

**KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO**

**Skonsolidowany raport kwartalny QSr 4 / 2011**

(zgodnie z § 82 ust. 2 oraz § 83 ust. 1 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 4 kwartał roku obrotowego **2011** obejmujący okres od **2011-10-01** do **2011-12-31**  
Zawierający śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe według MSR 34 w walucie zł,  
oraz śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe według MSR 34 w walucie zł.

data przekazania: 2012-02-29

**KGHM** Polska Miedź Spółka Akcyjna  
(pełna nazwa emitenta)

**KGHM** Polska Miedź S.A.  
(skrótowa nazwa emitenta)

**59 - 301**  
(kod pocztowy)

**M. Skłodowskiej – Curie**  
(ulica)

**(48 76) 74 78 200**  
(telefon)

**IR@BZ.KGHM.pl**  
(e-mail)

**692-000-00-13**  
(NIP)

**Przemysł surowcowy**  
(sektor wg klasyfikacji GPW w Warszawie)

**LUBIN**  
(miejscowość)

**48**  
(numer)

**(48 76) 74 78 500**  
(fax)

**www.kghm.pl**  
(www)

**390021764**  
(REGON)

**WYBRANE DANE FINANSOWE**
**dane dotyczące śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego KGHM Polska Miedź S.A.**

	w tys. zł		w tys. EUR	
	4 kwartały narastająco / 2011 okres od 2011-01-01 do 2011-12-31	4 kwartały narastająco / 2010 okres od 2010-01-01 do 2010-12-31	4 kwartały narastająco / 2011 okres od 2011-01-01 do 2011-12-31	4 kwartały narastająco / 2010 okres od 2010-01-01 do 2010-12-31
I. Działalność kontynuowana				
Przychody ze sprzedaży	22 128 668	16 766 504	5 344 960	4 187 020
Zysk z działalności operacyjnej	13 168 655	5 490 650	3 180 758	1 371 154
Zysk przed opodatkowaniem	13 305 188	5 727 112	3 213 736	1 430 205
Zysk netto z działalności kontynuowanej	11 016 165	4 630 148	2 660 845	1 156 265
II. Działalność zaniechana				
Zysk netto z działalności zaniechanej	61 666	84 715	14 895	21 156
III. Zysk netto ogółem	11 077 831	4 714 863	2 675 740	1 177 421
IV. Zysk netto przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	11 078 034	4 708 946	2 675 789	1 175 943
V. Zysk netto przypadający na udziały niekontrolujące	(203)	5 917	(49)	1 478
VI. Inne całkowite dochody	363 297	83 520	87 751	20 857
VII. Łączne całkowite dochody	11 441 128	4 798 383	2 763 491	1 198 278
VIII. Łączne całkowite dochody przypadające akcjonariuszom Jednostki Dominującej	11 423 137	4 792 466	2 759 145	1 196 800
IX. Łączne całkowite dochody przypadające na udziały niekontrolujące	17 991	5 917	4 346	1 478
X. Ilość akcji (w szt.)	200 000 000	200 000 000	200 000 000	200 000 000
XI. Zysk netto na jedną akcję zwykłą (w zł/EUR) przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	55,39	23,54	13,38	5,88
XII. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	8 947 798	5 661 275	2 161 252	1 413 764
XIII. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	3 199 595	(3 070 123)	772 830	(766 687)
XIV. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(2 978 563)	(707 497)	(719 442)	(176 680)
XV. Przepływy pieniężne netto razem	9 168 830	1 883 655	2 214 640	470 397
	<b>Stan na 2011-12-31</b>	<b>Stan na 2010-12-31</b>	<b>Stan na 2011-12-31</b>	<b>Stan na 2010-12-31</b>
XVI. Aktywa trwałe	11 965 096	12 414 423	2 708 997	3 134 718
XVII. Aktywa obrotowe	18 531 977	8 762 900	4 195 793	2 212 686
XVIII. Aktywa razem	30 497 073	21 177 323	6 904 790	5 347 404
XIX. Zobowiązania długoterminowe	2 771 957	2 882 705	627 594	727 901
XX. Zobowiązania krótkoterminowe	4 361 499	3 402 839	987 480	859 238
XXI. Kapitał własny	23 363 617	14 891 779	5 289 716	3 760 265
XXII. Kapitał przypadający na udziały niekontrolujące	267 480	241 106	60 560	60 881

**dane dotyczące śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego KGHM Polska Miedź S.A.**

	w tys. zł		w tys. EUR	
	4 kwartały narastająco / 2011 okres od 2011-01-01 do 2011-12-31	4 kwartały narastająco / 2010 okres od 2010-01-01 do 2010-12-31	4 kwartały narastająco / 2011 okres od 2011-01-01 do 2011-12-31	4 kwartały narastająco / 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
	<b>Stan na 2011-12-31</b>	<b>Stan na 2010-12-31</b>	<b>Stan na 2011-12-31</b>	<b>Stan na 2010-12-31</b>
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

## Spis treści do skonsolidowanego raportu kwartalnego

	<b>Strona</b>
<b>A Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe</b>	2
Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	2
Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	3
Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	4
Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	5
<b>Wybrane dane objaśniające:</b>	6
<b>I</b> Zasady przyjęte przy sporządzaniu sprawozdania	6
<b>1</b> Wstęp	6
<b>2</b> Skład Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.	7
<b>3</b> Zastosowane kursy walutowe	8
<b>4</b> Zasady rachunkowości	8
<b>II</b> Informacja o istotnych zmianach szacunkowych	9
<b>1</b> Rezerwy na przyszłe zobowiązania	9
<b>2</b> Odroczony podatek dochodowy	9
<b>III</b> Aktywa finansowe i rzeczowe	10
<b>IV</b> Wybrane dodatkowe noty objaśniające	13
<b>1</b> Przychody ze sprzedaży	13
<b>2</b> Koszty według rodzaju	13
<b>3</b> Pozostałe przychody operacyjne	14
<b>4</b> Pozostałe koszty operacyjne	15
<b>5</b> Koszty finansowe	15
<b>6</b> Kredyty, pożyczki i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	16
<b>7</b> Korekty zysku netto w śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	16
<b>8</b> Transakcje z podmiotami powiązаныmi	17
<b>9</b> Aktywa i zobowiązania warunkowe	18
<b>10</b> Działalność zaniechana	18
<b>V</b> Realizacja strategii - rozwój bazy zasobowej Grupy Kapitałowej	19
<b>VI</b> Cykliczność, sezonowość działalności	21
<b>VII</b> Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	21
<b>VIII</b> Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy	21
<b>IX</b> Segmenty działalności	21
<b>X</b> Skutek zmian w strukturze gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A., inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności	30
<b>XI</b> Zdarzenia po dniu kończącym okres sprawozdawczy	32
<b>B Pozostałe informacje do skonsolidowanego raportu kwartalnego</b>	33
<b>C Kwartalna informacja finansowa KGHM Polska Miedź S.A.</b>	35
Śródroczne sprawozdanie z sytuacji finansowej	35
Śródroczne sprawozdanie z całkowitych dochodów	36
Śródroczne sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	37
Śródroczne sprawozdanie z przepływów pieniężnych	38
<b>Wybrane dane objaśniające:</b>	39
<b>I</b> Dodatkowe noty	39
<b>1</b> Zmiana stanu rzeczowych aktywów trwałych	39
<b>2</b> Zmiana stanu rezerw na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	40
<b>3</b> Przychody ze sprzedaży	41
<b>4</b> Koszty według rodzaju	41
<b>5</b> Pozostałe przychody operacyjne	42
<b>6</b> Pozostałe koszty operacyjne	42
<b>7</b> Koszty finansowe	43
<b>8</b> Korekty zysku netto w śródrocznym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	43
<b>9</b> Transakcje z podmiotami powiązаныmi	44
<b>10</b> Aktywa i zobowiązania warunkowe	45
<b>II</b> Pozycje wpływające na aktywa, zobowiązania, kapitał, zysk lub stratę lub przepływy pieniężne, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ	46
<b>1</b> Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń w okresie sprawozdawczym wraz z najistotniejszymi zdarzeniami ich dotyczącymi	46
<b>2</b> Wycena aktywów finansowych i rzeczowych	47
<b>3</b> Rodzaj i kwoty zmian wartości szacunkowych	48
<b>3.1</b> Rezerwy na przyszłe zobowiązania	48
<b>3.2</b> Odroczony podatek dochodowy	48
<b>4</b> Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających wpływ na osiągnięte wyniki finansowe	49
<b>5</b> Zarządzanie ryzykiem finansowym	50

## A. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe (Skonsolidowane sprawozdanie finansowe)

### Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Stan na dzień		
	nota	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe		8 917 035	8 553 634
Wartości niematerialne		680 428	523 874
Nieruchomości inwestycyjne		59 930	59 760
Inwestycje w jednostki stowarzyszone		472	1 431 099
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		271 365	592 947
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		993 847	751 605
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności		111 709	84 157
Pochodne instrumenty finansowe		899 400	403 839
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności		30 910	13 508
		<b>11 965 096</b>	<b>12 414 423</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy		2 658 372	2 222 321
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności		1 854 288	2 730 658
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego od osób prawnych		7 528	4 511
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		15 668	415 662
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności		2 147	4 129
Pochodne instrumenty finansowe		860 012	297 584
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		13 130 400	3 086 957
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży		3 562	1 078
		<b>18 531 977</b>	<b>8 762 900</b>
<b>RAZEM AKTYWA</b>		<b>30 497 073</b>	<b>21 177 323</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA I KAPITAŁ WŁASNY</b>			
<b>Kapitał przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej</b>			
Kapitał akcyjny		2 000 000	2 000 000
Inne skumulowane całkowite dochody		535 988	209 821
Zyski zatrzymane		20 560 149	12 440 852
		<b>23 096 137</b>	<b>14 650 673</b>
<b>Kapitał przypadający na udziały niekontrolujące</b>		<b>267 480</b>	<b>241 106</b>
<b>RAZEM KAPITAŁ WŁASNY</b>		<b>23 363 617</b>	<b>14 891 779</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA</b>			
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		131 322	121 560
Kredyty, pożyczki i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	A.IV.6	194 187	173 652
Pochodne instrumenty finansowe		538 320	711 580
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		84 210	133 392
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		1 338 564	1 221 794
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia		485 354	520 727
		<b>2 771 957</b>	<b>2 882 705</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		2 180 401	1 994 579
Kredyty, pożyczki i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	A.IV.6	103 505	96 162
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego od osób prawnych		1 595 003	672 152
Pochodne instrumenty finansowe		331 331	482 118
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		125 771	110 912
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia		25 488	46 916
		<b>4 361 499</b>	<b>3 402 839</b>
<b>RAZEM ZOBOWIĄZANIA</b>		<b>7 133 456</b>	<b>6 285 544</b>
<b>RAZEM ZOBOWIĄZANIA I KAPITAŁ WŁASNY</b>		<b>30 497 073</b>	<b>21 177 323</b>

**A. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe (kontynuacja)**

**Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów**

nota	Okres obrotowy				
	za 3 miesiące kończący się 31 grudnia 2011	za 12 miesięcy kończący się 31 grudnia 2011	za 3 miesiące kończący się 31 grudnia 2010 przekształcony	za 12 miesięcy kończący się 31 grudnia 2010 przekształcony	
<b>Działalność kontynuowana</b>					
Przychody ze sprzedaży	A.IV.1	5 386 923	22 128 668	5 051 237	16 766 504
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	A.IV.2	(2 965 853)	(11 621 982)	(2 595 514)	(9 288 927)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>		<b>2 421 070</b>	<b>10 506 686</b>	<b>2 455 723</b>	<b>7 477 577</b>
Koszty sprzedaży	A.IV.2	(45 117)	(186 884)	(54 454)	(132 771)
Koszty ogólnego zarządu	A.IV.2	(283 426)	(897 952)	(166 262)	(699 457)
Pozostałe przychody operacyjne	A.IV.3	2 564 588	4 558 778	135 547	633 697
Pozostałe koszty operacyjne	A.IV.4	(274 021)	(811 973)	(834 538)	(1 788 396)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>		<b>4 383 094</b>	<b>13 168 655</b>	<b>1 536 016</b>	<b>5 490 650</b>
Koszty finansowe	A.IV.5	(16 034)	(51 196)	(10 352)	(44 080)
Udział w zyskach/(stratach) jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności		(22)	187 729	34 809	280 542
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>		<b>4 367 038</b>	<b>13 305 188</b>	<b>1 560 473</b>	<b>5 727 112</b>
Podatek dochodowy		(832 312)	(2 289 023)	(341 770)	(1 096 964)
<b>Zysk netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>3 534 726</b>	<b>11 016 165</b>	<b>1 218 703</b>	<b>4 630 148</b>
<b>Działalność zaniechana</b>					
Zysk netto z działalności zaniechanej	A.IV.10	30 089	61 666	49 781	84 715
<b>Zysk netto</b>		<b>3 564 815</b>	<b>11 077 831</b>	<b>1 268 484</b>	<b>4 714 863</b>
<b>Inne całkowite dochody - działalność kontynuowana z tytułu:</b>					
Aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		50 330	(195 484)	54 407	147 512
Instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne		(311 957)	598 159	(129 964)	(44 401)
Różnic kursowych z przeliczenia jednostek zagranicznych		15 925	37 131	-	-
Podatku dochodowego związanego z pozycjami prezentowanymi w innych całkowitych dochodach		49 708	(76 509)	14 356	(19 591)
<b>Inne całkowite dochody za okres obrotowy, netto</b>		<b>(195 994)</b>	<b>363 297</b>	<b>(61 201)</b>	<b>83 520</b>
<b>ŁĄCZNE CAŁKOWITE DOCHODY</b>		<b>3 368 821</b>	<b>11 441 128</b>	<b>1 207 283</b>	<b>4 798 383</b>
Zysk przypadający:					
akcjonariuszom Jednostki Dominującej		3 568 196	11 078 034	1 266 338	4 708 946
na udziały niekontrolujące		(3 381)	(203)	2 146	5 917
Łączne całkowite dochody przypadające:					
akcjonariuszom Jednostki Dominującej		3 364 399	11 423 137	1 205 137	4 792 466
na udziały niekontrolujące		4 422	17 991	2 146	5 917
<b>Zysk na akcję z działalności kontynuowanej przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej w trakcie okresu</b> (wyrażony w złotych na jedną akcję)					
- podstawowy		17,69	55,08	6,08	23,12
- rozwodniony		17,69	55,08	6,08	23,12
<b>Zysk na akcję z działalności zaniechanej przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej w trakcie okresu</b> (wyrażony w złotych na jedną akcję)					
- podstawowy		0,15	0,31	0,25	0,42
- rozwodniony		0,15	0,31	0,25	0,42

KGHM Polska Miedź S.A.  
Skonsolidowany raport kwartalny wraz z kwartalną informacją finansową sporządzony wg MSR 34  
za okres od 1 października 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku  
(kwoty w tabelach wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

**A. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe (kontynuacja)**

**Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym**

	<b>Kapitał przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej</b>						<b>Kapitał przypadający na udziały niekontrolujące</b>	<b>Razem kapitał własny</b>
	<b>Kapitał akcyjny</b>	<b>Inne skumulowane całkowite dochody z tytułu:</b>			<b>Zyski zatrzymane</b>	<b>Ogółem</b>		
		<b>Aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży</b>	<b>Instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne</b>	<b>Różnic kursowych z przeliczenia jednostek zagranicznych</b>				
<b>Stan na 1 stycznia 2011</b>	<b>2 000 000</b>	<b>120 046</b>	<b>89 775</b>	<b>-</b>	<b>12 440 852</b>	<b>14 650 673</b>	<b>241 106</b>	<b>14 891 779</b>
Dywidenda za 2010 r., wypłacona	-	-	-	-	(2 980 000)	(2 980 000)	-	(2 980 000)
<b>Łączne całkowite dochody</b>	<b>-</b>	<b>(158 342)</b>	<b>484 508</b>	<b>18 937</b>	<b>11 078 034</b>	<b>11 423 137</b>	<b>17 991</b>	<b>11 441 128</b>
Zysk netto	-	-	-	-	11 078 034	11 078 034	(203)	11 077 831
Inne całkowite dochody	-	(158 342)	484 508	18 937	-	345 103	18 194	363 297
Wpływ zmian z wyceny opcji sprzedaży akcji pracowniczych	-	-	-	-	(2 478)	(2 478)	-	(2 478)
Zmiany z tytułu objęcia kontrolą jednostek zależnych	-	-	-	-	-	-	13 707	13 707
Zmiany w udziałach własnościowych w jednostkach zależnych, które nie skutkują utratą kontroli	-	-	-	-	4 805	4 805	(5 324)	(519)
<b>Stan na 31 grudnia 2011</b>	<b>2 000 000</b>	<b>(38 296)</b>	<b>574 283</b>	<b>18 937</b>	<b>20 541 213</b>	<b>23 096 137</b>	<b>267 480</b>	<b>23 363 617</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2010</b>	<b>2 000 000</b>	<b>561</b>	<b>125 740</b>	<b>-</b>	<b>8 371 956</b>	<b>10 498 257</b>	<b>77 082</b>	<b>10 575 339</b>
Dywidenda za 2009 r., wypłacona	-	-	-	-	(600 000)	(600 000)	-	(600 000)
<b>Łączne całkowite dochody</b>	<b>-</b>	<b>119 485</b>	<b>(35 965)</b>	<b>-</b>	<b>4 708 946</b>	<b>4 792 466</b>	<b>5 917</b>	<b>4 798 383</b>
Zysk netto	-	-	-	-	4 708 946	4 708 946	5 917	4 714 863
Inne całkowite dochody	-	119 485	(35 965)	-	-	83 520	-	83 520
Wpływ zmian z wyceny opcji sprzedaży akcji pracowniczych	-	-	-	-	(40 296)	(40 296)	-	(40 296)
Zmiany z tytułu objęcia kontrolą jednostek zależnych	-	-	-	-	-	-	159 210	159 210
Zmiany w udziałach własnościowych w jednostkach zależnych, które nie skutkują utratą kontroli	-	-	-	-	246	246	(1 103)	(857)
<b>Stan na 31 grudnia 2010</b>	<b>2 000 000</b>	<b>120 046</b>	<b>89 775</b>	<b>-</b>	<b>12 440 852</b>	<b>14 650 673</b>	<b>241 106</b>	<b>14 891 779</b>

**A. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe (kontynuacja)**

**Śródroczne skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych**

nota	Okres obrotowy	
	za 12 miesięcy kończący się 31 grudnia 2011	za 12 miesięcy kończący się 31 grudnia 2010
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>		
Zysk netto	11 077 831	4 714 863
Korekty zysku netto	A.IV.7 (814 480)	1 614 132
Podatek dochodowy zapłacony	(1 315 553)	(667 720)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>8 947 798</b>	<b>5 661 275</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>		
Nabycie jednostek zależnych, pomniejszone o przejęte środki pieniężne	(116 630)	(380 413)
Wpływy ze zbycia jednostek zależnych	981 874	-
Wpływy ze zbycia jednostki stowarzyszonej	3 672 147	-
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(1 866 585)	(1 401 111)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	18 493	7 217
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych	(2 227)	-
Nabycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	(1 585 813)	(1 298 141)
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	1 560 198	310 994
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	-
Wydatki z tytułu udzielonych pożyczek	(180)	-
Odsetki otrzymane	8 510	63
Dywidendy otrzymane	277 484	146 728
Wydatki z tytułu udzielonych zaliczek na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(68 123)	(80 432)
Inne wydatki inwestycyjne	(3 985)	(4 922)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>3 199 595</b>	<b>(3 070 123)</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>		
Wydatki związane z nabyciem akcji własnych w celu umorzenia	-	(2)
Wpływy z tytułu otrzymanych kredytów i pożyczek	140 447	121 195
Wydatki z tytułu spłaty kredytów i pożyczek	(104 549)	(202 349)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(24 033)	(12 208)
Odsetki zapłacone	(11 568)	(14 166)
Dywidendy wypłacane akcjonariuszom Jednostki Dominującej	(2 980 000)	(600 000)
Inne wpływy finansowe	1 140	33
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(2 978 563)</b>	<b>(707 497)</b>
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>9 168 830</b>	<b>1 883 655</b>
Zyski z różnic kursowych z tytułu wyceny środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	874 613	6 225
<b>Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>10 043 443</b>	<b>1 889 880</b>
<b>Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na początek okresu</b>	<b>3 086 957</b>	<b>1 197 077</b>
<b>Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec okresu</b>	<b>13 130 400</b>	<b>3 086 957</b>
w tym środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	9 838	5 097

## A. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe (kontynuacja)

### Wybrane dane objaśniające

#### I. Zasady przyjęte przy sporządzaniu sprawozdania

##### 1. Wstęp

Jednostką Dominującą Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. jest KGHM Polska Miedź S.A. z siedzibą w Lubinie, której akcje znajdują się w obrocie regulowanym. Podstawowa działalność firmy koncentruje się na produkcji miedzi i srebra.

Podstawowy przedmiot działalności Jednostki Dominującej 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 niezyskania koncesji jest zdaniem Zarządu Jednostki Dominującej znikome.

W zakres działalności Grupy Kapitałowej wchodzi ponadto:

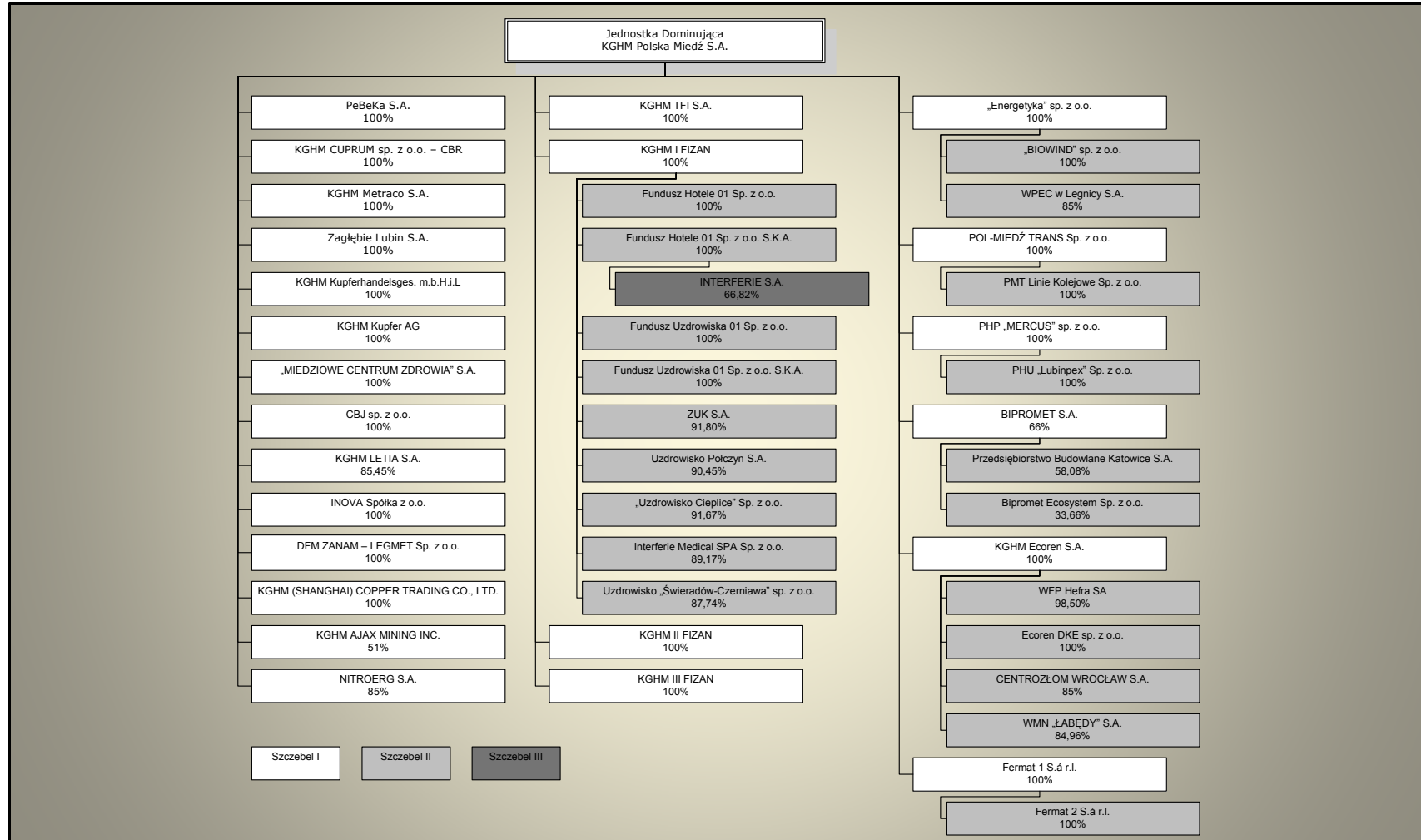
- produkcja wyrobów z miedzi i metali szlachetnych,
- odzyskiwanie metali towarzyszących rudom miedzi,
- usługi budownictwa podziemnego,
- produkcja maszyn i urządzeń górniczych,
- usługi transportowe,
- usługi z zakresu badań, analiz i projektowania,
- produkcja kruszyw drogowych,
- lecznictwo uzdrowiskowe.



KGHM Polska Miedź S.A.  
 Skonsolidowany raport kwartalny wraz z kwartalną informacją finansową sporządzony wg MSR 34  
 za okres od 1 października 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku  
 (kwoty w tabelach wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

**A. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe (kontynuacja)**

**2. Skład Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. na dzień 31 grudnia 2011 r.**



Wartość procentowa udziału stanowi udział łączny Grupy Kapitałowej.

## A. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe (kontynuacja)

KGHM Polska Miedź S.A. w bieżącym kwartale objęła skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym 45 jednostek zależnych oraz wyceniła metodą praw własności dla celów konsolidacji udziały jednej jednostki stowarzyszonej.

Na dzień 31 grudnia 2011 r., w oparciu o MSR 8.8, który zezwala na odstępianie od stosowania zasad zawartych w MSSF w sytuacji, gdy skutek odstępiania od ich zastosowania jest nieistotny, wyłączono z konsolidacji jednostki zależne „Mercus Software” Sp. z o.o. oraz TUW Cuprum. Ogółem w prezentowanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie objęto konsolidacją dwóch jednostek zależnych i nie wyceniono metodą praw własności udziałów w jednej jednostce stowarzyszonej. Na dzień kończący okres sprawozdawczy aktywa te wyceniono wg ceny nabycia z uwzględnieniem utraty wartości. Wyłączenie jednostek z konsolidacji nie wpływa na rzetelną prezentację sytuacji majątkowej, zysku lub straty oraz przepływu środków pieniężnych Grupy Kapitałowej.

Prezentowany raport kwartalny zawiera:

1. śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. za okres bieżący od 1 października do 31 grudnia 2011 r., za okres porównywalny od 1 października do 31 grudnia 2010 r. wraz z wybranymi danymi objaśniającymi do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego (Cześć A),
2. pozostałe informacje do skonsolidowanego raportu kwartalnego (Cześć B),
3. kwartalną informację finansową KGHM Polska Miedź S.A. za okres bieżący od 1 października do 31 grudnia 2011 r. oraz za okres porównywalny od 1 października do 31 grudnia 2010 r. (Cześć C).

Zarówno śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2011 r. jak i śródroczne jednostkowe sprawozdanie finansowe na dzień 31 grudnia 2011 r. nie podlegały badaniu przez biegłego rewidenta.

### 3. Zastosowane kursy walutowe

Do przeliczenia wybranych danych finansowych na walutę EUR przyjęto następujące kursy:

- przeliczenie całkowitych dochodów oraz przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r., według kursu **4,1401 PLN/EUR\***,
- przeliczenie całkowitych dochodów oraz przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r., według kursu **4,0044 PLN/EUR\***,
- przeliczenie aktywów, zobowiązań i kapitału własnego na 31 grudnia 2011 r. według kursu **4,4168 PLN/EUR**,
- przeliczenie aktywów, zobowiązań i kapitału własnego na 31 grudnia 2010 r. według kursu **3,9603 PLN/EUR**.

*\*kursy stanowią średnie arytmetyczne bieżących kursów średnich ogłaszanych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca w okresie od stycznia do grudnia odpowiednio 2010 i 2011 r.*

### 4. Zasady rachunkowości

Skrócony skonsolidowany raport finansowy za okres od 1 października 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. został sporządzony zgodnie z MSR 34 Śródroczna sprawozdawczość finansowa i dla pełnego zrozumienia sytuacji finansowej i wyników działalności KGHM Polska Miedź S.A. i Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. powinien być czytany wraz ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2010 r. oraz z jednostkowym sprawozdaniem finansowym KGHM Polska Miedź S.A. za rok zakończony 31 grudnia 2010 r. Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone wg tych samych zasad dla okresu bieżącego i porównywalnego.

### Standardy i interpretacje obowiązujące Grupę Kapitałową od 1 stycznia 2011 r.

- o Zmiany do MSR 32 Instrumenty finansowe: prezentacja
- o Poprawiony MSSF 1 Zastosowanie MSSF po raz pierwszy
- o KIMSF 19 Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów kapitałowych
- o Zmiany MSR 24 Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych
- o Przedpłaty minimalnych wymogów finansowania poprawki do KIMSF 14 Limit wyceny aktywów z tytułu określonych świadczeń, minimalne wymogi finansowania oraz ich wzajemne zależności
- o Zmiany Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2010.

Wszystkie powyższe zmiany do standardów oraz interpretacje zostały do dnia publikacji niniejszego sprawozdania finansowego zatwierdzone do stosowania przez Unię Europejską. Grupa ocenia, iż ich zastosowanie nie miało wpływu na sprawozdanie finansowe lub wpływ ten był nieistotny.

W zakresie zastosowania nowych standardów i interpretacji Grupa Kapitałowa skorzystała ze zwolnienia określonego w paragrafie 25 MSR 24 tj. z obowiązku ujawniania informacji dotyczącej transakcji przeprowadzanych między Grupą Kapitałową a rządem oraz jednostkami, nad którymi ten rząd sprawuje kontrolę lub współkontrolę lub ma na nie znaczący wpływ. W nocie A.IV.8 zostały ujawnione informacje dotyczące powyższych transakcji zawartych w okresie sprawozdawczym i nierozliczonych sald, które są znaczące ze względu na charakter lub ich wielkość. (Informacja o transakcjach Jednostki Dominującej z ww. jednostkami została ujawniona w nocie C.I.9 niniejszego raportu).

## A. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe (kontynuacja)

### II. Informacja o istotnych zmianach szacunkowych

#### 1. Rezerwy na przyszłe zobowiązania

W zysk bieżącego kwartału rozliczono skutki aktualizacji lub tworzenia szacunków przyszłych zobowiązań (rezerw), w szczególności z tytułu:

- 1.1 rezerw na przyszłe świadczenia pracownicze z tytułu jednorazowych odpraw emerytalnych lub rentowych, nagród jubileuszowych, odpraw pośmiertnych, deputatu węglowego wypłacanego również po okresie zatrudnienia. Skutkiem zmiany szacunku, głównie w wyniku zmian założeń makroekonomicznych, jest wzrost rezerwy w kwocie 61 081 tys. zł, który rozliczono na zmniejszenie zysku (po uwzględnieniu skutków w podatku odroczonym zmniejszenie zysku w kwocie 48 818 tys. zł),

*/narastająco od początku roku obrotowego zmniejszenie zysku po uwzględnieniu skutków w podatku odroczonym w kwocie 93 332 tys. zł/*

- 1.2 rezerw na przyszłe koszty likwidacji (rekułtywacji) kopalń w Grupie, obejmujące szacunki kosztów likwidacji obiektów technologicznych, dla których obowiązek rekułtywacji po zakończeniu działalności wynika z odrębnych przepisów lub przyjętego zwyczaju. Wynikiem zmiany szacunku jest wzrost rezerwy w kwocie 1 592 tys. zł, który rozliczono na zmniejszenie zysku w kwocie 6 224 tys. zł i zmniejszenie środków trwałych w kwocie 4 632 tys. zł. Wzrost rezerwy wpłynął na zwiększenie aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie 213 tys. zł,

*/narastająco od początku roku obrotowego spadek rezerwy w kwocie 12 416 tys. zł, który rozliczono na zmniejszenie zysku w kwocie 28 837 tys. zł i zmniejszenie środków trwałych w kwocie 41 253 tys. zł/*

- 1.3 rezerw na przyszłe koszty wynagrodzeń wraz z narzutami w kwocie 181 337 tys. zł, wypłacanych (zgodnie z postanowieniami Zakładowych Układów Zbiorowych Pracy) z okazji świąt branżowych i po zatwierdzeniu rocznego sprawozdania finansowego.

*/stan rezerwy na dzień 31 grudnia 2011 roku wynosi 304 920 tys. zł/*

Aktualizacja i tworzenie pozostałych rezerw na zobowiązania nie wpłynęły istotnie na zysk bieżącego okresu.

#### 2. Odroczony podatek dochodowy

Wynikiem różnic pomiędzy wartością bilansową i podatkową pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej jest zmiana szacunku wartości aktywów i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Po kompensacie aktywa z rezerwą w sprawozdaniach z sytuacji finansowej na poziomie spółek zależnych na dzień 31 grudnia 2011 r. ustalono wartość aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 271 365 tys. zł i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wysokości 84 210 tys. zł.

#### Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego

W bieżącym kwartale nastąpił spadek aktywa podatkowego w kwocie 373 724 tys. zł, który rozliczono:

- o na zmniejszenie zysku w kwocie 191 673 tys. zł  
w tym z tytułu realizacji różnic przejściowych  
wynikających z tytułu sprzedaży inwestycji  
w spółkę DIALOG S.A. w kwocie 189 546 tys. zł
- o na zmniejszenie innych całkowitych dochodów  
z tytułu wyceny instrumentów finansowych  
dostępnych do sprzedaży w kwocie 38 010 tys. zł.

Pozostały spadek wartości aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w bieżącym kwartale w kwocie 144 041 tys. zł stanowi stan aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego jednostek zależnych na dzień utraty nad nimi kontroli przez Grupę Kapitałową,

*/narastająco od początku roku obrotowego na aktywie na odroczony podatek dochodowy nastąpił spadek aktywa podatkowego w kwocie 17 083 tys. zł, który rozliczono:*

- na zwiększenie zysku w kwocie 30 181 tys. zł
- na zwiększenie innych całkowitych dochodów  
z tytułu wyceny instrumentów finansowych  
zabezpieczających i instrumentów finansowych  
dostępnych do sprzedaży w kwocie 93 249 tys. zł.

*Pozostałe zmiany aktywa narastająco od początku roku dotyczą:*

- zmniejszenie aktywa w kwocie 144 041 tys. zł, które stanowi stan aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego jednostek zależnych na dzień utraty nad nimi kontroli przez Grupę Kapitałową,
- zwiększenia aktywa w kwocie 3 528 tys. zł jako stan aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego jednostki zależnej na dzień objęcia jej kontrolą przez Grupę Kapitałową./

## A. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe (kontynuacja)

### Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

W rezerwie na odroczonego podatek dochodowy w bieżącym kwartale spadek rezerwy w kwocie 167 712 tys. zł, rozliczono:

- o na zwiększenie zysku w kwocie 75 197 tys. zł  
w tym z tytułu realizacji różnic przejściowych  
wynikających z tytułu sprzedaży inwestycji  
w spółkę Polkomtel S.A. w kwocie 37 928 tys. zł
- o na zwiększenie innych całkowitych dochodów 87 720 tys. zł  
w tym z tytułu wyceny instrumentów  
pochodnych zabezpieczających w kwocie 59 272 tys. zł.

Pozostały spadek wartości rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego w bieżącym kwartale w kwocie 4 795 tys. zł stanowi stan aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego jednostki zależnej na dzień utraty nad nią kontroli przez Grupę Kapitałową.

*/narastająco od początku roku obrotowego w rezerwie na odroczonego podatek dochodowy wzrost rezerwy w kwocie 255 316 tys. zł, rozliczono:*

- na zmniejszenie zysku w kwocie 90 279 tys. zł  
w tym z tytułu realizacji różnic przejściowych  
wynikających z tytułu sprzedaży inwestycji  
w spółkę Polkomtel S.A. w kwocie 51 519 tys. zł
- na zmniejszenie innych całkowitych dochodów  
z tytułu wyceny instrumentów finansowych  
zabezpieczających i instrumentów finansowych  
dostępnych do sprzedaży w kwocie 169 757 tys. zł.

*Pozostałe zmiany rezerwy narastająco od początku roku dotyczą:*

- zmniejszenia rezerwy w kwocie 4 795 tys. zł, które stanowi stan aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego jednostek zależnych na dzień utraty nad nimi kontroli przez Grupę Kapitałową,
- zwiększenia rezerwy w kwocie 75 tys. zł jako stan aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego jednostki zależnej na dzień objęcia jej kontrolą przez Grupę Kapitałową/

## III. Aktywa finansowe i rzeczowe

### W bieżącym kwartale zmiany w aktywach finansowych dotyczyły:

1. w **inwestycjach w jednostki stowarzyszone** - zastosowania wyceny metodą praw własności, która spowodowała zmniejszenie inwestycji w kwocie 22 tys. zł.

*/narastająco od początku roku obrotowego zmiany dotyczyły:*

- nabycia udziałów w jednostce stowarzyszonej w kwocie 450 tys. zł,
- zastosowania wyceny metodą praw własności, która spowodowała zmniejszenie inwestycji w kwocie 62 285 tys. zł,
- odpisu amortyzacyjnego wartości niematerialnych Polkomtel S.A., rozpoznanych w ostatecznym rozliczeniu nabycia akcji spółki w kwocie 9 224 tys. zł,
- zmniejszenia w kwocie 1 359 568 tys. zł z tytułu zbycia akcji spółki Polkomtel S.A./

2. w **aktywach finansowych dostępnych do sprzedaży**

- a) **długoterminowych** - rozliczenia w inne całkowite dochody dodatniej wyceny aktywów na dzień kończący okres sprawozdawczy w kwocie 46 069 tys. zł oraz pozostałych zmniejszeń w kwocie 6 tys. zł

*/narastająco od początku roku obrotowego zmiany dotyczyły:*

- nabycia akcji spółek notowanych w kwocie 438 447 tys. zł,
- rozliczenia w inne całkowite dochody ujemnej wyceny aktywów na dzień kończący okres sprawozdawczy w kwocie 196 204 tys. zł/

- b) **krótkoterminowych** – rozliczenia w inne całkowite dochody ujemnej wyceny w kwocie 580 tys. zł, odwrócenia ujemnej wyceny odniesionej w inne całkowite dochody z tytułu rozpoznania utraty wartości aktywa w kwocie 4 841 tys. zł oraz zmniejszenia z tytułu odpisu w związku z utratą wartości w kwocie 4 841 tys. zł.

## A. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe (kontynuacja)

/narastająco od początku roku obrotowego zmiany dotyczyły:

- nabycia jednostek uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych w kwocie 1 139 366 tys. zł oraz obligacji skarbowych w kwocie 7 999 tys. zł,
- zbycia jednostek uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych w kwocie 1 543 237 tys. zł,
- rozliczenia w inne całkowite dochody dodatniej wyceny w kwocie 6 570 tys. zł,
- odwrócenia dodatniej wyceny odniesionej w inne całkowite dochody z tytułu realizacji aktywa w kwocie 10 691 tys. zł,
- odwrócenie ujemnej wyceny odniesionej w inne całkowite dochody z tytułu rozpoznania utraty wartości aktywa w kwocie 4 841 tys. zł,
- zmniejszenia z tytułu odpisu w związku z utratą wartości w kwocie 4 841 tys. zł/

### 3. w aktywach finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności

- a) **długoterminowych** - nabycia aktywów finansowych ze środków Funduszu Likwidacji Zakładów Górniczych w kwocie 1 356 tys. zł, przekwalifikowania do aktywów długoterminowych z aktywów krótkoterminowych utrzymywanych do terminu wymagalności środków funduszu w kwocie 3 tys. zł, których wykorzystanie nie nastąpi w okresie 12 miesięcy od końca okresu sprawozdawczego oraz ujemnej wyceny pozostałych aktywów w kwocie 2 tys. zł.

/narastająco od początku roku obrotowego zmiany dotyczyły:

- nabycia aktywów finansowych ze środków Funduszu Likwidacji Zakładów Górniczych w kwocie 25 568 tys. zł,
- zwiększenia z tytułu przekwalifikowania do aktywów długoterminowych utrzymywanych do terminu wymagalności środków funduszu w kwocie 1 982 tys. zł, których wykorzystanie nie nastąpi w okresie 12 miesięcy od końca okresu sprawozdawczego
- zwiększenia z tytułu wyceny pozostałych aktywów w kwocie 2 tys. zł/

- b) **krótkoterminowych** - zmniejszenia z tytułu przekwalifikowania do długoterminowych aktywów utrzymywanych do terminu wymagalności środków funduszu w kwocie 3 tys. zł, których wykorzystanie nie nastąpi w okresie 12 miesięcy od końca okresu sprawozdawczego.

/narastająco od początku roku obrotowego zmiany dotyczyły przekwalifikowania do aktywów długoterminowych utrzymywanych do terminu wymagalności środków funduszu w kwocie 1 982 tys. zł, których wykorzystanie nie nastąpi w okresie 12 miesięcy od końca okresu sprawozdawczego/

4. w **pochodnych instrumentach finansowych (aktywa i zobowiązania)** - spadku wartości godziwej otwartych pozycji instrumentów pochodnych na dzień 31 grudnia 2011 r. w wyniku zmiany warunków makroekonomicznych oraz rozliczenia instrumentów pochodnych. Wynik netto z realizacji transakcji pochodnych, których data rozliczenia przypadała na IV kwartał 2011 r., był dodatni. Zysk bieżącego kwartału został obciążony kwotą 266 833 tys. zł. Szczegółowe informacje dotyczące instrumentów pochodnych Jednostki Dominującej znajdują się w części C.II.5 niniejszego raportu.

/narastająco od początku roku obrotowego zysk został uznany kwotą 564 333 tys. zł/

5. w **należnościach finansowych** - utworzenia odpisu aktualizującego w kwocie 10 202 tys. zł (nadwyżka odpisów utworzonych w kwocie 13 552 tys. zł nad rozwiązanymi w kwocie 3 350 tys. zł).

/narastająco od początku roku obrotowego nadwyżka odpisów utworzonych nad rozwiązanymi w kwocie 24 017 tys. zł/

Zarówno w okresie sprawozdawczym jak i w okresie porównywalnym w Grupie Kapitałowej nie dokonano przesunięć między poszczególnymi poziomami hierarchii wartości godziwej instrumentów finansowych jak również nie miała miejsca zmiana klasyfikacji instrumentów w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów.

**A. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe (kontynuacja)**

**W zakresie pozostałych aktywów w bieżącym kwartale dokonano odpisów i odwrócenia odpisów aktualizujących wartość pozostałych aktywów:**

<b>rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych</b>	
- utworzenia odpisu	2 550 tys. zł
- rozwiązania odpisu	3 257 tys. zł
<i>/narastająco od początku roku obrotowego</i>	
- utworzenia odpisu	<i>10 470 tys. zł</i>
- rozwiązania odpisu	<i>4 243 tys. zł/</i>
<b>należności niefinansowych</b>	
- utworzenie odpisu	1 960 tys. zł
- odwrócenie odpisu	1 570 tys. zł
<i>/narastająco od początku roku obrotowego</i>	
- utworzenia odpisu	<i>2 763 tys. zł</i>
- odwrócenia odpisu	<i>2 702 tys. zł/</i>
<b>zapasów</b>	
- utworzenia odpisu	9 791 tys. zł
- odwrócenia odpisu	1 646 tys. zł
<i>/narastająco od początku roku obrotowego</i>	
- utworzenia odpisu	<i>11 261 tys. zł</i>
- odwrócenia odpisu	<i>3 409 tys. zł/</i>

**Nabycie i sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych**

	Okres obrotowy	
	za 12 miesięcy kończący się 31 grudnia 2011	za 12 miesięcy kończący się 31 grudnia 2010
Nabycie	1 874 808	1 407 668
Sprzedaż netto	4 661	1 878

**Umowne zobowiązania inwestycyjne nieuwjęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej**

	Stan na dzień	
	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
Na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	709 883	434 801
Na nabycie wartości niematerialnych	18 076	13 888
<b>Umowne zobowiązania inwestycyjne, razem:</b>	<b>727 959</b>	<b>448 689</b>

## A. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe (kontynuacja)

### IV. Wybrane dodatkowe noty objaśniające

#### 1. Przychody ze sprzedaży

	Okres obrotowy			
	za 3 miesiące kończący się 31 grudnia 2011	za 12 miesięcy kończący się 31 grudnia 2011	za 3 miesiące kończący się 31 grudnia 2010 przekształcony	za 12 miesięcy kończący się 31 grudnia 2010 przekształcony
Miedź, metale szlachetne, produkty uboczne hutnictwa	4 747 422	19 611 913	4 678 099	15 739 320
Energia	31 614	93 207	34 646	90 744
Usługi	139 302	484 346	93 031	316 222
Maszyny górnicze, środki transportu dla górnictwa i inne	8 861	31 008	7 107	22 975
Towary	217 749	977 289	123 284	296 886
Odpady i materiały	46 842	66 062	3 731	10 360
Pozostałe wyroby	195 133	864 843	111 339	289 997
<b>Razem działalność kontynuowana</b>	<b>5 386 923</b>	<b>22 128 668</b>	<b>5 051 237</b>	<b>16 766 504</b>
<b>Działalność zaniechana</b>	<b>105 606</b>	<b>487 315</b>	<b>133 341</b>	<b>526 086</b>
<b>Ogółem</b>	<b>5 492 529</b>	<b>22 615 983</b>	<b>5 184 578</b>	<b>17 292 590</b>

#### 2. Koszty według rodzaju

	Okres obrotowy			
	za 3 miesiące kończący się 31 grudnia 2011	za 12 miesięcy kończący się 31 grudnia 2011	za 3 miesiące kończący się 31 grudnia 2010 przekształcony	za 12 miesięcy kończący się 31 grudnia 2010 przekształcony
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	216 935	840 087	194 344	756 123
Koszty świadczeń pracowniczych	1 009 229	3 700 224	783 614	3 296 564
Zużycie materiałów i energii	1 889 355	6 890 055	1 330 907	5 033 022
Usługi obce	547 341	1 504 417	347 274	1 164 258
Podatki i opłaty	94 261	376 578	86 972	343 750
Koszty reklamy i wydatki reprezentacyjne	27 580	63 733	16 102	38 519
Ubezpieczenia majątkowe i osobowe	8 292	31 814	3 772	22 528
Koszty prac badawczych i prac rozwojowych nieaktywowanych w wartościach niematerialnych	3 184	6 058	3 446	5 493
Pozostałe koszty	21 383	83 657	24 746	59 018
Odpisy z tytułu utraty wartości środków trwałych, wartości niematerialnych	2 681	2 951	5 114	8 641
Odpisy z tytułu utraty wartości dotyczący wartości firmy	-	-	743	743
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	9 775	11 245	3 854	5 495
Odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu dostaw i usług	7 632	15 139	2 326	4 726
Odwrocenie odpisów z tytułu utraty wartości środków trwałych, wartości niematerialnych	(643)	(1 029)	(779)	(876)
Odwrocenie odpisów aktualizujących wartość zapasów	(827)	(2 587)	(569)	(3 852)
Odwrocenie odpisów aktualizujących wartość należności z tytułu dostaw i usług	(582)	(2 884)	(403)	(1 826)
Straty z tytułu zbycia instrumentów finansowych	2 389	5 897	961	2 337
Inne koszty działalności operacyjnej	958	54 925	13 499	43 630
<b>Razem koszty rodzajowe</b>	<b>3 817 560</b>	<b>13 496 623</b>	<b>2 791 177</b>	<b>10 719 275</b>
Wartość sprzedanych towarów i materiałów (+)	141 285	583 493	104 445	221 944
Odpisy aktualizujące wartość należności	1 122	2 602	1 592	1 871
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	(819)	(822)	1 393	1 393
Odwrocenie odpisów aktualizujących wartość należności	(348)	(962)	(140)	(545)
Zmiana stanu produktów, produkcji w toku (+/-)	(363 959)	(629 601)	105 254	(156 447)
Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (-)	(300 490)	(743 697)	(184 646)	(663 617)
<b>Łączne koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, sprzedaży oraz ogólnego zarządu działalności kontynuowanej</b>	<b>3 294 396</b>	<b>12 706 818</b>	<b>2 816 230</b>	<b>10 121 155</b>
<b>Łączne koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, sprzedaży oraz ogólnego zarządu działalności zaniechanej</b>	<b>83 501</b>	<b>435 558</b>	<b>115 578</b>	<b>481 727</b>
<b>Ogółem</b>	<b>3 377 897</b>	<b>13 142 376</b>	<b>2 931 808</b>	<b>10 602 882</b>

KGHM Polska Miedź S.A.  
Skonsolidowany raport kwartalny wraz z kwartalną informacją finansową sporządzony wg MSR 34  
za okres od 1 października 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku  
(kwoty w tabelach wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

**A. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe (kontynuacja)**

**3. Pozostałe przychody operacyjne**

	Okres obrotowy			
	za 3 miesiące kończący się 31 grudnia 2011	za 12 miesięcy kończący się 31 grudnia 2011	za 3 miesiące kończący się 31 grudnia 2010 przekształcony	za 12 miesięcy kończący się 31 grudnia 2010 przekształcony
Przychody oraz zyski z tytułu instrumentów finansowych zaliczane do pozostałej działalności operacyjnej z tytułów:	228 920	2 136 979	104 714	544 336
Wyceny i realizacji instrumentów pochodnych	(140 281)	1 038 185	75 175	476 668
Odsetek	75 061	192 513	25 288	60 961
Zysków/(strat) z tytułu różnic kursowych	294 060	888 770	(53)	(85)
Zysków z tytułu zbycia	-	16 877	4 103	4 925
Zysków z tytułu wyceny długoterminowych zobowiązań finansowych	-	-	161	161
Odwrotienia odpisu aktualizującego wartość pożyczek i należności	80	634	40	1 706
Zwiększenie wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnej	41	41	4 358	4 358
Zysk ze zbycia jednostek zależnych i jednostki stowarzyszonej z tego:	2 310 544	2 310 544	-	-
Strata ze zbycia jednostek zależnych	(2 035)	(2 035)	-	-
Zysk ze zbycia jednostki stowarzyszonej	2 312 579	2 312 579	-	-
Zysk z okazynego nabycia jednostek zależnych	-	-	1 231	3 265
Zysk/(strata) ze zbycia wartości niematerialnych	(142)	-	(95)	1 385
Odsetki od należności niefinansowych	716	5 517	3 919	7 174
Przychody z dywidend	9	27 471	6	70
Odwrotienie odpisu z tytułu utraty wartości środków trwałych w budowie	2 494	3 094	23	23
Odwrotienie odpisu z tytułu utraty wartości pozostałych należności niefinansowych	1 570	2 702	424	3 425
Otrzymane dotacje państwowe i inne darowizny	2 758	4 820	2 057	2 960
Rozwiązanie niewykorzystanych rezerw z tytułów:	9 828	20 740	6 597	19 634
Likwidacji kopalń	2 752	5 179	2 775	3 973
Spraw spornych i w postępowaniu sądowym	712	2 055	146	6 216
Pozostałych przewidywanych strat, wydatków i zobowiązań	6 364	13 506	3 676	9 445
Ujawnione nadwyżki aktywów obrotowych	1 132	2 131	6 693	11 879
Kary i odszkodowania	2 902	23 406	2 421	18 435
Zyski/(straty) z tytułu różnic kursowych niefinansowych	684	10 958	4 163	4 386
Pozostałe przychody/zyski operacyjne	3 132	10 375	(964)	12 367
<b>Razem działalność kontynuowana</b>	<b>2 564 588</b>	<b>4 558 778</b>	<b>135 547</b>	<b>633 697</b>
<b>Działalność zaniechana</b>	<b>13 939</b>	<b>29 623</b>	<b>7 793</b>	<b>20 220</b>
<b>Ogółem</b>	<b>2 578 527</b>	<b>4 588 401</b>	<b>143 340</b>	<b>653 917</b>



## A. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe (kontynuacja)

### 4. Pozostałe koszty operacyjne

	Okres obrotowy			
	za 3 miesiące kończący się 31 grudnia 2011	za 12 miesięcy kończący się 31 grudnia 2011	za 3 miesiące kończący się 31 grudnia 2010 przekształcony	za 12 miesięcy kończący się 31 grudnia 2010 przekształcony
Koszty i straty z tytułu instrumentów finansowych, zaliczane do pozostałej działalności operacyjnej z tytułów:	249 931	727 861	786 927	1 680 072
Wyceny i realizacji instrumentów pochodnych	244 244	715 417	757 365	1 638 691
Odsetek	216	545	95	134
(Zysków)/strat z tytułu różnic kursowych	(63)	(132)	30 242	38 686
Strat z tytułu wyceny zobowiązań długoterminowych	91	1 716	(157)	-
Strat z tytułu zbycia	-	-	1 227	1 236
Odpisów z tytułu utraty wartości pożyczek i należności	598	5 470	(1 845)	1 325
Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	4 845	4 845	-	-
Strata z tytułu zbycia nieruchomości inwestycyjnej	1 968	1 968	9	9
Zwiększenie wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnej	919	919	-	-
Odpisy z tytułu utraty wartości pozostałych należności niefinansowych	14	817	3 539	7 192
Strata ze zbycia wartości niematerialnych	19	19	-	-
Strata ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych	1 607	7 634	15 193	21 360
Odpisy z tytułu utraty wartości środków trwałych w budowie	67	4 567	8 003	8 003
Odpisy z tytułu utraty wartości niematerialnych nieoddanych do użytkowania	280	280	-	-
Odsetki od zaległych zobowiązań niefinansowych	90	497	13	157
Przekazane darowizny	398	16 028	65	13 016
Utworzone rezerwy na zobowiązania z tytułów:	5 777	13 841	9 639	17 157
Likwidacji kopalń	921	2 525	901	3 197
Spraw spornych i w postępowaniu sądowym	3 690	5 317	1 418	2 405
Pozostałych	1 166	5 999	7 320	11 555
Kary i odszkodowania	1 662	4 298	982	2 526
Niezawinione niedobry rzeczowych aktywów obrotowych i środków pieniężnych oraz szkody z tytułu zdarzeń losowych	1 344	1 888	472	3 667
Składki na rzecz organizacji do których przynależność nie jest obowiązkowa	2 834	10 808	2 948	8 202
Pozostałe koszty/straty operacyjne	7 111	20 548	6 748	27 035
<b>Razem działalność kontynuowana</b>	<b>274 021</b>	<b>811 973</b>	<b>834 538</b>	<b>1 788 396</b>
<b>Działalność zaniechana</b>	<b>5 647</b>	<b>11 666</b>	<b>6 001</b>	<b>9 891</b>
<b>Ogółem</b>	<b>279 668</b>	<b>823 639</b>	<b>840 539</b>	<b>1 798 287</b>

### 5. Koszty finansowe

	Okres obrotowy			
	za 3 miesiące kończący się 31 grudnia 2011	za 12 miesięcy kończący się 31 grudnia 2011	za 3 miesiące kończący się 31 grudnia 2010 przekształcony	za 12 miesięcy kończący się 31 grudnia 2010 przekształcony
Koszty odsetek z tytułów:	3 909	10 803	2 513	10 785
Kredytów bankowych i pożyczek	3 027	8 200	1 909	8 578
Leasingu finansowego	759	2 450	604	2 207
Zobowiązań finansowych	123	153	-	-
(Zyski)/Straty z tytułu różnic kursowych pochodzących ze źródeł finansowania zewnętrznego	2 057	4 755	(119)	(728)
Zmiany wysokości rezerw i zobowiązań wynikające z przybliżania czasu uregulowania zobowiązania (efekt odwracania dyskonta)	8 221	32 052	6 522	32 174
Straty z wyceny zobowiązań finansowych długoterminowych	2 106	3 375	1 547	1 755
Pozostałe koszty finansowe	(259)	211	(111)	94
<b>Razem działalność kontynuowana</b>	<b>16 034</b>	<b>51 196</b>	<b>10 352</b>	<b>44 080</b>
<b>Działalność zaniechana</b>	<b>86</b>	<b>1 433</b>	<b>787</b>	<b>4 250</b>
<b>Ogółem</b>	<b>16 120</b>	<b>52 629</b>	<b>11 139</b>	<b>48 330</b>

**A. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe (kontynuacja)**

**6. Kredyty, pożyczki i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego**

	Stan na dzień	
	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
<b>Długoterminowe</b>	<b>194 187</b>	<b>173 652</b>
Kredyty bankowe	176 726	141 829
Pożyczki	1 738	2 420
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	15 723	29 403
<b>Krótkoterminowe</b>	<b>103 505</b>	<b>96 162</b>
Kredyty bankowe	91 187	81 901
Pożyczki	2 032	1 883
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	10 286	12 378
<b>Razem</b>	<b>297 692</b>	<b>269 814</b>

**7. Korekty zysku netto w śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych**

	Okres obrotowy	
	za 12 miesięcy kończący się 31 grudnia 2011	za 12 miesięcy kończący się 31 grudnia 2010
Podatek dochodowy ujęty w zysku lub stracie	2 295 638	1 062 687
Amortyzacja	906 749	843 938
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	(187 729)	(280 542)
Odsetki i udziały w zyskach	(22 663)	13 084
Zyski ze zbycia jednostek zależnych i jednostki stowarzyszonej	(2 310 544)	-
Zyski z tytułu różnic kursowych	(866 386)	(2 203)
Zmiana stanu rezerw	116 082	36 131
Zmiana stanu instrumentów pochodnych	(542 312)	576 401
Przekwalifikowanie innych skumulowanych całkowitych dochodów do zysku lub straty w wyniku realizacji instrumentów pochodnych zabezpieczających	(241 565)	(142 187)
Saldo stanów pozycji aktywów i zobowiązań na dzień objęcia kontrolą oraz na dzień utraty kontroli w jednostkach zależnych	(4 459)	71 741
Inne korekty	(126 902)	(9 229)
Zmiany stanu kapitału obrotowego:	169 611	(555 689)
Zapasy	(436 050)	(148 779)
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	495 484	(786 554)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	110 177	379 644
<b>Ogółem korekty zysku netto</b>	<b>(814 480)</b>	<b>1 614 132</b>

## A. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe (kontynuacja)

### 8. Transakcje z podmiotami powiązaniymi

	Okres obrotowy			
	za 3 miesiące kończący się 31 grudnia 2011	za 12 miesięcy kończący się 31 grudnia 2011	za 3 miesiące kończący się 31 grudnia 2010	za 12 miesięcy kończący się 31 grudnia 2010
<b>Przychody ze zbycia</b>				
Jednostkom stowarzyszonym	1 059	5 559	869	3 392
Pozostałym podmiotom powiązanym	82	719	1 565	1 817
<b>Razem, przychody ze zbycia jednostkom powiązanym</b>	<b>1 141</b>	<b>6 278</b>	<b>2 434</b>	<b>5 209</b>

	Okres obrotowy			
	za 3 miesiące kończący się 31 grudnia 2011	za 12 miesięcy kończący się 31 grudnia 2011	za 3 miesiące kończący się 31 grudnia 2010	za 12 miesięcy kończący się 31 grudnia 2010
<b>Zakup pochodzący</b>				
Od jednostek stowarzyszonych	915	7 774	2 234	7 389
Od pozostałych podmiotów powiązanych	4 776	28 293	4 089	21 277
<b>Razem, zakup pochodzący od jednostek powiązanych</b>	<b>5 691</b>	<b>36 067</b>	<b>6 323</b>	<b>28 666</b>

	Stan na dzień	
	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
<b>Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności</b>		
Od jednostek stowarzyszonych	673	734
Od pozostałych podmiotów powiązanych	1 834	2 251
<b>Razem, należności od podmiotów powiązanych</b>	<b>2 507</b>	<b>2 985</b>

	Stan na dzień	
	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
<b>Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania</b>		
Wobec jednostek stowarzyszonych	-	938
Wobec pozostałych podmiotów powiązanych	4 101	2 906
<b>Razem, zobowiązania wobec podmiotów powiązanych</b>	<b>4 101</b>	<b>3 844</b>

W trakcie bieżącego kwartału nie zidentyfikowano indywidualnych transakcji przeprowadzonych między Grupą Kapitałową 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.

/w okresie od początku roku obrotowego zidentyfikowano trzy indywidualne transakcje:

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.
3. Dnia 12 września 2011 r. KGHM I FIZAN – jednostka zależna KGHM Polska Miedź S.A., nabył od Skarbu Państwa pakiet 13 459 udziałów spółki Uzdrowisko „Świeradów-Czerniawa” Sp. z o.o. z siedzibą w Świeradowie Zdroju za cenę 1 560,30 zł za jeden udział, tj. za łączną kwotę 21 000 tys. zł. Po zrealizowanej transakcji udział KGHM I FIZAN w kapitale zakładowym spółki Uzdrowisko „Świeradów-Czerniawa” Sp. z o.o. wynosi 87,74%.

Pozostałe transakcje zawarte przez Grupę Kapitałową z rządem oraz 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 spółki Grupy Kapitałowej materiałów i usług na potrzeby bieżącej działalności operacyjnej (paliwa, energia, usługi transportowe). Obroty z tytułu tych transakcji w bieżącym okresie sprawozdawczym wyniosły 550 249 tys. zł (narastająco od początku roku obrotowego – 1 150 991 tys. zł), a nierozliczone salda zobowiązań z tytułu tych transakcji na dzień 31 grudnia 2011 r. wyniosły 80 841 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2010 r. – 109 107 tys. zł).

## A. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe (kontynuacja)

	Za okres	
	od 01.01.11 do 31.12.11	od 01.01.10 do 31.12.10
<b>Wynagrodzenia Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej</b>		
Wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji w RN, płace i inne krótkoterminowe świadczenia pracownicze	1 351	1 342
<b>Razem</b>	<b>1 351</b>	<b>1 342</b>

	Za okres	
	od 01.01.11 do 31.12.11	od 01.01.10 do 31.12.10
<b>Wynagrodzenia Zarządu Jednostki Dominującej</b>		
Płace i inne krótkoterminowe świadczenia pracownicze	4 561	3 065
Świadczenia po okresie zatrudnienia	96	91
<b>Razem</b>	<b>4 657</b>	<b>3 156</b>

## 9. Aktywa i zobowiązania warunkowe

	Stan na dzień 31 grudnia 2011	Wzrost / (spadek) od zakończenia ostatniego roku obrotowego
	<b>Aktywa warunkowe</b>	<b>420 954</b>
Otrzymane gwarancje	180 954	2 073
Sporne sprawy budżetowe	28 739	(10 025)
Należności wekslowe	88 973	48 767
Prace wdrożeniowe, projekty wynalazcze	36 595	3 266
Podatek od nieruchomości od wyrobisk górniczych	85 489	85 489
Pozostałe tytuły	204	204
<b>Zobowiązania warunkowe</b>	<b>209 723</b>	<b>(24 908)</b>
Zlecenia udzielenia gwarancji i poręczeń	49 184	16 287
Zobowiązania wekslowe	23 799	(55 132)
Sprawy sporne, sądowe w toku	14 079	(2 147)
Zabezpieczenia profilaktyczne z tytułu szkód górniczych	8 000	5 525
Zobowiązania z umów wdrożeniowych i racjonalizatorskich	113 967	9 869
Pozostałe tytuły	694	690

Wartości pozycji aktywów i zobowiązań warunkowych ustalone zostały na podstawie szacunków.

## 10. Działalność zaniechana

Poniższe zestawienia stanowią dane finansowe jednostek Grupy Kapitałowej Dialog S.A. za okres kontroli do dnia 15 grudnia 2011 r. oraz odpowiednio za okres porównywalny 2010 r.

	Okres obrotowy			
	za 3 miesiące kończący się 31 grudnia 2011	za 12 miesięcy kończący się 31 grudnia 2011	za 3 miesiące kończący się 31 grudnia 2010	za 12 miesięcy kończący się 31 grudnia 2010
Przychody	119 545	516 938	141 134	546 306
Koszty	(89 148)	(447 224)	(121 579)	(491 618)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>30 397</b>	<b>69 714</b>	<b>19 555</b>	<b>54 688</b>
Koszty finansowe	(86)	(1 433)	(787)	(4 250)
<b>Zysk przed opodatkowaniem z działalności zaniechanej</b>	<b>30 311</b>	<b>68 281</b>	<b>18 768</b>	<b>50 438</b>
Podatek dochodowy	(222)	(6 615)	31 013	34 277
<b>Zysk netto z działalności zaniechanej</b>	<b>30 089</b>	<b>61 666</b>	<b>49 781</b>	<b>84 715</b>
			Okres obrotowy	
			za 12 miesięcy kończący się 31 grudnia 2011	za 12 miesięcy kończący się 31 grudnia 2010
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej			39 093	139 835
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej			(73 363)	(79 418)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej			(53 556)	(57 766)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności zaniechanej</b>			<b>(87 826)</b>	<b>2 651</b>

## **A. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe (kontynuacja)**

### **V. Realizacja strategii - rozwój bazy zasobowej Grupy Kapitałowej**

W czwartym kwartale 2011 roku Jednostka Dominująca realizowała przyjętą przez Radę Nadzorczą KGHM Polska Miedź S.A. strategię rozwoju na lata 2009-2018, której jednym z filarów jest rozwój bazy zasobowej i wzrost górniczej produkcji miedzi poprzez przejęcia w sektorze górniczym, przy długoterminowej stabilizacji produkcji w istniejących kopalniach w Polsce oraz poprzez przejęcia globalnych producentów miedzi, zwiększając produkcję górniczą miedzi Grupy Kapitałowej do około 700 tys. ton rocznie.

#### **Projekt Afton-Ajax**

W ramach wdrażania przyjętej strategii, w IV kwartale 2011 r. kontynuowano prace przy projekcie 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 (wartość bilansowa akcji w jednostkowym sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2011 r. 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% 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.

W grudniu 2011 r. zakończone zostały prace nad Bankowym Studium Wykonalności i KGHM Polska Miedź S.A. otrzymała ten dokument. Studium potwierdziło główne parametry geologiczno-górnice 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 koncentracie wyniesie odpowiednio 50 000 t i 100 000 oz. Okres eksploatacji (czas życia kopalni) obliczono na 23 lata.

Parametry inwestycyjne projektu przy zastosowanych w obliczeniach konserwatywnych założeniach rynkowych kształtują się na poziomie: NPV 416 mln USD, IRR 14,5%. 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, których wprowadzenie miało 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. 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.

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 września 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.

## A. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe (kontynuacja)

### Przejęcie spółki Quadra FNX

Kolejnym projektem realizowanym w czwartym kwartale 2011 w ramach wykonania strategii dotyczącej rozszerzania bazy zasobowej Grupy Kapitałowej jest rozpoczęcie procesu przyjaznego przejęcia firmy górniczej Quadra FNX notowanej na giełdzie w Toronto w Kanadzie (Toronto Stock Exchange – TSX). W dniu 6 grudnia 2011 r. Jednostka Dominująca oraz spółka Quadra FNX Mining Ltd. zawarły warunkową zobowiązującą umowę, w ramach której KGHM nabędzie od dotychczasowych akcjonariuszy, w ramach procedury przejęcia w drodze tzw. Plan of Arrangement, rekomendowanego przez Radę Dyrektorów Quadra FNX, 100% akcji spółki Quadra FNX z siedzibą w Vancouver, B.C.

Zgodnie z umową cena zakupu wyniesie 2,87 miliardów CAD (równowartość 9,44 mld zł, wg kursu średniego Narodowego Banku Polskiego dla CAD/PLN z 6 grudnia 2011 r.) czyli 15,00 CAD za akcję (równowartość 49,31 zł), co stanowi 41% premię ponad dwudziestodniową średnią cenę akcji ważoną wolumenem (VWAP). Akcje zostaną nabyte za środków własnych KGHM.

Zamknięcie transakcji, jest z mocy prawa prowincji Kolumbia Brytyjska (Kanada) uzależnione od spełnienia się warunków zawieszających w postaci:

- uzyskania zgody akcjonariuszy wyrażonej na Zgromadzeniu Akcjonariuszy Quadra FNX większością 2/3 głosów,
- zatwierdzenia warunków transakcji przez Sąd Najwyższy Kolumbii Brytyjskiej,
- otrzymania zgód właściwych organów ochrony konkurencji i Ministra Przemysłu Kanady.

Warunki umowy są zgodne z praktyką rynkową i nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów.

Quadra FNX jest średniej wielkości spółką górniczą z siedzibami w Vancouver oraz Toronto. Akcje spółki notowane są na giełdzie w Toronto (Toronto Stock Exchange – TSX). Główną działalnością gospodarczą spółki jest produkcja górnicza metali (m.in. miedzi, niklu, złota, platyny, palladu) w eksploatowanych przez spółkę kopalniach: Robinson i Carlota w USA, Franke w Chile, McCredy West, Levack (ze złożem Morrison) i Podolsky w Kanadzie.

W 2010 r. spółka wyprodukowała 115 tys. ton miedzi w koncentracji, co dało jej 21 miejsce wśród największych światowych producentów miedzi. Kapitalizacja spółki na dzień 6 grudnia 2011 r. to 2,17 mld CAD (równowartość 7,14 mld zł).

Quadra FNX posiada również projekty górnicze w fazie przedoperacyjnej na różnym etapie rozwoju: Sierra Gorda w Chile (najważniejszy projekt rozwojowy spółki, realizowany na jednym z największych nowych złóż porfirowych 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.

Przejęcie Quadra FNX pozwoli na osiągnięcie wzrostu produkcji w grupie KGHM o ponad 100 tys. t miedzi rocznie począwszy od 2012 r., a w roku 2018 wartość ta osiągnie około 180 tys. t. Dodatkowo uruchomienie projektów Sierra Gorda w Chile (2014) oraz Victoria w Kanadzie wpłynie na istotne obniżenie jednostkowych kosztów produkcji miedzi w grupie KGHM. Nabycie akcji zostanie sfinansowane ze środków własnych Jednostki Dominującej pochodzących z nadwyżek z działalności operacyjnej oraz ze zbycia aktywów telekomunikacyjnych – akcji Polkomtel S.A. i DIALOG S.A.

W ramach procesu nabycia Quadra FNX Mining Ltd po dniu kończącym okres sprawozdawczy nastąpiło spełnienie trzech z czterech warunków zawieszających zamknięcie transakcji nabycia przez KGHM akcji Quadra FNX na warunkach zawartych w umowie z dnia 6 grudnia 2011 r.:

- o brak sprzeciwu kanadyjskiego urzędu ds. konkurencji (The Competition Bureau, Kanada) na nabycie wszystkich akcji Quadra FNX przez KGHM 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 i Quadra FNX Mining Ltd
- 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 i Quadra FNX Mining Ltd.

Zamknięcie transakcji jest uzależnione od spełnienia ostatniego warunku zawieszającego, jakim jest otrzymanie zgody Ministra Przemysłu Kanady. Na dzień publikacji niniejszego raportu, zgoda taka nie została uzyskana.

## **A. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe (kontynuacja)**

### **VI. Cykliczność, sezonowość działalności**

Zarówno cykliczność produkcji jak i jej sezonowość nie dotyczy Grupy Kapitałowej.

### **VII. Informacja dotycząca emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych**

W prezentowanym okresie Grupa Kapitałowa nie dokonała emisji, wykupu i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych.

### **VIII. Informacje dotyczące wypłaconej (lub zadeklarowanej) dywidendy**

Zgodnie z Uchwałą Nr 6/2011 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia KGHM Polska Miedź S.A. z dnia 15 czerwca 2011 r. w sprawie podziału zysku Jednostki Dominującej za rok obrotowy 2010, na dywidendę dla akcjonariuszy z zysku za rok obrotowy 2010 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 Jednostki Dominującej są akcjami zwykłymi.

### **IX. Segmenty działalności**

W ramach procesu dostosowywania nadzoru nad działalnością spółek Grupy Kapitałowej do strategii i polityki inwestycyjnej KGHM Polska Miedź S.A. Zarząd Jednostki Dominującej wdrożył nowy model zarządzania Grupą Kapitałową, oparty o wyodrębnione pionowy nadzoru biznesowego:

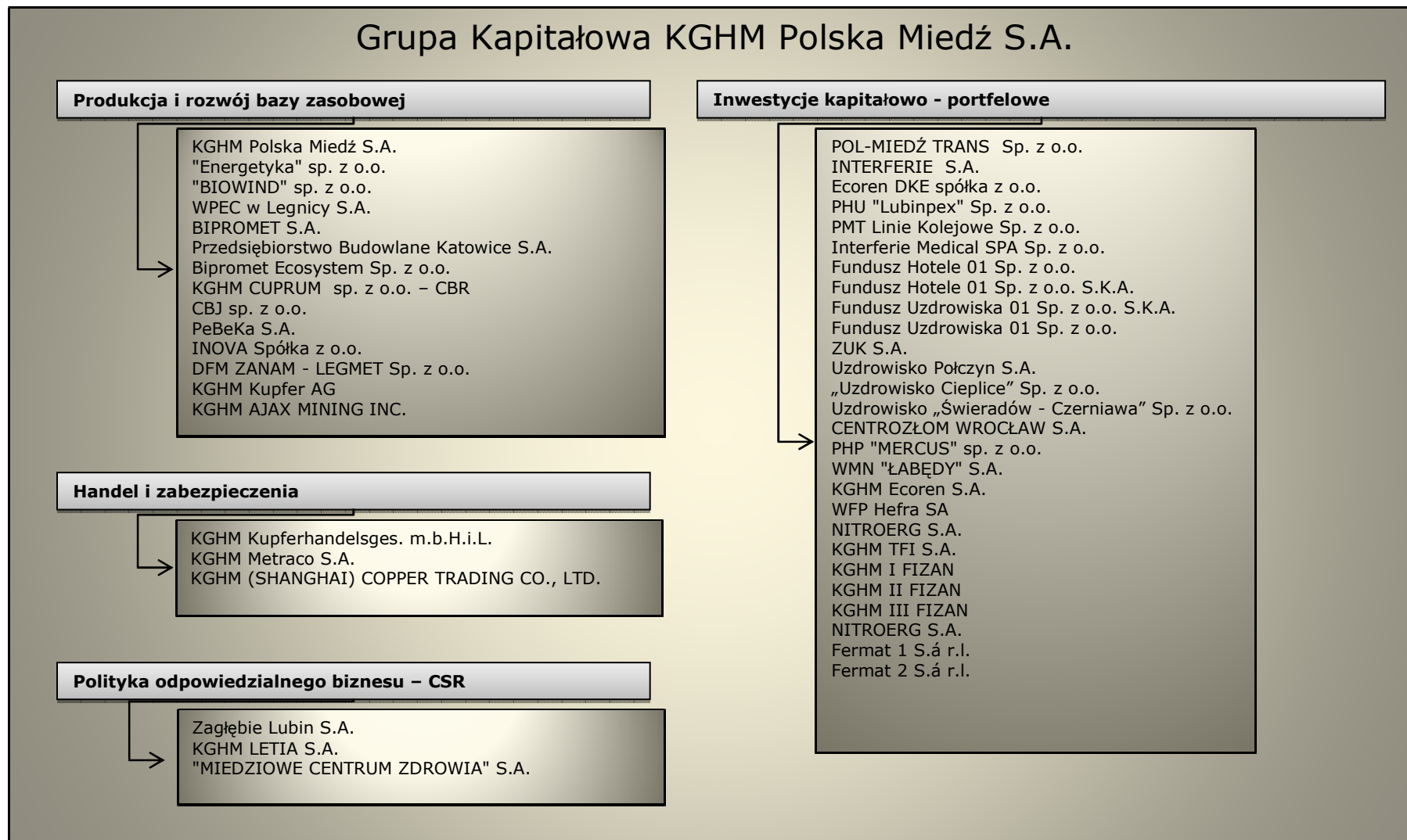
- o Pion produkcji,
- o Pion Ekspansji międzynarodowej i rozwoju bazy zasobowej,
- o Pion inwestycji kapitałowych – portfelowych,
- o Pion obszaru handlu i zabezpieczeń,
- o Grupa podmiotów realizujących politykę odpowiedzialnego biznesu – CSR

Mając na uwadze regulacje MSSF 8 oraz przydatność informacji użytkownikom sprawozdania finansowego wyodrębniono cztery segmenty sprawozdawcze:

- produkcja i rozwój bazy zasobowej, łącząc pion produkcji i pion ekspansji międzynarodowej i rozwoju bazy zasobowej spełniając kryteria MSSF 8.12,
- inwestycje kapitałowo – portfelowe,
- handel i zabezpieczenia,
- polityka odpowiedzialnego biznesu – CSR.

Przypisanie spółek zależnych Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. prezentuje poniższy schemat.

**A. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe (kontynuacja)**





**A. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe (kontynuacja)**

Raporty wewnętrzne o wynikach spółek Grupy Kapitałowej sporządza się w okresach miesięcznych w wersji skróconej, natomiast w okresach kwartalnych w rozszerzonym zakresie. Organem dokonującym regularnych przeglądów wewnętrznych raportów finansowych całej Grupy Kapitałowej dla celów podejmowania głównych decyzji inwestycyjnych jest Zarząd Jednostki Dominującej, który odpowiada za alokację zasobów w Grupie Kapitałowej. Ceny transakcyjne stosowane przy transakcjach między segmentami operacyjnymi ustalane są na zasadach rynkowych podobnie jak przy transakcjach ze stronami niepowiązanymi.

**Aktywa i zobowiązania segmentów**

	<b>Produkcja i rozwój bazy zasobowej</b>	<b>Inwestycje kapitałowo-portfelowe</b>	<b>Handel i zabezpieczenia</b>	<b>Polityka odpowiedzialnego biznesu - CSR</b>	<b>Korekty *</b>	<b>Wyłączenia konsolidacyjne (zgodnie z MSR 27)</b>	<b>Dane skonsolidowane</b>
<b>Stan na dzień 31 grudnia 2011 roku</b>							
<b>Aktywa segmentu</b>	31 159 018	2 254 813	221 994	223 827	224	(3 362 803)	<b>30 497 073</b>
<b>Zobowiązania segmentu</b>	6 872 459	680 608	127 103	70 925	(6 208)	(611 431)	<b>7 133 456</b>
<b>Kredyty, pożyczki i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego</b>	125 733	196 464	51	17 225	-	(41 781)	<b>297 692</b>
<b>Inwestycje w jednostki stowarzyszone</b>	-	450	-	-	-	22	<b>472</b>
<b>Okres za 12 miesięcy kończący się 31 grudnia 2011</b>							
<b>Nakłady na aktywa trwałe</b>	1 702 562	271 070	24 552	49 872	(94)	(20 449)	<b>2 027 513</b>

KGHM Polska Miedź S.A.  
Skonsolidowany raport kwartalny wraz z kwartalną informacją finansową sporządzony wg MSR 34  
za okres od 1 października 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku  
(kwoty w tabelach wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

**A. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe (kontynuacja)**

**Zyski lub straty segmentów**

	<b>Okres za 12 miesięcy kończący się 31 grudnia 2011</b>						<b>Dane skonsolidowane</b>
	<b>Produkcja i rozwój bazy zasobowej</b>	<b>Inwestycje kapitałowo- portfelowe</b>	<b>Handel i zabezpieczenia</b>	<b>Polityka odpowiedzialnego biznesu - CSR</b>	<b>Korekty *</b>	<b>Wyłączenia konsolidacyjne (zgodnie z MSR 27)</b>	
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	21 673 028	3 380 028	3 188 467	143 760	(20)	(5 769 280)	<b>22 615 983</b>
w tym:							
<b>- od klientów zewnętrznych</b>	19 712 594	2 158 911	650 928	91 931	226	1 393	<b>22 615 983</b>
<b>- międzysegmentowe</b>	1 960 434	1 221 117	2 537 539	51 829	(246)	(5 770 673)	-
<b>Przychody z tytułu odsetek</b>	194 039	9 504	1 006	1 419	-	(3 609)	<b>202 359</b>
<b>Koszty z tytułu odsetek</b>	(8 394)	(7 590)	(166)	(17)	-	3 121	<b>(13 046)</b>
<b>Amortyzacja</b>	(744 594)	(133 344)	(2 065)	(12 075)	(5 354)	(9 317)	<b>(906 749)</b>
<b>Aktualizacja rezerw na świadczenia pracownicze</b>	(113 489)	2 446	(576)	(34)	-	(4 185)	<b>(115 838)</b>
<b>Utworzenie i odwrócenie odpisów aktualizujących rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne</b>	(1 373)	34	-	(387)	(4 501)	-	<b>(6 227)</b>
<b>Przychody z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych</b>	1 025 018	2 160	11 007	-	-	-	<b>1 038 185</b>
<b>Koszty z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych</b>	(704 097)	(6 660)	(4 660)	-	-	-	<b>(715 417)</b>
<b>Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych</b>	-	-	-	-	-	187 729	<b>187 729</b>
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	13 712 282	81 772	12 756	(1 091)	(9 550)	(422 700)	<b>13 373 469 **</b>
<b>Podatek dochodowy</b>	(2 333 948)	(15 466)	(2 470)	(75)	1 720	54 601	<b>(2 295 638)</b>
<b>Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności</b>	-	7 788	-	-	(7 788)	-	-
<b>Zysk netto</b>	11 378 334	74 094	10 286	(1 166)	(15 618)	(368 099)	<b>11 077 831</b>

\*Korekty – korekty doprowadzające do zasad wyceny wg Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.

\*\* w tym zysk przed opodatkowaniem z działalności zaniechanej 68 281 tys. zł

KGHM Polska Miedź S.A.  
Skonsolidowany raport kwartalny wraz z kwartalną informacją finansową sporządzony wg MSR 34  
za okres od 1 października 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku  
(kwoty w tabelach wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

**A. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe (kontynuacja)**

Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź S.A. od 2005 r. sporządza sprawozdania finansowe zgodnie z zasadami wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonych przez Unię Europejską. Trzy spółki Grupy Kapitałowej, tj. Jednostka Dominująca, BIPROMET S.A. oraz INTERFERIE S.A., prowadzą księgi rachunkowe zgodnie z MSSF. Pozostałe spółki Grupy Kapitałowej prowadzą księgi w oparciu o Polskie Standardy Rachunkowości, doprowadzając dane do zasad Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej na potrzeby sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Specyfikacja korekt doprowadzających wartości segmentów do zasad wyceny wg Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej na dzień 31 grudnia 2011 r. oraz za okres 12 miesięcy 2011 r.:

	Zysk lub strata					Sprawozdanie z sytuacji finansowej		Nakłady na aktywa trwałe
	Przychody ze sprzedaży	Koszty operacyjne	Amortyzacja	Zysk przed opodatkowaniem	Podatek dochodowy	Aktywa segmentu	Zobowiązania segmentu	
Kompensata środków ZFŚS	-	-	-	-	-	(9 550)	(9 550)	-
Kompensata aktywa/rezerwy z tytułu podatku odroczonego	-	-	-	-	-	(8 650)	(8 650)	-
Wycena udziałów metodą praw własności	-	-	-	1 004	-	(15 536)	-	-
Prawo wieczystego użytkowania	-	-	-	-	-	(15 641)	-	-
Rezerwa na podatek odroczonego	-	-	-	-	1 413	-	10 078	-
Wycena majątku do wartości godziwej	-	-	(5 305)	(5 379)	-	48 176	-	-
Inne	226	(4 501)	(49)	(5 175)	307	1 425	1 914	(94)
<b>Korekty ogółem</b>	<b>226</b>	<b>(4 501)</b>	<b>(5 354)</b>	<b>(9 550)</b>	<b>1 720</b>	<b>224</b>	<b>(6 208)</b>	<b>(94)</b>

KGHM Polska Miedź S.A.  
Skonsolidowany raport kwartalny wraz z kwartalną informacją finansową sporządzony wg MSR 34  
za okres od 1 października 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku  
(kwoty w tabelach wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

**A. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe (kontynuacja)**

**Informacja dotycząca segmentów działalności za okres porównywalny**

**Zyski lub straty segmentów**

	Za okres 12 miesięcy kończący się 31 grudnia 2010						Dane skonsolidowane
	Produkcja i rozwój bazy zasobowej	Inwestycje kapitałowo- portfelowe	Handel i zabezpieczenia	Polityka odpowiedzialnego biznesu - CSR	Korekty *	Wyłączenia konsolidacyjne (zgodnie z MSR 27)	
<b>Przychody ze sprzedaży</b> w tym:	17 270 167	2 033 053	3 509 040	131 115	10 307	(5 661 092)	<b>17 292 590</b>
- od klientów zewnętrznych	15 059 107	1 072 711	1 047 446	88 826	10 307	14 193	<b>17 292 590</b>
- międzysegmentowe	2 211 060	960 342	2 461 594	42 289	-	(5 675 285)	-
<b>Przychody z tytułu odsetek</b>	68 246	7 063	812	1 169	(21)	(4 993)	<b>72 276</b>
<b>Koszty z tytułu odsetek</b>	(7 711)	(10 137)	(630)	(664)	-	4 106	<b>(15 036)</b>
<b>Amortyzacja</b>	(686 064)	(131 922)	(1 564)	(9 166)	(166)	(15 056)	<b>(843 938)</b>
<b>Aktualizacja rezerw na świadczenia pracownicze</b>	(35 572)	88	(26)	(782)	-	-	<b>(36 292)</b>
<b>Utworzenie i odwrócenie odpisów aktualizujących rzeczowe aktywa trwale i wartości niematerialne</b>	(6 573)	(12 294)	-	(702)	-	(743)	<b>(20 312)</b>
<b>Przychody z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych</b>	463 604	3 746	9 318	-	-	-	<b>476 668</b>
<b>Koszty z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych</b>	(1 635 888)	(1 433)	(1 370)	-	-	-	<b>(1 638 691)</b>
<b>Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych</b>	-	-	-	-	-	280 542	<b>280 542</b>
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	5 641 171	22 318	12 081	1 934	16 033	84 013	<b>5 777 550 **</b>
<b>Podatek dochodowy</b>	(1 044 186)	34 130	(2 234)	(707)	591	(50 281)	<b>(1 062 687)</b>
<b>Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności</b>	-	3 070	-	-	(3 070)	-	-
<b>Zysk netto</b>	4 596 985	59 518	9 847	1 227	13 554	33 732	<b>4 714 863</b>

\*\* w tym zysk przed opodatkowaniem z działalności zaniechanej 50 438 tys. zł

KGHM Polska Miedź S.A.  
Skonsolidowany raport kwartalny wraz z kwartalną informacją finansową sporządzony wg MSR 34  
za okres od 1 października 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku  
(kwoty w tabelach wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

**A. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe (kontynuacja)**

**Aktywa i zobowiązania segmentów**

	<b>Produkcja i rozwój bazy zasobowej</b>	<b>Inwestycje kapitałowo- portfelowe</b>	<b>Handel i zabezpieczenia</b>	<b>Polityka odpowiedzialnego biznesu - CSR</b>	<b>Korekty *</b>	<b>Wyłączenia konsolidacyjne (zgodnie z MSR 27)</b>	<b>Dane skonsolidowane</b>
<b>Stan na dzień 31 grudnia 2010 roku</b>							
<b>Aktywa segmentu</b>	21 402 096	3 001 077	209 818	190 260	37 690	(3 663 618)	<b>21 177 323</b>
<b>Zobowiązania segmentu</b>	5 940 230	551 021	127 266	38 189	(4 644)	(366 518)	<b>6 285 544</b>
<b>Kredyty, pożyczki i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego</b>	163 807	150 645	91	1 353	-	(46 082)	<b>269 814</b>
<b>Inwestycje w jednostki stowarzyszone</b>	1 159 947	-	-	-	-	271 152	<b>1 431 099</b>
<b>Za okres 12 miesięcy kończący się 31 grudnia 2010</b>							
<b>Nakłady na aktywa trwałe</b>	1 378 239	152 767	3 284	27 702	-	(36 110)	<b>1 525 882</b>

\*Korekty – kolumna ujmuje korekty doprowadzające do zasad wyceny wg Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.

KGHM Polska Miedź S.A.  
Skonsolidowany raport kwartalny wraz z kwartalną informacją finansową sporządzony wg MSR 34  
za okres od 1 października 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku  
(kwoty w tabelach wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

**A. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe (kontynuacja)**

Specyfikacja korekt doprowadzających wartości segmentów do zasad wyceny wg Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej na dzień 31 grudnia 2010 r. oraz za okres 12 miesięcy 2010 r.:

	Zysk lub strata					Sprawozdanie z sytuacji finansowej	
	Przychody ze sprzedaży	Przychody operacyjne	Amortyzacja	Zysk przed opodatkowaniem	Podatek dochodowy	Aktywa segmentu	Zobowiązania segmentu
Kompensata środków ZFŚS	-	-	-	-	-	(9 469)	(9 469)
Kompensata aktywa/rezerwy z tytułu podatku odroczonego	-	-	-	-	-	(7 295)	(7 295)
Wycena udziałów metodą praw własności	-	-	-	792	-	(8 082)	-
Prezentacja w szyku rozwartym transakcji sprzedaży z lat ubiegłych	10 319	-	-	33	-	-	-
Odpis z tytułu utraty wartości akcji i udziałów	-	-	-	(2 747)	-	-	-
Wynik na sprzedaży akcji i udziałów	-	-	-	20 688	-	-	-
Rezerwa na podatek odroczonego	-	-	-	-	720	-	11 320
Wycena majątku do wartości godziwej	-	-	-	(3 395)	-	60 077	-
Inne	(12)	(21)	(166)	662	(129)	2 459	800
<b>Korekty ogółem</b>	<b>10 307</b>	<b>(21)</b>	<b>(166)</b>	<b>16 033</b>	<b>591</b>	<b>37 690</b>	<b>(4 644)</b>

**A. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe (kontynuacja)**

**Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej - klienci zewnętrzni w podziale na obszary geograficzne**

Podział geograficzny odpowiada lokalizacji finalnych odbiorców.

	Okres obrotowy	
	za 12 miesięcy kończący się 31 grudnia 2011	za 12 miesięcy kończący się 31 grudnia 2010
Polska	5 867 013	4 970 621
Niemcy	4 478 882	3 739 356
Wielka Brytania	2 733 718	1 568 507
Chiny	2 425 123	1 893 285
Czechy	1 346 565	1 156 340
Włochy	1 191 236	790 772
Francja	653 543	581 026
Węgry	523 480	412 392
Austria	482 581	345 213
Belgia	386 098	299 463
Szwajcaria	354 402	244 955
Słowacja	109 656	91 978
Finlandia	40 770	56 711
Inne kraje	2 022 916	1 141 971
<b>Razem</b>	<b>22 615 983</b>	<b>17 292 590</b>

**Główni klienci**

W okresie od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. z żadnym odbiorcą nie zrealizowano przychodów przekraczających 10% przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej.

W okresie od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. z żadnym odbiorcą nie zrealizowano przychodów przekraczających 10% przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej.

Aktywa trwałe Grupy Kapitałowej w 98,93% zlokalizowane są w kraju pochodzenia Jednostki Dominującej. Pozostałe 1,07% zlokalizowane jest w pozostałych krajach.

## A. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe (kontynuacja)

### X. Skutek zmian w strukturze gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A., inwestycji długoterminowych, podziału, restrukturyzacji i zaniechania działalności.

#### 1. Zmiany w okresie od 1 października 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.

##### Zbycie jednostki stowarzyszonej Polkomtel S.A.

W dniu 9 listopada 2011 r. Jednostka Dominująca przeniosła własność akcji zwykłych imiennych reprezentujących 24,39% kapitału zakładowego Polkomtel S.A. oraz 24,39% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Polkomtel S.A. na rzecz Spartan Capital Holdings Sp. z o.o. Cena zapłacona przez Kupującego na rzecz KGHM w zamian za akcje wyniosła 3 672 147 tys. zł i została uiszczona przez kupującego gotówką.

Wartość bilansowa akcji w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Jednostki Dominującej na dzień sprzedaży wynosiła 1 359 568 tys. zł.

Zysk ze sprzedaży w wysokości 2 312 579 tys. zł został ujęty w pozostałych przychodach operacyjnych (nota A.IV.3) w pozycji zysk ze zbycia jednostek zależnych i stowarzyszonych.

##### Zbycie Grupy 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 Telefonía DIALOG S.A. z siedzibą we Wrocławiu, o łącznej wartości nominalnej 489 950 tys. zł, które stanowią 100% akcji w kapitale zakładowym DIALOG i reprezentują 100% głosów na walnym zgromadzeniu DIALOG.

Zbycie akcji nastąpiło w wykonaniu zobowiązań wynikających z warunkowej zobowiązującej umowy sprzedaży akcji DIALOG zawartej pomiędzy KGHM a Netią w dniu 29 września 2011 r. Ostateczna cena po jakiej Jednostka Dominująca zbyła akcje została obliczona zgodnie z formułą zawartą w umowie warunkowej i wyniosła 968 927 tys. zł.

Dla rozliczenia sprzedaży Grupy Kapitałowej DIALOG S.A. (strata brutto w kwocie 2 035 tys. zł) przyjęto koszt na poziomie 970 962 tys. zł, ustalony zgodnie z MSR 27.34, na który składają się następujące pozycje:

- |   |                    |
|---|--------------------|
| o wartość netto aktywów Grupy Dialog w kwocie   | 1 015 216 tys. zł, |
| o nieumorzona wartość aktywów jednostki zależnej Grupy Dialog wycenionych do wartości godziwej na dzień nabycia | 3 357 tys. zł,     |
| o nieumorzona wartość firmy z konsolidacji  | 1 864 tys. zł,     |
| o wartość udziałów jednostek zależnych Grupy Dialog   | 49 475 tys. zł     |

Wynik na sprzedaży (strata) został ujęty w pozostałych przychodach operacyjnych (nota A.IV.3) w pozycji strata ze zbycia jednostek zależnych.

##### Likwidacja spółki KGHM Polish Copper Ltd

W dniu 23 grudnia 2011 r. w Rejestrze spółek Zjednoczonego Królestwa zostało zarejestrowane rozwiązanie spółki KGHM Polish Copper Ltd. Na dzień zamknięcia procesu likwidacji spółki nastąpił podział jej majątku poprzez wypłatę właścicielowi (Jednostce Dominującej) aktywów netto (środków pieniężnych) w wysokości 12 947 tys. zł. Wypracowane przez KGHM Polish Copper Ltd. w okresie kontroli przez Grupę Kapitałową aktywa netto równają się wypłaconym środkom pieniężnym KGHM Polska Miedź S.A. w ramach likwidacji.

##### Utworzenie spółek Fermat 1 S.à r.l., Fermat 2 S.à r.l.

W dniu 30 grudnia 2011 r. KGHM Polska Miedź S.A. utworzyła spółkę pod nazwą Fermat 1 S.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu, w której poprzez wniesienie wkładu pieniężnego w kwocie 12 500 EUR objęła 12 500 udziałów o wartości nominalnej 1 EUR/udział, stanowiących 100 % kapitału zakładowego Fermat 1 S.à r.l (na dzień 31 grudnia 2011 r. wartość bilansowa wynosiła 55 tys. zł).

W dniu 30 grudnia 2011 r. spółka Fermat 1 S.à r.l. utworzyła spółkę Fermat 2 S.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu, o kapitale zakładowym wynoszącym 12 500 EUR. (na dzień 31 grudnia 2011 r. wartość bilansowa wynosiła 55 tys. zł).

Obie spółki powstały w ramach działań związanych z tworzeniem struktury holdingowej w celu nabycia akcji Quadra FNX.

#### 2. Zmiany w okresie od 1 stycznia 2011 r. do 30 września 2011 r.

##### Połączenie jednostek zależnych w Grupie Kapitałowej

Dnia 3 stycznia 2011 r. Sąd Rejonowy w Gliwicach, X Wydział Gospodarczy KRS wydał postanowienie o połączeniu spółek WMN Sp. z o.o. oraz WM „Łabędy” S.A. poprzez zawiązanie nowego podmiotu pod nazwą Walcownia Metali Nieżelaznych „Łabędy” S.A. Wpis do KRS nowej spółki został dokonany w dniu 4 stycznia 2011 r. Kapitał nowo powstałej spółki wynosi 49 145 tys. zł. i został ustalony z sumy kapitałów podstawowych połączonych jednostek wynoszącej 97 898 tys. zł obniżonej o posiadany udział spółki WM „Łabędy” S.A. w kapitale spółki WMN Sp. z o.o. przed połączeniem w wysokości 45 985 tys. zł oraz pokrycie straty z lat ubiegłych w kwocie 2 768 tys. zł. Udział Grupy Kapitałowej w kapitale podstawowym nowo zawiązanego podmiotu wynosi 84,96%. W wyniku transakcji z udziałowcami niekontrolującymi wynikającej z obniżenia kapitału zmniejszono kapitał przypadający udziałowcom niekontrolującym o kwotę 5 120 tys. zł.



## **A. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe (kontynuacja)**

### **Podwyższenie kapitału podstawowego w spółkach zależnych**

Realizując zobowiązania gwarantowanego podwyższenia kapitału spółek wynikających z umów sprzedaży zawartych w roku 2010 między Skarbem Państwa a KGHM I Fundusz Inwestycyjny Aktywów Niepublicznych, (jednostką zależną KGHM Polska Miedź S.A.) dokonano podwyższenia wkładem pieniężnym kapitału podstawowego, j.n.:

- dnia 3 lutego 2011 r. w spółce Uzdrowisko Połczyn S.A. w wysokości 1 000 tys. zł co stanowi 0,54% udziału w kapitale zakładowym i zwiększa udział Grupy Kapitałowej do 90,45%. Wszystkie środki gwarantowanego podwyższenia zostaną przeznaczone na nabycie lub zwiększenie wartości środków trwałych spółki,
- dnia 18 marca 2011 r. w spółce „Uzdrowisko Cieplice” Sp. z o.o. w wysokości 1 500 tys. zł co stanowi 1,96% udziału w kapitale zakładowym i zwiększa udział Grupy Kapitałowej do 91,67%,
- dnia 17 października 2011 r. w spółce KGHM Metraco S.A. w wysokości 10 000 tys. zł, udział Grupy Kapitałowej w kapitale zakładowym spółki po podwyższeniu nie uległ zmianie i wynosi 100 %,
- dnia 5 października 2011 r. w spółce „MCZ” S.A. w wysokości 4 480 tys. zł. udział Grupy Kapitałowej w kapitale zakładowym spółki po podwyższeniu nie uległ zmianie i wynosi 100 %.

Środki gwarantowanego podwyższenia zostaną przeznaczone na nabycie, wytworzenie, przebudowę, rozbudowę, modernizację środków trwałych oraz nabycie lub przedłużenie koncesji na eksploatację wód.

Ponadto dnia 4 stycznia 2011 r. nastąpiła rejestracja podwyższenia kapitału podstawowego w spółce Zespół Uzdrowisk Kłodzkich S.A. dokonanego wkładem pieniężnym w wysokości 8 000 tys. zł przez KGHM I Fundusz Inwestycyjny Aktywów Niepublicznych dnia 30 listopada 2010 r. Udział Grupy Kapitałowej w kapitale spółki po podwyższeniu wzrósł o 1,71% i wynosi 91,8%. Zgodnie z zapisem umowy sprzedaży wszystkie środki gwarantowanego podwyższenia zostaną przeznaczone na zakup środków trwałych i wartości niematerialnych związanych z produkcją i sprzedażą wód mineralnych oraz działalnością uzdrowiskową.

W wyniku transakcji z udziałowcami niekontrolującymi wynikających ze zmiany udziału Grupy Kapitałowej w kapitałach własnych w/w spółek w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zwiększono kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej i zmniejszono kapitał przypadający udziałowcom niekontrolującym o kwotę 260 tys. zł.

### **Nabycie akcji spółki NITROERG S.A.**

Dnia 2 lutego 2011 r. została podpisana umowa z Ministrem Skarbu Państwa o nabyciu przez KGHM Polska Miedź S.A. pakietu 5 260 820 akcji spółki NITROERG S.A. w Bieruniu o wartości nominalnej 10 zł każda za cenę 120 052 tys. zł, tj. 22,82 zł za jedną akcję. Zapłaty za akcje dokonano wkładem pieniężnym. Nabyty pakiet akcji stanowi 85% udziału w kapitale spółki NITROERG S.A. w Bieruniu. Wartość aktywów netto NITROERG S.A. na dzień objęcia kontrolą wynosiła 84 741 tys. zł, z tego przypadających akcjonariuszom jednostki dominującej 72 030 tys. zł, przypadających na udziały niekontrolujące 8 022 tys. zł. Wartość firmy, ustalona prowizorycznie w kwocie 48 022 tys. zł zostanie rozliczona ostatecznie w okresie 12 miesięcy od dnia nabycia po dokonaniu wyceny aktywów i zobowiązań NITROERG S.A. do wartości godziwej. Łączne przepływy pieniężne z tytułu nabycia pomniejszone o przejęte środki pieniężne wynoszą 93 990 tys. zł.

Spółka NITROERG S.A. od dnia objęcia kontrolą do dnia 31 grudnia 2011 r. osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 41 621 tys. zł oraz zysk netto w wysokości 556 tys. zł (od dnia nabycia do 31 grudnia 2011 r. przychody ze sprzedaży 259 756 tys. zł oraz zysk netto 13 554 tys. zł)

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 nowych projektów zasobowych (zgodnie z realizacją strategii powiększenia bazy zasobowej rud miedzi).

### **Nabycie akcji KGHM Kupfer AG (dawniej KGHM HMS Bergbau AG)**

Dnia 20 kwietnia 2011 r. między KGHM Polska Miedź S.A. a HMS Bergbau AG została podpisana umowa sprzedaży i cesji na rzecz KGHM Polska Miedź S.A. 12 551 sztuk akcji spółki KGHM HMS Bergbau AG posiadanych przez HMS Bergbau AG za cenę 127 895 EUR, tj. 509 tys. zł. Za nabyte akcje zapłacono gotówką w dniu 21 kwietnia 2011 r. Udział Grupy Kapitałowej w kapitale KGHM HMS Bergbau AG po nabyciu wynosi 100%.

W wyniku rozliczenia transakcji z udziałowcami niekontrolującymi różnicę między nabyciem udziałów niekontrolujących a wartością kapitału przypadającego udziałom niekontrolującym na dzień nabycia w kwocie (578) tys. zł odniesiono w zyski zatrzymane w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

Dnia 27 kwietnia 2011 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie KGHM HMS Bergbau AG podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego o 750 tys. EUR, co stanowi 2 953 tys. zł. Nowo wyemitowane akcje o wartości nominalnej 1 EUR i wartości emisyjnej 17,71 EUR zostały objęte przez KGHM Polska Miedź S.A. Za akcje zapłacono wkładem pieniężnym w wysokości 52 364 tys. zł w dniu 27 kwietnia 2011 r. Nadwyżka wartości emisyjnej nad nominalną z podwyższenia kapitału KGHM Kupfer AG wynosi 49 348 tys. zł.

### **Uchwała Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników KGHM Kupferhandelsges. m.b.H. o likwidacji spółki**

Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników KGHM Kupferhandelsges. m.b.H. z siedzibą w Wiedniu w dniu 30 maja 2011 r. podjęło uchwałę o rozwiązaniu i likwidacji spółki z dniem 1 czerwca 2011 r. Na likwidatora KGHM Kupferhandelsges. m.b.H.i.l. został powołany Michał Jezioro. Decyzja o likwidacji KGHM Kupferhandelsges. m.b.H. jest związana z przejściem działalności handlowej tej spółki przez KGHM Polska Miedź S.A.

## **A. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe (kontynuacja)**

### **Likwidacja spółki „FADROMA-SERWIS-REMONTY Sp. z o.o. w likwidacji**

W dniu 12 sierpnia 2011 r. Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o wykreśleniu spółki „FADROMA-SERWIS-REMONTY Sp. z o.o. w likwidacji z Krajowego Rejestru Sądowego przyjmując do akt rejestrowych sprawozdanie likwidacyjne spółki wraz z opinią i raportem z badania sprawozdania finansowego za okres od 01 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r. Zakończenie postępowania likwidacyjnego nastąpiło w wyniku podziału majątku spółki pomiędzy wierzycieli i wspólników.

### **Nabycie udziałów 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 13 459 udziałów spółki Uzdrowisko „Świeradów-Czerniawa” Sp. z o.o. z siedzibą w Świeradowie Zdroju o wartości nominalnej 500,00 zł każda za cenę 1 560,30 zł za jeden udział, tj. za łączną kwotę 21 000 tys. zł. Udział KGHM I FIZAN w kapitale zakładowym spółki Uzdrowisko „Świeradów Czerniawa Sp. z o.o. wynosi 87,74%. Za nabyte udziały zapłacono wkładem pieniężnym.

Wartość bilansowa aktywów netto spółki Uzdrowisko „Świeradów-Czerniawa” Sp. z o.o. na dzień objęcia kontrolą wynosiła 8 121 tys. zł, z tego wartość aktywów netto przypadających Grupie Kapitałowej 7 125 tys. zł. Wartość firmy ustalona prowizorycznie wynosi 13 875 tys. zł. Kapitał przypadający na udziały niekontrolujące na dzień objęcia kontrolą wynosi 996 tys. zł.

Nabycie przez KGHM I FIZAN udziałów Spółki Uzdrowisko „Świeradów-Czerniawa” Sp. z o.o. to kolejny krok w kierunku realizacji polityki inwestycyjnej Funduszu, obejmującej m.in. budowę Polskiej Grupy Uzdrowskiej, co pozwoli wzbogacić ofertę uzdrowsko-turystyczną oraz wykorzystać efekt synergii.

## **XI. Zdarzenia po dniu kończącym okres sprawozdawczy**

### **Zdarzenia po dniu kończącym okres sprawozdawczy dotyczące procesu nabycia Quadra FNX Mining Ltd zostały przedstawione w nocie A.V.**

#### **Zmiany w Radzie Nadzorczej**

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie KGHM Polska Miedź S.A., dnia 19 stycznia 2012 roku odwołało ze składu Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A. następujące osoby:

1. Franciszka Adamczyka,
2. Marcina Dyl,
3. Arkadiusza Kaweckiego,
4. Jana Rymarczyka,
5. Marzenę Weresę.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie powołało do Rady Nadzorczej Spółki następujące osoby:

1. Krzysztofa Kaczmarczyka,
2. Mariusza Kolwasa,
3. Aleksandrę Magaczewską,
4. Roberta Oliwę,
5. Jacka Poświata.

#### **Utworzenie spółki 0929260 B.C. UNLIMITED LIABILITY COMPANY**

W dniu 3 stycznia 2012 r. Fermat 2 S.à r.l. (spółka w 100% pośrednio zależna od KGHM Polska Miedź S.A.) utworzyła spółkę pod nazwą 0929260 B.C. UNLIMITED LIABILITY COMPANY z siedzibą w Kanadzie. Kapitał zakładowy spółki wynosi 100 CAD.

Spółka powstała w ramach działań związanych z tworzeniem struktury holdingowej w celu nabycia akcji Quadra FNX Mining Ltd.

#### **Utworzenie spółki Fermat 3 S.à r.l.**

W dniu 15 lutego 2012 r. Fermat 1 S.à r.l. (spółka w 100% zależna od KGHM Polska Miedź S.A.) utworzyła spółkę pod nazwą Fermat 3 S.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu, w której poprzez wniesienie wkładu pieniężnego w kwocie 20 000 USD objęła 20 000 udziałów o wartości nominalnej 1 USD/udział, stanowiących 100 % kapitału zakładowego Fermat 3 S.à r.l.

Spółka powstała w ramach działań związanych z tworzeniem struktury holdingowej w celu nabycia akcji Quadra FNX Mining Ltd.

## **B. Pozostałe informacje do skonsolidowanego raportu kwartalnego**

### **Stanowisko Zarządu odnośnie do możliwości zrealizowania wcześniej publikowanych prognoz wyników na rok 2011, w świetle wyników zaprezentowanych w skonsolidowanym raporcie kwartalnym w stosunku do wyników prognozowanych**

Zarząd KGHM Polska Miedź S.A. nie publikował prognoz w zakresie wyników Grupy Kapitałowej.

W raporcie bieżącym z dnia 21 grudnia 2011 roku KGHM Polska Miedź S.A. opublikowała skorygowaną prognozę wyników Spółki na rok 2011. Zgodnie z powyższą prognozą KGHM Polska Miedź S.A. zakładała osiągnięcie przychodów ze sprzedaży w 2011 roku na poziomie 20 084 mln zł oraz zysku netto na poziomie 11 192 mln zł.

Osiągnięte w 2011 roku przychody ze sprzedaży w wysokości 20 097 mln zł i wynik netto 11 335 mln zł, są na poziomie zbliżonym do prognozowanych wyników.

### **Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu KGHM Polska Miedź S.A. na dzień przekazania skonsolidowanego raportu kwartalnego, zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji KGHM Polska Miedź S.A. w okresie od przekazania poprzedniego skonsolidowanego raportu kwartalnego**

Na dzień przekazania skonsolidowanego raportu za III kwartał 2011 roku, tj. na dzień 10 listopada 2011 roku, jedynym akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu KGHM Polska Miedź S.A. był Skarb Państwa, który posiadał 63 589 900 akcji KGHM Polska Miedź S.A. - co stanowi 31,79% kapitału zakładowego i daje prawo do takiej samej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu KGHM Polska Miedź S.A. (na podstawie zawiadomienia z dnia 12 stycznia 2010 roku).

Po przekazaniu skonsolidowanego raportu za III kwartał 2011 roku KGHM Polska Miedź S.A. nie otrzymała zawiadomień od akcjonariuszy o zmianie struktury własności znacznych pakietów akcji.

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu, zgodnie z informacjami posiadanymi przez KGHM Polska Miedź S.A., jedynym akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu KGHM Polska Miedź S.A. nadal pozostaje Skarb Państwa, który posiada 63 589 900 akcji KGHM Polska Miedź S.A. - co stanowi 31,79% kapitału zakładowego i daje prawo do takiej samej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu KGHM Polska Miedź S.A.

### **Zestawienie stanu posiadania akcji KGHM Polska Miedź S.A. lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące KGHM Polska Miedź S.A., na dzień przekazania skonsolidowanego raportu kwartalnego, zgodnie z posiadanymi przez KGHM Polska Miedź S.A. informacjami. Zmiany w stanie posiadania, w okresie od przekazania poprzedniego skonsolidowanego raportu kwartalnego**

Członkowie Zarządu KGHM Polska Miedź S.A. na dzień przekazania skonsolidowanego raportu za III kwartał 2011 roku, tj. na dzień 10 listopada 2011 roku, nie posiadali akcji KGHM Polska Miedź S.A. lub uprawnień do nich. Zgodnie z posiadanymi przez KGHM Polska Miedź S.A. informacjami, stan ten nie uległ zmianie do dnia przekazania niniejszego raportu.

Członkowie Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A. na dzień przekazania skonsolidowanego raportu za III kwartał 2011 roku, tj. na dzień 10 listopada 2011 roku, nie posiadali akcji KGHM Polska Miedź S.A. lub uprawnień do nich. Zgodnie z posiadanymi przez KGHM Polska Miedź S.A. informacjami, stan ten nie uległ zmianie do dnia przekazania niniejszego raportu.

20 października 2011 roku i 19 stycznia 2012 roku nastąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej.

### **Wskazanie postępowań toczących się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej**

Na dzień 31 grudnia 2011 roku łączna wartość toczących się postępowań, przed sądami, organami właściwymi dla postępowań arbitrażowych i organami administracji publicznej, dotyczących zobowiązań i wierzytelności KGHM Polska Miedź S.A. i jednostek od niej zależnych, nie stanowi co najmniej 10% kapitałów własnych KGHM Polska Miedź S.A.

### **Informacje o zawarciu przez KGHM Polska Miedź S.A. lub jednostkę od niej zależną jednej lub wielu transakcji z podmiotami powiązanymi, jeżeli pojedynczo lub łącznie są one istotne i zostały zawarte na innych warunkach niż rynkowe**

W okresie od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku, KGHM Polska Miedź S.A. lub jednostki od niej zależne nie zawarły istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

### **Informacje o udzieleniu przez KGHM Polska Miedź S.A. lub przez jednostkę od niej zależną poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji - łącznie jednemu podmiotowi lub jednostce zależnej od tego podmiotu, jeżeli łączna wartość istniejących poręczeń lub gwarancji stanowi równowartość co najmniej 10% kapitałów własnych KGHM Polska Miedź S.A.**

W okresie od 1 stycznia 2011 roku do 31 grudnia 2011 roku KGHM Polska Miedź S.A. oraz jednostki od niej zależne nie udzieliły poręczeń kredytu lub pożyczki a także nie udzieliły gwarancji na rzecz jednego podmiotu lub jednostki zależnej od tego podmiotu, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych KGHM Polska Miedź S.A.

## **B. Pozostałe informacje do skonsolidowanego raportu kwartalnego (kontynuacja)**

### **Inne informacje, które zdaniem KGHM Polska Miedź S.A. są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań**

W czwartym kwartale 2011 roku, poza wymienionymi w komentarzu do raportu nie wystąpiły inne istotne zdarzenia, które mogłyby znacząco wpłynąć na ocenę i zmiany sytuacji majątkowej, finansowej i wyniku finansowego Grupy Kapitałowej, a także istotne dla oceny sytuacji kadrowej oraz możliwości realizacji zobowiązań.

### **Wskazanie czynników, które będą miały wpływ na osiągnięte przez Grupę Kapitałową wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału**

Największy wpływ na wyniki Grupy Kapitałowej ma Jednostka Dominująca KGHM Polska Miedź S.A. W konsekwencji, poprzez Jednostkę Dominującą, najistotniejszymi czynnikami wpływającymi na wyniki Grupy, w tym w szczególności w perspektywie najbliższego kwartału będą:

- notowania miedzi i srebra na rynkach metali,
- kurs walutowy USD/PLN,
- koszty produkcji miedzi elektrolitycznej,
- skutki realizowanej polityki zabezpieczeń.

W warunkach wysokiego poziomu zakumulowanych środków pieniężnych przeznaczonych na realizację programu inwestycyjnego oraz zabezpieczenia przyszłych przychodów KGHM Polska Miedź S.A. utrzymująca się duża zmienność notowań metali oraz kursu walutowego ma istotny wpływ na zmianę wyceny wartości instrumentów pochodnych oraz różnic kursowych na dzień kończący okres sprawozdawczy i w konsekwencji na poziom zysku netto.

Na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej w sposób istotny może wpłynąć również realizacja planowanych inwestycji z zakresu zwiększania bazy zasobowej, tj.:

- przejęcie firmy górniczej Quadra FNX Mining Ltd. (Quadra FNX), notowanej na giełdzie w Toronto w Kanadzie (Toronto Stock Exchange – TSX).
- skorzystanie z prawa opcji na zakup dalszych 29 % udziałów spółki KGHM AJAX MINING INC. i realizacja przez tę spółkę projektu górniczego Afton-Ajax - budowa kopalni miedzi i złota w rejonie miasta Kamloops, w prowincji Kolumbia Brytyjska w Kanadzie.

Szczegółowe informacje dotyczące planowanych inwestycji z zakresu zwiększania bazy zasobowej zostały przedstawione w nocie A.V.

Ponadto, w dalszej perspektywie, na wyniki finansowe Grupy Kapitałowej w istotny sposób może wpłynąć potencjalne wprowadzenie podatku od wydobycia niektórych kopalin, nad którego kształtem wciąż trwają prace legislacyjne, które przebiegały jak poniżej:

- o 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.
- o w dniu 26 stycznia 2012 r. w Sejmie odbyło się pierwsze czytanie Projektu Ustawy, który został skierowany do dalszych prac w Komisji Finansów Publicznych.
- o 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.

Dalsze prace w Sejmie nad projektem ustawy zostały zaplanowane na posiedzenie Sejmu odbywające się w dniach 28 lutego - 2 marca 2012 r. Po przyjęciu ustawy przez Sejm zostanie ona skierowana do prac w Senacie, a następnie do akceptacji Prezydenta. Ustawa wejdzie w życie w terminie 14 dni od dnia ogłoszenia w Dzienniku Ustaw.

Planowany podatek od wydobycia niektórych kopalin, naliczany będzie w KGHM Polska Miedź S.A. od ilości miedzi i srebra zawartej w wyprodukowanym koncentracie.

W warunkach makroekonomicznych roku 2011, w szczególności w zakresie: notowań miedzi (8 810,90 USD/t), notowań srebra (35,12 USD/troz), 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 KGHM Polska Miedź S.A.

Odpowiednio, w warunkach makroekonomicznych i zrealizowanej produkcji za rok 2010, podatek od wydobycia niektórych kopalin, obciążałby wyniki KGHM Polska Miedź S.A. w kwocie 1 676 370 tys. zł.

## C. Kwartalna informacja finansowa KGHM Polska Miedź S.A.

### Śródroczne sprawozdanie z sytuacji finansowej

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

**C. Kwartalna informacja finansowa KGHM Polska Miedź S.A. (kontynuacja)**

**Śródroczne sprawozdanie z całkowitych dochodów**

Nota	Okres obrotowy				
	za 3 miesiące kończący się 31 grudnia 2011	za 12 miesięcy kończący się 31 grudnia 2011	za 3 miesiące kończący się 31 grudnia 2010	za 12 miesięcy kończący się 31 grudnia 2010	
Przychody ze sprzedaży	C. I. 3	4 852 650	20 097 392	4 753 224	15 945 032
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	C. I. 4	(2 499 095)	(9 877 794)	(2 325 199)	(8 617 125)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>		<b>2 353 555</b>	<b>10 219 598</b>	<b>2 428 025</b>	<b>7 327 907</b>
Koszty sprzedaży	C. I. 4	(25 984)	(111 043)	(28 103)	(103 171)
Koszty ogólnego zarządu	C. I. 4	(247 908)	(745 002)	(131 533)	(567 390)
Pozostałe przychody operacyjne	C. I. 5	2 894 610	5 092 919	159 838	711 202
Pozostałe koszty operacyjne	C. I. 6	(252 726)	(768 832)	(801 900)	(1 730 400)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>		<b>4 721 547</b>	<b>13 687 640</b>	<b>1 626 327</b>	<b>5 638 148</b>
Koszty finansowe	C. I. 7	(8 795)	(34 043)	(8 193)	(32 581)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>		<b>4 712 752</b>	<b>13 653 597</b>	<b>1 618 134</b>	<b>5 605 567</b>
Podatek dochodowy		(898 478)	(2 319 077)	(293 769)	(1 036 978)
<b>Zysk netto</b>		<b>3 814 274</b>	<b>11 334 520</b>	<b>1 324 365</b>	<b>4 568 589</b>
<b>INNE CAŁKOWITE DOCHODY Z TYTUŁU:</b>					
Aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		46 070	(197 525)	54 600	148 019
Instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne		(311 956)	598 160	(129 964)	(44 401)
Podatku dochodowego związanego z pozycjami prezentowanymi w innych całkowitych dochodach		50 518	(76 121)	14 320	(19 687)
<b>Inne całkowite dochody za okres obrotowy, netto</b>		<b>(215 368)</b>	<b>324 514</b>	<b>(61 044)</b>	<b>83 931</b>
<b>ŁĄCZNE CAŁKOWITE DOCHODY</b>		<b>3 598 906</b>	<b>11 659 034</b>	<b>1 263 321</b>	<b>4 652 520</b>
<b>Zysk na akcję w trakcie okresu</b> (wyrażony w złotych na jedną akcję)					
- podstawowy		19,07	56,67	6,62	22,84
- rozwodniony		19,07	56,67	6,62	22,84

**C. Kwartalna informacja finansowa KGHM Polska Miedź S.A. (kontynuacja)**

**Śródroczne sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym**

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

**C. Kwartalna informacja finansowa KGHM Polska Miedź S.A. (kontynuacja)**

**Śródroczne sprawozdanie z przepływów pieniężnych**

Nota	Okres obrotowy	
	za 12 miesięcy kończący się 31 grudnia 2011	za 12 miesięcy kończący się 31 grudnia 2010
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>		
Zysk netto	11 334 520	4 568 589
Korekty zysku netto	(1 281 495)	1 436 897
Podatek dochodowy zapłacony	(1 284 903)	(658 695)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>8 768 122</b>	<b>5 346 791</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>		
Nabycie akcji, udziałów i certyfikatów inwestycyjnych jednostek zależnych	(201 440)	(731 224)
Wpływ ze sprzedaży 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)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(1 406 454)	(1 156 709)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	6 280	4 717
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	1 548 193	310 994
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
Wydatki z tytułu udzielonych zaliczek na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(59 374)	(65 329)
Inne wydatki inwestycyjne	(3 988)	(5 273)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>3 589 742</b>	<b>(3 125 246)</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>		
Wydatki z tytułu spłaty pożyczek	-	(3 000)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(13 009)	(3 118)
Odsetki zapłacone	(11)	(76)
Dywidendy wypłacone	(2 980 000)	(600 000)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(2 993 020)</b>	<b>(606 194)</b>
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>9 364 844</b>	<b>1 615 351</b>
Zyski z różnic kursowych z tytułu wyceny środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	875 626	4 980
<b>Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>10 240 470</b>	<b>1 620 331</b>
<b>Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na początek okresu</b>	<b>2 595 529</b>	<b>975 198</b>
<b>Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec okresu</b>	<b>12 835 999</b>	<b>2 595 529</b>
w tym środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	3 036	1 751



**C. Kwartalna informacja finansowa KGHM Polska Miedź S.A. (kontynuacja)**

**Wybrane dane objaśniające**

**I. Dodatkowe noty**

**1. Zmiana stanu rzeczowych aktywów trwałych**

	<b>Grunty</b>	<b>Budynki i budowle</b>	<b>Urządzenia techniczne i maszyny</b>	<b>Środki transportu</b>	<b>Inne środki trwałe</b>	<b>Środki trwałe w budowie</b>	<b>Ogółem</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2011</b>							
Wartość brutto	16 093	6 355 195	6 111 776	155 341	63 087	1 239 639	<b>13 941 131</b>
Umorzenie	-	(3 709 913)	(3 525 462)	(99 540)	(48 697)	-	<b>(7 383 612)</b>
Odpisy z tytułu utraty wartości	-	-	(3 135)	(327)	-	(2 946)	<b>(6 408)</b>
Wartość księgowa netto	<b>16 093</b>	<b>2 645 282</b>	<b>2 583 179</b>	<b>55 474</b>	<b>14 390</b>	<b>1 236 693</b>	<b>6 551 111</b>
<b>Zmiany w roku 2011</b>							
Rozliczenie środków trwałych w budowie	1 590	219 775	686 860	20 138	5 052	(933 415)	-
Wytworzenie we własnym zakresie	-	-	-	-	-	24 132	<b>24 132</b>
Zakup	-	-	-	-	-	1 417 772	<b>1 417 772</b>
Amortyzacja	-	(154 921)	(492 705)	(10 203)	(4 320)	-	<b>(662 149)</b>
Sprzedaż, likwidacja, spisanie z ewidencji	-	(3 207)	(9 000)	-	(18)	-	<b>(12 225)</b>
Zmiana wysokości rezerwy na koszty likwidacji	-	(41 253)	-	-	-	-	<b>(41 253)</b>
Inne zmiany	(46)	342	130	4	-	85	<b>515</b>
<b>Stan na 31 grudnia 2011</b>							
Wartość brutto	17 637	6 517 116	6 557 355	170 752	63 579	1 748 214	<b>15 074 653</b>
Umorzenie	-	(3 851 098)	(3 788 080)	(105 011)	(48 475)	-	<b>(7 792 664)</b>
Odpisy z tytułu utraty wartości	-	-	(811)	(328)	-	(2 947)	<b>(4 086)</b>
Wartość księgowa netto	<b>17 637</b>	<b>2 666 018</b>	<b>2 768 464</b>	<b>65 413</b>	<b>15 104</b>	<b>1 745 267</b>	<b>7 277 903</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2010</b>							
Wartość brutto	15 990	6 136 839	5 801 992	146 557	63 996	884 074	<b>13 049 448</b>
Umorzenie	-	(3 631 590)	(3 326 833)	(97 537)	(48 373)	-	<b>(7 104 333)</b>
Odpisy z tytułu utraty wartości	-	(1 194)	(3 135)	(327)	-	(2 946)	<b>(7 602)</b>
Wartość księgowa netto	<b>15 990</b>	<b>2 504 055</b>	<b>2 472 024</b>	<b>48 693</b>	<b>15 623</b>	<b>881 128</b>	<b>5 937 513</b>
<b>Zmiany w roku 2010</b>							
Rozliczenie środków trwałych w budowie	114	281 168	582 019	15 933	2 954	(882 188)	-
Wytworzenie we własnym zakresie	-	-	-	-	-	11 453	<b>11 453</b>
Zakup	-	-	-	-	-	1 226 025	<b>1 226 025</b>
Amortyzacja	-	(137 494)	(455 556)	(8 857)	(4 090)	-	<b>(605 997)</b>
Sprzedaż, likwidacja, spisanie z ewidencji	-	(3 704)	(14 663)	(167)	(97)	-	<b>(18 631)</b>
Zmiana wysokości rezerwy na koszty likwidacji	-	(624)	-	-	-	-	<b>(624)</b>
Inne zmiany	(11)	1 881	(645)	(128)	-	275	<b>1 372</b>
<b>Stan na 31 grudnia 2010</b>							
Wartość brutto	16 093	6 355 195	6 111 776	155 341	63 087	1 239 639	<b>13 941 131</b>
Umorzenie	-	(3 709 913)	(3 525 462)	(99 540)	(48 697)	-	<b>(7 383 612)</b>
Odpisy z tytułu utraty wartości	-	-	(3 135)	(327)	-	(2 946)	<b>(6 408)</b>
Wartość księgowa netto	<b>16 093</b>	<b>2 645 282</b>	<b>2 583 179</b>	<b>55 474</b>	<b>14 390</b>	<b>1 236 693</b>	<b>6 551 111</b>

**C. Kwartalna informacja finansowa KGHM Polska Miedź S.A. (kontynuacja)**

**Umowne zobowiązania inwestycyjne zaciągnięte na koniec okresu sprawozdawczego, ale nieujęte jeszcze w śródrocznym sprawozdaniu z sytuacji finansowej**

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

**2. Zmiana stanu rezerw na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia**

Zmiana stanu rezerw na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia

	koszty likwidacji kopalń i innych obiektów technologicznych		koszty likwidacji środków trwałych	sprawy w toku i postępowaniu sądowym	pozostałe rezerwy
	OGÓŁEM	OGÓŁEM			
<b>Stan rezerw na 1 stycznia 2011</b>	<b>535 533</b>	<b>514 006</b>	<b>5 600</b>	<b>1 975</b>	<b>13 952</b>
Zwiększenia	82 538	72 722	2 217	2 688	4 911
Zmniejszenia	(119 941)	(111 122)	(2 898)	(2 339)	(3 582)
<b>Stan rezerw na 31 grudnia 2011</b>	<b>498 130</b>	<b>475 606</b>	<b>4 919</b>	<b>2 324</b>	<b>15 281</b>
z tego :					
rezerwy długoterminowe	483 657	467 680	2 730	-	13 247
rezerwy krótkoterminowe	14 473	7 926	2 189	2 324	2 034

	koszty likwidacji kopalń i innych obiektów technologicznych		koszty likwidacji środków trwałych	sprawy w toku i postępowaniu sądowym	pozostałe rezerwy
	OGÓŁEM	OGÓŁEM			
<b>Stan rezerw na 1 stycznia 2010</b>	<b>533 306</b>	<b>510 903</b>	<b>5 307</b>	<b>1 507</b>	<b>15 589</b>
Zwiększenia	128 686	118 821	4 838	1 271	3 756
Zmniejszenia	(126 459)	(115 718)	(4 545)	(803)	(5 393)
<b>Stan rezerw na 31 grudnia 2010</b>	<b>535 533</b>	<b>514 006</b>	<b>5 600</b>	<b>1 975</b>	<b>13 952</b>
z tego :					
rezerwy długoterminowe	517 749	500 739	4 546	-	12 464
rezerwy krótkoterminowe	17 784	13 267	1 054	1 975	1 488

### C. Kwartalna informacja finansowa KGHM Polska Miedź S.A. (kontynuacja)

#### 3. Przychody ze sprzedaży

	Okres obrotowy			
	za 3 miesiące kończący się 31 grudnia 2011	za 12 miesięcy kończący się 31 grudnia 2011	za 3 miesiące kończący się 31 grudnia 2010	za 12 miesięcy kończący się 31 grudnia 2010
Miedź, metale szlachetne, produkty uboczne hutnictwa	4 782 050	19 831 704	4 676 753	15 698 874
Sól	18 187	72 153	20 343	64 108
Towary	16 147	64 108	28 237	72 778
Usługi	16 040	60 256	14 078	56 619
Odpady i materiały produkcyjne	16 969	55 733	10 843	41 408
Pozostałe wyroby	3 060	12 953	2 795	10 741
Pozostałe materiały	197	485	175	504
<b>Razem</b>	<b>4 852 650</b>	<b>20 097 392</b>	<b>4 753 224</b>	<b>15 945 032</b>

#### 4. Koszty według rodzaju

	Okres obrotowy			
	za 3 miesiące kończący się 31 grudnia 2011	za 12 miesięcy kończący się 31 grudnia 2011	za 3 miesiące kończący się 31 grudnia 2010	za 12 miesięcy kończący się 31 grudnia 2010
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	176 142	672 373	155 250	615 468
Koszty świadczeń pracowniczych	761 009	2 855 007	597 967	2 661 477
Zużycie materiałów i energii	1 491 986	5 910 950	1 223 254	4 777 879
Usługi obce	359 998	1 256 045	301 697	1 029 023
Podatki i opłaty	79 026	318 166	74 761	300 165
Koszty reklamy i wydatki reprezentacyjne	19 872	42 780	7 962	23 857
Ubezpieczenia majątkowe i osobowe	6 200	22 800	5 211	18 308
Koszty prac badawczych i prac rozwojowych nieaktywowane w wartościach niematerialnych	3 291	6 006	2 709	4 460
Pozostałe koszty z tego:	<b>5 165</b>	<b>18 243</b>	<b>4 803</b>	<b>11 405</b>
Odpis aktualizujący wartość zapasów	2 088	2 572	35	802
Odwrócenie odpisu aktualizującego wartość zapasów	(65)	(307)	(38)	(374)
Odpis aktualizujący wartość należności	-	297	3	24
Odwrócenie odpisu aktualizującego wartość należności	-	(856)	-	-
Straty z tytułu zbycia instrumentów finansowych	2 389	5 897	961	2 337
Inne koszty działalności operacyjnej	753	10 640	3 842	8 616
<b>Razem koszty rodzajowe</b>	<b>2 902 689</b>	<b>11 102 370</b>	<b>2 373 614</b>	<b>9 442 042</b>
Wartość sprzedanych towarów i materiałów (+)	28 341	106 851	38 530	107 176
Zmiana stanu produktów, produkcji w toku (+/-)	(110 418)	(320 854)	97 474	(170 460)
Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (-)	(47 625)	(154 528)	(24 783)	(91 072)
<b>Łączne koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, sprzedaży oraz ogólnego zarządu</b>	<b>2 772 987</b>	<b>10 733 839</b>	<b>2 484 835</b>	<b>9 287 686</b>

## C. Kwartalna informacja finansowa KGHM Polska Miedź S.A. (kontynuacja)

### 5. Pozostałe przychody operacyjne

	Okres obrotowy			
	za 3 miesiące kończący się 31 grudnia 2011	za 12 miesięcy kończący się 31 grudnia 2011	za 3 miesiące kończący się 31 grudnia 2010	za 12 miesięcy kończący się 31 grudnia 2010
Przychody oraz zyski z tytułu instrumentów finansowych, zaliczane do pozostałej działalności operacyjnej z tytułów:	223 056	2 117 171	99 178	528 256
Wyceny i realizacji instrumentów pochodnych	(143 538)	1 025 017	71 134	463 604
Zysków z tytułu zbycia	-	16 855	4 103	4 925
Zysków z tytułu wyceny zobowiązań długoterminowych	-	-	167	167
Zysków z tytułu różnic kursowych	297 860	895 164	-	-
Odsetek	68 705	180 081	23 744	59 419
Odwroćenia odpisu aktualizującego pozostałe należności	29	54	30	141
Zysk ze zbycia jednostki stowarzyszonej	2 512 200	2 512 200	-	-
Zysk ze zbycia jednostek zależnych	150 045	150 045	34	34
Odsetki niefinansowe	129	2 839	2 585	3 329
Odwroćenie odpisu aktualizującego należności niefinansowe	1 556	2 681	368	1 484
Przychody z dywidend	-	277 330	45 153	146 658
Rozwiązanie niewykorzystanych rezerw z tytułów:	3 036	6 940	3 466	6 028
Likwidacji kopalń	2 752	5 179	2 775	3 973
Spraw w toku i w postępowaniu sądowym	119	1 303	143	476
Zobowiązania wobec gminy z tytułu podpisanej umowy darowizny	-	250	489	1 520
Pozostałych	165	208	59	59
Pozostałe przychody / zyski operacyjne	4 588	23 713	9 054	25 413
<b>Ogółem pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>2 894 610</b>	<b>5 092 919</b>	<b>159 838</b>	<b>711 202</b>

### 6. Pozostałe koszty operacyjne

	Okres obrotowy			
	za 3 miesiące kończący się 31 grudnia 2011	za 12 miesięcy kończący się 31 grudnia 2011	za 3 miesiące kończący się 31 grudnia 2010	za 12 miesięcy kończący się 31 grudnia 2010
Koszty i straty z tytułu instrumentów finansowych, zaliczane do pozostałej działalności operacyjnej z tytułów:	241 413	711 349	783 139	1 666 441
Wyceny i realizacji instrumentów pochodnych	240 722	704 098	756 718	1 635 888
Odsetek	38	227	10	24
Strat z tytułu różnic kursowych	-	-	29 614	30 445
Strat z tytułu wyceny zobowiązań długoterminowych	91	1 716	(157)	-
Odpisów z tytułu utraty wartości pożyczki	3	12	3	13
Odpisów z tytułu utraty wartości pozostałych należności	559	5 296	(3 049)	71
Strata ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	2 973	10 423	9 658	17 614
Przekazane darowizny	93	15 113	-	12 503
Odsetki od zaległych zobowiązań niefinansowych	71	450	4	114
Utworzone rezerwy na zobowiązania z tytułów:	1 716	8 032	985	5 522
Likwidacji kopalń	921	2 525	59	2 305
Spraw spornych i w postępowaniu sądowym	1 326	2 688	633	1 271
Zobowiązania wobec gminy z tytułu podpisanej umowy darowizny	133	2 443	-	1 352
Pozostałych	(664)	376	293	594
Pozostałe koszty / straty operacyjne	6 460	23 465	8 114	28 206
<b>Ogółem pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>252 726</b>	<b>768 832</b>	<b>801 900</b>	<b>1 730 400</b>

**C. Kwartalna informacja finansowa KGHM Polska Miedź S.A. (kontynuacja)**

**7. Koszty finansowe**

	Okres obrotowy			
	za 3 miesiące kończący się 31 grudnia 2011	za 12 miesięcy kończący się 31 grudnia 2011	za 3 miesiące kończący się 31 grudnia 2010	za 12 miesięcy kończący się 31 grudnia 2010
Koszty odsetek z tytułów:	327	568	6	601
Pożyczek	35	61	1	116
Leasingu finansowego	292	507	5	485
Straty / (Zyski) z tytułu różnic kursowych netto pochodzących od źródeł finansowania zewnętrznego	192	1 150	(77)	(459)
Zmiany wysokości rezerw wynikające z przybliżania czasu uregulowania zobowiązania (efekt odwracania dyskonta)	8 221	32 052	8 207	32 174
Pozostałe koszty finansowe	55	273	57	265
<b>Ogółem koszty finansowe</b>	<b>8 795</b>	<b>34 043</b>	<b>8 193</b>	<b>32 581</b>

**8. Korekty zysku netto w śródrocznym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych**

	Okres obrotowy	
	za 12 miesięcy kończący się 31 grudnia 2011	za 12 miesięcy kończący się 31 grudnia 2010
Podatek dochodowy ujęty w zysku lub stracie	2 319 077	1 036 978
Amortyzacja	672 373	615 468
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	(870 773)	(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 zabezpieczających	(241 565)	(142 187)
Inne korekty	(5 993)	13 007
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
<b>Ogółem korekty zysku netto</b>	<b>(1 281 495)</b>	<b>1 436 897</b>

**C. Kwartalna informacja finansowa KGHM Polska Miedź S.A. (kontynuacja)**

**9. Transakcje z podmiotami powiązanimi**

	Okres obrotowy			
	za 3 miesiące kończący się 31 grudnia 2011	za 12 miesięcy kończący się 31 grudnia 2011	za 3 miesiące kończący się 31 grudnia 2010	za 12 miesięcy kończący się 31 grudnia 2010
<b>Przychody ze zbycia</b>				
Jednostkom zależnym	206 258	751 247	293 533	1 119 639
Pozostałym jednostkom powiązanym	109	489	379	498
<b>Razem, przychody ze zbycia</b>	<b>206 367</b>	<b>751 736</b>	<b>293 912</b>	<b>1 120 137</b>

W okresie od 1 października 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. KGHM Polska Miedź S.A. nie odnotowała przychodów z tytułu dywidend od jednostek powiązanych.

*/narastająco od początku roku obrotowego pozostałe przychody operacyjne z tytułu dywidend od jednostek powiązanych wyniosły 250 013 tys. zł/*

W okresie porównywalnym od 1 października 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. pozostałe przychody operacyjne z tytułu dywidend od jednostek powiązanych wyniosły 45 152 tys. zł. (w okresie od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. w kwocie 146 658 tys. zł).

	Okres obrotowy			
	za 3 miesiące kończący się 31 grudnia 2011	za 12 miesięcy kończący się 31 grudnia 2011	za 3 miesiące kończący się 31 grudnia 2010	za 12 miesięcy kończący się 31 grudnia 2010
<b>Zakup</b>				
Od jednostek zależnych	1 228 622	4 625 996	1 162 061	4 249 303
Od pozostałych jednostek powiązanych	302	1 799	1 094	2 009
<b>Razem, zakup</b>	<b>1 228 924</b>	<b>4 627 795</b>	<b>1 163 155</b>	<b>4 251 312</b>

	Stan na dzień	
	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
<b>Należności z tytułu sprzedaży produktów, usług, towarów, materiałów i aktywów trwałych</b>		
Od jednostek zależnych	269 922	202 741
Od pozostałych jednostek powiązanych	-	64
<b>Razem, należności</b>	<b>269 922</b>	<b>202 805</b>

	Stan na dzień	
	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
<b>Zobowiązania z tytułu zakupu produktów, usług, towarów, materiałów i aktywów trwałych</b>		
Wobec jednostek zależnych	431 871	317 907
Wobec pozostałych jednostek powiązanych	-	337
<b>Razem, zobowiązania</b>	<b>431 871</b>	<b>318 244</b>

W trakcie bieżącego kwartału nie zidentyfikowano indywidualnych transakcji przeprowadzonych 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.

*/narastająco od początku roku obrotowego zidentyfikowano dwie indywidualne transakcje:*

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.

**C. Kwartalna informacja finansowa KGHM Polska Miedź S.A. (kontynuacja)**

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./*

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 były 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 bieżącym okresie sprawozdawczym wyniosły 219 762 tys. zł /narastająco od początku roku obrotowego – 769 372 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 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 narastająco od początku roku obrotowego wyniosły 55 424 tys. zł /w okresie od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. 49 655 tys. zł/.

	Za okres	
	od 01.01.11 do 31.12.11	od 01.01.10 do 31.12.10
<b>Wynagrodzenia Rady Nadzorczej</b>		
Wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji w RN, płace i inne krótkoterminowe świadczenia pracownicze	1 351	1 342
<b>Razem</b>	<b>1 351</b>	<b>1 342</b>

	Za okres	
	od 01.01.11 do 31.12.11	od 01.01.10 do 31.12.10
<b>Wynagrodzenia Zarządu</b>		
Płace i inne krótkoterminowe świadczenia pracownicze	4 561	3 065
Świadczenia po okresie zatrudnienia	96	91
<b>Razem</b>	<b>4 657</b>	<b>3 156</b>

**10. Aktywa i zobowiązania warunkowe**

	Stan na dzień 31 grudnia 2011	Wzrost/ (spadek) od zakończenia ostatniego roku obrotowego
<b>Aktywa warunkowe</b>	<b>373 223</b>	<b>167 589</b>
Otrzymane gwarancje	167 018	34 804
Sporne sprawy budżetowe	7 093	(10 425)
Należności wekslowe	77 007	54 434
Prace wdrożeniowe, projekty wynalazcze	36 595	3 266
Podatek od nieruchomości od wyrobisk górniczych	85 489	85 489
Pozostałe tytuły	21	21
<b>Zobowiązania warunkowe</b>	<b>141 430</b>	<b>14 287</b>
Zlecenie udzielenia gwarancji i poręczeń	5 000	-
Sprawy sporne, sądowe w toku	13 769	(1 797)
Zabezpieczenia profilaktyczne z tytułu szkód górniczych	8 000	5 525
Zobowiązania z umów wdrożeniowych i racjonalizatorskich	113 967	9 869
Pozostałe tytuły	694	690

Wartość pozycji aktywów i zobowiązań warunkowych ustalone zostały na podstawie szacunków.

## **C. Kwartalna informacja finansowa KGHM Polska Miedź S.A. (kontynuacja)**

### **II. Pozycje wpływające na aktywa, zobowiązania, kapitał, zysk lub stratę lub przepływy pieniężne, które są nietypowe ze względu na ich rodzaj, wielkość lub wywierany wpływ**

#### **1. Opis istotnych dokonań lub niepowodzeń w okresie sprawozdawczym wraz z najistotniejszymi zdarzeniami ich dotyczącymi**

##### **Realizacja umowy sprzedaży akcji Polkomtel S.A.**

W dniu 9 listopada 2011 r. KGHM Polska Miedź S.A. przeniosła własność akcji zwykłych imiennych reprezentujących 24,39% kapitału zakładowego Polkomtel S.A. na rzecz Spartan Capital Holdings Sp. z o.o., spółki celowej kontrolowanej przez Pana Zygmunta Solorz-Żak.

Przeniesienie akcji nastąpiło na podstawie podpisanej 9 listopada 2011 r. umowy sprzedaży akcji Polkomtel S.A., w wykonaniu przedwstępnej umowy sprzedaży zawartej w dniu 30 czerwca 2011 r. pomiędzy KGHM, Polski Koncern Naftowy ORLEN S.A., PGE Polska Grupa Energetyczna S.A., Vodafone Americas Inc, Vodafone International Holdings B.V. i Węgłokoks S.A. jako sprzedającymi a Spartan Capital Holdings Sp. z o.o. jako kupującym oraz po wydaniu w dniu 24 października 2011 r. zgody przez Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów.

Cena opłacona została gotówką i wyniosła 3 672 147 tys. zł. Po realizacji wskazanej wyżej transakcji KGHM nie posiada jakichkolwiek akcji Polkomtel S.A.

##### **Warunkowa zobowiązująca Umowa nabycia akcji Quadra FNX**

(Szczegółowe informacje dotyczące transakcji zostały przedstawione w nocie A.V.)

##### **Realizacja umowy sprzedaży akcji Telefonii DIALOG S.A.**

W dniu 16 grudnia 2011 r. KGHM Polska Miedź S.A. zbyła na rzecz Netia S.A. 100% akcji spółki Telefonii DIALOG S.A. z siedzibą we Wrocławiu (DIALOG S.A.).

Zbycie akcji nastąpiło w wykonaniu zobowiązań wynikających z warunkowej zobowiązującej umowy sprzedaży akcji zawartej w dniu 29 września 2011 r., wskutek zapłaty ceny, po spełnieniu warunku zawieszającego w postaci wydania przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów bezwarunkowej zgody na przejęcie kontroli nad DIALOG S.A.

Ostateczna cena została obliczona zgodnie z formułą zawartą w Umowie Warunkowej i wyniosła 968 927 tys. zł. Cena sprzedaży Akcji zawiera zapłatę za Wartość Przedsiębiorstwa („Enterprise Value”) w wysokości 890 mln zł oraz równowartość salda środków pieniężnych netto w DIALOG S.A. w wysokości 54 mln zł na dzień 31 maja 2011 r. (data „locked-box”). Środki pieniężne wygenerowane w DIALOG S.A. od daty Locked-Box do daty zamknięcia transakcji pozostają w spółce. Cena sprzedaży została powiększona o odsetki naliczone od ceny w wysokości 4,76% rocznie, liczone od dnia 31 maja 2011 r. do dnia zamknięcia transakcji.

##### **Umowa sprzedaży katod miedzianych z China Minmetals Corporation**

W dniu 20 grudnia 2011 r. KGHM Polska Miedź S.A. podpisała z China Minmetals Corporation umowę na sprzedaż katod miedzianych w latach 2012-2016. Umowa ma charakter ramowy.

Wartość przedmiotu umowy szacowana jest, w zależności od poziomu wykorzystania opcji ilościowej, od 1 827 713 tys. USD, tj. 6 300 126 tys. zł do 3 655 426 tys. USD, tj. 12 600 252 tys. zł. Wartość została obliczona szacunkowo zgodnie z przewidywanymi cenami miedzi (w oparciu o krzywą terminową) z dnia 19 grudnia 2011 r. oraz kurs USD/PLN wg NBP z dnia 19 grudnia 2011 r.

##### **Zakończenie prac nad Bankowym Studium Wykonalności projektu Ajax**

(Szczegółowe informacje dotyczące projektu Ajax zostały przedstawione w nocie A.V.)

##### **Referendum w sprawie wykupu ekwiwalentu za deputat węglowy**

W dniach 8-9 listopada 2011r. wśród pracowników Spółki przeprowadzone zostało referendum dotyczące wykupu ekwiwalentu za deputat węglowy przysługujący pracownikowi po przejściu na emeryturę bądź rentę.

Zarząd zaproponował wykup ekwiwalentu za deputat węglowy za kwotę 17 tys. zł brutto dla pracownika i emeryta. Wykup deputatu wiązały się z jednoczesnym wykreśleniem z treści układu zbiorowego przepisów o deputacie węglowym przysługującym po przejściu na emeryturę. W referendum większość pracowników opowiedziała się przeciwko proponowanym rozwiązaniom. W związku z powyższym Spółka odstąpiła od propozycji wykupu deputatu węglowego.



## **C. Kwartalna informacja finansowa KGHM Polska Miedź S.A. (kontynuacja)**

### **Wybór pozostałych istotnych zdarzeń objętych raportami bieżącymi**

#### **Organy Spółki**

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie KGHM Polska Miedź S.A. zwołane na dzień 20 października 2011 r. uchwaliło zmiany w Statucie Spółki polegające na rozszerzeniu przedmiotu działalności Spółki i upoważniło Radę Nadzorczą Spółki do ustalenia tekstu jednolitego Statutu oraz stwierdziło ważność wyborów przeprowadzonych w Spółce w dniach 19-20 września 2011 r., w wyniku których pracownicy KGHM Polska Miedź S.A. wybrali do Rady Nadzorczej trzech członków: Lecha Jaronia, Macieja Łaganowskiego, Pawła Markowskiego i powołało ich do Rady Nadzorczej

Zwołane na dzień 19 stycznia 2012 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie KGHM Polska Miedź S.A. odwołało ze składu Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A. następujące osoby: Franciszka Adamczyka, Marcina Dyl, Arkadiusza Kaweckiego, Jana Rymarczyka i Marzennę Weresę oraz powołało do Rady Nadzorczej Spółki następujące osoby: Krzysztofa Kaczmarczyka, Mariusza Kolwasa, Aleksandrę Magaczewską, Roberta Oliwę i Jacka Poświata. Do uchwał o powołaniu do Rady Nadzorczej Spółki zostały zgłoszone sprzeciw.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie KGHM Polska Miedź S.A. nie podjęło uchwały w sprawie wyrażenia zgody na nabywanie w celu umorzenia akcji własnych Spółki oraz utworzenia kapitału rezerwowego.

#### **Statut Spółki**

W dniu 10 listopada 2011 r. Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie, w którym dokonał rejestracji zmian w Statucie Spółki, przyjętych Uchwałą Nr 3/2011 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia KGHM Polska Miedź S.A. z siedzibą w Lubinie z dnia 20 października 2011 r. W dniu 2 grudnia 2011 r. Rada Nadzorcza Spółki, na podstawie upoważnienia Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 20 października 2011 r., ustaliła tekst jednolity Statutu Spółki.

#### **Pozwy akcjonariuszy Spółki w sprawie stwierdzenia nieważności uchwał ZWZ**

W dniu 29 września 2011 r. Sąd Okręgowy w Legnicy VI Wydział Gospodarczy wydał wyrok, w którym w całości oddalił powództwo akcjonariusza Spółki Ryszarda Zbrzyznego o stwierdzenie nieważności uchwał Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia KGHM Polska Miedź S.A. z dnia 15 czerwca 2011 r., na mocy których Leszek Hajdacki oraz Ryszard Kurek nie zostali powołani do Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A. na nową kadencję.

W dniu 4 października 2011 r. Sąd Okręgowy w Legnicy VI Wydział Gospodarczy wydał wyrok, w którym w całości oddalił powództwo akcjonariusza Spółki Krzysztofa Skóry o stwierdzenie nieważności uchwały Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia KGHM Polska Miedź S.A. z dnia 15 czerwca 2011 r. w sprawie odwołania Józefa Czyczerskiego ze składu Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A.

#### **Korekta prognozy**

W dniu 21 grudnia 2011 r. Zarząd KGHM Polska Miedź S.A., w oparciu o wyniki finansowe Spółki zrealizowane po 11 miesiącach br. oraz zweryfikowane założenia w zakresie warunków makroekonomicznych, skutków wyceny instrumentów pochodnych i różnic kursowych, przedstawił korektę prognozy wyników finansowych na 2011 rok. Skorygowana prognoza przewiduje osiągnięcie w 2011 roku przychodów ze sprzedaży w wysokości 20 084 mln złotych oraz zysku netto na poziomie 11 192 mln złotych, co oznacza podwyższenie planowanych wyników odpowiednio o 6% i 16% w odniesieniu do prognozy opublikowanej w raporcie bieżącym z dnia 5 września 2011 r.

## **2. Wycena aktywów finansowych i rzeczowych**

### **Aktywa finansowe**

W wyniku wyceny i rozliczenia transakcji zabezpieczających przyszłe przepływy pieniężne w części skutecznej, po uwzględnieniu skutków w podatku odroczonym, w bieżącym kwartale zmniejszono inne całkowite dochody o kwotę 252 685 tys. zł.

*/narastająco od początku roku obrotowego zwiększenie innych całkowitych dochodów w kwocie 484 509 tys. zł/*

Tytułem wyceny do wartości godziwej i rozliczenia aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży po uwzględnieniu skutków w podatku odroczonym, w bieżącym kwartale zwiększono inne całkowite dochody w kwocie 37 317 tys. zł.

*/narastająco od początku roku obrotowego zmniejszenie innych całkowitych dochodów w kwocie 159 995 tys. zł/*

W wyniku realizacji i aktualizacji wyceny instrumentów pochodnych do poziomu wartości godziwej nastąpiło zmniejszenie zysku bieżącego kwartału w kwocie 266 568 tys. zł (z tego: zwiększenie przychodów ze sprzedaży 117 692 tys. zł i zmniejszenie wyniku na pozostałej działalności operacyjnej w kwocie 384 260 tys. zł).

*/narastająco od początku roku obrotowego zwiększenie zysku w kwocie 562 484 tys. zł (z czego: zwiększenie przychodów ze sprzedaży w kwocie 241 565 tys. zł i zwiększenie zysku z pozostałej działalności operacyjnej w kwocie 320 919 tys. zł/*

### C. Kwartalna informacja finansowa KGHM Polska Miedź S.A. (kontynuacja)

Szczegółowe informacje dotyczące instrumentów pochodnych znajdują się w części C pkt II 5 Zarządzanie ryzykiem finansowym.

Zarówno w okresie sprawozdawczym jak i w okresie porównywalnym w Spółce nie dokonano przesunięć między poszczególnymi poziomami hierarchii wartości godziwej instrumentów finansowych jak również nie miała miejsca zmiana klasyfikacji instrumentów w wyniku zmiany celu lub wykorzystania tych aktywów.

#### Aktywa rzeczowe i należności

Tytułem amortyzacji rzeczowego majątku trwałego i wartości niematerialnych koszty operacyjne bieżącego kwartału obciążono w wysokości 176 142 tys. zł.

*/narastająco od początku roku obrotowego obciążenie kosztów w kwocie 672 373 tys. zł/*

Wycena pozostałych aktywów nie wpłynęła istotnie na zysk bieżącego okresu.

### 3. Rodzaj i kwoty zmian wartości szacunkowych

#### 3.1 Rezerwy na przyszłe zobowiązania

W zysku bieżącego kwartału rozliczono skutki aktualizacji i tworzenia szacunków przyszłych zobowiązań (rezerw), w szczególności:

3.1.1 rezerw na przyszłe świadczenia pracownicze z tytułu jednorazowych odpraw emerytalnych lub rentowych, nagród jubileuszowych, odpraw pośmiertnych oraz deputatu węglowego wypłacanego również po okresie zatrudnienia. Skutkiem zmiany szacunku, głównie w wyniku zmian założeń makroekonomicznych, jest wzrost rezerwy i zmniejszenie zysku w kwocie 48 339 tys. zł (po uwzględnieniu skutków w podatku odroczonym zmniejszenie zysku w kwocie 39 155 tys. zł),

*/narastająco od początku roku obrotowego zmniejszenie zysku po uwzględnieniu skutków w podatku odroczonym w kwocie 83 057 tys. zł/*

3.1.2 rezerw na przyszłe koszty likwidacji (rekułtywacji) kopalń w Spółce obejmujących szacunki kosztów likwidacji obiektów technologicznych, dla których obowiązek rekułtywacji po zakończeniu działalności wynika z odrębnych przepisów lub przyjętego zwyczaju. Wynikiem zmiany szacunku jest wzrost rezerwy w kwocie 1 592 tys. zł, który rozliczono na zmniejszenie zysku w kwocie 6 224 tys. zł i zmniejszenie środków trwałych w kwocie 4 632 tys. zł. Wzrost rezerwy wpłynął na zwiększenie aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w kwocie 213 tys. zł,

*/narastająco od początku roku obrotowego spadek rezerwy w kwocie 12 416 tys. zł, który rozliczono na zmniejszenie zysku w kwocie 28 837 tys. zł i zmniejszenie środków trwałych w kwocie 41 253 tys. zł/*

3.1.3 rezerw na przyszłe koszty wynagrodzeń wraz z narzutami w kwocie 176 453 tys. zł., wypłacanych (zgodnie z postanowieniami Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy) z okazji świąt branżowych i po zatwierdzeniu rocznego sprawozdania finansowego.

*/stan rezerwy na dzień 31 grudnia 2011 r. wynosi 291 891 tys. zł/*

Aktualizacja i tworzenie pozostałych rezerw na zobowiązania nie wpłynęły istotnie na zysk bieżącego okresu.

#### 3.2 Odroczony podatek dochodowy

Wynikiem różnic pomiędzy wartością bilansową i podatkową pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej jest zmiana szacunku wartości aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Po skompensowaniu aktywa z rezerwą, wartość aktywa podatkowego na koniec okresu sprawozdawczego ustalono w wysokości 168 462 tys. zł.

*/na dzień 31 grudnia 2010 r. po skompensowaniu aktywa z rezerwą, wartość aktywa podatkowego ustalono w wysokości 359 833 tys. zł/*

#### Aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego

W bieżącym kwartale nastąpił spadek aktywa podatkowego w kwocie 264 777 tys. zł, który rozliczono:

- o na zmniejszenie zysku w kwocie 227 551 tys. zł  
w tym z tytułu realizacji różnic przejściowych  
wynikających z tytułu sprzedaży inwestycji  
w spółkę Dialog S.A. 220 516 tys. zł
- o na zmniejszenie innych całkowitych dochodów  
z tytułu wyceny instrumentów finansowych  
dostępnych do sprzedaży w kwocie 37 226 tys. zł

*/narastająco od początku roku obrotowego w aktywie na odroczony podatek dochodowy nastąpił wzrost aktywa podatkowego w kwocie 112 685 tys. zł, który rozliczono:*

- na zwiększenie zysku w kwocie 19 119 tys. zł
- na zwiększenie innych całkowitych dochodów  
z tytułu wyceny instrumentów finansowych  
zabezpieczających i instrumentów finansowych  
dostępnych do sprzedaży w kwocie 93 567 tys. zł/

### C. Kwartalna informacja finansowa KGHM Polska Miedź S.A. (kontynuacja)

#### Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego

W rezerwie na odroczonego podatek dochodowy w bieżącym kwartale spadek rezerwy w kwocie 126 972 tys. zł, rozliczono:

o na zwiększenie zysku w kwocie	39 228 tys. zł
w tym z tytułu:	
- wyceny instrumentów pochodnych (zwiększenie zysku)	52 915 tys. zł
- różnicy między amortyzacją księgową a podatkową środków trwałych i wartości niematerialnych (zmniejszenie zysku)	11 983 tys. zł
o na zwiększenie innych całkowitych dochodów	87 744 tys. zł
w tym z tytułu wyceny instrumentów pochodnych zabezpieczających	59 272 tys. zł

/narastająco od początku roku obrotowego w rezerwie na odroczonego podatek dochodowy wzrost rezerwy w kwocie 304 056 tys. zł, rozliczono:

- na zmniejszenie zysku	134 368 tys. zł
- na zmniejszenie innych całkowitych dochodów z tytułu wyceny instrumentów finansowych zabezpieczających i instrumentów finansowych dostępnych do sprzedaży	169 688 tys. zł

#### 4. Opis czynników i zdarzeń, w szczególności o nietypowym charakterze, mających wpływ na osiągnięte wyniki finansowe.

##### Wyniki produkcyjne i finansowe w IV kwartale 2011 r.

W IV kwartale 2011 r. w KGHM Polska Miedź S.A. wyprodukowano 144 tys. t miedzi elektrolitycznej, w tym 31 tys. t z zakupionych materiałów miedzionośnych oraz 316 t srebra metalicznego.

Najistotniejsze czynniki wpływające na wartość sprzedaży w tym okresie to uwarunkowania makroekonomiczne:

- notowania miedzi na Londyńskiej Giełdzie Metali (LME) na średnim poziomie 7 489 USD/t,
- średni kurs walutowy na poziomie 3,28 zł/USD,
- średnie notowania srebra na Londyńskiej Giełdzie Metali Szlachetnych (LBMA) w wysokości 31,87 USD/troz oraz wolumen sprzedaży:
- miedzi i wyrobów z miedzi (136 tys. t)
- srebra (299 t).

Osiągnięte przychody ze sprzedaży w wysokości 4 852 650 tys. zł były wyższe od uzyskanych w IV kwartale 2010 r. o 99 426 tys. zł, tj. o 2%. Wzrost przychodów ze sprzedaży był przede wszystkim wynikiem:

- korzystniejszego kursu walutowego (zmiana z 2,92 zł/USD do 3,28 zł/USD),
- wyższych notowań srebra (zwiększenie z 26,43 USD/troz do 31,87 USD/troz),
- przy wpływającym na zmniejszenie przychodów obniżeniu:
- notowań miedzi (z 8 634 USD/t do 7 489 USD/t).
- wolumenu sprzedaży miedzi (ze 143 tys. t do 136 tys. t) i srebra (z 340 t do 299 t).

W IV kwartale 2011 r. przychody ze sprzedaży miedzi i wyrobów z miedzi stanowiły 73%, a srebra 21% (w analogicznym okresie 2010 r. odpowiednio: 78% i 18%) ogółu przychodów ze sprzedaży.

**Koszty podstawowej działalności operacyjnej** (koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, koszty sprzedaży i koszty ogólnego zarządu) w IV kwartale 2011 r. wyniosły 2 772 987 tys. zł i w relacji do analogicznego okresu roku poprzedniego były wyższe o 288 152 tys. zł, tj. o 12% przy niższym o 4% wolumenie sprzedaży wyrobów z miedzi i spadku ilości sprzedaży srebra metalicznego o 12%.

**Koszty rodzajowe** w IV kwartale 2011 r. ukształtowały się na poziomie 2 902 689 tys. zł, a po wyłączeniu wsadów obcych wyniosły 1 996 578 tys. zł i były wyższe od kosztów analogicznego okresu roku ubiegłego o 20% (tj. o 328 646 tys. zł). Zmiana poziomu kosztów rodzajowych wynika głównie ze zwiększenia:

- kosztów pracy o 163 042 tys. zł (wzrost zobowiązania na przyszłe świadczenia pracownicze o 115 716 tys. zł),
- kosztów materiałów, paliw i energii o 68 302 tys. zł (z uwagi na wzrost cen zakupu),
- kosztów usług obcych o 58 307 tys. zł (zwiększony zakres górniczych robót przygotowawczych, wyższe koszty usług doradczych).

**Sprężony jednostkowy koszt produkcji miedzi elektrolitycznej** (koszt całkowity przed pomniejszeniem o wartość metali szlachetnych) w IV kwartale 2011 r. wyniósł 17 925 zł/t i uległ zwiększeniu w relacji do IV kwartału 2010 r. o 11% ze względu na większy udział wsadów obcych w produkcji przy ich wyższej cenie zakupu. Z uwagi na korzystną wycenę metali szlachetnych w szlamach anodowych całkowity jednostkowy koszt produkcji wyniósł 13 576 zł/t i uległ zwiększeniu jedynie o 3% (tj. 13 157 zł/t).

### C. Kwartalna informacja finansowa KGHM Polska Miedź S.A. (kontynuacja)

**Sprzężony jednostkowy koszt produkcji z wsadów własnych** wyniósł 15 521 zł/t (w analogicznym okresie 14 283 zł/t) przy niższym o 1,6% wolumenie produkcji własnej. Całkowity jednostkowy koszt produkcji z wsadów własnych wyniósł 11 024 zł/t i jest wyższy w porównaniu do roku ubiegłego o 4%.

**Zysk z podstawowej działalności operacyjnej** (zysk brutto ze sprzedaży pomniejszony o koszty ogólnego zarządu i koszty sprzedaży) osiągnięty w IV kwartale 2011 roku w wysokości 2 079 663 tys. zł był niższy od zysku za IV kwartał 2010 r. o 188 726 tys. zł, tj. o 8%, głównie w związku z mniej korzystnymi notowaniami miedzi oraz wzrostem kosztów.

**Pozostała działalność operacyjna** zamknęła się w IV kwartale 2011 roku zyskiem w wysokości 2 641 884 tys. zł, który jest wyższy od wyniku na pozostałej działalności operacyjnej osiągniętego w IV kwartale 2010 r. o 3 283 946 tys. zł. Największy wpływ na ten wzrost miały przychody ze zbycia aktywów telekomunikacyjnych, zyski z tytułu różnic kursowych oraz dodatni wynik z wyceny i realizacji instrumentów pochodnych.

W konsekwencji powyższych **zysk z działalności operacyjnej** w IV kwartale 2011 r. wyniósł 4 721 547 tys. zł i w porównaniu do analogicznego okresu 2010 r. zwiększył się o 3 095 220 tys. zł, tj. 2,9-krotnie.

W IV kwartale 2011 r. działalność KGHM Polska Miedź S.A. zamknęła się **zyskiem netto** w wysokości 3 814 274 tys. zł, który był o 2 489 909 tys. zł, tj. 2,9-krotnie wyższy od wyniku za IV kwartał 2010 r.

Wartość **EBITDA** w IV kwartale 2011 r. wyniosła 4 897 689 tys. zł (w tym amortyzacja 176 142 tys. zł) i była o 3 116 112 tys. zł, tj. 2,7-krotnie wyższa od wartości wskaźnika dla analogicznego okresu roku poprzedniego.

### 5. Zarządzanie ryzykiem finansowym

W IV kwartale 2011 r. strategię zabezpieczającą cenę miedzi stanowiły ok. 51%, a srebra ok. 9% zrealizowanej przez Spółkę sprzedaży metali. W przypadku transakcji walutowych zabezpieczone było ok. 22% przychodów ze sprzedaży realizowanych przez Spółkę w tym okresie.

Zarządzanie ryzykiem rynkowym należy rozpatrywać poprzez analizę pozycji zabezpieczającej łącznie z pozycją zabezpieczaną. Poprzez pozycję zabezpieczającą rozumie się pozycję Spółki w instrumentach pochodnych. Pozycję zabezpieczaną stanowią przychody ze sprzedaży fizycznej produktów.

W IV kwartale 2011 r. ujemny wynik na instrumentach pochodnych ukształtował się na poziomie 266 568 tys. zł, z czego na przychody ze sprzedaży odniesiono 117 692 tys. zł (kwota przeniesiona z innych skumulowanych całkowitych dochodów do zysku lub straty w okresie sprawozdawczym), kwotą 384 260 tys. zł obciążono pozostałą działalność operacyjną, z czego 6 476 tys. zł stanowiło zysk z tytułu realizacji instrumentów pochodnych, natomiast 390 736 tys. zł stanowiło stratę z tytułu wyceny instrumentów pochodnych. Strata z wyceny transakcji pochodnych odniesiona w pozostałą działalność operacyjną wynika głównie ze zmiany wartości czasowej opcji, które zgodnie z polityką rachunkowości zabezpieczeń odnoszone są do zysku lub straty.

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

	Okres obrotowy			
	za 3 miesiące kończący się 31 grudnia 2011	za 12 miesięcy kończący się 31 grudnia 2011	za 3 miesiące kończący się 31 grudnia 2010	za 12 miesięcy kończący się 31 grudnia 2010
<b>Wpływ na przychody ze sprzedaży</b>	<b>117 692</b>	<b>241 565</b>	<b>12 725</b>	<b>142 187</b>
<b>Wpływ na pozostałą działalność operacyjną</b>	<b>(384 260)</b>	<b>320 919</b>	<b>(685 584)</b>	<b>(1 172 284)</b>
Zysk lub (strata) z tytułu realizacji instrumentów pochodnych	6 476	63 381	(73 214)	(135 420)
Zysk lub (strata) z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	(390 736)	257 538	(612 370)	(1 036 864)
<b>Wpływ instrumentów pochodnych na zysk lub stratę okresu, łącznie:</b>	<b>(266 568)</b>	<b>562 484</b>	<b>(672 859)</b>	<b>(1 030 097)</b>

W IV kwartale 2011 r. Spółka nie wdrożyła żadnych transakcji zabezpieczających na rynku miedzi oraz srebra.

W przypadku terminowego rynku walutowego w IV kwartale 2011 r. Spółka wdrożyła transakcje zabezpieczające przychody ze sprzedaży o łącznym nominale 540 mln USD i horyzoncie czasowym przypadającym na II połowę 2012 r. oraz lata 2013-2014. Spółka korzystała ze strategii opcyjnych (opcje europejskie) 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).

### C. Kwartalna informacja finansowa KGHM Polska Miedź S.A. (kontynuacja)

Na kolejnej stronie zaprezentowano skrócone zestawienie otwartej 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 <sup>1</sup>	Sprzedaż opcji kupna	19 500	9 300	-447	6 453 partycypacja ograniczona do 9 300
		Kupno opcji sprzedaży		6 900		
	Korytarz <sup>1</sup>	Sprzedaż opcji kupna	19 500	9 000	-478	6 322 partycypacja ograniczona do 9 000
		Kupno opcji sprzedaży		6 800		
	Korytarz <sup>1</sup>	Sprzedaż opcji kupna	19 500	9 500	-440	6 760 partycypacja ograniczona do 9 500
		Kupno opcji sprzedaży		7 200		
		Put producencki <sup>2</sup>		19 500	8 000	9,90% <sup>3</sup>
	Put producencki <sup>2</sup>		24 750	8 300	8,66% <sup>3</sup>	minimalna efektywna cena zabezpieczenia 7 639
	<b>Razem</b>		<b>102 750</b>			
II połowa 2012	Korytarz <sup>1</sup>	Sprzedaż opcji kupna	19 500	9 300	-454	6 446 partycypacja ograniczona do 9 300
		Kupno opcji sprzedaży		6 900		
	Korytarz <sup>1</sup>	Sprzedaż opcji kupna	19 500	9 000	-459	6 341 partycypacja ograniczona do 9 000
		Kupno opcji sprzedaży		6 800		
	Korytarz <sup>1</sup>	Sprzedaż opcji kupna	19 500	9 500	-453	6 747 partycypacja ograniczona do 9 500
		Kupno opcji sprzedaży		7 200		
		Put producencki <sup>2</sup>		19 500	8 500	8,74% <sup>3</sup>
	Put producencki <sup>2</sup>		24 750	8 300	8,66% <sup>3</sup>	minimalna efektywna cena zabezpieczenia 7 639
	<b>Razem</b>		<b>102 750</b>			
	<b>SUMA 2012 r.</b>		<b>205 500</b>			
I połowa 2013	Mewa <sup>2</sup>	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		
	<b>Razem</b>		<b>40 500</b>			
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		
	<b>Razem</b>		<b>21 000</b>			
	<b>SUMA 2013 r.</b>		<b>61 500</b>			

#### 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 <sup>1</sup>	Kupno opcji sprzedaży	1,80	40,00	-1,18	38,82
		Sprzedaż opcji sprzedaży <sup>2</sup>		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
	<b>Razem</b>		<b>5,40</b>			
II połowa 2012	Kupno opcji sprzedaży		1,80	30,00	-2,89	27,11
	Put spread <sup>1</sup>	Kupno opcji sprzedaży	1,80	40,00	-1,18	38,82
		Sprzedaż opcji sprzedaży <sup>2</sup>		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
	<b>Razem</b>		<b>5,40</b>			
	<b>SUMA 2012 r.</b>		<b>10,80</b>			

<sup>1</sup> W tabelach prezentujących skrócone zestawienie otwartej pozycji zabezpieczającej uwzględniono restrukturyzację pozycji, zmieniono rodzaj instrumentu z mewa na korytarz oraz 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.

<sup>2</sup> 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”; sprzedane opcje sprzedaży w strukturze put spread również wykazywane są w tabeli „Instrumenty handlowe”.

<sup>3</sup> Płatne w momencie rozliczenia.

**C. Kwartalna informacja finansowa KGHM Polska Miedź S.A. (kontynuacja)**

**POZYCJA ZABEZPIECZAJĄCA (zestawienie skrócone) – RYNEK SREBRA**

I połowa 2013	Mewa <sup>2</sup>	Sprzedaż opcji kupna	1,80	65,00	-1,98	38,02 ograniczone do 20,00 partycypacja ograniczona do 65,00
		Kupno opcji sprzedaży		40,00		
		Sprzedaż opcji sprzedaży				
		<b>Razem</b>	<b>1,80</b>			
II połowa 2013	Mewa <sup>2</sup>	Sprzedaż opcji kupna	1,80	65,00	-1,98	38,02 ograniczone do 20,00 partycypacja ograniczona do 65,00
		Kupno opcji sprzedaży		40,00		
		Sprzedaż opcji sprzedaży				
		<b>Razem</b>	<b>1,80</b>			
<b>SUMA 2013 r.</b>			<b>3,60</b>			

**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 <sup>2</sup>	Sprzedaż opcji kupna	90	4,4000	-0,0990	3,2010 ograniczone do 2,70 partycypacja ograniczona do 4,40
		Kupno opcji sprzedaży		3,3000		
		Sprzedaż opcji sprzedaży		2,7000		
	Korytarz	Sprzedaż opcji kupna	90	4,5000	-0,1527	3,2473 partycypacja ograniczona do 4,50
		Kupno opcji sprzedaży		3,4000		
		Kupno opcji sprzedaży	360	2,6000	-0,0947	2,5053
		<b>Razem</b>	<b>540</b>			
II połowa 2012	Mewa <sup>2</sup>	Sprzedaż opcji kupna	90	4,4000	-0,0767	3,2233 ograniczone do 2,70 partycypacja ograniczona do 4,40
		Kupno opcji sprzedaży		3,3000		
		Sprzedaż opcji sprzedaży		2,7000		
	Korytarz	Sprzedaż opcji kupna	90	4,5000	-0,1473	3,2527 partycypacja ograniczona do 4,50
		Kupno opcji sprzedaży		3,4000		
		Kupno opcji sprzedaży	240	4,2000	-0,0650	3,1350 partycypacja ograniczona do 4,20
		<b>Razem</b>	<b>420</b>			
<b>SUMA 2012 r.</b>			<b>960</b>			
I połowa 2013	Mewa <sup>2</sup>	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		
		<b>Razem</b>	<b>480</b>			
II połowa 2013	Mewa <sup>2</sup>	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		
		<b>Razem</b>	<b>480</b>			
<b>SUMA 2013 r.</b>			<b>960</b>			
I połowa 2014	Mewa <sup>2</sup>	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		
			<b>Razem</b>	<b>180</b>		
II połowa 2014	Mewa <sup>2</sup>	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		
			<b>Razem</b>	<b>180</b>		
<b>SUMA 2014 r.</b>			<b>360</b>			

Wszystkie podmioty, z którymi Spółka zawiera transakcje w instrumentach pochodnych działają w sektorze finansowym. Są to instytucje finansowe (głównie banki) posiadające najwyższy<sup>4</sup> (22,2%), średniowysoki<sup>5</sup> (72,2%) lub średni<sup>6</sup> 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%.

<sup>4</sup> 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.

<sup>5</sup> 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.

<sup>6</sup> 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.

### C. Kwartalna informacja finansowa KGHM Polska Miedź S.A. (kontynuacja)

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.

Na dzień 31 grudnia 2011 r. wartość godziwa otwartych pozycji w instrumentach pochodnych wyniosła 890 386 tys. zł, z czego 1 194 102 tys. zł dotyczyło dodatniej wartości godziwej instrumentów zabezpieczających, 303 100 tys. zł dotyczyło ujemnej wartości godziwej instrumentów handlowych, natomiast 616 tys. zł dotyczyło ujemnej wartości godziwej instrumentów pierwotnie zabezpieczających wyłączonych spod rachunkowości zabezpieczeń. Wartość godziwa otwartych pozycji w instrumentach pochodnych zmienia się w zależności od zmiany warunków rynkowych i ostateczny wynik na tych transakcjach może znacząco odbiegać od opisanej powyżej wyceny.

Szczegółowe zestawienie pozycji w instrumentach pochodnych na dzień 31 grudnia 2011 r. znajduje się w tabelach „Instrumenty handlowe”, „Instrumenty zabezpieczające” oraz „Instrumenty pierwotnie zabezpieczające wyłączone spod rachunkowości zabezpieczeń” poniżej.

#### INSTRUMENTY HANDLOWE

31 grudnia 2011 r.

Typ instrumentu pochodnego	Wolumen/ nominał transakcji	Średnioważona cena/kurs	Aktywa finansowe		Zobowiązania finansowe	
			Krótko- terminowe	Długo- terminowe	Krótko- terminowe	Długo- terminowe
<b>Pochodne instrumenty finansowe- Metale-Miedź:</b>						
Kontrakty opcyjne						
Sprzedane opcje kupna	7 922	1	-	-	(188 331)	(16 474)
Nabyte opcje sprzedaży	117 000	4 633	8 713	2 818	-	-
Sprzedane opcje sprzedaży	136 500	4 643	-	-	(8 713)	(12 061)
<b>RAZEM</b>			<b>8 713</b>	<b>2 818</b>	<b>(197 044)</b>	<b>(28 535)</b>
<b>Pochodne instrumenty finansowe- Metale-Srebro:</b>						
Kontrakty opcyjne						
Nabyte opcje kupna	3 600	62,00	410	207	-	-
Sprzedane opcje sprzedaży	7 200	19,90	-	-	(4 183)	(22 599)
<b>RAZEM</b>			<b>410</b>	<b>207</b>	<b>(4 183)</b>	<b>(22 599)</b>
<b>Pochodne instrumenty finansowe- Walutowe - USD/PLN:</b>						
Kontrakty opcyjne						
Sprzedane opcje sprzedaży	1 020 000	2,6529	-	-	(2 957)	(59 930)
<b>RAZEM</b>			<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(2 957)</b>	<b>(59 930)</b>
<b>INSTRUMENTY HANDLOWE - OGÓLEM</b>			<b>9 123</b>	<b>3 025</b>	<b>(204 184)</b>	<b>(111 064)</b>

**C. Kwartalna informacja finansowa KGHM Polska Miedź S.A. (kontynuacja)**

**INSTRUMENTY ZABEZPIELAJĄCE**

**31 grudnia 2011 r.**

Typ instrumentu pochodnego	Wolumen/nominał transakcji Cu [t] Ag [tys.troz] Waluty [tys.USD]	Średnio-ważona cena/kurs Cu [USD/t] Ag [USD/troz] Waluty [USD/PLN]	Zapadalność/okres rozliczenia		Okres ujęcia wpływu na wynik		Aktywa finansowe		Zobowiązania finansowe	
			Od	Do	Od	Do	Krótko-terminowe	Długo-terminowe	Krótko-terminowe	Długo-terminowe
<b>Pochodne instrumenty finansowe Metale Miedź</b>										
Kontrakty opcyjne										
Kontrakty korytarz	42 000	8 350-11 750	sty-13	gru-13	lut-13	sty-14	-	253 654	-	(49 212)
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)
Nabyte opcje sprzedaży - put producencki	88 500	8 278	sty-12	gru-12	lut-12	sty-13	313 489	39 363	-	-
<b>RAZEM:</b>							<b>470 233</b>	<b>383 906</b>	<b>(96 075)</b>	<b>(109 625)</b>
<b>Pochodne instrumenty finansowe Metale Srebro</b>										
Kontrakty opcyjne										
Nabyte opcje sprzedaży	7 200	35,00	sty-12	gru-12	lut-12	sty-13	183 366	19 008	-	-
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)
<b>RAZEM:</b>							<b>290 960</b>	<b>202 183</b>	<b>(410)</b>	<b>(6 208)</b>
<b>Pochodne instrumenty finansowe - Walutowe</b>										
Kontrakty opcyjne										
Nabyte opcje sprzedaży	360 000	2,6000	sty-12	cze-12	sty-12	cze-12	731	-	-	-
Kontrakty korytarz	900 000	3,2400-4,2600	sty-12	gru-13	sty-12	gru-13	64 778	94 796	(23 787)	(95 064)
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)
<b>RAZEM:</b>							<b>89 337</b>	<b>310 286</b>	<b>(29 269)</b>	<b>(311 216)</b>
<b>INSTRUMENTY ZABEZPIELAJĄCE- OGÓŁEM</b>							<b>850 530</b>	<b>896 375</b>	<b>(125 754)</b>	<b>(427 049)</b>

**INSTRUMENTY PIERWOTNIE ZABEZPIELAJĄCE WYŁĄCZONE SPOD RACHUNKOWOŚCI ZABEZPIECZEŃ**

**31 grudnia 2011 r.**

Typ instrumentu pochodnego	Wolumen transakcji Ag [tys.troz]	Średnio-ważona cena Ag [USD/troz]	Zapadalność/okres rozliczenia		Okres ujęcia wpływu na wynik		Aktywa finansowe		Zobowiązania finansowe	
			Od	Do	Od	Do	Krótko-terminowe	Długo-terminowe	Krótko-terminowe	Długo-terminowe
<b>Pochodne instrumenty finansowe -Metale-Srebro</b>										
Kontrakty opcyjne										
Sprzedane opcje kupna	3 600	62,00	sty-12	gru-12	lut-12	sty-13	-	-	(409)	(207)
<b>RAZEM</b>							<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(409)</b>	<b>(207)</b>
<b>INSTRUMENTY PIERTOWNIE ZABEZPIELAJĄCE WYŁĄCZONE SPOD RACHUNKOWOŚCI ZABEZPIECZEŃ - OGÓŁEM</b>							<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(409)</b>	<b>(207)</b>

W tabeli poniżej zamieszczono wartości godziwe instrumentów pochodnych oraz pozostałych należności i zobowiązań z tytułu nierozliczonych instrumentów pochodnych, których data rozliczenia przypada na dzień 4 stycznia 2012 r., wg stanu na dzień 31 grudnia 2011 r.:

<b>Suma: wartość godziwa instrumentów pochodnych oraz pozostałe należności i zobowiązania z tytułu nierozliczonych instrumentów pochodnych</b>	<b>1 788 887</b>	<b>1 759 053</b>	<b>29 834</b>
Aktywa finansowe	<b>1 788 887</b>	<b>1 759 053</b>	<b>29 834</b>
Zobowiązania finansowe	<b>(885 740)</b>	<b>(868 667)</b>	<b>(17 073)</b>
<b>Wartość godziwa netto</b>	<b>903 147</b>	<b>890 386</b>	<b>12 761</b>



**C. Kwartalna informacja finansowa KGHM Polska Miedź S.A. (kontynuacja)**

Na dzień 31 grudnia 2011 r. stan innych skumulowanych całkowitych dochodów (bez uwzględniania skutków podatku odroczonego) z tytułu instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne wyniósł 708 992 tys. zł. Całość dotyczyła skutecznej części wyniku z wyceny transakcji zabezpieczających ryzyko cen metali.

Na dzień 30 września 2011 r. stan innych skumulowanych całkowitych dochodów (bez uwzględniania skutków podatku odroczonego) z tytułu instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne wyniósł 1 020 948 tys. zł, z czego 992 734 tys. zł dotyczyło skutecznej części wyniku z wyceny transakcji zabezpieczających ryzyko cen metali, natomiast 28 214 tys. zł dotyczyło skutecznej części wyniku z wyceny transakcji zabezpieczających ryzyko kursu walutowego.

W IV kwartale 2011 r. nastąpiło zmniejszenie innych całkowitych dochodów o kwotę 311 956 tys. zł (bez uwzględniania skutków podatku odroczonego), na którą składają się:

- zmiany wartości godziwej w ciągu okresu, odniesione na zmniejszenie innych skumulowanych całkowitych dochodów z tytułu wyceny transakcji zabezpieczających w części skutecznej, w kwocie 194 264 tys. zł,
- kwota 117 692 tys. zł zmniejszająca inne skumulowane całkowite dochody przeniesiona na zwiększenie przychodów ze sprzedaży, z tytułu rozliczenia skutecznej części transakcji zabezpieczających.

<b>Inne skumulowane całkowite dochody</b>	<b>Stan na dzień</b>		
	<b>31 grudnia 2011</b>	<b>30 września 2011</b>	<b>31 grudnia 2010</b>
Transakcje zabezpieczające ryzyko cen towarów (miedź i srebro) – instrumenty pochodne	708 992	992 734	(98 940)
Transakcje zabezpieczające ryzyko kursu walutowego - instrumenty pochodne	-	28 214	209 772
<b>Razem inne skumulowane całkowite dochody - instrumenty finansowe zabezpieczające przyszłe przepływy pieniężne (bez uwzględniania skutków podatku odroczonego)</b>	<b>708 992</b>	<b>1 020 948</b>	<b>110 832</b>

Lubin, dnia 28 lutego 2012 r.