 roku, średnia płaca ogółem wzrosła o 3,9%, natomiast bez uwzględnienia dodatkowej nagrody rocznej z tytułu osiągnięcia przez Spółkę zysku netto o 4,1%.

Tabela 11. Przeciętne miesięczne wynagrodzenie ogółem

| | 2009 | 2010 | 2011 | Dynamika 2010=100 |
|---------------|--------------|--------------|--------------|----------------------|
| Kopalnie | 8 476 | 8 994 | 9 371 | 104,2 |
| Huty | 6 769 | 7 306 | 7 429 | 101,7 |
| Ogółem | 8 097 | 8 640 | 8 980 | 103,9 |

Relacje ze związkami zawodowymi

W 2011 roku odbył się szereg spotkań ze związkami zawodowymi m.in. w zakresie przedłożonych przez stronę związkową żądań:

1. podniesienia stawek płac zasadniczych o 300 zł na każdej kategorii osobistego zaszeregowania,
2. wpisania do Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy dla Pracowników KGHM Polska Miedź S.A. (ZUZP) obowiązującego w Spółce Pracowniczego Programu Emerytalnego,
3. zwiększenia do 7% odpisu na Pracowniczy Program Emerytalny,
4. wpisania do ZUZP obowiązującego w Spółce Abonamentu Medycznego,
5. ostatecznego uzgodnienia godziwych warunków wykupu ekwiwalentu pracowniczego za deputat węglowy należny z przepisów §50 ZUZP – następnie poddanie pod referendum a po uzyskaniu pozytywnej opinii załogi, podpisanie przez uprawnione strony ZUZP.

W trakcie spotkań negocjacyjnych Zarząd przedstawił następujące stanowisko:

Ad.1.

Zarząd KGHM Polska Miedź S.A. nie akceptuje polityki wynagrodzeń nakierowanej na wzrost wynagrodzeń oderwany od wzrostu wydajności pracy, wpływu efektów pracy na różnych stanowiskach na wyniki Spółki oraz warunków pracy. Wzrost środków na wynagrodzenia w pierwszym rzędzie skierowany powinien być

na stanowiska bezpośrednio produkcyjne i stymulować wzrost wydajności pracy. Rozpoczęte w 2011 roku działania będą kontynuowane. Uwzględniając możliwość wykreowania dodatkowych środków poprzez wzrost produkcji, Spółka zwiększy pierwotnie planowaną wielkość środków na wynagrodzenia z przeznaczeniem na motywacyjne rozwiązania płacowe, tj. przeszerogowania pracowników oraz wypłaty nagród i premii z funduszu motywacyjnego.

Ad.2. i 4.

Zarząd KGHM Polska Miedź S.A. wyraził zgodę na wpisanie do ZUZP postanowień dotyczących funkcjonujących w Spółce Pracowniczych Programów Emerytalnych i Abonamentu Medycznego potwierdzających możliwości udziału, na zasadach dobrowolnego uczestnictwa, pracowników w w/w świadczeniach.

Ad.3.

Zarząd widzi możliwość podwyższenia składki na PPE o 1 pkt. procentowy do 6 procent pod warunkiem, że uprawnienie do deputatu przysługującego po przejściu na emeryturę lub rentę dotyczyć będzie wyłącznie obecnych pracowników i emerytów i nie będzie rozszerzone na przyszłych pracowników.

Ad.5

Zarząd zaproponował wykup ekwiwalentu za deputat węglowy za kwotę 17 tys. zł brutto dla pracownika i emeryta oraz wyraził zgodę na poddanie tej propozycji pod referendum załogi. Wykup deputatu wiązałby się z jednoczesnym wykreśleniem z treści układu zbiorowego przepisów o deputacie węglowym przysługującym po przejściu na emeryturę. W referendumi, które odbyło się 8-9 listopada 2011 roku większość pracowników opowiedziała się przeciwko proponowanym rozwiązaniom. W związku z powyższym Spółka odstąpiła od propozycji wykupu deputatu węglowego.

Kierunkowe założenia na 2012 rok

W 2012 roku nie przewiduje się znacznych zmian w poziomie zatrudnienia natomiast w zakresie polityki płacowej na najbliższe lata zakłada się, że coroczny przyrost średniej płacy bez wypłat dodatkowej nagrody rocznej za wypracowanie zysku kształtował się będzie 1 punkt procentowy powyżej inflacji. Ostateczna wysokość i dynamika średniej płacy ogółem uzależnione będą od realizacji w/w założenia oraz wielkości wypracowanego zysku. W 2012 roku związkowi zawodowym przedłożone zostaną propozycje nowego systemu wynagradzania.

2. Inwestycje i rozwój

2.1. Strategia Spółki

W dniu 23 lutego 2009 r. Rada Nadzorcza KGHM Polska Miedź S.A. zatwierdziła Strategię KGHM Polska Miedź S.A. na lata 2009-2018. Realizując Strategię, KGHM Polska Miedź S.A. zamierza dołączyć do grupy dużych, globalnych producentów miedzi i zwiększyć produkcję miedzi górniczej w Grupie Kapitałowej do około 700 tys. ton rocznie.

W związku ze zbyciem aktywów telekomunikacyjnych w 2011 roku (Telefonia DIALOG S.A., Polkomtel S.A.) Rada Nadzorcza Spółki, w dniu 10 października 2011 r., zatwierdziła aktualizację Strategii Spółki wykreślając cel strategiczny „Kontynuacja zaangażowania się w branży telekomunikacyjnej”.

Strategia na lata 2009-2018 oparta jest na 5 filarach:

Filar I - Poprawa efektywności, której celem jest odwrócenie/zatrzymanie trendu rosnących jednostkowych kosztów produkcji poprzez:

- inwestycje w nowe technologie,
- modernizację infrastruktury,
- optymalizację procesów i organizacji produkcji.

Filar II - Rozwój bazy zasobowej, który ma na celu zwiększenie produkcji miedzi górniczej do 700 tys. ton rocznie poprzez:

- rozwój systemu głębokiego wydobycia,
- eksploatację nowych złóż w regionie,
- przejścia w sektorze górniczym,
- intensyfikację przeróbki złomu.

Filar III - Dywersyfikacja źródeł przychodu i uniezależnienie się od cen energii, która zakłada do 2018 roku osiągnięcie około 30% przychodów Spółki z działalności innej niż podstawowa poprzez:

- wejście w branżę energetyczną.

Filar IV - Wsparcie regionu - utworzenie 750 nowych miejsc pracy oraz rozwój działalności społecznej poprzez:

- tworzenie miejsc pracy z wykorzystaniem infrastruktury KGHM Letia S.A.,
- wsparcie regionalnego sportu, zdrowia, kultury, nauki i środowiska.

Filar V - Rozwój umiejętności i sprawności organizacyjnej realizowany poprzez:

- zarządzanie przez cele,
- przejrzystość informacji i danych,
- rozwój pracowników Spółki,
- budowę struktury holdingowej.

2.2. Realizacja Strategii w latach 2009-2011

W 2011 roku KGHM Polska Miedź S.A. konsekwentnie wdrażała przyjętą Strategię poprzez inwestowanie w stale aktualizowany portfel projektów strategicznych realizujących zamierzone cele na poziomie inicjatyw strategicznych każdego z filarów.

Filar I – Poprawa efektywności

Podstawowe znaczenie dla budowy wartości Spółki w długim okresie miała kontynuacja działalności w branży miedziowej jako podstawowego źródła jej przychodów. W związku z powyższym kontynuowano realizację zadań strategicznych, z których poza projektami inwestycyjnymi, scharakteryzowanymi w części „Inwestycje rzeczowe” niniejszego sprawozdania (str. 126-127), szczególnie istotnymi są:

- projekt „Efektywność”, w ramach którego od 2009 r. zrealizowano 38 programów: 22 w zakresie programów redukcji kosztów TOP oraz 16 programów transformacji procesowej (wg koncepcji Lean Management) nakierowanych na poprawę efektywności produkcyjnej,

W ramach programów redukcji kosztów przeprowadzono 260 warsztatów (przy zaangażowaniu 2 500 pracowników), dzięki którym udało się wyselekcjonować do wdrożenia ponad 300 inicjatyw oszczędnościowych oraz wiele inicjatyw procesowych poprawiających organizację pracy. Wymierne efekty z tytułu wdrażania poszczególnych inicjatyw ujmowane są na bieżąco w planach operacyjnych Jednostki Dominującej. W ramach programów transformacji procesowej wdrożono szereg inicjatyw nakierowanych na poprawę efektywności produkcyjnej (m.in. zwiększenie efektywnego czasu pracy w obszarze górnictwa, optymalizacja utrzymania ruchu w obszarze hutnictwa). Analizie poddawane są następane obszary pod kątem uruchomienia kolejnych programów poprawy efektywności.

- projekt centralizacji zakupów w Grupie Kapitałowej KGHM – utworzone w 2009 roku Centralne Biuro Zakupów kontynuowało realizację wspólnej polityki zakupów dla Oddziałów i Grupy Kapitałowej KGHM, dzięki której Spółka uzyskała istotne wartości dodane i oszczędności w sferze zakupów, głównie inwestycyjnych.

Filar II – Rozwój bazy zasobowej

Wykorzystując dobrą pozycję rynkową, kompetencje technologiczne oraz zdolności do finansowania kapitałochłonnych inwestycji, KGHM Polska Miedź S.A. intensywnie realizowała Strategię w zakresie rozwoju bazy zasobowej.

Globalne projekty zasobowe

Realizując dążenia strategiczne do zwiększenia produkcji do 700 tys. t miedzi górniczej oraz dywersyfikacji kosztowej produkcji, KGHM Polska Miedź S.A.:

- nabyła w 2010 roku projekt miedzi i złota ze złoża Afton-Ajax położony w Prowincji Kolumbia Brytyjska w Kanadzie,
- rozpoczęła proces przyjaznego przejęcia firmy górniczej Quadra FNX Mining Ltd notowanej na giełdzie w Toronto w Kanadzie.

Szczegółowa informacja na temat powyższych działań znajduje się w części Inwestycje kapitałowe (str. 125-126) niniejszego sprawozdania.

Projekty lokalne

Celem zabezpieczenia produkcji miedzi elektrolitycznej z koncentratów własnych na stabilnym poziomie w długim horyzoncie czasowym, w 2011 roku Spółka kontynuowała prace nad rozwojem własnej bazy zasobowej w południowo-zachodniej Polsce i na obszarze Łużyc (Niemcy, Saksonia):

- kontynuowano realizowany od 2006 roku projekt udostępnienia obszaru koncesyjnego „Głogowa Głębokiego Przemysłowego”,
- realizowano program prac geologicznych w ramach posiadanych koncesji na złożu „Gaworzyce-Radwanice”,
- rozpoczęto projekt rozpoznania obszaru koncesyjnego „Synklina Grodziecka”, znajdującego się okolicach tzw. Starego Zagłębia Miedziowego k/Bolesławca,
- przygotowano założenia do projektu rozpoznania geologicznego obszaru złoża miedzi „Nowiny” znajdującego się blisko granicy niemieckiej w południowo-wschodniej części perykliny Żar,
- kontynuowano projekt rozpoznania złoża miedzi „Weisswasser” w Niemczech,
- prowadzono prace geologiczne dokumentacyjne na obszarze koncesyjnym złoża rud niklu „Szklary”, na północ od Ząbkowic Śląskich,
- opracowano wymogi technologiczno-organizacyjne dla realizacji projektu wzrostu produkcji soli z 425 tys. t do 1 mln t/rok.

Węzeł topienia złomów w HM Legnica

W ramach przygotowania decyzji w sprawie ewentualnej realizacji projektu prowadzone były prace koncepcyjne, które będą kontynuowane w roku 2012 dla wypracowania decyzji o przyszłości projektu.

Filar III – Dywersyfikacja źródeł przychodu i uniezależnienie się od cen energii

W 2011 r. KGHM kontynuowała realizację inwestycji w branży energetycznej. Produkcja energii elektrycznej jest z punktu widzenia KGHM jednym z najatrakcyjniejszych sektorów, nieskorelowanym z koniunkturą na rynkach metali i jest stabilnym źródłem przychodów. Najistotniejsze projekty Spółki w tym obszarze to:

- **„Budowa Bloków Gazowo-Parowych w EC Głogów i EC Polkowice”** o mocy zainstalowanej 90 MWe i planowanej produkcji energii elektrycznej 560 GWh przeznaczonej w całości na własne potrzeby energetyczne KGHM Polska Miedź S.A. Realizacji projektu wytwarzania energii ze źródeł własnych pozwoli na ponad 30% pokrycie zapotrzebowania KGHM na energię od 2013 roku.
- **„Budowa źródła wytwarzania energii elektrycznej z partnerem branżowym w oparciu o wykorzystanie gazu jako surowca do jej produkcji na terenie obecnej Elektrowni Blachownia”** - kontynuowano współpracę z partnerem branżowym Tauron Wytwarzanie S.A., w tym:
 - dokonano wyboru wariantu gazowego inwestycji,
 - zaktualizowano Zasady Współpracy pomiędzy Tauron, KGHM i PKE w zakresie rozszerzenia porozumienia z 2009 roku o zapisy dotyczące wariantu gazowego wraz z harmonogramem,
 - zaktualizowano Umowy Wspólników i opracowano założenia biznesowe przedsięwzięcia,
 - realizowano postępowanie przed Komisją Europejską (właściwym organem ochrony konkurencji) w sprawie koncentracji polegającej na utworzeniu wspólnego przedsiębiorcy Elektrownia Blachownia Nowa sp. z o.o.,
 - rozpoczęto procedurę pozyskiwania zgód korporacyjnych na utworzenie spółki celowej.

– **„Produkcja gazu syntezowego przy wykorzystaniu metody podziemnego zgazowania węgla brunatnego w obszarze LGOM”**

W ramach I etapu projektu wykonano studium dotyczące wstępnej koncepcji zagospodarowania złóż węgla brunatnego w aspekcie budowy instalacji pilotowej podziemnego zgazowania złoża. Wykonano projekt prac geologicznych poszukiwawczych i rozpoznawczych złoża węgla brunatnego w rejonie Głogowa w kat. C1. Złożono wnioski na uzyskanie koncesji na poszukiwanie i rozpoznanie wybranych partii węgla brunatnego w rejonie LGOM. W 2012 roku planowane jest zrealizowanie prac geologicznych – rozpoznawczych złoża.

Filar IV – Wsparcie regionu

Istotnym elementem działalności biznesowej Spółki i podnoszenia jej wartości jest społeczna odpowiedzialność firmy. W 2011 roku podjęto prace związane z przygotowaniem **Strategii Społecznej Odpowiedzialności Biznesu** KGHM Polska Miedź S.A. (CSR - Corporate Social Responsibility), która pozwoli na stworzenie całościowego spojrzenia na kwestie społecznej odpowiedzialności Spółki i zintegrowanie dotychczas podejmowanych działań w tym obszarze. Dzięki połączeniu strategii CSR z filarami Strategii biznesowej możliwe będzie właściwe zarządzanie relacjami z interesariuszami Spółki, a przez to realizacja celów strategicznych Spółki.

Ze względu na specyfikę działalności przemysłu górniczo-hutniczego KGHM ponosi szczególną odpowiedzialność za swoje przedsięwzięcia. Ważnymi przykładami inicjatyw z zakresu CSR, dedykowanych dla regionu i odpowiadających jego potrzebom są m.in.:

- uruchomiony w 2011 roku Program Promocji Zdrowia i Przeciwdziałania Zagrożeniom Środowiskowym,
- projekt zagospodarowania i rewitalizacji terenów poeksploatacyjnych kopalni piasku „Obora”,
- programy społeczne i charytatywne na rzecz regionu,
- zadania realizowane w ramach Parku Technologicznego KGHM LETIA S.A. nakierowane na stworzenie atrakcyjnego obszaru do prowadzenia działalności gospodarczej i inwestowania w działalność opartą na nowych technologiach.

W 2011 roku KGHM Polska Miedź S.A. uhonorowano prestiżowym międzynarodowym wyróżnieniem Fray International Sustainability Award za znaczący wkład w inicjowanie, wdrażanie i rozwijanie zrównoważonych i przyjaznych środowisku rozwiązań w górnictwie i przetwórstwie.

Filar V – Rozwój umiejętności i sprawności organizacyjnej

W sferze rozwiązań dotyczących zarządzania zasobami ludzkimi w KGHM Polska Miedź S.A. kontynuowano wdrażanie **Systemu Zarządzania Potencjałem Społecznym** realizując projekty ukierunkowane na:

- rozwój systemu kształcenia i doskonalenia,
- planowanie karier i zarządzanie kompetencjami oraz zarządzanie wiedzą,
- optymalizację procesu rekrutacji i adaptacji,
- system ocen pracowniczych, system komunikacji wewnętrznej i kształtowanie kultury organizacyjnej,
- zapewnienie odpowiedniej motywacji pracowników.

Wśród działań związanych z poprawą i rozwojem potencjału organizacyjnego i zarządczego w Spółce m.in. należy wymienić:

- ukończenie **projektu reorganizacji służb księgowo-finansowych**, polegającego na stworzeniu nowoczesnej scentralizowanej organizacji w obszarze finansów i księgowości dla zapewnienia wysokiej jakości i funkcjonalności procesu obsługi finansowo-księgowej,
- wprowadzenie **nowego modelu zarządzania Grupą Kapitałową KGHM Polska Miedź S.A.** w oparciu o wyodrębnione pionierstwa nadzoru biznesowego dla usprawnienia zarządzania i nadzoru nad spółkami Grupy Kapitałowej,
- uruchomienie projektu dotyczącego opracowania i wdrożenia standardów metodycznych w zakresie **zarządzania projektami, programami i portfelami** w KGHM Polska Miedź S.A.,
- inwestycje kapitałowe w uzdrowiska i lecznictwo, energetykę odnawialną i nowe technologie realizowane w ramach Funduszy Inwestycyjnych Zamkniętych Aktywów Niepublicznych zarządzanych przez KGHM TFI S.A.

Wychodząc naprzeciw zachodzącym w otoczeniu zewnętrznym KGHM Polska Miedź S.A. zmianom, już pod koniec 2011 roku rozpoczęto prace mające na celu określenie działań dla utrzymania dotychczasowego skutecznego procesu wdrażania Strategii jak również przygotowanie założeń do nowelizacji Strategii w odniesieniu do przyjętych założeń w ramach Filarów.

2.3. Inwestycje kapitałowe

Na dzień 31 grudnia 2011 r. KGHM Polska Miedź S.A. posiadała bezpośrednio udziały i akcje 23 spółek zależnych, 2 pozostałych spółek (w których udział jest niższy niż 20%) oraz certyfikaty inwestycyjne 3 funduszy inwestycyjnych zamkniętych aktywów niepublicznych. Siedem jednostek bezpośrednio zależnych (KGHM Ecoren S.A., PHP „MERCUS” sp. z o.o., POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o.o., „Energetyka” sp. z o.o., BIPROMET S.A., Fermat 1 S.à r.l. oraz KGHM I FIZAN) tworzyło własne grupy kapitałowe.

KGHM Polska Miedź S.A. jest zaangażowana kapitałowo w podmioty o różnorodnym przedmiocie działania. Oferują one produkty i usługi związane z podstawową działalnością KGHM Polska Miedź S.A. (m.in. poszukiwanie i eksploatacja złóż miedzi i innych metali, budownictwo górnicze, produkcja energii elektrycznej i ciepłej, produkcja maszyn i urządzeń dla górnictwa, produkcja materiałów wybuchowych, prowadzenie prac badawczo-rozwojowych) lub usługi niezwiązane z obsługą ciągu technologicznego KGHM Polska Miedź S.A., takie jak usługi transportowe, ochrony zdrowia, czy lokowanie środków pieniężnych.

W 2011 roku spółki zależne KGHM Polska Miedź S.A. nie zawierały z podmiotami powiązanymi istotnych transakcji na warunkach innych niż rynkowe.

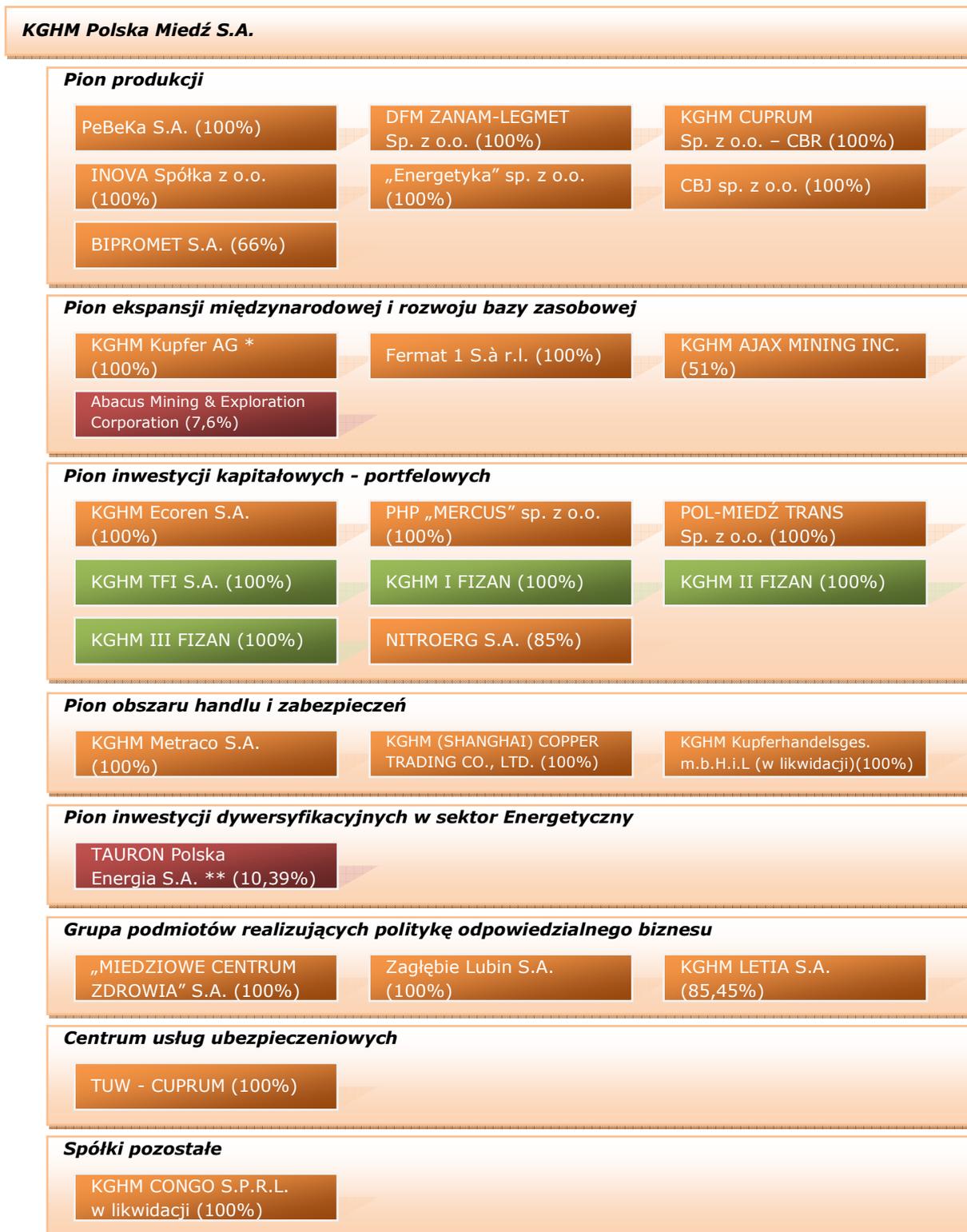
W lutym 2011 roku Zarząd KGHM Polska Miedź S.A. podjął decyzję o wprowadzeniu nowego modelu zarządzania Grupą Kapitałową KGHM Polska Miedź S.A. Wprowadzenie nowego modelu ma na celu dostosowywanie nadzoru nad działalnością spółek Grupy Kapitałowej do strategii i polityki inwestycyjnej KGHM Polska Miedź S.A., która obejmuje zwiększenie aktywności Grupy Kapitałowej w obszarze akwizycji i realizację działań nakierowanych na wzrost wartości. Nowy model zarządzania polega na prowadzeniu nadzoru nad działalnością spółek Grupy Kapitałowej w oparciu o wyodrębnione pionów nadzoru biznesowego. W ramach poszczególnych pionów ulokowano spółki Grupy Kapitałowej oraz projekty jak poniżej.

- Pion **produkcji** – obejmuje spółki Grupy Kapitałowej wspierające główny ciąg technologiczny (GCT), planowane akwizycje (inwestycje zasobowe w fazie produkcyjnej). Zostaną w nim ulokowane również spółki/ projekty zasobowe po uruchomieniu przez nie działalności produkcyjnej,
- Pion **ekspansji międzynarodowej i rozwoju bazy zasobowej** – obejmuje spółki eksploracyjne i spółki/ projekty zasobowe w fazie przedprodukcyjnej,
- Pion **inwestycji kapitałowych – portfelowych** – obejmuje spółki, które mają charakter inwestycji finansowych oraz fundusze inwestycyjne zarządzane przez KGHM TFI S.A.,
- Pion **inwestycji dywersyfikacyjnych w sektor energetyczny** – obejmuje strategiczne inwestycje energetyczne i inne przedsięwzięcia energetyczne nie związane bezpośrednio z GCT,
- Pion obszaru **handlu i zabezpieczeń** – obejmuje spółki handlowe krajowe i zagraniczne,
- Grupa podmiotów realizujących politykę odpowiedzialnego biznesu – CSR,
- Centrum Usług Ubezpieczeniowych – obejmujące TUV-CUPRUM.

Przyjęty model zarządzania obejmuje rozszerzenie nadzoru nad spółkami Grupy Kapitałowej poza dotychczasowy (dokonywany przez merytoryczne komórki organizacyjne Biura Zarządu), o nadzór biznesowy sprawowany w ramach poszczególnych wyodrębnionych pionów, poprzez wyznaczonych do tego przez Zarząd KGHM Polska Miedź S.A. szefów pionów.

Schemat 2 prezentuje podmioty, w podziale na poszczególne pionów nadzoru biznesowego, w których na dzień 31 grudnia 2011 r. KGHM Polska Miedź S.A. posiadała bezpośrednio udziały, akcje, certyfikaty inwestycyjne. Pozostałe podmioty Grupy Kapitałowej, niepowiązane bezpośrednio z KGHM Polska Miedź S.A., są nadzorowane w ramach pionów w których ulokowano ich jednostki dominujące.

Schemat 2. Podmioty, w których na dzień 31 grudnia 2011 r. KGHM Polska Miedź S.A. posiadała bezpośrednio udziały, akcje, certyfikaty inwestycyjne



* zmiana nazwy, wcześniej KGHM HMS Bergbau AG

** udział KGHM Polska Miedź S.A. zgodnie z raportem bieżącym z dnia 23 marca 2011 r.

Istotne zmiany w Grupie Kapitałowej KGHM

W 2011 roku łączne nakłady na inwestycje kapitałowe wyniosły 639 771 tys. zł, co oznacza spadek w stosunku do roku poprzedniego o 681 346 tys. zł. Powyższe wartości uwzględniają również wydatki na zakup akcji spółek notowanych na giełdzie.

Zbycie akcji spółki Polkomtel S.A.

W dniu 9 listopada 2011 r., została zawarta umowa sprzedaży 100% akcji spółki Polkomtel S.A. Umowę zawarto pomiędzy KGHM Polska Miedź S.A., PKN Orlen S.A., PGE Polska Grupa Energetyczna S.A., Vodafone Americas Inc, Vodafone International Holdings B.V. i Węgłokoks S.A. a Spartan Capital Holding Sp. z o.o., poprzez wykonanie przedwstępnej umowy sprzedaży 100% akcji spółki Polkomtel S.A. zawartej w dniu 30 czerwca 2011 r. pomiędzy ww. stronami. Przeniesienie własności akcji nastąpiło w dniu podpisania umowy, tj. 9 listopada 2011 r.

Zgodnie z umową KGHM Polska Miedź S.A. sprzedała akcje Polkomtel S.A. reprezentujących 24,39% kapitału zakładowego Polkomtel S.A. (cały posiadany przez KGHM Polska Miedź S.A. pakiet), za łączną cenę 3 672 147 tys. zł. Zysk zrealizowany na transakcji przed uwzględnieniem obciążeń podatkowych wyniósł 2 512 200 tys. zł.

Zbycie akcji spółki DIALOG S.A.

W dniu 16 grudnia 2011 r. KGHM Polska Miedź S.A. zbyła na rzecz Netia S.A. 19 598 000 akcji spółki DIALOG S.A. z siedzibą we Wrocławiu o wartości nominalnej 25 zł każda i łącznej wartości nominalnej 489 950 tys. zł, stanowiących 100% akcji w kapitale zakładowym DIALOG S.A.

Zbycie akcji nastąpiło poprzez wykonanie zobowiązań wynikających z warunkowej zobowiązującej umowy sprzedaży akcji DIALOG S.A. zawartej pomiędzy KGHM Polska Miedź S.A. a Netia S.A. w dniu 29 września 2011 r. („Umowa Warunkowa”). Ostateczna cena po jakiej zostały zbyte akcje została obliczona zgodnie z formułą zawartą w Umowie Warunkowej i wyniosła 968 926 898 zł. Zysk zrealizowany na transakcji przed uwzględnieniem obciążeń podatkowych wyniósł 144 001 tys. zł.

Nabycie akcji NITROERG S.A.

W dniu 2 lutego 2011 r. została zawarta z Ministrem Skarbu Państwa umowa nabycia przez KGHM Polska Miedź S.A. pakietu 85% akcji spółki NITROERG S.A. w Bieruniu, za cenę 120 052 tys. zł. Zapłaty za akcje dokonano gotówką.

Posiadanie przez KGHM Polska Miedź S.A. kontroli nad „NITROERG” S.A. (jednym z największych producentów materiałów wybuchowych), pozwoli na wzmocnienie konkurencyjności dostaw na potrzeby ciągu technologicznego, a w przyszłości na potrzeby nowych projektów zasobowych (zgodnie z realizacją strategii powiększenia bazy zasobowej rud miedzi).

Nabycie akcji KGHM HMS Bergbau AG (obecnie KGHM Kupfer AG)

20 kwietnia 2011 r. KGHM Polska Miedź S.A. nabyła od HMS Bergbau AG 25,1% akcji KGHM HMS Bergbau AG za cenę 128 tys. EUR, tj. 509 tys. zł. Udział Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. w kapitale KGHM HMS Bergbau AG po nabyciu wynosi 100%.

27 kwietnia 2011 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie KGHM HMS Bergbau AG podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki z kwoty 50 tys. EUR do kwoty 800 tys. EUR. Nowo wyemitowane akcje o wartości nominalnej 1 EUR każda i wartości emisyjnej 17,71 EUR zostały objęte przez KGHM Polska Miedź S.A. i opłacone wkładem pieniężnym w wysokości 52 364 tys. zł w dniu 27 kwietnia 2011 r.

Dnia 16 maja 2011 r. w sądzie zarejestrowana została zmiana nazwy spółki z KGHM HMS Bergbau AG na KGHM Kupfer AG.

KGHM Polska Miedź S.A. podjęła decyzję o odkupieniu akcji spółki KGHM HMS Bergbau AG od akcjonariusza niemieckiego, w celu samodzielnego kontynuowania projektu eksploracyjnego „Weisswaser” (poszukiwanie i rozpoznanie złóż miedzi i innych metali w regionie).

Nabycie udziałów spółki Uzdrowisko „Świeradów-Czerniawa” sp. z o.o.

W dniu 20 września 2011 r. KGHM I FIZAN – jednostka zależna KGHM Polska Miedź S.A. nabył od Skarbu Państwa pakiet 87,74% udziałów spółki Uzdrowisko „Świeradów-Czerniawa” sp. z o.o. z siedzibą w Świeradowie Zdroju za łączną kwotę 21 000 tys. zł.

Nabycie przez KGHM I FIZAN udziałów Spółki Uzdrowisko „Świeradów-Czerniawa” sp. z o.o. to kolejny etap w realizacji polityki inwestycyjnej Funduszu, obejmującej m.in. budowę Polskiej Grupy Uzdrowiskowej, która pozwoli wzbogacić ofertę uzdrowiskowo-turystyczną oraz wykorzystać efekt synergii.

Zawiązanie spółki Fermat 1 S.à r.l. i Fermat 2 S.à r.l.

W dniu 30 grudnia 2011 r. KGHM Polska Miedź S.A. zawiązała spółkę pod nazwą Fermat 1 S.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu. Kapitał zakładowy nowoutworzonego podmiotu wynosi 12 500 EUR. KGHM Polska Miedź S.A. objęła 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki Fermat 1 S. à r.l. i opłaciła je wkładem pieniężnym w wysokości 12 500 EUR.

W dniu 30 grudnia 2011 r. spółka Fermat 1 S.à r.l. zawiązała spółkę pod nazwą Fermat 2 S.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu. Kapitał zakładowy nowoutworzonego podmiotu wynosi 12 500 EUR. Spółka Fermat 1 S. à r.l. objęła 100% udziałów w kapitale zakładowym spółki Fermat 2 S.à r.l. i opłaciła je wkładem pieniężnym w wysokości 12 500 EUR.

Ponadto na początku 2012 r. spółka Fermat 2 S.à r.l. zawiązała spółkę celową pod nazwą 0929260 B.C. Unlimited Liability Company w Kanadzie, natomiast Fermat 1 S.à r.l. spółkę Fermat 3 S.à r.l. w Luksemburgu.

Utworzenie powyższych podmiotów jest związane z tworzeniem optymalnej struktury transakcyjnej w celu nabycia akcji Quadra FNX.

Połączenie jednostek zależnych: Walcownia Metali Nieżelaznych Sp. z o.o. i WM „ŁABĘDY” S.A.

W styczniu 2011 r. nastąpiło połączenie spółek Walcownia Metali Nieżelaznych Sp. z o.o. i WM „ŁABĘDY” S.A., poprzez zawiązanie nowego podmiotu pod nazwą Walcownia Metali Nieżelaznych „ŁABĘDY” S.A.

Kapitał zakładowy nowo powstałej spółki wynosi 49 145 tys. zł i został ustalony jako suma kapitałów podstawowych połączonych jednostek, wynosząca 97 898 tys. zł, obniżona o posiadany udział spółki WM „Łabędy” S.A. w kapitale spółki Walcownia Metali Nieżelaznych spółka z o.o. przed połączeniem, w wysokości 45 985 tys. zł oraz o pokrycie straty z lat ubiegłych w kwocie 2 768 tys. zł. Udział Grupy Kapitałowej w kapitale podstawowym nowo zawiązanego podmiotu wynosi 84,96%.

Likwidacja spółek

W wyniku zakończenia procesów likwidacyjnych nastąpiło wykreślenie poniższych spółek z rejestru:

- KGHM Polish Copper Ltd. w likwidacji - wykreślenie w dniu 23 grudnia 2011 r.,
- „Serwis-Erg” Sp. z o.o. w likwidacji - wykreślenie w dniu 18 października 2011 r.,
- FADROMA S.R. SP. Z O.O. w likwidacji - wykreślenie w dniu 12 sierpnia 2011 r.

Otwarcie postępowania likwidacyjnego spółki KGHM Kupferhandelsges. m.b.H.

Dnia 30 maja 2011 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników spółki KGHM Kupferhandelsges. m.b.H. z siedzibą w Wiedniu podjęło uchwałę o rozwiązaniu i likwidacji spółki z dniem 1 czerwca 2011 r. oraz powołaniu likwidatora. Wniosek o rejestrację likwidacji spółki został złożony w Sądzie Handlowym w Wiedniu.

Decyzja o likwidacji KGHM Kupferhandelsges. m.b.H. jest związana z przejęciem działalności handlowej tej spółki przez KGHM Polska Miedź S.A.

Główne inwestycje kapitałowe KGHM Polska Miedź S.A.

Do głównych inwestycji kapitałowych należy zaliczyć:

- Inwestycje w pionie ekspansji międzynarodowej i rozwoju bazy zasobowej. Pion ten obejmuje spółki w fazie eksploracyjnej, spółki utworzone pod projekty zasobowe oraz inne powiązane. Pomimo tego, że wysokość zaangażowanego kapitału w te podmioty, na moment sporządzenia niniejszego sprawozdania nie jest znacząca, to z punktu widzenia realizowanej Strategii KGHM Polska Miedź S.A. inwestycje te należy uznać za istotne. Poniżej opisano aktualny stan realizacji projektu Afton-Ajax oraz działania w kierunku nabycia Quadra FNX Mining Ltd.
- Inwestycje w pionie produkcji, które obejmują spółki działające głównie na rzecz ciągu technologicznego KGHM Polska Miedź S.A. i mają za zadanie zabezpieczenie ciągłości jego pracy.

Pod względem wysokości zaangażowanego kapitału, istotną inwestycję kapitałową stanowią akcje Spółki TAURON Polska Energia S.A. (wartość bilansowa 974 292 tys. zł) Ma ona również swój udział w realizacji strategii dywersyfikacji w sektor energetyczny. W 2011 r. KGHM Polska Miedź S.A. nabyła 71 292 212 akcji TAURON Polska Energia S.A. za łączną kwotę 438 448 tys. zł, głównie od Skarbu Państwa w transakcji realizowanej w formule budowania przyspieszonej księgi popytu. Po zrealizowaniu powyższej transakcji KGHM Polska Miedź S.A. posiadała łącznie 182 110 566 akcji TAURON Polska Energia S.A., stanowiących 10,39% kapitału (zgodnie z raportem bieżącym z dnia 23 marca 2011 r.). Wartość bilansowa akcji TAURON Polska Energia S.A. wynosiła 974 292 tys. zł.

KGHM AJAX MINING INC.

Realizując dążenia strategiczne do zwiększenia produkcji do 700 tys. t miedzi górniczej oraz dywersyfikacji kosztowej produkcji, KGHM Polska Miedź S.A. nabyła w 2010 r. projekt wydobywczy miedzi i złota ze złoża Afton-Ajax położony w Prowincji Kolumbia Brytyjska w Kanadzie, czyniąc pierwszy krok w kierunku realizacji przez KGHM modelu globalnej firmy górniczej.

Zgodnie z podpisaną umową inwestycyjną w sprawie wspólnej realizacji projektu Afton-Ajax Spółka zakupiła 51% udziałów we wspólnie utworzonej z kanadyjską spółką Abacus Mining & Exploration Corporation spółce AJAX MINING INC. wraz z prawem opcji na zakup dalszych 29% udziałów. Skorzystanie z prawa opcji możliwe jest po opublikowaniu Bankowego Studium Wykonalności (Bankable Feasibility Study), a jednocześnie zobowiązuje Spółkę do zorganizowania finansowania wydatków inwestycyjnych projektu. Jednocześnie dokonano zakupu 8,75% akcji spółki Abacus Mining & Exploration (na koniec 2011 roku udział wynosił 7,6%).

W 2011 ukończono prace nad Bankowym Studium Wykonalności projektu Afton-Ajax. W dokumencie określone zostały szczegółowe warunki techniczno-ekonomiczne związane z budową i funkcjonowaniem przyszłej kopalni miedzi i złota w rejonie miasta Kamloops w Kanadzie.

Studium potwierdziło główne parametry geologiczno-górniczne projektu Ajax określone do tej pory w sposób szacunkowy w raporcie wstępnym z 2009 roku. Zasoby geologiczne (mineral resources w kategoriach Measured & Indicated) wzrosły do 512 mln t (poprzednio 442 mln t) rudy o zawartości 0,31% (0,30%) miedzi i 0,19 g/t (0,19 g/t) złota. Zasoby metali w złożu (mineral reserves w kategoriach Proven & Probable) obliczono na 1,34 mln t miedzi i 2,75 mln uncji złota. Średnia produkcja roczna miedzi i złota w koncentracie wyniesie odpowiednio 50 tys. t Cu i 100 tys. uncji złota. Okres eksploatacji oszacowano na 23 lata.

Koszty produkcji jednej tony miedzi górniczej (C1 – koszty gotówkowe z uwzględnieniem wartości metali towarzyszących) obliczono w przedziale 1 740 USD – 2 800 USD.

Budowa kopalni potrwa 2 lata. Biorąc pod uwagę stan zaawansowania oraz czas potrzebny na dalsze procesy uzgodnień i uzyskanie zgód administracyjnych, termin oddania kopalni do eksploatacji określono na rok 2015. Nakłady inwestycyjne na projekt oszacowane zostały na poziomie 795 mln USD. Po uzyskaniu BSF KGHM Polska Miedź S.A. rozważa decyzję o realizacji opcji powiększenia udziału w spółce AJAX MINING INC. z 51% do 80% (ostateczny termin podjęcia decyzji zgodnie z umową upływa 4 kwietnia 2012 r.).

Procedura przejścia spółki Quadra FNX Mining Ltd.

KGHM Polska Miedź S.A. oraz spółka Quadra FNX Mining Ltd. (zwana dalej Quadra FNX) zawarły w dniu 6 grudnia 2011 r. warunkową zobowiązującą umowę, w wyniku której KGHM mógł nabyć od dotychczasowych akcjonariuszy, w ramach procedury przejścia rekomendowanego przez Radę Dyrektorów Quadra FNX (Plan of Arrangement), 191 501 611 akcji, stanowiących 100% kapitału zakładowego spółki Quadra FNX

Zgodnie z umową, cena zakupu miała wynieść 15,00 CAD za akcję tj. łączna cena w dniu podpisania umowy 2,87 mld CAD (równowartość 9,44 mld zł według kursu średniego NBP dla CAD/PLN z 6 grudnia 2011 r.) co stanowi 41% premię ponad dwudziestodniową średnią cenę akcji ważoną wolumenem (VWAP).

Zamknięcie transakcji zostało uzależnione od spełnienia się warunków zawieszających w postaci uzyskania zgody akcjonariuszy wyrażonej na Zgromadzeniu Akcjonariuszy Quadra FNX większością 2/3 głosów, zatwierdzeniu warunków transakcji przez Sąd Najwyższy Kolumbii Brytyjskiej w Kanadzie oraz otrzymania zgód właściwych organów ochrony konkurencji i Ministra Przemysłu Kanady.

Wszystkie warunki zawieszające przewidziane w umowie zostały spełnione i dnia 5 marca 2012 r. nastąpiło zamknięcie transakcji.

Spółka 0929260 B.C. Unlimited Liability Company z siedzibą w Vancouver, jednostka pośrednio zależna od KGHM, nabyła dnia 5 marca 2012 r. od dotychczasowych akcjonariuszy spółki Quadra FNX 193 334 154 akcji Quadra FNX, za cenę jednostkową wynoszącą 15,00 CAD za akcję tj. za łączną cenę wynoszącą 2 900 012 tys. CAD (równowartość 9 147 219 tys. zł według kursu średniego NBP dla CAD/PLN z dnia 5 marca 2012 r.). Wyżej wskazana liczba akcji obejmuje 1 832 543 akcji Quadra FNX powstałych po dniu zawarcia umowy na skutek konwersji emitowanych przez Quadra FNX instrumentów (opcje i warranty) podlegających zamianie na akcje.

Jednocześnie podjęta została decyzja o wycofaniu akcji Quadra FNX z obrotu na Gieldzie Papierów Wartościowych w Toronto oraz o zmianie z dniem 12 marca 2012 r. firmy spółki na KGHM International Ltd.

W celu zrealizowania powyższej transakcji stworzona została struktura, w ramach której w grudniu 2011 roku utworzono spółkę Fermat 1 S.à r.l. i Fermat 2 S.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu, natomiast na początku 2012 r. spółkę Fermat 3 S.à r.l. w Luksemburgu oraz spółkę pod nazwą 0929260 B.C. Unlimited Liability Company w Kanadzie. Wszystkie wyżej wymienione podmioty są w 100% zależne od KGHM Polska Miedź S.A.

Zakup spółki Quadra FNX pozwoli na osiągnięcie wzrostu produkcji w Grupie KGHM Polska Miedź S.A. o ponad 100 tys. t miedzi rocznie począwszy od 2012 roku, w roku 2018 osiągnie ponad 180 tys. t. Dodatkowo

uruchomienie projektów Sierra Gorda w Chile (2014) oraz Victoria w Kanadzie wpłynęło na istotne obniżenie jednostkowych kosztów produkcji miedzi w Grupie KGHM Polska Miedź S.A. Nabycie akcji zostało sfinansowane ze środków własnych Spółki pochodzących z nadwyżek z działalności operacyjnej oraz ze zbycia aktywów telekomunikacyjnych – akcji w Polkomtel S.A. i DIALOG S.A.

Kierunki zamierzeń w zakresie inwestycji kapitałowych

Zamierzenia KGHM Polska Miedź S.A. w zakresie inwestycji kapitałowych nakierowane są głównie na:

- rozwój bazy zasobowej, który ma na celu zwiększenie produkcji miedzi górniczej w Grupie Kapitałowej,
- realizację inwestycji w obszarze sektora energetycznego,
- wsparcie finansowe spółek Grupy Kapitałowej w zakresie realizacji programów inwestycyjnych,
- dywersyfikację ryzyka inwestycyjnego poprzez uczestnictwo w funduszach inwestycyjnych zamkniętych, zarządzanych przez KGHM TFI S.A..

Rozwój bazy zasobowej jest głównym założeniem realizowanej przez KGHM Polska Miedź S.A. strategii działania. Inwestycje kapitałowe z tego obszaru mają na celu sfinansowanie prac eksploracyjnych, inwestycji górniczych oraz akwizycję podmiotów górniczych.

Inwestycje kapitałowe realizowane w ramach sektora energetycznego mają na celu dywersyfikację źródeł przychodów i stopniowe uniezależnienie się od cen energii. Projekty inwestycyjne realizowane w ramach tego obszaru uwzględniają między innymi pozyskanie alternatywnych źródeł energii.

Plany w zakresie inwestycji kapitałowych uwzględniają również obejmowanie certyfikatów inwestycyjnych emitowanych przez Fundusze Inwestycyjne Zamknięte (zarządzane przez KGHM TFI S.A. - spółkę ze 100% udziałem KGHM Polska Miedź S.A.). Inwestycja ta ma charakter długoterminowy, nie jest powiązana z podstawowym przedmiotem działalności i nie wymaga operacyjnego zaangażowania się w działalność spółek należących do funduszy. Fundusze mają charakter branżowy, a głównym ich obszarem zainteresowania jest: ochrona zdrowia, odnawialne źródła energii, nowe technologie, nieruchomości.

Realizując strategię odpowiedzialności za społeczność lokalną, KGHM Polska Miedź S.A. zamierza kontynuować inwestycje o znaczeniu społecznym.

Ponadto kontynuowane będą działania zmierzające do likwidacji spółki KGHM CONGO S.P.R.L. z siedzibą w Lubumbashi w Demokratycznej Republice Kongo oraz proces likwidacyjny spółki KGHM KupferhandelsGes. m.b.H.i.L z Wiednia, który został wszczęty w 2011 roku.

2.4. Inwestycje rzeczowe

W 2011 roku nakłady na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne wyniosły 1 518 509 tys. zł i były wyższe niż w roku poprzednim o 20%. Zrealizowana wartość inwestycji jest niższa od zakładanej (zgodnie z prognozą z dnia 21 grudnia 2011 r. – 1 645 000 tys. zł) jednak ze względu na korzystniejsze ceny ich zakres rzeczowy jest zbliżony do planowanego.

Tabela 12. Struktura nakładów inwestycyjnych (tys. zł)

| | 2009 | 2010 | 2011 | Dynamika 2010=100 |
|--|------------------|------------------|------------------|----------------------|
| Górnictwo | 833 507 | 985 097 | 1 056 553 | 107,3 |
| Hutnictwo | 218 998 | 230 798 | 218 404 | 94,6 |
| Pozostała działalność | 17 307 | 47 097 | 238 941 | ×5,1 |
| Aktywowane niezakończone prace rozwojowe | 394 | 644 | 4 611 | ×7,2 |
| Ogółem | 1 070 206 | 1 263 636 | 1 518 509 | 120,2 |

W ramach nakładów inwestycyjnych w 2011 roku, zaprezentowanych w Tabeli 12, inwestycje o charakterze rozwojowym stanowiły nakłady na kwotę 853 097 tys. zł (wzrost o 15% wobec roku poprzedniego).

Analiza realizowanych w Spółce inwestycji rzeczowych wykazała podział projektów na: małe, powtarzalne wynikające głównie z konieczności odtworzenia majątku i projekty o znacznie większej trudności, wielkości i ryzyku mające znaczący wpływ na rozwój Spółki i realizację jej strategii.

W wyniku powyższej analizy wypracowano założenia do reorganizacji działalności inwestycyjnej oraz wprowadzono podział w inwestycjach rzeczowych na:

- **projekty realizowane centralnie** – inwestycje rozwojowe oraz odtworzeniowe o szczególnym znaczeniu dla Spółki, które w 2011 roku wyniosły 616 918 tys. zł (41%),
- **projekty realizowane lokalnie** – są to projekty odtworzeniowe, oraz typowe/powtarzalne projekty rozwojowe, drobne dostosowawcze oraz zakupy, które w 2011 roku wyniosły 896 980 tys. zł (59%).

Odpowiedzialność za zarządzanie inwestycjami realizowanymi centralnie przypisano kierownikom projektów a inwestycjami zarządzanymi lokalnie dyrektorom Oddziałów. Przy klasyfikacji projektów na centralne i lokalne brane są pod uwagę:

- niepowtarzalność działania i jego wyniku - unikalny produkt,
- duży poziom skomplikowania zakresu projektu (interdyscyplinarność),
- duży poziom ryzyka projektu,
- potrzeba wyodrębnienia struktury organizacyjnej projektu ze względu na fakt, że struktura funkcjonalna nie pozwoli na jego zrealizowanie.

Najistotniejsze projekty inwestycyjne realizowane w 2011 roku przedstawia Tabela 13.

Tabela 13. Ważniejsze zadania i obiekty realizowane w 2011 roku

| Górnictwo |
|---|
| Budowa szybu SW-4 – kontynuowano głębenie szybu – od początku zgłębiono 872,9 mb. oraz wykonano 212,5 m kapitalnych wyrobisk chodnikowych |
| Głogów Głęboki – Przemysłowy - kontynuowano realizację wyrobisk chodnikowych kapitalnych wraz z uzbrojeniem wyrobisk - w roku 2011 wykonano 2.375 mb wyrobisk oraz prowadzono prace przygotowawcze do głębenia szybu GG-1 (zakończono roboty wiertnicze związane z wykonaniem 18 otworów mrożeńiowych) |
| W zakresie modernizacji i wymiany parku maszynowego w kopalniach zakupiono 226 maszyn górniczych |
| W oddziałach górniczych prowadzono inwestycje związane z rozbudową infrastruktury oddziałów wydobywczych, urządzeniami wentylacyjnymi i klimatyzacyjnymi oraz inwestycje transportu taśmowego i rurociągów |
| W ramach wymiany maszyn flotacyjnych zabudowano 25 maszyn flotacyjnych oraz zakończono projekty zabudowy maszyn na lata 2012- 2013 |
| W ramach projektu eksploracyjnego Rozpoznanie i udokumentowanie obszaru Synklina Grodziecka w obszarze części złoża „Niecka grodziecka” wykonano 7 otworów wiertniczych oraz rozpoczęto wiercenie 8-go otworu. Otrzymane wyniki analiz chemicznych rdzeni pobranych z serii złożowej z pierwszych trzech otworów wykazały, że spełniają one kryteria bilansowości przyjęte dla złóż eksploatowanych przez KGHM. Trwają badania laboratoryjne prób pobranych z pozostałych wykonanych otworów wiertniczych |
| Realizowano obiekty związane z poprawą i utrzymaniem bezpiecznej eksploatacji obiektu unieszkodliwiania odpadów wydobywczych Żelazny Most i eliminacji jego oddziaływania na środowisko |
| Kontynuowano realizację projektu „Rozbudowa obiektu unieszkodliwiania odpadów wydobywczych Żelazny Most zapewniająca możliwość składowania odpadów poflotacyjnych po roku 2016” |
| W ramach projektu Koncesja 2013 zakupiono informację geologiczną dla 7 podstawowych obszarów górniczych KGHM Polska Miedź S.A. |
| Rozpoczęto realizację projektu Uzyskanie wielkości produkcji soli kamiennej w wysokości 1 mln ton/rok - zakupiono dokumentację geologiczną złoża, prowadzono postępowania przetargowe oraz rozpoczęto dostawę urządzeń |
| W ramach projektu „Opracowanie i wdrożenie w warunkach kopalń KGHM Polska Miedź S.A. technologii mechanicznego urabiania złoża” (technologia kombajnowa) uzbrojono stanowisko badawcze dla kompleksu urabiającego ACT |
| Kontynuowano projekt „Informatyczny System Zarządzania Eksploatacją Złoża” – realizowano aplikacje informatyczne, których zadaniem jest wspieranie procesu zarządzania eksploatacją złoża w kontekście głównego celu projektu jakim jest stworzenie warunków organizacyjnych i realizacyjnych sterowania produkcją (analiza różnych scenariuszy eksploatacji) |
| W ramach projektu „System obsługi i serwisowania maszyn dołowych (CMMS)” uruchomiono system obsługi i serwisowania maszyn w Oddziale ZG Lubin oraz przygotowano system do uruchomienia go w roku 2012 w pozostałych oddziałach górniczych |
| Hutnictwo |
| W ramach Programu Modernizacji Pirometalurgii – w okresie sprawozdawczym wykonano prace przygotowawcze dla bezkolizyjnej realizacji inwestycji z urządzeniami pracującymi |
| Przekazano do eksploatacji instalację IV Pieca Doerschla |
| Realizowano inwestycje dotyczące między innymi odtworzenia fabryki kwasu siarkowego, magazynu koncentratu, modernizacji pieca topielnego i magazynu złomów, wymiany elektrofiltrów oraz zabudowy waniek elektrolitycznych |
| Pozostałe |
| W ramach Budowy Bloków Gazowo-Parowych w EC Głogów i EC Polkowice kontynuowano roboty budowlane zbrojarsko-betoniarские przez Generalnego Wykonawcę Inwestycji w EC Głogów i w EC Polkowice oraz zrealizowano dostawy i montaż kotłów odzyskowych i turbozespołów gazowych |

2.5. Ochrona środowiska

Działalność Spółki na rzecz ochrony środowiska

Zrównoważony rozwój, a w szczególności poszanowanie środowiska naturalnego jest ważnym elementem Strategii KGHM Polska Miedź S.A. Wydobywanie rudy miedzi, a następnie jej przerób na wszystkich etapach produkcji jest nierozłącznie związane z oddziaływaniem na poszczególne komponenty środowiska naturalnego. Dotrzymanie rygorystycznych norm środowiskowych, wynikających z prawa, możliwe jest dzięki systematycznemu modernizowaniu instalacji służących ochronie środowiska, zarówno tych wybudowanych w przeszłości, jak i nowych inwestycji w tej dziedzinie. W roku 2011 Spółka wydała na realizację inwestycji proekologicznych 213 675 tys. zł. Wzrost nakładów inwestycyjnych w porównaniu z rokiem 2010 o 134 706 tys. zł jest spowodowany Budową Bloków Gazowo-Parowych w Głogowie i Polkowicach. Nakłady na te inwestycje wyniosły 170 287 tys. zł.

Oплаты za korzystanie ze środowiska

Łączne opłaty za korzystanie ze środowiska, poniesione przez Oddziały KGHM Polska Miedź S.A. w 2011 r., wyniosły 25 479 tys. zł. Wysokość uiszczonych opłat była niższa o 1 228 tys. zł od opłat odprowadzonych w roku 2010, pomimo corocznego wzrostu stawek opłat o wskaźnik inflacji.

W 2011 roku najwyższe opłaty Spółka uiszczała za rzut ścieków: 16 261 tys. zł, w tym 16 257 tys. zł za odprowadzanie wód z obiektu unieszkodliwiania odpadów wydobywczych Żelazny Most.

Stan formalno-prawny i zamierzenia

W KGHM Polska Miedź S.A. funkcjonuje osiem instalacji, na których prowadzenie zgodnie z ustawą Prawo Ochrony Środowiska, wymagane jest posiadanie pozwolenia zintegrowanego. Należą do nich instalacje:

- do produkcji miedzi elektrolitycznej w technologii pieca szybowego i w technologii pieca zawieszinowego, instalacji do produkcji metali szlachetnych, instalacji do produkcji ołowiu i składowiska odpadów – staw osadowy komora IV oraz pozostałych instalacji na terenie huty nie wymagających pozwolenia zintegrowanego – HM Głogów,
- Składowisko odpadów przemysłowych w Biechowie – HM Głogów,
- Składowisko odpadów przemysłowych Biechów II – HM Głogów,
- do produkcji ołowiu rafinowanego – HM Legnica,
- do produkcji miedzi metalicznej z koncentratów miedzi i produktów z odzysku w wyniku procesów metalurgicznych i elektronicznych, składowiska „Polowice”, tymczasowego składowiska koncentratów ołowionośnych oraz pozostałych instalacji na terenie huty – HM Legnica,
- do topienia, ciągłego odlewania i walcowania miedzi – HM Cedynia,
- składowania odpadów z flotacji rud miedzi – Zakład Hydrotechniczny,
- neutralizacji odpadowego kwasu siarkowego – Zakłady Wzbogacania Rud.

W dniu 23 stycznia 2012 r. Wojewódzki Sąd Administracyjny w Warszawie wydał wyrok po rozpatrzeniu skargi Stowarzyszenia Samoobrona Ekologiczna Rolników Indywidualnych „PRONATURA” w przedmiocie: zmiany decyzji w sprawie pozwolenia zintegrowanego. Sąd uchylił zaskarżoną decyzję oraz stwierdził, że nie podlega ona wykonaniu do czasu uprawomocnienia się wyroku. Wyrok WSA jeszcze się nie uprawomocnił.

Zmiana zaskarżonej decyzji dotyczyła między innymi zabudowy i funkcjonowania IV Pieca Doerschla. HM Głogów posiada nadal pozwolenie zintegrowane, które umożliwi funkcjonowanie Wydziału Ołowiu i pracę trzech pieców Doerschla bez przekraczania dopuszczalnych parametrów tej instalacji. HM Głogów funkcjonuje zgodnie z powyższym pozwoleniem zintegrowanym.

Pozostałe Oddziały Spółki posiadają sektorowe decyzje administracyjne zezwalające na korzystanie ze środowiska.

W 2011 roku najważniejszym zadaniem formalno-prawnym zrealizowanym przez Spółkę było przygotowanie raportu oddziaływania na środowisko przedsięwzięcia polegającego na wydobywaniu rud w naszych obszarach górniczych i złożenie wniosku o wydanie decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach dla tego przedsięwzięcia, niezbędnej w procesie uzyskiwania koncesji na podziemną eksploatację rud miedzi po 2013 roku.

Zakończono także prace nad raportem oddziaływania na środowisko obiektu unieszkodliwiania odpadów wydobywczych Żelazny Most oraz uzyskano decyzję o środowiskowych uwarunkowaniach dla tego obiektu. Wykonano program gospodarowania odpadami wydobywczymi, który został zatwierdzony przez Marszałka Województwa. Złożono także wniosek o wydanie zezwolenia na prowadzenie obiektu unieszkodliwiania odpadów wydobywczych, do którego załączono zatwierdzony program wraz z decyzją o środowiskowych uwarunkowaniach. Prace te były podyktowane wymogami Ustawy o odpadach wydobywczych, z mocy której, Żelazny Most jest obiektem unieszkodliwiania odpadów wydobywczych i do dnia 1 maja 2012 r. Spółka zobowiązana jest do dostosowania działalności do przepisów tej ustawy.

W związku z ciągłymi zmianami w prawie ochrony środowiska oraz wynikającymi z tych zmian modernizacjami i zmianami w instalacjach, zaistniała konieczność przygotowania dla wszystkich hut, kopalń i zakładów wzbogacania rud stosownych dokumentacji i wystąpienia z wnioskami o wydanie nowych decyzji, bądź zmiany aktualnie obowiązujących decyzji na korzystanie ze środowiska.

Spółka osiągnęła wysoki poziom rozwiązań technicznych, który umożliwia prowadzenie instalacji w zgodzie z obowiązującym prawem w zakresie ochrony środowiska. Do najistotniejszych, planowanych w najbliższym czasie przedsięwzięć, należą:

- kontynuacja programu promocji zdrowia i przeciwdziałania zagrożeniom środowiskowym – skierowanego do mieszkańców byłych stref ochronnych,
- dostosowanie posiadanych decyzji administracyjnych do pojawiających się zmian w prawie,
- przygotowanie Spółki do uczestnictwa w europejskim systemie handlu emisjami CO₂,
- uzyskanie decyzji o środowiskowych uwarunkowaniach dla przedsięwzięcia polegającego na wydobywaniu kopaliny metodą głębinową,
- prace związane z bezpieczeństwem obiektu unieszkodliwiania odpadów wydobywczych Żelazny Most m.in. dociążenia zapór składowiska,
- kontynuacja modernizacji urządzeń ochrony atmosfery w hutach,
- prace związane z rekultywacją terenów po zlikwidowanym szybie kopalni Polkowice – Sieroszowice,
- rejestracja do 1 czerwca 2018 r. w ramach REACH: selenu i złota jako substancji końcowych oraz chlorku srebra i chlorku miedzi jako substancji pośrednich,
- szczegółowa analiza nowych wytycznych ECHA, które zaostrzają warunki dopuszczenia dla produktów pośrednich.

3. Sytuacja majątkowa i finansowa

3.1. Sytuacja majątkowa

Suma bilansowa na dzień 31 grudnia 2011 r. wyniosła 29 253 189 tys. zł, co oznacza wzrost o 9 423 893 tys. zł (48%) w porównaniu do stanu na koniec 2010 roku.

Tabela 14. Aktywa krótkoterminowe i długoterminowe (tys. zł)

| | 31.12.2009 | 31.12.2010 | 31.12.2011 | Dynamika 2010=100 | Struktura |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|----------------------|--------------|
| Rzeczowe aktywa trwałe | 5 937 513 | 6 551 111 | 7 277 903 | 111,1 | 24,9 |
| Akcje, udziały, certyfikaty inwestycyjne w jednostkach zależnych i stowarzyszonych | 3 075 171 | 3 802 993 | 2 012 209 | 52,9 | 6,9 |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 167 062 | 359 833 | 168 462 | 46,8 | 0,6 |
| Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży | 17 700 | 1 155 017 | 992 068 | 85,9 | 3,4 |
| Pochodne instrumenty finansowe | 321 281 | 697 860 | 1 759 053 | ×2,5 | 6,0 |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności | 1 424 771 | 2 480 594 | 1 587 165 | 64,0 | 5,4 |
| Zapasy | 1 890 286 | 2 011 393 | 2 355 741 | 117,1 | 8,1 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 975 198 | 2 595 529 | 12 835 999 | ×4,9 | 43,9 |
| Pozostałe aktywa | 144 048 | 174 966 | 264 589 | 151,2 | 0,9 |
| Aktywa ogółem | 13 953 030 | 19 829 296 | 29 253 189 | 147,5 | 100,0 |

Najistotniejsze zmiany w głównych pozycjach aktywów w 2011 roku to:

- Środki pieniężne i ich ekwiwalenty – wartość bilansowa: 12 835 999 tys. zł (wzrost o 10 240 470 tys. zł)
W 2011 roku KGHM Polska Miedź S.A. zrealizowała zysk na podstawowej działalności operacyjnej w wysokości 9 363 553 tys. zł, co sprzyjało generowaniu środków pieniężnych. Ponadto Spółka zakończyła transakcje sprzedaży aktywów telekomunikacyjnych, zwiększając wynik z pozostałej działalności operacyjnej o 2 662 245 tys. zł. Wpływy z działalności podstawowej i pozostałej operacyjnej inwestowane były głównie w lokaty krótkoterminowe z myślą o czekającym Spółkę finansowaniu projektów inwestycyjnych (Quadra FNX Mining Ltd. i AJAX MINING INC.).
- Rzeczowe aktywa trwałe – wartość bilansowa: 7 277 903 tys. zł (wzrost o 726 792 tys. zł)
Główną przyczyną wzrostu wartości majątku rzeczowego była realizacja inwestycji – nakłady w tym zakresie wyniosły 1 513 898 tys. zł, z czego inwestycje odtworzeniowe stanowiły 660 801 tys. zł.
- Akcje i udziały oraz certyfikaty inwestycyjne – wartość bilansowa: 2 012 209 tys. zł (spadek o 1 790 784 tys. zł)
W listopadzie i grudniu 2011 r. Spółka sfinalizowała sprzedaż aktywów telekomunikacyjnych (Polkomtel S.A., DIALOG S.A.), co skutkowało zmniejszeniem wartości bilansowej inwestycji w jednostki zależne i stowarzyszone łącznie o 1 984 873 tys. zł. Jednocześnie w 2011 r. w skład Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. weszła spółka Nitroerg S.A., czołowy producent materiałów wybuchowych w Polsce (wartość bilansowa akcji: 121 272 tys. zł). Ponadto w związku z podwyższeniem kapitału wzrosła wartość bilansowa akcji KGHM Kupfer AG o 53 818 tys. zł (realizacja prac eksploracyjnych) oraz KGHM Metraco S.A. o 15 000 tys. zł. (realizacja projektu „Budowa i eksploatacja Bazy Obrotu Kwasem Siarkowym”).
- Pochodne instrumenty finansowe – wartość bilansowa: 1 759 053 tys. zł (wzrost o 1 061 193 tys. zł.)
Zmiana wartości aktywów dla instrumentów pochodnych (netto) nastąpiła w związku ze zmianą cen terminowych metali, rozliczeniem instrumentów pochodnych w 2011 roku oraz zawarciem nowych transakcji na rynku miedzi, srebra oraz walutowym.
- Należności – wartość bilansowa: 1 587 165 tys. zł (spadek o 893 429 tys. zł)
W Spółce znaczącemu obniżeniu uległ poziom należności handlowych (o 623 118 tys. zł). Spadek dotyczył również lokat o terminie zapadalności powyżej 12 miesięcy (średnioterminowych) prezentowanych jako należności finansowe. Do końca 2011 r. powyższe lokaty zostały rozwiązane, co wpłynęło na spadek należności o 351 130 tys. zł.

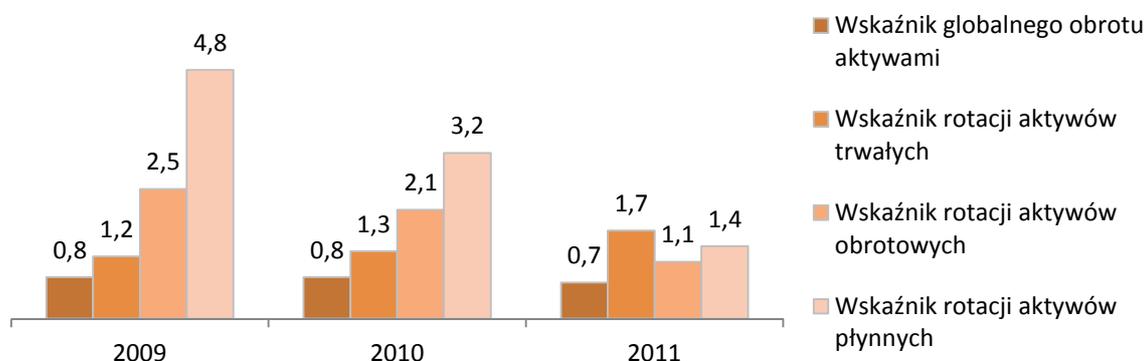
- Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży – wartość bilansowa: 992 068 tys. zł (spadek o 162 949 tys. zł).

Zmiana wartości w relacji do 2010 r. była wypadkową wzrostu wartości aktywów długoterminowych oraz zmniejszenia wartości aktywów krótkoterminowych:

- długoterminowe - wzrost o 242 244 tys. zł głównie w wyniku nabycia kolejnego pakietu akcji Tauron Polska Energia S.A., przy negatywnym wpływie wyceny (spadek notowań akcji na GPW). Akcje Tauron Polska Energia S.A. stanowią główną pozycję długoterminowych aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży.,
- krótkoterminowe – na koniec 2010 r. krótkoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży stanowiły jednostki uczestnictwa otwartych płynnościowych funduszy inwestycyjnych w kwocie 405 193 tys. zł. W trzecim kwartale 2011 r. Spółka zbyła wszystkie posiadane aktywa w tym zakresie.

Zbycie akcji Polkomtel S.A. i DIALOG S.A. przyczyniło się do znacznego zwiększenia środków pieniężnych, a tym samym pogorszenia wskaźników efektywności wykorzystania majątku, odnoszących przychody ze sprzedaży do wartości aktywów ogółem oraz aktywów obrotowych. W przypadku rotacji aktywów trwałych zanotowano wzrost z 1,3 do 1,7.

Wykres 4. Wskaźniki efektywności wykorzystania majątku



Wskaźniki wyliczono według stanów bilansowych na koniec roku, zgodnie z metodologią zamieszczoną w Załączniku A.

3.2. Źródła pokrycia majątku

W 2011 r. kapitał własny stanowił podstawowe źródło finansowania aktywów, a jego udział w sumie bilansowej wzrósł z 73% do 79%. W 2011 roku Spółka nie korzystała z finansowania w formie kredytów bankowych. Na koniec roku wystąpiły jedynie zobowiązania z tytułu leasingu finansowego.

Tabela 15. Źródła finansowania aktywów (tys. zł)

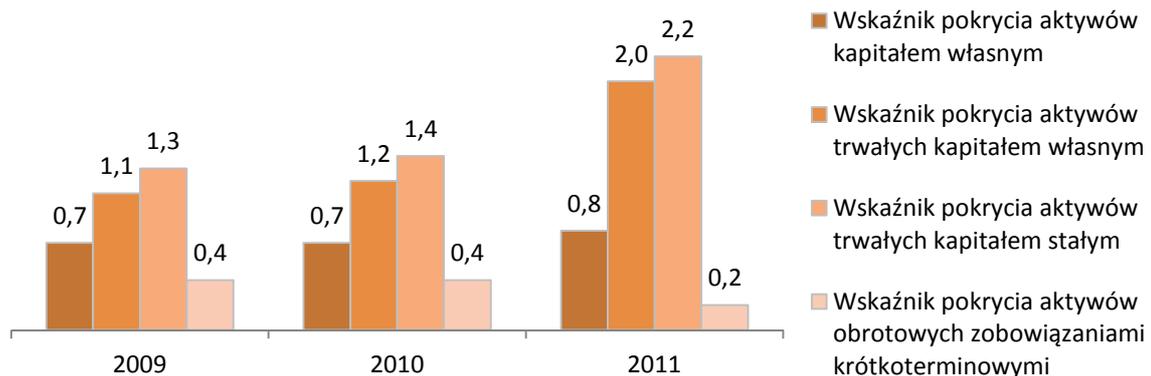
| | 31.12.2009 | 31.12.2010 | 31.12.2011 | Dynamika 2010=100 | Struktura |
|--|-------------------|-------------------|-------------------|----------------------|--------------|
| Kapitał własny | 10 403 957 | 14 456 477 | 23 135 511 | 160,0 | 79,1 |
| Kapitał akcyjny | 2 000 000 | 2 000 000 | 2 000 000 | 100,0 | 6,8 |
| Inne skumulowane całkowite dochody | 127 228 | 211 159 | 535 673 | ×2,5 | 1,8 |
| Zyski zatrzymane | 8 276 729 | 12 245 318 | 20 599 838 | 168,2 | 70,4 |
| Zobowiązania krótko- i długoterminowe | 3 549 073 | 5 372 819 | 6 117 678 | 113,9 | 20,9 |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania | 1 393 521 | 1 742 188 | 1 839 115 | 105,6 | 6,3 |
| Kredyty, pożyczki i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego | 17 685 | 11 455 | 93 | 0,8 | 0,0 |
| Pochodne instrumenty finansowe | 334 857 | 1 193 432 | 868 667 | 72,8 | 3,0 |
| Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego od osób prawnych | 78 183 | 668 924 | 1 587 847 | ×2,4 | 5,4 |
| Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych | 1 191 521 | 1 221 287 | 1 323 826 | 108,4 | 4,5 |
| Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia | 533 306 | 535 533 | 498 130 | 93,0 | 1,7 |
| Ogółem zobowiązania i rezerwy | 13 953 030 | 19 829 296 | 29 253 189 | 147,5 | 100,0 |

Istotne zmiany dotyczyły następujących pozycji kapitałów i zobowiązań:

- Kapitały własne – wartość bilansowa 23 135 511 tys. zł (wzrost o 8 679 034 tys. zł)
Zwiększenie kapitału jest przede wszystkim efektem wzrostu zysków zatrzymanych o 8 354 520 tys. zł, co wynikało z wyższego zysku netto okresu obrotowego (11 334 520 tys. zł w 2011 r.; 4 568 589 tys. zł w 2010 r.), przy dywidendzie wypłaconej w kwocie wyższej niż w 2010 r. (2 980 000 tys. zł w 2011 r., 600 000 tys. zł w 2010 r.)
- Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego – wartość bilansowa 1 587 847 tys. zł (wzrost o 918 923 tys. zł)
Wzrost stanu zobowiązań z tytułu bieżącego podatku wynikała z wyższego dochodu podlegającego opodatkowaniu. Zarówno w 2010 jaki w 2011 roku Spółka korzystała z płatności miesięcznych rat podatku dochodowego w oparciu o stałe zaliczki.
- Pochodne instrumenty finansowe – wartość bilansowa: 868 667 tys. zł (zmniejszenie o 324 765 tys. zł.)
Zmiana wartości zobowiązań dla instrumentów pochodnych (netto) nastąpiła w związku ze zmianą cen terminowych metali, kursu terminowego USD/PLN, rozliczeniem instrumentów w ciągu roku oraz zawarciem nowych transakcji na rynku miedzi, srebra oraz walutowym. Dla rynku miedzi nastąpiło zmniejszenie zobowiązań o 632 571 tys. zł, natomiast dla rynku srebra oraz walutowego nastąpiło zwiększenie zobowiązań o odpowiednio 34 015 tys. zł i 273 791 tys. zł.

Przyrost wartości aktywów obrotowych w związku z czekającymi Spółkę wydatkami inwestycyjnymi, stanowił podstawową przyczynę obniżenia wartości wskaźnika pokrycia aktywów obrotowych zobowiązaniami krótkoterminowymi. Pozostałe wskaźniki finansowania aktywów wzrosły w stosunku do wielkości na koniec 2010 roku.

Wykres 5. Wskaźniki finansowania aktywów



Wskaźniki wyliczono według stanów bilansowych na koniec roku, zgodnie z metodologią zamieszczoną w Załączniku A.

Aktywa i zobowiązania warunkowe

Na dzień 31 grudnia 2011 r. aktywa warunkowe Spółki wynosiły 373 223 tys. zł i dotyczyły głównie otrzymanych gwarancji (o wartości 167 018 tys. zł), dotyczących głównie zabezpieczeń w celu pokrycia ewentualnych roszczeń Spółki z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania umów przez wykonawców) oraz nadpłaty podatku od nieruchomości od wyrobisk górniczych (85 489 tys. zł). Pozostałe aktywa warunkowe dotyczą przede wszystkim spornych spraw budżetowych, należności wekslowych oraz prac wdrożeniowych i projektów wynalazczych.

Stan zobowiązań warunkowych na koniec 2011 r. wyniósł 141 430 tys. zł, w tym 113 967 tys. zł z tytułu umów wdrożeniowych i racjonalizatorskich.

3.3. Zasoby finansowe Spółki

Strukturę środków pieniężnych Spółki przedstawia poniższe zestawienie:

Tabela 16. Struktura środków pieniężnych i ich ekwiwalentów (tys. zł)

| | 31.12.2009 | 31.12.2010 | 31.12.2011 | Dynamika 2010=100 |
|--|----------------|------------------|-------------------|----------------------|
| Środki pieniężne* | 8 685 | 50 234 | 8 454 | 16,8 |
| Inne aktywa finansowe o terminie płatności do 3 miesięcy od dnia nabycia | 966 513 | 2 545 295 | 12 827 545 | ×5,0 |
| Ogółem | 975 198 | 2 595 529 | 12 835 999 | ×4,9 |

* w kasie i na rachunkach bankowych a'vista

Przychody z lokat okresowo wolnych środków pieniężnych i inwestycji finansowych przedstawia zestawienie:

Tabela 17. Przychody z lokat okresowo wolnych środków pieniężnych i inwestycji krótkoterminowych (tys. zł)

| | 31.12.2009 | 31.12.2010 | 31.12.2011 | Dynamika 2010=100 |
|--|---------------|---------------|----------------|----------------------|
| A'vista | 887 | 3 985 | 1 820 | 45,7 |
| Papiery wartościowe i jednostki uczestnictwa | - | 4 158 | 16 855 | ×4,1 |
| Lokaty terminowe | 69 453 | 46 514 | 171 172 | ×3,7 |
| Ogółem | 70 339 | 54 657 | 189 847 | ×3,5 |

Okresowo wolne środki pieniężne wygenerowały przychody w kwocie 189 847 tys. zł. Wzrost przychodów był wynikiem znacznego wzrostu salda środków pieniężnych Spółki oraz wyższych stóp procentowych.

Otrzymane kredyty i pożyczki

W 2011 r. KGHM Polska Miedź S.A. nie korzystała z zewnętrznych źródeł finansowania w formie kredytów bankowych. Na dzień 31 grudnia 2011 r. Spółka nie posiadała finansowania w postaci pożyczek.

Udzielone i otrzymane pożyczki oraz poręczenia i gwarancje finansowe

W dniu 21 grudnia 2009 r. KGHM Polska Miedź S.A. udzieliła spółce „Energetyka” sp. z o.o. pożyczkę w wysokości 50 300 tys. zł. Oprocentowanie pożyczki oparte jest na stopie WIBOR 1M + marża 2,77%, odsetki płacone są miesięcznie. Spłata następuje w czterdziestu równych ratach kapitałowych w wysokości 1 258 tys. zł płatnych na koniec każdego kwartału począwszy od 31 marca 2010 r. W 2011 r. „Energetyka” sp. z o.o. dokonała częściowej spłaty pożyczki w wysokości 5 030 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2011 r. saldo udzielonej pożyczki wynosi 40 968 tys. zł.

W 2011 r. Spółka nie udzieliła żadnego poręczenia i nie wystawiła gwarancji finansowych, natomiast posiadała udzieloną gwarancję celną ważną do 1 marca 2013 r. Gwarancja stanowi zobowiązanie warunkowe, które nie wpływa w istotnym stopniu na ryzyko płynności Spółki.

Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych w porównaniu z wielkością posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności

Posiadane przez Spółkę w chwili obecnej środki pieniężne oraz jej zdolność kredytowa gwarantują możliwość realizacji zamierzeń inwestycyjnych zarówno w obszarze inwestycji kapitałowych jak i nakładów na zakup i budowę środków trwałych.

3.4. Sprawozdanie z całkowitych dochodów

W 2011 r. Spółka zrealizowała wynik finansowy netto w wysokości 11 334 520 tys. zł, najwyższy w historii KGHM Polska Miedź S.A.

Tabela 18. Podstawowe elementy sprawozdania z całkowitych dochodów (tys. zł)

| | 2009 | 2010 | 2011 | Dynamika 2010=100 |
|--|------------------|------------------|-------------------|----------------------|
| Przychody ze sprzedaży | 11 060 540 | 15 945 032 | 20 097 392 | 126,0 |
| Koszty podstawowej działalności operacyjnej | 7 863 635 | 9 287 686 | 10 733 839 | 115,6 |
| Wynik z podst. działalności operacyjnej | 3 196 905 | 6 657 346 | 9 363 553 | 140,6 |
| Wynik z pozostałej działalności operacyjnej | -98 813 | -1 019 198 | 4 324 087 | x |
| – Zysk zrealizowany na sprzedaży spółek | - | 34 | 2 662 245 | x |
| – Różnice kursowe | -61 664 | -30 445 | 895 164 | x |
| – Wycena i realizacja instrument. pochodnych | -538 637 | -1 172 284 | 320 919 | x |
| – Dywidendy | 454 848 | 146 658 | 277 330 | 189,1 |
| – Pozostałe | 46 640 | 36 839 | 168 429 | ×4,6 |
| Wynik z działalności operacyjnej (EBIT) | 3 098 092 | 5 638 148 | 13 687 640 | ×2,4 |
| Koszty finansowe | 31 523 | 32 581 | 34 043 | 104,5 |
| Wynik przed opodatkowaniem | 3 066 569 | 5 605 567 | 13 653 597 | ×2,4 |
| Zysk netto | 2 540 185 | 4 568 589 | 11 334 520 | ×2,5 |
| EBITDA (EBIT + amortyzacja) | 3 645 745 | 6 253 616 | 14 360 013 | ×2,3 |

W relacji do 2010 r. zysk netto wzrósł 2,5-krotnie, tj. o 6 765 931 tys. zł. Najistotniejsze czynniki wpływające na zmianę wyniku przedstawia Tabela 19.

Tabela 19. Główne czynniki wpływające na zmianę wyniku finansowego

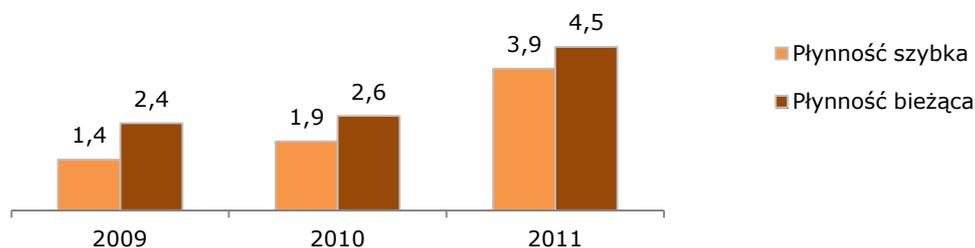
| Wyszczególnienie | Wpływ na zmianę wyniku (tys. zł) | Charakterystyka |
|---|----------------------------------|--|
| Zmiana notowań podstawowych produktów (Cu, Ag)* | +3 752 055 | Wzrost notowań miedzi o 17% i srebra o 74% |
| Sprzedaż aktywów telekomunikacyjnych | +2 656 201 | Zysk zrealizowany na sprzedaży przed uwzględnieniem obciążeń podatkowych Polkomtel S.A. (2 512 200 tys. zł) oraz DIALOG S.A. (144 001 tys. zł) wpłynęły na zmianę wyniku na pozostałej działalności operacyjnej. |
| Skutki transakcji zabezpieczających | +1 592 581 | W tym zmiana wyniku z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych (+1 493 203 tys. zł) oraz zmiana wartości korekty przychodów z tytułu zabezpieczeń (+99 378 tys. zł) |
| Koszty podstawowej działalności operacyjnej | -1 446 158 | Wzrost całkowitego jednostkowego kosztu produkcji miedzi elektrolitycznej w zł/t o 4,5% |
| Podatek dochodowy | -1 282 099 | Wzrost wyniku finansowego skutkuje wyższym podatkiem dochodowym. Ponadto na zmianę wysokości podatku wpływ miało uwzględnienie kosztów stanowiących koszty uzyskania przychodów w związku ze sprzedażą DIALOG S.A, które były wyższe niż księgowy koszt sprzedaży akcji z uwagi na księgowy odpis aktualizujący (na 31 grudnia 2010 r. nie rozpoznano podatku odroczonego od tej różnicy). Wpływ na podatek wynosi 220 516 tys. zł. |
| Różnice kursowe | +925 609 | Wysoki poziom środków pieniężnych w walutach obcych zakumulowanych w związku z planowanymi wydatkami inwestycyjnymi oraz zmiany kursu walutowego powodują duże znaczenie tej pozycji w sprawozdaniu z całkowitych dochodów |
| Zmiana wolumenu sprzedaży podstawowych produktów (Cu, Ag)* | +368 894 | Zwiększenie wolumenu sprzedaży miedzi o 21,6 tys. t przy zmniejszeniu sprzedaży srebra o 68 t |
| Zmiana kursu walutowego* | -280 892 | Zmiana kursu walutowego z 3,02 USD/PLN do 2,96 USD/PLN |

* Wpływ na przychody

Wskaźniki finansowe

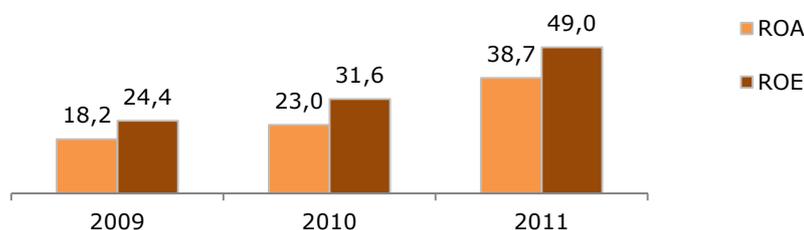
Kształtowanie się podstawowych wskaźników w zakresie płynności finansowej, rentowności aktywów i kapitałów oraz finansowania zaprezentowano na Wykresach 6, 7 oraz 8.

Wykres 6. Wskaźniki płynności



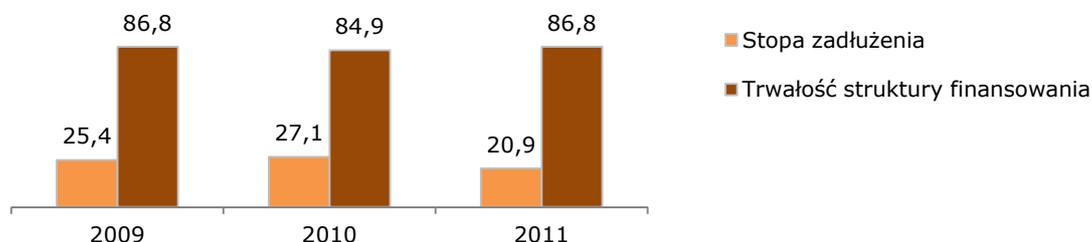
Wskaźniki płynności stanowią relację aktywów obrotowych lub ich bardziej płynnej części do zobowiązań krótkoterminowych. Na wzrost wskaźników płynności decydujący wpływ miało zwiększenie stanu środków pieniężnych.

Wykres 7. Wskaźniki rentowności



Wzrost zysku netto skutkowało polepszeniem wartości wskaźnika stopy zwrotu z aktywów (ROA) oraz wskaźnika stopy zwrotu z kapitału własnego (ROE).

Wykres 8. Wskaźniki finansowania



Spadek stopy zadłużenia jest wynikiem mniejszej dynamiki wzrostu zobowiązań (13,9%) niż kapitału własnego (60,0%). Odwrotna sytuacja wystąpiła w odniesieniu do wskaźnika trwałości struktury finansowania, który uległ zwiększeniu z 84,9 do 86,8 głównie w wyniku wzrostu udziału kapitałów własnych oraz zobowiązań długoterminowych w strukturze źródeł finansowania.

Wskaźniki rynku kapitałowego.

Działalność Spółki charakteryzują następujące wskaźniki:

Tabela 20. Wskaźniki rynku kapitałowego

| | | 2009 | 2010 | 2011 |
|----------|---|-------|-------|------|
| EPS (zł) | Zysk netto / ilość akcji | 12,70 | 22,84 | 56,7 |
| P/CE | Cena / nadwyżka finansowa na 1 akcję* | 6,9 | 25,9 | 1,9 |
| P/E | Cena / zysk netto na akcję | 8,3 | 7,6 | 2,0 |
| MC/S | Wartość rynkowa**/ przychody ze sprzedaży | 1,9 | 2,2 | 1,1 |
| P/BV | Cena rynkowa / wartość księgowa akcji*** | 2,0 | 2,4 | 1,0 |

* Nadwyżka finansowa = zysk netto + amortyzacja

** Wartość rynkowa stanowi iloczyn ilości akcji i ich notowania z ostatniego dnia w roku (200 mln akcji × 106,00 zł w 2009 r.; 173,00 zł w 2010 r.; 110,60 zł w 2011 r.)

*** Wartość księgowa kapitału własnego według stanu z dnia kończącego okres sprawozdawczy

Istotny wpływ na poziom wskaźników rynku kapitałowego w 2011 roku miał wysoki zysk netto zrealizowany przez Spółkę oraz spadek ceny akcji KGHM z poziomu 173,00 zł na koniec 2010 roku do 110,60 na koniec roku ubiegłego.

3.5. Koszty podstawowej działalności operacyjnej

Decydujący wpływ na poziom kosztów operacyjnych Spółki mają koszty produkcji miedzi elektrolitycznej, których udział wynosi ponad 93%.

Tabela 21. Jednostkowy koszt produkcji miedzi elektrolitycznej – ogółem (zł/t)

| | 2009 | 2010 | 2011 | Dynamika 2010=100 |
|--|--------|--------|--------|----------------------|
| Sprzężony jednostkowy koszt produkcji miedzi | 13 944 | 15 540 | 17 534 | 112,8 |
| Wartość szlamów anodowych | 2 774 | 2 557 | 3 968 | 155,2 |
| Całkowity jednostkowy koszt produkcji miedzi | 11 170 | 12 983 | 13 566 | 104,5 |
| Produkcja miedzi elektrolitycznej (tys. t) | 502,5 | 547,1 | 571,0 | 104,4 |

Sprzężony jednostkowy koszt produkcji miedzi (koszt jednostkowy przed pomniejszeniem o wartość szlamów anodowych zawierających m.in. srebro i złoto) w 2011 roku w relacji do 2010 roku uległ zwiększeniu o 1 994 zł/t, tj. o 12,8%, głównie w związku ze wzrostem wartości obcych materiałów miedzionośnych (+1 010 zł/t) na skutek zwiększenia wolumenu zużycia o 4% (4,6 tys. ton miedzi) oraz ceny zakupu o 22%.

Tabela 22. Jednostkowy koszt produkcji miedzi elektrolitycznej – ze wsadów własnych (zł/t)

| | 2009 | 2010 | 2011 | Dynamika 2010=100 |
|--|--------|--------|--------|----------------------|
| Sprzężony jednostkowy koszt produkcji miedzi | 13 153 | 13 661 | 14 875 | 108,9 |
| Wartość szlamów anodowych | 3 403 | 3 174 | 4 576 | 144,2 |
| Całkowity jednostkowy koszt produkcji miedzi | 9 750 | 10 487 | 10 299 | 98,2 |
| Produkcja miedzi elektrolit. ze wsadów własnych (tys. t) | 398,6 | 427,0 | 446,4 | 104,5 |

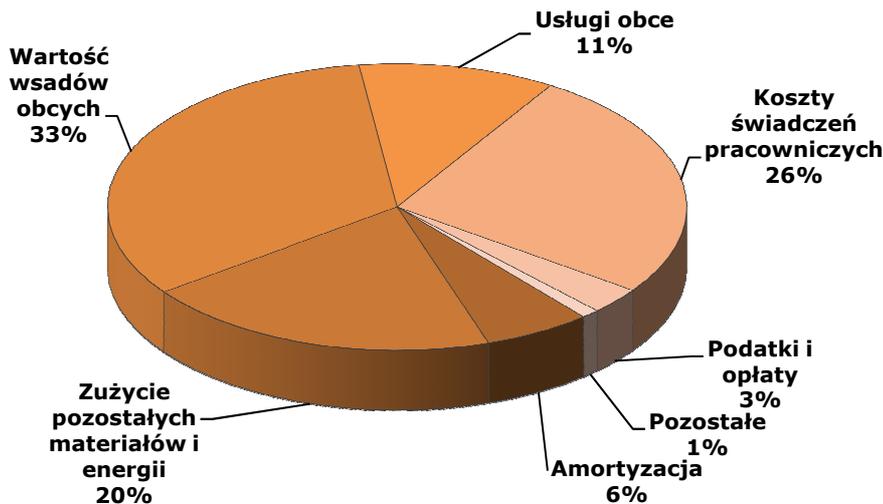
Sprzężony jednostkowy koszt produkcji miedzi ze wsadu własnego wzrósł o 1 214 zł/t, tj. o 8,9%, na co złożył się przede wszystkim wzrost kosztów rodzajowych opisany poniżej (z wyłączeniem wsadów obcych), przy pozytywnym wpływie wyższego wolumenu produkcji własnej (+4,5% w relacji do 2010 roku).

W 2011 roku koszty ogółem według rodzaju uległy zwiększeniu o 1 660 328 tys. zł, tj. o 17,6%, głównie z tytułu:

- wyższej wartości obcych materiałów wsadowych (880 640 tys. zł) z uwagi na wzrost ceny zakupu oraz wolumenu zużycia o 10,7 tys. t Cu (z czego 4,6 tys. t dotyczy produkcji miedzi elektrolitycznej),
- usług obcych (227 028 tys. zł) – głównie z uwagi na wzrost zakresu rzeczowego (+9 km) górniczych robót przygotowawczych (118 197 tys. zł),
- materiałów i paliw (214 731 tys. zł) – głównie z uwagi na wzrost cen,
- kosztów pracy (193 530 tys. zł) – przede wszystkim na skutek wyższego odpisu na przyszłe świadczenia pracownicze o 72 773 tys. zł,
- amortyzacji (56 905 tys. zł) – z uwagi na wzrost wartości zrealizowanych inwestycji rzeczowych (+20%).

Strukturę kosztów według rodzaju w 2011 roku przedstawia Wykres 9. W odniesieniu do lat poprzednich zmiana struktury dotyczy głównie zwiększenia wartości zużytych wsadów obcych (w 2009 r.: 23%, w 2010 r.: 30%) przy zmniejszeniu udziału kosztów świadczeń pracowniczych (w 2009 r.: 31%, w 2010 r.: 28%)

Wykres 9. Struktura kosztów według rodzaju w 2011 roku



3.6. Zarządzanie ryzykiem w Spółce w 2011 r.

Celem zarządzania ryzykiem finansowym w KGHM Polska Miedź S.A. jest ograniczenie niepożądanego wpływu czynników finansowych na przepływy pieniężne oraz wyniki Spółki w krótkim i średnim okresie oraz budowanie wartości Spółki w długim terminie. Zarządzanie ryzykiem finansowym zawiera zarówno procesy identyfikacji i pomiaru ryzyka, jak i jego ograniczania do akceptowalnych poziomów. Proces zarządzania ryzykiem wspierany jest przez odpowiednią politykę, strukturę organizacyjną i procedury stosowane w Spółce.

W 2011 roku KGHM Polska Miedź S.A. był narażony na wiele rodzajów ryzyka finansowego, a w szczególności na ryzyko rynkowe (ryzyko cen metali, kursów walutowych), ryzyko kredytowe oraz ryzyko płynności.

Ryzyko rynkowe

W 2011 roku Spółka narażona była głównie na ryzyko zmian cen sprzedawanych na rynku metali: miedzi, srebra i złota. Dodatkowo dla KGHM bardzo istotne znaczenie miało ryzyko zmian kursów walutowych, w szczególności kursu USD/PLN. Na rynkach towarowych jest powszechnie przyjęte, że kontrakty fizycznej dostawy metali są zawierane w USD lub w tej walucie denominowane, dla Spółki walutą bazową jest jednak PLN. W celu ograniczenia ryzyka rynkowego, Spółka w miarę możliwości wykorzystuje hedging naturalny (ponosząc koszty w USD), jednak podstawową techniką zarządzania ryzykiem rynkowym są strategie zabezpieczające wykorzystujące instrumenty pochodne.

Podobnie jak w poprzednich latach, w 2011 roku Spółka stosowała konsekwentne i stopniowe podejście w zarządzaniu ryzykiem rynkowym. W miarę upływu czasu wdrażane były kolejne strategie zabezpieczające, obejmujące coraz większą część produkcji i przychodów ze sprzedaży oraz coraz dalsze okresy. W rezultacie, pozwoliło to na zabezpieczenie Spółki przed nieoczekiwanym załamaniem się cen na rynku srebra oraz miedzi, a także gwałtowną aprecjacją złotego względem dolara amerykańskiego w okresie od IX 2011 do XII 2014 r.

W 2011 roku Spółka stosowała następujące instrumenty zabezpieczające ryzyko rynkowe:

- kontrakty opcyjne (europejskie i amerykańskie),
- struktury złożone z kontraktów opcyjnych.

Dodatkowo Spółka dokonała restrukturyzacji kilku wdrożonych w 2011 roku oraz poprzednich latach strategii opcyjnych.

W 2011 roku wynik na instrumentach pochodnych ukształtował się na poziomie 562 484 tys. zł. Efektywna część wyceny instrumentów zabezpieczających przeniesiona z innych skumulowanych całkowitych dochodów do zysku lub straty w okresie sprawozdawczym jako korekta z przeklasyfikowania spowodowała wzrost przychodów ze sprzedaży o 241 565 tys. zł. Zysk z tytułu wyceny instrumentów pochodnych wyniósł 257 538 tys. zł, a zysk z tytułu realizacji instrumentów pochodnych wyniósł 63 381 tys. zł. Korekta pozostałych przychodów operacyjnych z tytułu wyceny instrumentów pochodnych wynika głównie ze zmiany wartości czasowych opcji, które rozliczą się w przyszłym okresie. Zgodnie ze stosowanymi zasadami rachunkowości zabezpieczeń w Spółce, zmiana wartości czasowej opcji nie jest odnoszona w inne skumulowane całkowite dochody.

W 2011 r. Spółka była w ograniczonym stopniu narażona na ryzyko stopy procentowej, poprzez udzielone pożyczki, oprocentowane na bazie zmiennej stopy procentowej WIBOR 1M (saldo bilansowe na 31 grudnia 2011 r. 40 968 tys. zł, z tego część długoterminowa 35 210 tys. zł, część krótkoterminowa 5 758 tys. zł). W 2011 r. Spółka nie stosowała instrumentów zabezpieczających przed ryzykiem stopy procentowej.

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe rozumiane jest jako możliwość niewywiązania się ze zobowiązań przez dłużników Spółki. W 2011 r. KGHM Polska Miedź S.A. narażony był na to ryzyko, głównie w trzech obszarach ryzyka kredytowego, związanego z:

- należnościami z tytułu dostaw i usług,
- środkami pieniężnymi i lokatami bankowymi,
- transakcjami zabezpieczającymi.

Spółka od wielu lat sprzedaje swoje wyroby dużej liczbie klientów, którzy są zdywersyfikowani pod względem rozmieszczenia geograficznego. Spółka w znaczącej części dokonuje sprzedaży swoich produktów na podstawie przedpłat. Kredyt kupiecki otrzymują sprawdzeni, długoletni kontrahenci, a sprzedaż produktów nowym kontrahentom jest zabezpieczona. Spółka na bieżąco ocenia zdolność kredytową swoich kontrahentów, w szczególności tych, którym udzielono kredytu kupieckiego. W 2011 roku Spółka posiadała zabezpieczenie większości należności w postaci weksli, blokady środków na rachunku, zastawów rejestrowych, gwarancji bankowych, gwarancji korporacyjnych, zastawów hipotecznych, akredytyw i inkas dokumentowych. Ponadto większość kontrahentów posiadających kredyt kupiecki, w kontraktach posiada zastrzeżenie prawa własności potwierdzone datą pewną.

W celu ograniczenia ryzyka niewypłacalności klientów Spółka zawarła umowę ubezpieczenia należności, którą objęte są należności od jednostek z kredytem kupieckim, od których nie otrzymano twardych zabezpieczeń lub otrzymano zabezpieczenia niepokrywające całości salda należności. Uwzględniając posiadane zabezpieczenia oraz limity kredytowe przyznane przez firmę ubezpieczeniową, według stanu na dzień 31 grudnia 2011 r. Spółka posiada zabezpieczenia dla 82,4% należności handlowych. Pomimo koncentracji ryzyka z tego tytułu Spółka ocenia, że ze względu na dostępne dane historyczne oraz wieloletnie doświadczenie we współpracy z klientami, jak również stosowane zabezpieczenia występuje niski stopień ryzyka kredytowego.

Wszystkie podmioty, z którymi Spółka zawierała transakcje depozytowe w 2011 roku (środki pieniężne i lokaty bankowe) działają w sektorze finansowym. Są to wyłącznie banki zarejestrowane w Polsce bądź działające w Polsce w formie oddziałów banków zagranicznych, należące do europejskich i amerykańskich instytucji finansowych posiadających wysoki i średni rating, a także dysponujące odpowiednim kapitałem własnym oraz silną i ustabilizowaną pozycją rynkową. Na dzień 31 grudnia 2011 r. maksymalny udział jednego banku w odniesieniu do wysokości środków ulokowanych przez Spółkę wyniósł 25%.

Wszystkie podmioty, z którymi Spółka zawiera transakcje w instrumentach pochodnych działają w sektorze finansowym. Są to instytucje finansowe (głównie banki) posiadające wysoki i średni rating. Według wartości godziwej na dzień 31 grudnia 2011 r. maksymalny udział jednego podmiotu w odniesieniu do ryzyka kredytowego wynikającego z transakcji pochodnych zawartych przez Spółkę wyniósł 23,6%. W związku z dywersyfikacją zarówno podmiotową jak i geograficzną ryzyka, jak również biorąc pod uwagę wartość godziwą zobowiązań wynikających z transakcji pochodnych, Spółka nie jest znacząco narażona na ryzyko kredytowe w związku z zawartymi transakcjami pochodnymi. W celu ograniczenia przepływów pieniężnych i jednocześnie ograniczenia ryzyka kredytowego, Spółka dokonuje rozliczeń netto (na podstawie zawartych z kontrahentami porozumień ramowych) do poziomu dodatniego salda wyceny transakcji w instrumentach pochodnych z danym kontrahentem.

W 2011 roku Spółka posiadała zabezpieczenie większości należności w postaci weksli, blokady środków na rachunku, zastawów rejestrowych, gwarancji bankowych, gwarancji korporacyjnych, zastawów hipotecznych, akredytyw i inkas dokumentowych. Ponadto większość kontrahentów posiadających kredyt kupiecki, w kontraktach posiada zastrzeżenie prawa własności potwierdzone datą pewną.

W celu ograniczenia ryzyka niewypłacalności klientów Spółka zawarła umowę ubezpieczenia należności, którą objęte są należności od jednostek z kredytem kupieckim, od których nie otrzymano twardych zabezpieczeń lub otrzymano zabezpieczenia niepokrywające całości salda należności. Uwzględniając posiadane zabezpieczenia oraz limity kredytowe przyznane przez firmę ubezpieczeniową, według stanu na dzień 31 grudnia 2011 r. Spółka posiada zabezpieczenia dla 82,4% należności handlowych.

Ryzyko płynności

Spółka narażona jest na ryzyko utraty płynności finansowej rozumianej jako zdolność terminowego regulowania zobowiązań. Spółka zarządza płynnością finansową zgodnie z przyjętą przez Zarząd „Polityką Zarządzania Płynnością Finansową”, która opisuje w sposób całościowy proces zarządzania płynnością finansową Spółki, wskazując na zgodne z najlepszymi standardami procedury i instrumenty.

Zarówno w 2011 roku jak i w okresie porównywalnym ze względu na dodatnie przepływy pieniężne oraz znaczne salda środków pieniężnych, Spółka w niewielkim stopniu korzystała z zewnętrznych źródeł finansowania w formie kredytów i pożyczek udzielanych przez instytucje finansowe oraz terminowo regulowała wszystkie zobowiązania.

Zgodnie z przyjętą praktyką rynkową, Spółka analizuje kapitał między innymi na podstawie wskaźnika kapitału własnego oraz wskaźnika dług netto/EBITDA. Wskaźnik kapitału własnego obliczany jest jako stosunek wartości netto aktywów (kapitał własny pomniejszony o wartości niematerialne) do sumy bilansowej. Wskaźnik dług netto/EBITDA jest obliczany jako stosunek zobowiązań z tytułu kredytów, pożyczek i leasingu finansowego minus wolne środki pieniężne oraz inwestycje krótkoterminowe o zapadalności do 1 roku do EBITDA (zysk z działalności operacyjnej po dodaniu amortyzacji).

W celu utrzymania płynności finansowej i zdolności kredytowej pozwalającej na pozyskanie finansowania zewnętrznego przy rozsądnym poziomie kosztów Spółka zakłada utrzymanie wskaźnika kapitału własnego na poziomie nie niższym niż 0,5, natomiast wskaźnika dług netto/EBITDA na poziomie do 2,0.

W związku z niskim poziomem długu Spółki na dzień 31 grudnia 2011 r. wskaźnik dług netto/EBITDA wyniósł poniżej 0,01. Wskaźnik kapitału własnego był powyżej zakładanego minimalnego poziomu i na 31 grudnia 2011 r. wynosił 0,78. Zarówno w 2011 roku jak i w 2010 roku na Spółce nie spoczywały jakiegokolwiek zewnętrzne wymogi kapitałowe.

3.7. Realizacja przewidywanych na 2011 r. wyników finansowych

W raporcie bieżącym z dnia 31 stycznia 2011 r. Spółka opublikowała założenia Budżetu na 2011 rok zatwierdzonego przez Radę Nadzorczą w tym samym dniu. Budżet zakładał osiągnięcie w 2011 roku przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w wysokości 16 067 mln zł oraz zysku netto w kwocie 8 345 mln zł.

Wraz z poprawą warunków makroekonomicznych w ciągu roku Spółka dokonywała aktualizacji prognozy. Ostateczna projekcja wyników finansowych opublikowana została w raporcie bieżącym z dnia 21 grudnia 2011 r. Podstawowe założenia, prognozowane wyniki i ich realizację przedstawia Tabela 23.

Tabela 23. Realizacja projekcji wyników finansowych Spółki na 2011 r.

| | | Prognoza (31.01.2011) | Korekta prognozy (5.09.2011) | Korekta prognozy (22.12.2011) | Wykonanie 2011 | Realizacja prognozy (%) |
|-----------------------------------|---------------|--------------------------|------------------------------------|-------------------------------------|-------------------|-------------------------------|
| Przychody ze sprzedaży | mln zł | 16 067 | 18 934 | 20 084 | 20 097 | 100,1 |
| Zysk netto | mln zł | 8 345 | 9 643 | 11 192 | 11 335 | 101,3 |
| Średnioroczne notowania miedzi | USD/t | 8 200 | 9 000 | 8 827 | 8 811 | 99,8 |
| Średnioroczne notowania srebra | USD/troz | 25,00 | 32,00 | 35,11 | 35,12 | 100,0 |
| Kurs walutowy | USD/PLN | 2,80 | 2,80 | 2,97 | 2,96 | 99,7 |
| Produkcja miedzi elektrolitycznej | tys. t | 543,0 | 570,3 | 570,3 | 571,0 | 100,2 |
| - w tym ze wsadów obcych | tys. t | 111,0 | 128,0 | 128,0 | 124,6 | 97,3 |
| Produkcja srebra | t | 1 027 | 1 144 | 1 144 | 1 260 | 110,1 |
| Inwestycje rzeczowe | mln zł | 1 892 | 1 732 | 1 645 | 1 514 | 92,0 |
| Inwestycje kapitałowe * | mln zł | 9 046 | 10 757 | 642 | 640 | 99,7 |

* Zakup akcji, udziałów i certyfikatów inwestycyjnych, podwyższenia kapitału oraz udzielone pożyczki i dopłaty właścicielskie

W związku z bieżącą aktualizacją prognozy w ciągu 2011 roku ostateczna realizacja wyników finansowych nie odbiegała od wartości planowanych.

3.8. Przewidywana sytuacja finansowa Spółki

W dniu 27 marca 2012 r. Rada Nadzorcza KGHM Polska Miedź S.A. zatwierdziła Budżet na 2012 r. Podstawę opracowania Budżetu stanowiły wyniki 2011 r. oraz założenia szczegółowych planów operacyjnych. Szczegółowy zakres podstawowych założeń Budżetu na 2012 r. przedstawia Tabela 24.

Tabela 24. Założenia Budżetu Spółki na 2012 r.

| | | Wykonanie 2011 | Budżet 2012 | Dynamika 2011=100 |
|--|---------------|-------------------|----------------|----------------------|
| Przychody ze sprzedaży | mln zł | 20 097 | 19 418 | 96,6 |
| Zysk netto | mln zł | 11 335 | 3 804 | 33,6 |
| Średnioroczne notowania miedzi | USD/t | 8 811 | 8 000 | 90,8 |
| Średnioroczne notowania srebra | USD/troz | 35,12 | 30,00 | 85,4 |
| Kurs walutowy | USD/PLN | 2,96 | 3,09 | 104,4 |
| Jednostkowy koszt produkcji miedzi elektrolitycznej ze wsadów własnych | zł/t | 10 299 | 15 729 | 152,7 |
| Produkcja miedzi elektrolitycznej | tys. t | 571,0 | 562,0 | 98,4 |
| - w tym ze wsadów obcych | tys. t | 124,6 | 147,3 | 118,2 |
| Produkcja srebra | t | 1 260 | 1 098 | 87,1 |
| Inwestycje rzeczowe | mln zł | 1 514 | 2 100 | 138,7 |
| Inwestycje kapitałowe * | mln zł | 640 | 10 671 | × 16,7 |

* Zakup akcji, udziałów i certyfikatów inwestycyjnych, podwyższenia kapitału oraz udzielone pożyczki i dopłaty właścicielskie

Na zmniejszenie wyniku netto o 7 531 mln zł, tj. o 66% wpływają przede wszystkim: ujęcie w wyniku 2011 roku sprzedaży aktywów telekomunikacyjnych, zmiana wyceny różnic kursowych, skutki wprowadzenia podatku od wydobycia niektórych kopalin oraz pogorszenie warunków makroekonomicznych.

Wzrost kosztu produkcji miedzi elektrolitycznej ze wsadów własnych w odniesieniu do 2011 r. o 53% wynika przede wszystkim z uwzględnienia podatku od wydobycia niektórych kopalin. W warunkach porównywalnych koszt powyższy wzrósł o 22%, w tym głównie z tytułu zmniejszenia produkcji miedzi elektrolitycznej ze wsadów własnych. W 2011 roku stosunkowo wysoki poziom produkcji własnej wynikał z wykorzystania zapasu koncentratu zgromadzonego w poprzednich latach w związku z cyklem remontowym. Wolumen produkcji miedzi w koncentracie w Spółce utrzymuje się na stałym poziomie.

Wielokrotny wzrost wartości inwestycji kapitałowych wynika ze zrealizowanej w I kwartale 2012 r. transakcji nabycia spółki Quadra FNX Mining Ltd.

Istotne znaczenie dla wyników Spółki ma uwzględnienie w projekcji płatności z tytułu wprowadzenia podatku od wydobycia niektórych kopalin, począwszy od maja 2012 r. Szczegółowe informacje na temat trwającego procesu legislacyjnego w zakresie wprowadzenia wyżej wymienionego podatku znajdują się poniżej.

Informacja w sprawie procesu legislacyjnego w zakresie podatku od wydobycia niektórych kopalin

W dniu 14 grudnia 2011 r. Minister Finansów przedstawił projekt ustawy o podatku od wydobycia niektórych kopalin (dalej: Projekt Ustawy), który potencjalnie może skutkować znacznym obciążeniem podatkowym dla KGHM Polska Miedź S.A. Spółka w oparciu o przepisy ustawy o działalności lobbingsowej w procesie stanowienia prawa zgłosiła zainteresowanie pracami nad projektem ustawy.

Dnia 27 stycznia 2012 r. w Sejmie odbyło się pierwsze czytanie Projektu Ustawy, który został skierowany do dalszych prac w Komisji Finansów Publicznych. W dniu 14 lutego 2012 r. Komisja Finansów Publicznych przyjęła sprawozdanie o rządowym projekcie ustawy o podatku od wydobycia niektórych kopalin, w którym wniosła o uchwalenie projektu ustawy z poprawkami przyjętymi przez Komisję.

Ustawa została uchwalona przez Sejm w dniu 2 marca 2012 r., w dniu 14 marca 2012 r. przyjęta bez poprawek przez Senat, a następnie została skierowana do akceptacji Prezydenta. Ustawa wejdzie w życie w terminie 14 dni od dnia ogłoszenia w Dzienniku Ustaw.

Podatek od wydobycia niektórych kopalin, naliczany będzie od ilości miedzi i srebra zawartej w wyprodukowanym koncentracie.

W warunkach makroekonomicznych roku 2011, w szczególności w zakresie: średnich notowań miedzi (8 810,90 USD/t), średnich notowań srebra (35,12 USD/troz), średniego kursu walutowego (2,9636 USD/PLN) oraz produkcji miedzi (420 665 t) i produkcji srebra (1 166 598 kg) zawartych w koncentracie, zgodnie z rządowym projektem ustawy wraz poprawkami przyjętymi przez Sejmową Komisję Finansów Publicznych w dniu 14 lutego 2012 r., wartość podatku w ujęciu rocznym stanowiłaby 2 488 227 tys. zł, obciążając bieżące wyniki Spółki.

Odpowiednio, w warunkach makroekonomicznych i zrealizowanej produkcji za rok 2010, podatek od wydobycia niektórych kopalin, obciążałby wyniki Spółki w kwocie 1 676 370 tys. zł.

3.9. Sprawy sporne

Na dzień 31 grudnia 2011 r. łączna wartość toczących się postępowań spornych z powództwa i przeciwko KGHM Polska Miedź S.A. wyniosła 121 693 tys. zł, w tym dotyczących wierzytelności: 32 563 tys. zł i zobowiązań: 89 130 tys. zł. Łączna wartość powyższych postępowań spornych nie przekracza 10% kapitałów własnych Spółki.

Największe toczące się postępowania odnoszące się do zobowiązań i wierzytelności KGHM Polska Miedź S.A. na koniec 2011 r. dotyczą:

Dotyczące zobowiązań z tytułu:

Zapłaty wynagrodzenia autorskiego tytułem korzystania z projektu wynalazczego nr 1/97/KGHM Wartość sporu wynosi 42 413 tys. złotych. Powództwo wniesione do Sądu Okręgowego w Legnicy w dniu 26 września 2007 r. przez 14 współtwórców projektu wynalazczego nr 1/97/KGHM. KGHM Polska Miedź S.A. otrzymała pozew w dniu 14 stycznia 2008 r. Każdy z powodów w pozwie dochodzi wynagrodzenia odpowiadającego jego udziałowi procentowemu w uzyskanych efektach ekonomicznych za VIII okres rozliczeniowy stosowania projektu (rok kalendarzowy 2006). Strony ustosunkowały się do kolejnych dopuszczonych przez sąd dowodów w sprawie – opinii i oczekują na termin kolejnej rozprawy. Postępowanie w toku. Zdaniem Spółki dochodzone przed Sądem wynagrodzenie jest nienależne wobec zaspokojenia przez KGHM Polska Miedź S.A. należności przysługujących twórcom projektu z tytułu korzystania z projektu wynalazczego.

Zwrotu kosztów zabezpieczenia przed szkodami górnictwami Wartość przedmiotu sporu wynosi 16 409 tys. złotych. Pozew przeciwko KGHM Polska Miedź S.A. do Sądu Okręgowego w Legnicy wniosła firma Prestiż MGC Inwest Sp. z o.o. Sp. k. w sierpniu 2009 roku o zapłatę kwoty 16 409 tys. zł tytułem zwrotu kosztów prac zabezpieczających przed szkodami górnictwami, poniesionych podczas budowy Centrum Handlowo-Usługowego „CUPRUM ARENA” w Lubinie. Sprawa w toku. Zdaniem Spółki powództwo jest niezasadne i powinno zostać oddalone.

Zapłaty wynagrodzenia autorskiego tytułem korzystania z projektu wynalazczego nr 2/97/KGHM Wartość sporu wynosi 11 760 tys. zł. Powództwo wniesione do Sądu Okręgowego w Legnicy przez jedenastu współtwórców oraz dwóch spadkobierców po współtwórcy projektu wynalazczego nr 2/97/KGHM. Powodowie dochodzą dodatkowego wynagrodzenia z tytułu korzystania przez KGHM Polska Miedź S.A. z patentu na zgłoszony projekt nr 2/97/KGHM. Postępowania zawieszono do czasu rozstrzygnięcia postępowania przed Urzędem Patentowym Rzeczypospolitej Polskiej o unieważnienie patentu nr 185036. W marcu 2011 Kolegium Orzekające Urzędu Patentowego unieważniło patent na wynalazek. W grudniu 2011 roku twórcy wnieśli skargę kasacyjną od wyroku Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego oddalającego skargę twórców na rozstrzygnięcie Urzędu Patentowego o unieważnieniu patentu na wynalazek. Według Spółki powództwo nie zasługuje na uwzględnienie z uwagi na brak zdolności patentowej rozwiązania zawartego w projekcie wynalazczym nr 2/97/KGHM, polegającej na niespełnieniu wymogu nieoczywistości.

Dotyczące wierzytelności z tytułu:

Zwrotu nienależnie wypłaconego wynagrodzenia autorskiego z tytułu korzystania z projektu wynalazczego nr 1/97/KGHM Spółka wniosła w styczniu 2008 roku powództwo wzajemne przeciwko 14 współtwórcom projektu o zapłatę nienależnie wypłaconego wynagrodzenia autorskiego w kwocie 25 195 tys. zł tytułem stosowania projektu wynalazczego nr 1/97/KGHM w VI i VII okresie obliczeniowym (lata kalendarzowe 2004-2005). Sąd połączył obydwie sprawy: z powództwa 14 współtwórców o zapłatę wynagrodzenia autorskiego tytułem korzystania z projektu wynalazczego nr 1/97/KGHM w kwocie 42 413 tys. zł, z powództwem Spółki o zapłatę nienależnie wypłaconego wynagrodzenia autorskiego z tytułu korzystania z projektu wynalazczego nr 1/97/KGHM w kwocie 25 195 tys. zł, do wspólnego rozpoznania. Postępowanie w toku. Zdaniem Spółki wypłacenie wynagrodzenia autorskiego twórcom projektu było nieuzasadnione.

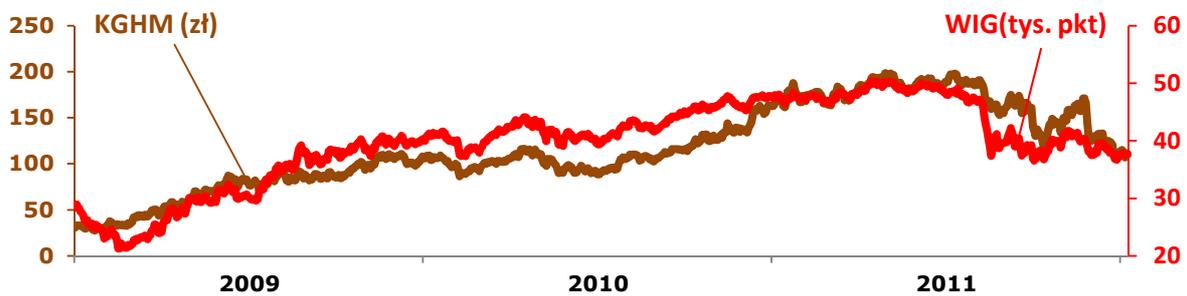
4. Struktura właścicielska i notowania akcji Spółki

4.1. Spółka na giełdzie papierów wartościowych

KGHM Polska Miedź S.A. zadebiutowała na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w lipcu 1997 roku. Akcje Spółki notowane są na rynku podstawowym Giełdy w systemie notowań ciągłych i wchodzi w skład indeksu WIG, WIG20, WIG Surowce, RESPECT Index – indeksu spółek odpowiedzialnych społecznie, WIGdiv – indeksu spółek o najwyższych stopach dywidendy, regularnie ją wypłacających akcjonariuszom.

Kurs akcji Spółki w 2011 roku wielokrotnie poprawiał historyczne wartości maksymalne. Na zamknięcie sesji w dniu 20 kwietnia 2011 roku wynosił 198,40 zł i był to najwyższy kurs zamknięcia zarówno w roku 2011, jak i w giełdowej historii Spółki. Do poziomu 198 złotych kurs akcji powrócił jeszcze na początku lipca minionego roku. W dalszej części roku akcje Spółki zostały znacząco przecenione. Ostatecznie w ciągu 2011 roku kurs akcji spadł o 36,1%, z poziomu 173,00 zł na ostatniej sesji giełdowej roku 2010 do 110,60 zł w ostatnim dniu notowań 2011 roku. W tym samym czasie Warszawski Indeks Giełdowy WIG zmniejszył się o 20,8%, a WIG20 o 21,9%.

Wykres 10. Kurs akcji KGHM Polska Miedź S.A. na tle WIG



Akcje KGHM Polska Miedź S.A. w roku 2011 należały do najbardziej płynnych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Udział akcji Spółki w obrotach na rynku w minionym roku, w ujęciu wartościowym, wynosił 17,2%. Średni wolumen obrotu akcjami KGHM Polska Miedź S.A. podczas jednego dnia notowań na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w 2011 roku wyniósł 1 070 047.

Kluczowe dane dotyczące notowań akcji KGHM Polska Miedź S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w latach 2009-2011 zaprezentowano w poniższej Tabeli 24.

Tabela 25. Kluczowe dane dotyczące notowań akcji Spółki na GPW w Warszawie S.A.

| | J.m. | 2009 | 2010 | 2011 |
|--|----------|--------|--------|--------|
| Liczba akcji | mln | 200 | 200 | 200 |
| Kurs zamknięcia z ostatniego dnia notowań w roku | zł | 106,00 | 173,00 | 110,60 |
| Kapitalizacja Spółki na koniec roku | mln zł | 21 200 | 34 600 | 22 120 |
| Najwyższy kurs zamknięcia w roku | zł | 110,70 | 173,00 | 198,40 |
| Najniższy kurs zamknięcia w roku | zł | 27,50 | 86,50 | 104,60 |
| Średni wolumen obrotu na sesję | tys. | 1 222 | 966 | 1 070 |
| Dywidenda wypłacona w roku obrotowym z podziału zysku za rok poprzedni | zł/akcję | 11,68 | 3,00 | 14,90 |

4.2. Informacja o strukturze właścicielskiej i wyemitowanych akcjach Spółki

Na dzień 31 grudnia 2011 r. kapitał zakładowy Spółki, zgodnie z wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego, wynosił 2 000 000 000 zł i dzielił się na 200 000 000 akcji serii A, o wartości nominalnej 10 zł każda. Wszystkie akcje są akcjami na okaziciela. Spółka nie wyemitowała akcji uprzywilejowanych. Każda akcja daje prawo do jednego głosu na walnym zgromadzeniu.

W 2011 roku nie miały miejsca zmiany wysokości kapitału zakładowego zarejestrowanego i liczby akcji.

Według wiedzy Zarządu Spółki, zmianie nie uległa również struktura własności znacznych pakietów akcji KGHM Polska Miedź S.A. Jedynym akcjonariuszem posiadającym w 2011 roku 5% lub więcej udziału w kapitale zakładowym Spółki był Skarb Państwa, posiadający 63 589 900 akcji KGHM Polska Miedź S.A., dających taką samą liczbę głosów i stanowiących 31,79% udziału w kapitale zakładowym Spółki i w ogólnej liczbie głosów. Stan ten w ciągu 2011 roku nie uległ zmianie.

Zarząd Spółki nie posiada informacji o zawartych umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę, Członkowie Rady Nadzorczej i Członkowie Zarządu Spółki nie posiadali akcji KGHM Polska Miedź S.A. i akcji/udziałów jednostek powiązanych zarówno na dzień 31 grudnia 2010 r. jak i na dzień 31 grudnia 2011 r.

W 2011 roku Spółka nie prowadziła programu akcji pracowniczych.

5. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

Rada Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. uchwaliła, w lipcu 2007 r., zasady ładu korporacyjnego dla spółek akcyjnych będących emitentami akcji, obligacji zamiennych lub obligacji z prawem pierwszeństwa, które są dopuszczone do obrotu giełdowego. Zasady ładu korporacyjnego w postaci „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” stanowiące załącznik do uchwały nr 12/1170/2007 Rady Giełdy z dnia 4 lipca 2007 r. weszły w życie od dnia 1 stycznia 2008 r. i obowiązywały do 30 czerwca 2010 r. Od 1 lipca 2010 r. obowiązywał zmieniony zbiór zasad stanowiący załącznik do uchwały nr 17/1249/2010 Rady Nadzorczej Giełdy z dnia 19 maja 2010 r. Kolejne zmiany „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” wprowadzono uchwałami Rady Nadzorczej Giełdy nr 15/1282/2011 z dnia 31 sierpnia 2011 r. oraz 20/1287/2011 z dnia 19 października 2011 r. Te zmodyfikowane zasady zaczęły obowiązywać od 1 stycznia 2012 r. Treść „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” dostępna jest na oficjalnej stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie poświęconej tej tematyce (www.corp-gov.gpw.pl), a także na stronie Spółki (www.kghm.pl) w zakładce dotyczącej ładu korporacyjnego.

KGHM Polska Miedź S.A., której akcje notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., dokładała wszelkich starań by stosować zasady ładu korporacyjnego określone w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”. Spółka starała się na każdym etapie funkcjonowania realizować wszystkie rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych oraz zalecenia kierowane do zarządów, rad nadzorczych oraz akcjonariuszy.

Spółka w celu realizacji przejrzystej i efektywnej polityki informacyjnej, zapewniającej szybki i bezpieczny dostęp do informacji akcjonariuszom, analitykom i inwestorom wykorzystywała w możliwie najszerszym stopniu zarówno tradycyjne, jak i nowoczesne technologie przekazywania informacji o Spółce (rekomendacja I.1 „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”). Spółka nie zdecydowała się w 2011 roku jedynie na rekomendowane bezpośrednie transmisje obrad Walnych Zgromadzeń, ale rejestrowała przebieg obrad, który został niezwłocznie upubliczniony na stronie internetowej w dwóch wersjach językowych - polskiej i angielskiej i jest dostępny w zakładce Strefa inwestora/Transmisje. Spółka podjęła działania w celu przygotowania się do udostępnienia bezpośrednich transmisji obrad Walnych Zgromadzeń.

Zgodnie z rekomendacją I.9 Spółka stwarza możliwości zrównoważonego udziału kobiet i mężczyzn w sprawowaniu funkcji zarządu i rady nadzorczej. Obecnie jednak w składzie Zarządu Spółki nie ma kobiet. W 2008r. przeprowadzony został konkurs na Prezesa Zarządu, wówczas nie aplikowała na to stanowisko żadna kobieta, tak samo było w przypadku konkursów, które odbyły się w 2010r., dotyczyły one stanowisk: Prezesa Zarządu oraz Wiceprezesa Zarządu ds. Produkcji.

5.1. Walne Zgromadzenie

Walne Zgromadzenie KGHM Polska Miedź S.A. jest najwyższym organem Spółki. Obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne, w oparciu o przepisy powszechnie obowiązujące, Statut Spółki oraz Regulamin obrad Walnego Zgromadzenia. Dokumenty korporacyjne dostępne są na stronie internetowej Spółki.

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy w szczególności:

- rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdań finansowych, w tym sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Spółki, za ubiegły rok obrotowy,
- podejmowanie uchwały o podziale zysków lub o pokryciu strat,
- udzielanie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków,
- zmiany przedmiotu działalności Spółki,
- wprowadzanie zmian Statutu Spółki,
- podwyższanie lub obniżanie kapitału zakładowego,
- określanie sposobu i warunków umorzenia akcji,
- łączenie, podział i przekształcanie Spółki,
- rozwiązanie i likwidacja Spółki,
- emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa,
- wyrażanie zgody na zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- wszelkie postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu lub nadzoru,
- nabywanie akcji własnych Spółki, które mają być zaoferowane do nabycia pracownikom lub osobom, które były zatrudnione w Spółce lub spółce z nią powiązanej przez okres co najmniej trzech lat,
- ustalanie zasad wynagradzania dla Członków Rady Nadzorczej.

Harmonogram prac przy organizacji Walnych Zgromadzeń Spółki planowany jest w taki sposób, aby należycie wywiązywać się z obowiązków wobec akcjonariuszy i umożliwić im realizację ich praw.

Zgodnie z zapisami Statutu KGHM Polska Miedź S.A., Skarb Państwa może zwołać Zwyczajne Walne Zgromadzenie jeżeli Zarząd nie zwoła go w ustawowym terminie oraz Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie jeżeli zwołanie uzna za wskazane.

Wprowadzanie zmian do Statutu Spółki wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia i wpisu o charakterze konstytutywnym do Krajowego Rejestru Sądowego. Zmiany w Statucie Spółki dokonywane są przez Walne Zgromadzenie z zachowaniem obowiązujących przepisów prawa, w sposób i w trybie wynikającym z Kodeksu spółek handlowych.

Spośród rozwiązań uregulowanych w ksh w zakresie procesu organizacji walnych zgromadzeń i uprawnień akcjonariuszy Spółka stosuje tylko przepisy obligatoryjne, tj. dotyczące obowiązku publikacji ogłoszeń i materiałów na walne zgromadzenia na stronie internetowej, zastosowania elektronicznych form kontaktu z akcjonariuszami. Nie mają natomiast zastosowania przepisy umożliwiające udział akcjonariuszy w walnych zgromadzeniach przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.

5.2. Akcjonariusze i ich uprawnienia

Jedynym akcjonariuszem Spółki posiadającym zarówno na dzień 1 stycznia jak i 31 grudnia 2011 r. liczbę akcji stanowiącą co najmniej 5% kapitału zakładowego i jednocześnie dającą prawo do takiej samej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu był Skarb Państwa.

Akcjonariusz ten posiadał 63 589 900 akcji KGHM Polska Miedź S.A., co stanowiło 31,79% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.

Akcjonariusze Spółki swoje uprawnienia wykonują w sposób i w granicach wyznaczonych przez przepisy powszechnie obowiązujące, Statut Spółki oraz Regulamin obrad Walnego Zgromadzenia.

Akcjonariusze mogą wykonywać prawo głosu z akcji podczas Walnych Zgromadzeń osobiście lub przez pełnomocnika. Wszystkie akcje są akcjami na okaziciela. Każda akcja daje prawo do jednego głosu. Nie istnieją ograniczenia w przenoszeniu praw własności akcji Spółki oraz w zakresie wykonywania praw głosu z akcji Spółki, inne niż wynikające z powszechnie obowiązujących przepisów prawa. Spółka nie wyemitowała papierów wartościowych, które dawałyby specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki.

5.3. Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza KGHM Polska Miedź S.A. jest stałym organem nadzoru KGHM Polska Miedź S.A., we wszystkich dziedzinach działalności Spółki. Zgodnie ze Statutem w skład Rady Nadzorczej wchodzi 7 do 10 członków powołanych przez Walne Zgromadzenie, w tym 3 członków pochodzi z wyboru pracowników Spółki. Członkowie Rady Nadzorczej są powoływani na wspólną kadencję, która trwa trzy lata. Rada Nadzorcza działa na podstawie przepisów prawa powszechnie obowiązujących, Statutu Spółki i Regulaminu Rady Nadzorczej.

Skład Rady Nadzorczej VII kadencji na dzień 1 stycznia 2011 r. przedstawiał się następująco:

- Jacek Kuciński Przewodniczący
- Marcin Dyl Zastępca Przewodniczącego
- Marek Panfil Sekretarz
- Arkadiusz Kawecki
- Jan Rymarczyk
- Marzenna Weresa

oraz wybrani przez pracowników Spółki:

- Józef Czyczerski
- Leszek Hajdacki
- Ryszard Kurek

W związku z upływem VII kadencji Rady Nadzorczej Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 15 czerwca 2011 r.

- odwołało wszystkich Członków Rady Nadzorczej VII kadencji,
- stwierdziło ważność wyborów przeprowadzonych w Spółce w dniach 11-12 maja 2011 r., w wyniku których pracownicy KGHM Polska Miedź S.A. wybrali do Rady Nadzorczej trzech członków,
- określiło liczbę członków Rady Nadzorczej na 10 osób,
- powołało do Rady Nadzorczej Spółki następujące osoby: Franciszka Adamczyka, Marcina Dyla, Arkadiusza Kaweckiego, Jacka Kucińskiego, Marka Panfila, Jana Rymarczyka i Marzennę Weresę.

W dniu 20 października 2011 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie KGHM Polska Miedź S.A. powołało do składu Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A. Lecha Jaronia, Macieja Łaganowskiego oraz Pawła Markowskiego, wybranych przez pracowników Spółki w wyborach, które odbyły się w dniach 19-20 września 2011 r.

Skład Rady Nadzorczej VIII kadencji na dzień 31 grudnia 2011 roku przedstawiał się następująco:

- Jacek Kuciński Przewodniczący
- Marcin Dyl Zastępca Przewodniczącego
- Marek Panfil Sekretarz
- Franciszek Adamczyk
- Arkadiusz Kawecki
- Jan Rymarczyk
- Marzenna Weresa

oraz wybrani przez pracowników Spółki:

- Lech Jaroń
- Maciej Łaganowski
- Paweł Markowski

Dnia 19 stycznia 2012 roku Walne Zgromadzenie KGHM Polska Miedź S.A. odwołało ze składu Rady Nadzorczej następujące osoby: Franciszka Adamczyka, Marcina Dyla, Arkadiusza Kaweckiego, Jana Rymarczyka i Marzennę Weresę oraz powołało: Krzysztofa Kaczmarczyka, Mariusza Kolwasa, Aleksandrę Magaczewską, Roberta Oliwę i Jacka Poświatę.

W związku z tym skład Rady Nadzorczej, na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania, przedstawiał się następująco:

- Jacek Kuciński Przewodniczący
- Marek Panfil Zastępca Przewodniczącego
- Mariusz Kolwas Sekretarz
- Krzysztof Kaczmarczyk
- Aleksandra Magaczewska
- Robert Oliwa
- Jacek Poświata

oraz wybrani przez pracowników Spółki

- Lech Jaroń
- Maciej Łaganowski
- Paweł Markowski.

Komitety Rady Nadzorczej

W ramach Rady Nadzorczej działa Komitet Audytu, Komitet Wynagrodzeń i Komitet ds. Strategii. Komitety pełnią rolę pomocniczą dla Rady Nadzorczej w zakresie przygotowywania ocen, opinii i innych działań, nakierowanych na przygotowanie decyzji, które podejmuje Rada Nadzorcza.

Komitet Audytu sprawuje nadzór w zakresie sprawozdawczości finansowej, systemu kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem oraz wewnętrznych i zewnętrznych audytów.

Komitet Wynagrodzeń sprawuje nadzór w zakresie realizacji postanowień umów zawartych z Zarządem, systemu wynagrodzeń i świadczeń w Spółce i Grupie Kapitałowej, szkoleń i innych świadczeń realizowanych przez Spółkę oraz audytów realizowanych przez Radę w tym zakresie.

Komitet ds. Strategii, który został powołany 28 marca 2011 r., sprawuje nadzór nad realizacją strategii Spółki, rocznych i wieloletnich planów działalności Spółki, dokonuje oceny spójności tych dokumentów, a także opiniuje Radzie Nadzorczej przedstawiane przez Zarząd Spółki projekty strategii i jej zmian oraz roczne i wieloletnie plany działalności Spółki.

Uprawnienia, zakres działania i tryb pracy ww. Komitetów określają zatwierdzone przez Radę Nadzorczą regulaminy.

Szczegółowe zadania i skład Komitetów przedstawiają się następująco:

Komitet Audytu

Zgodnie z Regulaminem Rady Nadzorczej do zadań Komitetu Audytu należy:

- sprawowanie, w imieniu Rady Nadzorczej, nadzoru nad procesem raportowania finansowego w Spółce, w tym procesem raportowania do Rady Nadzorczej,
- analiza i/lub ocena zasad rachunkowości przyjętych w Spółce,
- dokonywanie przeglądu transakcji ze stronami powiązаныmi ze Spółką oraz transakcji nietypowych,
- analiza i monitorowanie wniosków pokontrolnych wynikających z procesów zarządzania ryzykiem,

- prowadzenie procesu wyboru niezależnych audytorów do badania sprawozdań finansowych Spółki celem zarekomendowania Radzie Nadzorczej dokonania akceptacji oraz uczestnictwo w negocjacjach handlowych przed podpisaniem umowy z audytorem przez Spółkę,
- bieżąca współpraca z niezależnym audytorem Spółki w czasie badania, dokonywanie analiz i formułowanie wniosków z badania i opinii audytora dotyczących sprawozdań finansowych, listu audytora do Zarządu i/lub Rady Nadzorczej, oraz przygotowywanie projektów sprawozdań i ocen wymaganych przepisami dla organów Spółki i innych urzędowych instytucji,
- opiniowanie planu audytu wewnętrznego Spółki i regulaminu audytu wewnętrznego oraz zmian na stanowisku dyrektora audytu wewnętrznego,
- analiza wniosków i zaleceń audytu wewnętrznego Spółki z monitorowaniem stopnia wdrożenia zaleceń przez Zarząd Spółki,
- monitorowanie rozporządzeń i uregulowań w Spółce dotyczących rachunkowości, finansów i zabezpieczeń przed ryzykami handlowymi, finansowymi i narażenia Spółki na poważną szkodę.

Ustawa z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym, zobowiązała spółki publiczne do powołania Komitetów Audytu w ramach Rady Nadzorczej i określiła zadania, które powinny należeć w szczególności do zakresu czynności tego Komitetu.

Ponadto ustawa ta nakazuje, by w skład Komitetu Audytu wchodziło co najmniej 3 członków, w tym przynajmniej jeden członek powinien spełniać warunki niezależności i posiadać kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej.

W skład Komitetu Audytu Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A. przez cały 2011 rok wchodził następujący Członkowie Rady Nadzorczej:

- Marek Panfil Przewodniczący
- Marcin Dyl
- Marzenna Weresa

Po zmianach w Radzie Nadzorczej w dniu 19 stycznia 2012, skład Komitetu Audytu na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania, przedstawiał się następująco:

- Marek Panfil Przewodniczący
- Lech Jaroń
- Krzysztof Kaczmarczyk
- Mariusz Kolwas
- Robert Oliwa.

Komitet Wynagrodzeń

Zgodnie z Regulaminem Rady Nadzorczej do zadań Komitetu Wynagrodzeń należy:

- prowadzenie spraw rekrutacji i zatrudniania Członków Zarządu poprzez opracowywanie i organizowanie projektów dokumentów i procesów do przedłożenia Radzie Nadzorczej do akceptacji,
- opracowywanie projektów umów i wzorów innych dokumentów w związku z nawiązanym stosunkiem pracy Członków Zarządu oraz nadzorowanie realizacji podjętych zobowiązań umownych przez strony,
- nadzór nad realizacją systemu wynagrodzeń Zarządu, w szczególności przygotowywanie dokumentów rozliczeniowych w zakresie elementów ruchomych i premiovych wynagrodzeń w celu przedłożenia rekomendacji Radzie Nadzorczej,
- monitorowanie i dokonywanie okresowych analiz systemu wynagrodzeń kadry kierowniczej Spółki i jeśli to konieczne formułowanie rekomendacji dla Rady Nadzorczej,
- nadzór nad poprawną realizacją świadczeń dodatkowych dla Zarządu, wynikających z umów o pracę, takich jak: ubezpieczenia, samochody, mieszkania i innych.

W skład Komitetu Wynagrodzeń Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A. na dzień 1 stycznia 2011 r. wchodził następujący Członkowie Rady Nadzorczej:

- Arkadiusz Kawecki Przewodniczący
- Leszek Hajdacki
- Jacek Kuciński

Po powołaniu Członków Rady Nadzorczej na nową - VIII kadencję, skład Komitetu uległ zmianie i na dzień 31 grudnia 2011 r. w skład Komitetu Wynagrodzeń Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A. wchodził następujący Członkowie Rady Nadzorczej:

- Arkadiusz Kawecki Przewodniczący
- Franciszek Adamczyk
- Jacek Kuciński.

Po zmianach w Radzie Nadzorczej w dniu 19 stycznia 2012, skład Komitetu Wynagrodzeń na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania, przedstawiał się następująco:

- Jacek Kuciński,
- Maciej Łaganowski,
- Paweł Markowski.

Komitet ds. Strategii

Zgodnie z Regulaminem Rady Nadzorczej do zadań Komitetu ds. Strategii należy:

- wykonywanie w imieniu Rady Nadzorczej Spółki zadań w zakresie nadzoru nad sprawami związanymi ze strategią Spółki oraz rocznymi i wieloletnimi planami działalności Spółki,
- monitorowanie realizacji przez Zarząd Spółki Strategii Spółki i ocena, na ile obowiązująca strategia odpowiada potrzebom zmieniającej się rzeczywistości,
- monitorowanie realizacji przez Zarząd rocznych i wieloletnich planów działalności Spółki oraz ocena, czy wymagają one modyfikacji,
- ocena spójności rocznych i wieloletnich planów działalności Spółki z realizowaną przez Zarząd Strategią Spółki oraz przedstawianie propozycji ewentualnych zmian we wszystkich tych dokumentach Spółki,
- przedkładanie Radzie Nadzorczej Spółki swoich opinii odnośnie przedstawianych przez Zarząd Spółki projektów Strategii Spółki i jej zmian oraz rocznych i wieloletnich planów działalności Spółki.

W skład Komitetu Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A. ds. Strategii od dnia jego powołania tj. 28 marca 2011 r. wchodził następujący Członkowie Rady Nadzorczej:

- Jacek Kuciński
- Ryszard Kurek
- Jan Rymarczyk

Po powołaniu Członków Rady Nadzorczej na nową - VIII kadencję, skład Komitetu uległ zmianie i na dzień 31 grudnia 2011 r. w skład Komitetu ds. Strategii Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A. wchodził następujący Członkowie Rady Nadzorczej:

- Franciszek Adamczyk
- Jacek Kuciński
- Jan Rymarczyk

Po zmianach w Radzie Nadzorczej w dniu 19 stycznia 2012, skład Komitetu ds. Strategii na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania, przedstawiał się następująco:

- Krzysztof Kaczmarczyk
- Jacek Kuciński
- Aleksandra Magaczewska
- Jacek Poświata.

Komitety Audytu, Wynagrodzeń i ds. Strategii, po zakończeniu roku składają Radzie Nadzorczej sprawozdania ze swojej działalności.

5.4. Zarząd

Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje ją na zewnątrz. Do kompetencji Zarządu należą wszystkie sprawy związane z prowadzeniem Spółki, które nie zostały zastrzeżone przepisami prawa lub postanowieniami Statutu do kompetencji innych organów Spółki. Zarząd działa na podstawie przepisów prawa powszechnie obowiązujących, Statutu Spółki i Regulaminu Zarządu. Kompetencja Zarządu w zakresie decyzji o emisji lub wykupie akcji ograniczona jest statutowo. Zgodnie z treścią §29 ust.1 pkt.6 Statutu Spółki na podwyższenie kapitału zakładowego i emisję akcji wymagane jest uzyskanie zgody Walnego Zgromadzenia. To samo dotyczy możliwości emisji obligacji. Zarząd Spółki nie posiada uprawnień do podwyższenia kapitału i emisji akcji Spółki na warunkach określonych w przepisach art. 444-446 Kodeksu spółek handlowych.

W skład Zarządu Spółki wchodzi od 1 do 7 osób powoływanych na wspólną kadencję. Kadencja Zarządu trwa trzy kolejne lata. Liczbę Członków Zarządu określa Rada Nadzorcza, która powołuje i odwołuje Prezesa Zarządu, a na jego wniosek powołuje i odwołuje pozostałych Członków Zarządu, w tym pełniących funkcje Pierwszego Wiceprezesa i Wiceprezesów Zarządu. Rada Nadzorcza powołuje i odwołuje członka Zarządu wybieranego przez pracowników.

Skład Zarządu oraz podział kompetencji pomiędzy Członkami Zarządu od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. przedstawiał się następująco:

- Herbert Wirth Prezes Zarządu
- Maciej Tybura I Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych
- Wojciech Kędzia Wiceprezes Zarządu ds. Produkcji

5.5. Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie Spółki systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych

W KGHM Polska Miedź S.A. funkcjonuje system kontroli wewnętrznej oraz zarządzania ryzykiem, za których prawidłowe i skuteczne funkcjonowanie w procesie sporządzania jednostkowych sprawozdań finansowych KGHM Polska Miedź S.A. i skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej odpowiada Zarząd KGHM Polska Miedź S.A. System kontroli wewnętrznej oraz zarządzanie ryzykiem w tym zakresie opiera się na identyfikacji i ocenie obszarów ryzyk z jednoczesnym definiowaniem i podejmowaniem działań zmierzających do ich minimalizacji lub całkowitego wyeliminowania.

KGHM Polska Miedź S.A. w zakresie identyfikacji, dokumentowania, ewidencji i kontroli operacji gospodarczych wykorzystuje zarówno wieloletnie doświadczenie, jak i ustalone procedury kontrolno-rewizyjne wsparte najnowocześniejszą technologią informatyczną stosowaną do rejestracji, przetwarzania i prezentacji danych ekonomiczno-finansowych.

W celu zapewnienia prawidłowości i rzetelności prowadzenia ksiąg rachunkowych KGHM Polska Miedź S.A. oraz jednolitości stosowanych zasad rachunkowości przy sporządzaniu sprawozdań finansowych w spółkach zależnych Grupy Kapitałowej wprowadzono do stosowania w sposób ciągły:

- Politykę Rachunkowości dla KGHM Polska Miedź S.A. i Grupy Kapitałowej, zgodną z zasadami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, bieżąco aktualizowaną na podstawie nowych regulacji,

a ponadto, dla KGHM Polska Miedź S.A.

- Zasady Gospodarki Finansowej i Systemu Ekonomicznego,
- Dokumentację Informatycznego Systemu Przetwarzania Danych Księgowych,
- Branżowe Zasady Amortyzacji Bilansowej Rzeczowych Aktywów Trwałych oraz Wartości Niematerialnych,
- Branżowy Plan Kont zgodny z MSSF

oraz szereg procedur wewnętrznych w zakresie systemów kontroli i oceny ryzyk wynikających z działalności KGHM Polska Miedź S.A. i Grupy Kapitałowej, jak również ustalono zakres i zasady raportowania finansowego.

KGHM Polska Miedź S.A. prowadzi księgi rachunkowe w zintegrowanym systemie informatycznym. Modułowa struktura systemu zapewnia przejrzysty podział procesów i kompetencji, spójność zapisów operacji w księgach rachunkowych oraz kontrolę pomiędzy księgami: sprawozdawczą, główną i pomocniczymi. Dostęp do danych w różnych przekrojach i układach jest możliwy dzięki rozbudowanemu systemowi raportowania. KGHM Polska Miedź S.A. na bieżąco dostosowuje system informatyczny do zmieniających się zasad rachunkowości lub innych norm prawnych, na co pozwala wysoka elastyczność funkcjonalności dostępnych w ramach poszczególnych modułów systemu IT. Techniczną obsługę systemu zapewniają zatrudnieni w KGHM Polska Miedź S.A. specjaliści z wieloletnim doświadczeniem. W aktach KGHM Polska Miedź S.A. znajduje się pełna dokumentacja systemu informatycznego, zarówno w części przeznaczony dla użytkowników końcowych, jak i w części technicznej obejmującej konfigurację, parametryzację oraz algorytmy obliczeniowe systemu. Zgodnie z artykułem 10 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości dokumentacje informatycznych systemów rachunkowości podlegają okresowej weryfikacji i aktualizacji, zatwierdzanej każdorazowo przez kierowników jednostek, tj. Zarząd KGHM Polska Miedź S.A. i zarządy spółek zależnych.

W zakresie zapewnienia właściwego użytkowania i ochrony systemów, danych, zabezpieczenia dostępu do danych oraz sprzętu komputerowego zostały w KGHM Polska Miedź S.A. wdrożone odpowiednie rozwiązania organizacyjno - systemowe. Dostęp do zasobów systemu ewidencji finansowo-księgowej oraz sprawozdawczości finansowej jednostkowej i skonsolidowanej ograniczony jest przez system uprawnień, które nadawane są upoważnionym pracownikom wyłącznie w zakresie wykonywanych przez nich obowiązków. Uprawnienia te podlegają regularnym audytom. Kontrola dostępu prowadzona jest na każdym etapie sporządzania sprawozdania finansowego, począwszy od wprowadzania danych źródłowych, poprzez przetwarzanie danych, aż do generowania informacji wyjściowych.

Kontrola stosowanych zasad rachunkowych w procesie sporządzania sprawozdań finansowych w KGHM Polska Miedź S.A. oraz w spółkach zależnych Grupy Kapitałowej opiera się na wbudowanych w funkcjonalność systemów sprawozdawczych mechanizmach kontrolnych, które w sposób ciągły weryfikują zgodność zasad z obowiązującą Polityką Rachunkowości oraz innymi dokumentami będącymi podstawą sporządzania sprawozdań finansowych.

Organem sprawującym nadzór nad procesem raportowania finansowego w KGHM Polska Miedź S.A. oraz współpracującym z niezależnym audytorem jest Komitet Audytu powołany w ramach uprawnień Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A. Komitet Audytu zgodnie z kompetencjami określonymi w ustawie z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U.2009.77.649), zajmuje się w szczególności:

- monitorowaniem procesu sprawozdawczości finansowej pod kątem zgodności z Polityką Rachunkowości przyjętą w KGHM Polska Miedź S.A. oraz wymogami prawa,
- monitorowaniem skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem,
- monitorowaniem niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych oraz
- rekomendowaniem Radzie Nadzorczej podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.

Monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej i ocena sprawozdań finansowych przez Radę Nadzorczą stanowi finalny etap weryfikacji i kontroli sprawowanej przez niezależny organ, zapewniający prawidłowość i rzetelność prezentowanych informacji w sprawozdaniach jednostkowych i sprawozdaniach skonsolidowanych KGHM Polska Miedź S.A.

Zasadniczym elementem zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych KGHM jest badanie funkcjonowania mechanizmów kontrolnych oraz występowania ryzyk w działalności KGHM Polska Miedź S.A. przeprowadzane przez audyt wewnętrzny. Realizuje on swoje zadania w oparciu o zatwierdzony przez Zarząd KGHM Polska Miedź S.A. „Zintegrowany Plan Audytu KGHM Polska Miedź S.A. na lata 2011-2015” oraz roczny „Zintegrowany Plan Audytu” na dany rok kalendarzowy. Dokumenty te zostały opracowane zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Profesjonalnej Praktyki Audytu Wewnętrznego opublikowanymi przez Instytut Auditorów Wewnętrznych i pozytywnie zaopiniowane przez Komitet Audytu Rady Nadzorczej. Celem audytu wewnętrznego jest dostarczenie Zarządowi i Radzie Nadzorczej Spółki niezależnych i obiektywnych informacji i ocen systemów zarządzania ryzykiem i kontroli wewnętrznej oraz analizy procesów biznesowych w KGHM Polska Miedź S.A.

Funkcjonujący w KGHM Polska Miedź S.A. system kontroli wewnętrznej obejmuje swoim zakresem wszystkie procesy zachodzące w KGHM Polska Miedź S.A., w tym również obszary mające bezpośredni jak i pośredni wpływ na prawidłowość sporządzania sprawozdań finansowych. Kontrola wewnętrzna (instytucjonalna) realizowana jest przez wyodrębnioną w strukturze komórkę organizacyjną. Niezależnie od kontroli instytucjonalnej, w KGHM Polska Miedź S.A. utrzymany jest w pełnym zakresie obowiązek samokontroli pracowników i kontroli funkcjonalnej sprawowanej przez wszystkie szczeble kierownicze w ramach obowiązków koordynacyjno - nadzorczych.

Odwierciedleniem skuteczności systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w procesie sporządzania sprawozdań finansowych w KGHM Polska Miedź S.A. jest wysoka ocena jakości tych sprawozdań potwierdzona wysokimi miejscami w konkursie The Best of Annual Report, którego KGHM Polska Miedź S.A. jest uczestnikiem od lat.

Załącznik A: Metodologia obliczania wskaźników prezentowanych w opracowaniu

Wskaźniki efektywności wykorzystania majątku

$$\text{Wskaźnik globalnego obrotu aktywami} = \frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{aktywa ogółem}}$$

$$\text{Wskaźnik rotacji aktywów trwałych} = \frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{aktywa trwałe}}$$

$$\text{Wskaźnik rotacji aktywów obrotowych} = \frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{aktywa obrotowe}}$$

$$\text{Wskaźnik rotacji aktywów płynnych} = \frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{należności krótkoterminowe} + \text{środki pieniężne}}$$

Wskaźniki finansowania aktywów

$$\text{Wskaźnik pokrycia aktywów kapitałem własnym} = \frac{\text{kapitał własny}}{\text{aktywa ogółem}}$$

$$\text{Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym} = \frac{\text{kapitał własny}}{\text{aktywa trwałe}}$$

$$\text{Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym} = \frac{\text{kapitał własny} + \text{zobowiązania długoterminowe}}{\text{aktywa trwałe}}$$

$$\text{Wskaźnik pokrycia aktywów obrotowych zobowiązaniami krótkoterminowymi} = \frac{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}{\text{aktywa obrotowe}}$$

Wskaźniki charakteryzujące działalność gospodarczą

$$\text{Płynność bieżąca} = \frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$$

$$\text{Płynność szybka} = \frac{\text{aktywa obrotowe} - \text{zapasy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$$

$$\text{ROA (stopa zwrotu z aktywów)} = \frac{\text{wynik netto}}{\text{aktywa ogółem}} \times 100$$

$$\text{ROE (stopa zwrotu z kapitału własnego)} = \frac{\text{wynik netto}}{\text{kapitał własny}} \times 100$$

$$\text{Stopa zadłużenia} = \frac{\text{zobowiązania ogółem}}{\text{pasywa ogółem}} \times 100$$

$$\text{Trwałość struktury finansowania} = \frac{\text{kapitał własny} + \text{zobowiązania długoterminowe}}{\text{pasywa ogółem}} \times 100$$

Załącznik B: Raporty bieżące Spółki opublikowane w 2012 roku – do dnia sporządzenia raportu rocznego

Brak sprzeciwów urzędów ochrony konkurencji Kanady i USA na nabycie akcji Quadra FNX Mining Ltd (4 stycznia 2012 r.)

Spółka powzięła wiadomość o braku sprzeciwu kanadyjskiego urzędu ds. konkurencji na nabycie wszystkich akcji Quadra FNX Mining Ltd. przez KGHM Polska Miedź S.A. lub spółkę z nią powiązaną. Amerykańska Federalna Komisja Handlu również nie wyraziła sprzeciwu na nabycie akcji Quadra FNX Mining Ltd.

Zgoda akcjonariuszy Quadra FNX Mining Ltd (20 lutego 2012 r.)

Akcjonariusze Quadra FNX Mining Ltd na Zgromadzeniu Akcjonariuszy tej spółki, które odbyło się 20 lutego 2012 r., wymaganą większością głosów, wyrazili zgodę na przeprowadzenie transakcji, o której mowa w warunkowej zobowiązującej umowie zawartej pomiędzy KGHM Polska Miedź S.A. i Quadra FNX Mining Ltd dnia 6 grudnia 2011 r.

W wyniku transakcji, KGHM, poprzez kontrolowaną w 100% spółkę celową, utworzoną wg prawa British Columbia, nabędzie od dotychczasowych akcjonariuszy, w ramach procedury przejęcia rekomendowanego przez Radę Dyrektorów Quadra FNX Mining Ltd (Plan of Arrangement), akcje spółki Quadra FNX Mining Ltd stanowiące 100% kapitału zakładowego tej spółki.

Zatwierdzenie przez Sąd transakcji nabycia Quadra FNX Mining Ltd (22 lutego 2012 r.)

Sąd Najwyższy Kolumbii Brytyjskiej, Kanada w dniu 21 lutego 2012 r. wydał postanowienie końcowe, w którym zatwierdził warunki transakcji, o której mowa w warunkowej zobowiązującej umowie zawartej pomiędzy KGHM Polska Miedź S.A. i Quadra FNX Mining Ltd dnia 6 grudnia 2011 r.

Zgoda Ministra Przemysłu Kanady na transakcję nabycia Quadra FNX Mining Ltd (29 lutego 2012 r.)

Minister Przemysłu Kanady, zgodnie z Investment Canada Act, wydał w dniu 28 lutego 2012 r. zgodę na przeprowadzenie transakcji, o której mowa w warunkowej zobowiązującej umowie zawartej pomiędzy KGHM i Quadra FNX Mining Ltd dnia 6 grudnia 2011 r.

Otrzymanie powyższej zgody stanowi spełnienie ostatniego warunku zawieszającego zamknięcie transakcji.

Zawarcie znaczących umów, nabycie znaczących aktywów w Grupie Kapitałowej KGHM (5 marca 2012 r.)

W związku z nabywaniem 100% akcji spółki Quadra FNX Mining Ltd. z siedzibą w Vancouver („Quadra FNX”) przez jednostkę pośrednio zależną od KGHM Polska Miedź S.A. („KGHM”), spółkę 0929260 B.C. Unlimited Liability Company z siedzibą w Vancouver („0929260 B.C. U.L.C.”), dnia 5 marca 2012 r. w Grupie Kapitałowej KGHM przeprowadzono transakcje w celu optymalizacji struktury nabycia. W ich efekcie:

1.

KGHM dokonał podwyższenia kapitału w spółce Fermat 1 S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu („Fermat 1”) o kwotę 2 936 840 tys. USD (co stanowi równowartość 9 208 462 tys. zł). W wyniku podwyższenia kapitału KGHM objął 29 368 400 nowo utworzonych udziałów w spółce Fermat 1 o wartości nominalnej 1 USD każdy. Różnica pomiędzy wartością nominalną udziałów a wartością wkładu niepieniężnego została przekazana na kapitał zapasowy Fermat 1.

2.

Fermat 1 dokonał podwyższenia kapitału w spółce Fermat 2 S.a.r.l. z siedzibą w Luksemburgu („Fermat 2”) o kwotę 1 063 740 tys. USD (co stanowi równowartość 3 335 357 tys. zł) W wyniku podwyższenia kapitału Fermat 1 objął 10 637 400 nowo utworzonych udziałów w spółce Fermat 2 o wartości nominalnej 1 USD każdy. Różnica pomiędzy wartością nominalną udziałów a wartością wkładu niepieniężnego została przekazana na kapitał zapasowy Fermat 2.

3.

Pomiędzy Fermat 1 i spółką Fermat 3 S.a.r.l. z siedzibą w Luxemburgu, spółką w 100% zależną od Fermat 1 („Fermat 3”) została zawarta umowa, na podstawie której Fermat 1 udzielił spółce Fermat 3 pożyczki nieoprocentowanej w wysokości 1 873 100 tys. USD (co stanowi równowartość 5 873 105 tys. zł).

4.

Pomiędzy Fermat 3 i Fermat 2 została zawarta umowa pożyczki, na podstawie której Fermat 3 udzielił Fermat 2 pożyczki w wysokości 1 873 100 tys. USD (co stanowi równowartość 5 873 105 tys. zł) z przeznaczeniem pożyczki na konwersję na udziały Fermat 2. Konwersja nastąpi w ustalonym przez strony terminie przyszłym. Wartość, po jakiej nabyte zostaną przez Fermat 3 udziały Fermat 2 na podstawie konwersji będzie równa

wartości nominalnej pożyczki, o której mowa w punkcie 3, powiększonej o wszelkie bezpośrednio i pośrednio przychody z pożyczki, ustalone na poziomie rynkowym.

5.

Fermat 1 i Fermat 3 zawarły umowę terminowego nabycia przez Fermat 1 od Fermat 3 udziałów Fermat 2, które Fermat 3 obejmie w przyszłości w wyniku konwersji przez Fermat 2 pożyczki o której mowa w punkcie 4 na kapitał Fermat 2. Cena nabycia wynosi 1 873 100 tys. USD (co stanowi równowartość 5 873 105 tys. zł). Kwota należna z tytułu nabycia udziałów Fermat 2 będzie płatna w dacie następującej po objęciu przez Fermat 3 udziałów w Fermat 2 na podstawie konwersji. Cena nabycia udziałów Fermat 2 należna Fermat 3 od Fermat 1 zostanie potrącona z wierzytelnością Fermat 3 wobec Fermat 1 z tytułu pożyczki, o której mowa w punkcie 3.

6.

Pomiędzy Fermat 2 i spółką 0929260 B.C. U.L.C., spółką w 100% zależną od Fermat 2, została zawarta umowa, na podstawie której Fermat 2 udzielił spółce 0929260 B.C. U.L.C. pożyczki w wysokości 1 873 100 tys. USD (co stanowi równowartość 5 873 105 tys. zł). Oprocentowanie pożyczki zostanie ustalone na poziomie stopy dochodu w okresie do wykupu obligacji wyemitowanych przez Quadra FNX w dniu 17 czerwca 2011 r. Odsetki będą płatne na koniec każdego roku kalendarzowego. Pożyczka zostanie spłacona w ustalonym przez strony terminie przysługującym.

Ponadto, spółka Fermat 2 objęła w zamian za wkład pieniężny w wysokości 1 050 621 tys. CAD (co stanowi równowartość 3 313 868 tys. zł) udziały w spółce 0929260 B.C. U.L.C. Środki pozyskane przez 0929260 B.C. U.L.C. z pożyczki i podwyższenia kapitału zostaną przeznaczone na sfinansowanie zakupu 100% akcji Quadra FNX. Aktywa nabyte w ramach powyższych zdarzeń mają charakter długoterminowej lokaty kapitałowej.

Dane wyrażone w walucie obcej w tekście powyżej zostały przeliczone według średniego kursu NBP z dnia 5 marca 2012 r.

Nabycie 100% akcji spółki Quadra FNX (5 marca 2012 r.)

W dniu 5 marca 2012 r. spółka 0929260 B.C. Unlimited Liability Company z siedzibą w Vancouver („0929260 B.C. U.L.C.”), jednostka pośrednio zależna od KGHM Polska Miedź S.A., nabyła od dotychczasowych akcjonariuszy spółki Quadra FNX Mining Ltd. z siedzibą w Vancouver („Quadra FNX”) 193 334 154 akcji Quadra FNX, za cenę jednostkową wynoszącą 15,00 CAD za akcję (co stanowi równowartość 47,31 zł wg kursu średniego NBP dla CAD/PLN z dnia 5 marca 2012), za łączną cenę wynoszącą 2 900 012 tys. CAD (co stanowi równowartość 9 147 219 tys. zł wg kursu średniego NBP dla CAD/PLN z dnia 5 marca 2012).

Akcje zostały nabyte w wykonaniu postanowień umowy z dnia 6 grudnia 2011 r. zawartej pomiędzy KGHM oraz Quadra FNX w ramach procedury przejęcia rekomendowanego przez Radę Dyrektorów Quadra FNX (Plan of Arrangement). Akcje nabyte przez spółkę 0929260 B.C. U.L.C. stanowią 100% kapitału zakładowego spółki Quadra FNX i reprezentują 100% głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy tej spółki. Akcje nie posiadają wartości nominalnej. Wyżej wskazana liczba akcji obejmuje 1 832 543 akcji Quadra FNX powstałych po dniu zawarcia ww. Umowy na skutek konwersji emitowanych przez Quadra FNX instrumentów (opcje i warranty) podlegających zamianie na akcje.

Jednocześnie podjęta została decyzja o wycofaniu akcji Quadra FNX z obrotu na kanadyjskim rynku regulowanym oraz o zmianie firmy spółki na KGHM International Ltd. Zamknięcie transakcji nastąpiło po spełnieniu się warunków zawieszających przewidzianych w Umowie.

Nabycie akcji Quadra FNX zostało sfinansowane ze środków pozyskanych przez 0929260 B.C. U.L.C. na podstawie umów finansowania zawartych w ramach Grupy Kapitałowej KGHM, pochodzących ze środków własnych KGHM i ma charakter długoterminowej lokaty kapitałowej. Wartość ewidencyjna nabytych przez 0929260 B.C. U.L.C. akcji zostanie ujęta w księgach rachunkowych 0929260 B.C. U.L.C. po cenie ich zakupu wskazanej powyżej, powiększonej o koszty transakcji.

Zawarcie umowy kredytowej przez spółkę Sierra Gorda SCM (8 marca 2012 r.)

Dnia 8 marca 2012 roku, spółka Sierra Gorda SCM, w której udziały posiadają Quadra FNX Mining Ltd („Quadra FNX”), Sumitomo Metal Mining Co., Ltd. i Sumitomo Corporation, podpisała z instytucjami finansowymi umowę kredytu na kwotę 1 mld USD (co stanowi równowartość 3,12 mld zł wg kursu średniego NBP dla USD/PLN z dnia 8 marca 2012 r.). Kredyt zostanie przeznaczony na finansowanie Projektu Sierra Gorda („Sierra Gorda”) w Chile.

Sierra Gorda jest wspólnym przedsięwzięciem Quadra FNX i spółek Grupy Sumitomo, w którym Quadra FNX uczestniczy w 55%, Sumitomo Metal Mining Co., Ltd. w 31,5% i Sumitomo Corporation w 13,5%. Sierra Gorda jest najważniejszym projektem rozwojowym Quadra FNX, realizowanym na jednym z największych nowych złóż porfirowych miedzi i molibdenu na świecie. Szacuje się, że nakłady na realizację projektu wyniosą około 3 mld USD. Uruchomienie Sierra Gorda przewidywane jest na 2014 r. Planowana roczna produkcja: około 220 tys. ton miedzi, 11 tys. ton molibdenu i 2 tony złota przez ponad 20 lat.

Kredytu udzieliły następujące instytucje finansowe: Japan Bank for International Cooperation, oraz cztery banki prywatne Mizuho Corporate Bank, Ltd., Sumitomo Mitsui Banking Corporation, The Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ, Ltd. i The Sumitomo Trust & Banking Co., Ltd. Kredyt został udzielony na okres 9,5 lat. Oprocentowanie kredytu nie odbiega od warunków rynkowych stosowanych dla tego typu finansowania i zostało ustalone na bazie stawki LIBOR + marża banku. Kredyt ten ma charakter finansowania typu „project finance” bez regresu wobec Quadra FX. W okresie budowy projektu zabezpieczeniem kredytu jest gwarancja uruchomienia projektu wystawiona przez Sumitomo Metal Mining oraz Sumitomo Corporation. Po uruchomieniu projektu zabezpieczeniem spłaty kredytu będą długoterminowe umowy sprzedaży miedzi oraz molibdenu.

Ponadto opublikowane zostały raporty bieżące dotyczące:

- informacji o kandydatach na Członków Rady Nadzorczej Spółki (18 stycznia 2012 r.),
- uchwał podjętych przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 19 stycznia 2012 r. (19 stycznia 2012 r.),
- wykazu akcjonariuszy na NWZ w dniu 19 stycznia 2012 r. (19 stycznia 2012 r.),
- dat przekazywania raportów okresowych w roku 2012 (12 stycznia 2012 r.),
- Członków Rady Nadzorczej powołanych dnia 19 stycznia 2012 r. przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie KGHM Polska Miedź S.A. (27 stycznia 2012 r.),
- prognozy wyników na 2012 rok (27 marca 2012 r.)

Załącznik C: Spis tabel, schematów i wykresów

TABELE

| | | |
|------------|---|-----|
| Tabela 1. | Zestawienie syntetyczne danych dotyczących KGHM Polska Miedź S.A. w latach 1997-2011 | 107 |
| Tabela 2. | Decyzje władz Spółki dotyczące składu Rady Nadzorczej w 2011 roku | 108 |
| Tabela 3. | Potencjalnie należne wynagrodzenie Członków Zarządu za 2011 rok | 110 |
| Tabela 4. | Produkcja górnicza | 111 |
| Tabela 5. | Produkcja hutnicza | 111 |
| Tabela 6. | Wolumen sprzedaży podstawowych wyrobów | 113 |
| Tabela 7. | Przychody ze sprzedaży produktów | 113 |
| Tabela 8. | Warunki makroekonomiczne istotne dla działalności Spółki | 114 |
| Tabela 9. | Umowy znaczące dla działalności Spółki zawarte w 2011 r. | 115 |
| Tabela 10. | Stan zatrudnienia na koniec okresów | 116 |
| Tabela 11. | Przeciętne miesięczne wynagrodzenie ogółem | 116 |
| Tabela 12. | Struktura nakładów inwestycyjnych | 126 |
| Tabela 13. | Ważniejsze zadania i obiekty realizowane w 2011 roku | 127 |
| Tabela 14. | Aktywa krótkoterminowe i długoterminowe | 130 |
| Tabela 15. | Źródła finansowania aktywów | 131 |
| Tabela 16. | Struktura środków pieniężnych i ich ekwiwalentów | 133 |
| Tabela 17. | Przychody z lokat okresowo wolnych środków pieniężnych i inwestycji krótkoterminowych | 133 |
| Tabela 18. | Podstawowe elementy sprawozdania z całkowitych dochodów | 134 |
| Tabela 19. | Główne czynniki wpływające na zmianę wyniku finansowego | 134 |
| Tabela 20. | Wskaźniki rynku kapitałowego | 135 |
| Tabela 21. | Jednostkowy koszty produkcji miedzi elektrolitycznej – ogółem | 136 |
| Tabela 22. | Jednostkowy koszty produkcji miedzi elektrolitycznej – ze wsadów własnych | 136 |
| Tabela 23. | Realizacja projekcji wyników finansowych Spółki na 2011 r. | 139 |
| Tabela 24. | Założenia Budżetu Spółki na 2012 r. | 140 |
| Tabela 25. | Kluczowe dane dotyczące notowań akcji Spółki na GPW w Warszawie S.A. | 142 |

WYKRESY

| | | |
|------------|--|-----|
| Wykres 1. | Notowania miedzi na LME | 114 |
| Wykres 2. | Notowania srebra na LBMA | 114 |
| Wykres 3. | Kurs walutowy USD/PLN | 114 |
| Wykres 4. | Wskaźniki efektywności wykorzystania majątku | 131 |
| Wykres 5. | Wskaźniki finansowania aktywów | 132 |
| Wykres 6. | Wskaźniki płynności | 135 |
| Wykres 7. | Wskaźniki rentowności | 135 |
| Wykres 8. | Wskaźniki finansowania | 135 |
| Wykres 9. | Struktura kosztów według rodzaju w 2011 roku | 137 |
| Wykres 10. | Kurs akcji KGHM Polska Miedź S.A. na tle WIG | 142 |

SCHEMAT

| | | |
|------------|--|-----|
| Schemat 1. | Struktura organizacyjna Spółki według stanu na dzień 31 grudnia 2011 r. | 108 |
| Schemat 2. | Podmioty, w których na dzień 31 grudnia 2011 r. KGHM Polska Miedź S.A. posiadała bezpośrednio udziały, akcje, certyfikaty inwestycyjne | 122 |

Załącznik D: Najistotniejsze zdarzenia dotyczące działalności Spółki w 2011 r. *

| Data | Wyszczególnienie | Strona |
|---|--|---------------|
| 18.01.2011 | Umowa na sprzedaż walcówki miedzianej oraz drutu z miedzi beztlenowej z Tele-Fonika Kable Sp. z o.o. S.K.A. | 115 |
| 31.01.2011 | Prognoza wyników finansowych na 2011 rok | 139 |
| 2.02.2011 | Nabycie akcji Nitroerg S.A. | 123 |
| 4.02.2011 | Umowa na sprzedaż katod miedzianych w 2011 roku z MKM Mansfelder Kupfer und Messing GmbH | 115 |
| 23.03.2011 | Nabycie 71 mln akcji TAURON Polska Energia S.A. | 124 |
| 15.06.2011 | Zwyczajne Walne Zgromadzenie KGHM Polska Miedź S.A. – zmiany w składzie Rady Nadzorczej | 108 |
| 15.06.2011 | Umowa na sprzedaż walcówki miedzianej z nkt cables GmbH Cologne i podmiotami zależnymi od tego podmiotu | 115 |
| 30.06.2011 | Przedwstępna umowa sprzedaży 100% akcji Polkomtel S.A. | 115,123 |
| 11.07.2011 | Dzień dywidendy – Dzień nabycia praw do dywidendy za 2010 rok (14,90 zł/akcję) | |
| 12.08.2011 | Dzień wypłaty dywidendy za 2010 rok | |
| 5.09.2011 | Korekta prognozy wyników finansowych na 2011 rok | 139 |
| 29.09.2011 | Warunkowa umowa zobowiązująca sprzedaży 100% akcji Telefonii DIALOG S.A. z Netia S.A. | 115,123 |
| 20.10.2011 | Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie KGHM Polska Miedź S.A. – zmiany w składzie Rady Nadzorczej | 108 |
| 8-9.11.2011 | Referendum pracownicze w sprawie wykupu ekwiwalentu za deputat węglowy | 117 |
| 9.11.2011 | Zbycie akcji Polkomtel S.A. | 115,123 |
| 6.12.2011 | Warunkowa umowa zobowiązująca nabycia akcji spółki Quadra FNX Mining Ltd. | 115,125 |
| 16.12.2011 | Zbycie akcji spółki Telefonii DIALOG S.A. | 115,123 |
| 20.12.2011 | Umowa na sprzedaż katod miedzianych w latach 2012-2016 zawarta z China Minmetals Corporation | 115 |
| 21.12.2011 | Korekta prognozy wyników finansowych na 2011 rok | 139 |
| 21.12.2011 | Zakończenie prac nad Bankowym Studium Wykonalności projektu Ajax | 125 |
| 14.12.2011, 30.12.2011, 13.01.2012 | Publikacja przez Ministra Finansów kolejnych wersji projektów Ustawy o podatku od wydobycia niektórych kopalin | 140 |
| 19.01.2012 | Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie KGHM Polska Miedź S.A. – zmiany w składzie Rady Nadzorczej | 108 |
| 14.02.2012 | Przyjęcie projektu Ustawy o podatku od wydobycia niektórych kopalin przez sejmową Komisję Finansów Publicznych | 140 |
| 20.02.2012 | Zgromadzenie Akcjonariuszy Quadra FNX Mining Ltd. – zgoda na realizację transakcji nabycia Quadra FNX Mining Ltd. przez KGHM Polska Miedź S.A. | 125 |
| 2.03.2012 | Uchwalenie przez Sejm Ustawy o podatku od wydobycia niektórych kopalin | 140 |
| 5.03.2012 | Zakończenie transakcji nabycia 100% akcji Quadra FNX Mining Ltd | 125 |
| 12.03.2012 | Zmiana firmy spółki Quadra FNX Mining Ltd. na KGHM International Ltd. | 125 |
| 14.03.2012 | Przyjęcie przez Senat Ustawy o podatku od wydobycia niektórych kopalin | 140 |
| 27.03.2012 | Prognoza wyników finansowych na 2012 rok | 140 |

* Z uwzględnieniem zdarzeń po zakończeniu roku obrotowego – do dnia sporządzenia raportu rocznego

| PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU | | | |
|--|------------------------|----------------------------|---------------|
| Data | Imię i Nazwisko | Stanowisko /Funkcja | Podpis |
| 27.03.2012 r. | Herbert Wirth | Prezes Zarządu | |
| 27.03.2012 r. | Maciej Tybura | I Wiceprezes Zarządu | |
| 27.03.2012 r. | Wojciech Kędzia | Wiceprezes Zarządu | |