

# KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

## Raport półroczny P 2011

(zgodnie z § 82 ust. 1 pkt 2 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 półrocze roku obrotowego 2011 obejmujące okres od **2011-01-01** do **2011-06-30**  
zawierający śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe według MSR 34 w walucie zł.

data przekazania: 2011-08-31

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

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

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	półrocze 2011 okres od 2011-01-01 do 2011-06-30	półrocze 2010 okres od 2010-01-01 do 2010-06-30	półrocze 2011 okres od 2011-01-01 do 2011-06-30	półrocze 2010 okres od 2010-01-01 do 2010-06-30
I. Przychody ze sprzedaży	10 000 920	7 199 551	2 520 838	1 798 000
II. Zysk z działalności operacyjnej	5 281 453	2 764 478	1 331 246	690 395
III. Zysk przed opodatkowaniem	5 265 396	2 747 857	1 327 199	686 244
IV. Zysk netto	4 319 004	2 226 638	1 088 651	556 076
V. Inne całkowite dochody	187 443	173 076	47 247	43 224
VI. Łączne całkowite dochody	4 506 447	2 399 714	1 135 898	599 300
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)	21,60	11,13	5,44	2,78
IX. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 987 760	2 007 059	1 005 157	501 238
X. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(1 004 847)	(956 113)	(253 282)	(238 778)
XI. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(2 982)	(5 153)	(752)	(1 287)
XII. Przepływy pieniężne netto razem	2 979 931	1 045 793	751 123	261 173
	<b>Stan na 2011-06-30</b>	<b>Stan na 2010-12-31</b>	<b>Stan na 2011-06-30</b>	<b>Stan na 2010-12-31</b>
XIII. Aktywa trwałe	11 622 361	12 125 041	2 915 357	3 061 647
XIV. Aktywa obrotowe	12 078 776	7 704 255	3 029 844	1 945 372
XV. Aktywa razem	23 701 137	19 829 296	5 945 201	5 007 019
XVI. Zobowiązania długoterminowe	2 024 522	2 380 314	507 832	601 044
XVII. Zobowiązania krótkoterminowe	5 693 691	2 992 505	1 428 207	755 626
XVIII. Kapitał własny	15 982 924	14 456 477	4 009 162	3 650 349

# **KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.**

---

## **RAPORT PÓŁROCZNY P 2011 ZAWIERA:**

- 1. RAPORT BIEGŁEGO REWIDENTA Z PRZEGLĄDU ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**
  - 2. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**
  - 3. OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH**
  - 4. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**
  - 5. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI**
- 

Lubin, sierpień 2011 rok

**KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.**

---

**RAPORT  
BIEGŁEGO REWIDENTA  
Z PRZEGLĄDU ŚRÓDROCZNEGO  
SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA  
FINANSOWEGO ZA I PÓŁROCZE 2011**

---

Lubin, sierpień 2011 rok

**Raport niezależnego biegłego rewidenta  
z przeglądu śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego  
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 r.  
dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej  
KGHM Polska Miedź Spółka Akcyjna**

Przeprowadziliśmy przegląd załączonego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego Spółki KGHM Polska Miedź Spółka Akcyjna (zwanej dalej „Spółką”) z siedzibą w Lubinie przy ulicy M. Skłodowskiej-Curie 48, obejmującego:

- (a) śródroczne sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2011 r., które po stronie aktywów oraz zobowiązań i kapitału własnego wykazuje sumę 23.701.137 tys. zł;
- (b) śródroczne sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 r. wykazujące łączne całkowite dochody w kwocie 4.506.447 tys. zł;
- (c) śródroczne sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 r. wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 1.526.447 tys. zł;
- (d) śródroczne sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 r. wykazujące wpływy pieniężne netto w kwocie 2.979.931 tys. zł;
- (e) informację dodatkową o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Za sporządzenie zgodnego z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską dotyczącymi sprawozdawczości śródrocznej (MSR 34) śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego odpowiedzialny jest Zarząd Spółki. Naszym zadaniem było przedstawienie raportu o tym śródrocznym skróconym sprawozdaniu na podstawie dokonanego przeglądu.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień Krajowych Standardów Rewizji Finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy przegląd w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przeglądu dokonaliśmy drogą analizy wyżej wymienionego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe oraz z wykorzystaniem informacji uzyskanych od Zarządu i pracowników Spółki.



**Raport niezależnego biegłego rewidenta  
z przeglądu śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego  
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 r.  
dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej  
KGHM Polska Miedź Spółka Akcyjna (cd.)**

Zakres i metoda wykonanych prac były znacząco mniejsze od zakresu badania sprawozdania finansowego, ponieważ celem przeglądu nie było wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz rzetelności i jasności śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego. Niniejszy raport nie stanowi opinii z badania sprawozdania finansowego w rozumieniu Ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 roku (Dz.U. z 2009 r. Nr 152 poz. 1223 z późniejszymi zmianami).

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co nie pozwoliłoby stwierdzić, że śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało przygotowane, we wszystkich istotnych aspektach, zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”.

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



Marcin Sawicki

Kluczowy Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 11393

Wrocław, 26 sierpnia 2011 r.

**KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.**

---

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

---

Lubin, sierpień 2011 rok

## **OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

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

<b>PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU</b>			
<b>Data</b>	<b>Imię i Nazwisko</b>	<b>Stanowisko / Funkcja</b>	<b>Podpis</b>
26.08.2011 r.	Herbert Wirth	Prezes Zarządu	
26.08.2011 r.	Maciej Tybura	I Wiceprezes Zarządu	
26.08.2011 r.	Wojciech Kędzia	Wiceprezes Zarządu	

<b>PODPIS OSOBY, KTÓREJ POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH</b>			
<b>Data</b>	<b>Imię i Nazwisko</b>	<b>Stanowisko / Funkcja</b>	<b>Podpis</b>
26.08.2011 r.	Ludmiła Mordylak	Główny Księgowy KGHM Dyrektor Naczelny Centrum Usług Księgowych	

**KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.**

---

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

---

Lubin, sierpień 2011 rok



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

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu półrocznego sprawozdania finansowego, został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący tego przeglądu spełnili warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu, zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

<b>PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU</b>			
<b>Data</b>	<b>Imię i Nazwisko</b>	<b>Stanowisko / Funkcja</b>	<b>Podpis</b>
26.08.2011 r.	Herbert Wirth	Prezes Zarządu	
26.08.2011 r.	Maciej Tybura	I Wiceprezes Zarządu	
26.08.2011 r.	Wojciech Kędzia	Wiceprezes Zarządu	

<b>PODPIS OSOBY, KTÓREJ POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH</b>			
<b>Data</b>	<b>Imię i Nazwisko</b>	<b>Stanowisko / Funkcja</b>	<b>Podpis</b>
26.08.2011 r.	Ludmiła Mordylak	Główny Księgowy KGHM Dyrektor Naczelny Centrum Usług Księgowych	

**KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.**

---

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE  
SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
ZA I PÓŁROCZE 2011 ROKU**

---

Lubin, sierpień 2011 rok

## Spis treści do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego

<b>Nota</b>		<b>Strona</b>
	Śródroczne sprawozdanie z sytuacji finansowej	3
	Śródroczne sprawozdanie z całkowitych dochodów	4
	Śródroczne sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	5
	Śródroczne sprawozdanie z przepływów pieniężnych	6
	<b>Wybrane informacje objaśniające do skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego</b>	
<b>1</b>	Informacje ogólne	7
<b>2</b>	Zasady przyjęte przy sporządzaniu sprawozdania finansowego	8
	<b>2.1</b> Zasady rachunkowości	8
	<b>2.2</b> Zastosowane kursy walutowe dla wybranych danych finansowych	9
<b>3</b>	Ważne oszacowania i założenia	9
	<b>3.1</b> Okres użytkowania środków trwałych	9
	<b>3.2</b> Instrumenty finansowe	9
	<b>3.3</b> Inwestycje w aktywa telekomunikacyjne	10
	<b>3.4</b> Utrata wartości akcji i udziałów w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	10
	<b>3.5</b> Wycena rezerw	10
	<b>3.6</b> Aktywa i rezerwy na odroczony podatek dochodowy	11
<b>4</b>	Segmenty działalności	11
<b>5</b>	Rzeczowe aktywa trwałe	14
<b>6</b>	Wartości niematerialne	15
<b>7</b>	Inwestycje w jednostki zależne i stowarzyszone	16
<b>8</b>	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	19
<b>9</b>	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	19
<b>10</b>	Pochodne instrumenty finansowe	20
<b>11</b>	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	20
<b>12</b>	Zapasy	21
<b>13</b>	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	21
<b>14</b>	Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	21
<b>15</b>	Kapitał akcyjny	22
<b>16</b>	Inne skumulowane całkowite dochody	23
<b>17</b>	Zyski zatrzymane	24
<b>18</b>	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	25
<b>19</b>	Kredyty, pożyczki i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	26
<b>20</b>	Odroczony podatek dochodowy	26
<b>21</b>	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	29
<b>22</b>	Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	31
<b>23</b>	Przychody ze sprzedaży	33
<b>24</b>	Koszty według rodzaju	34
<b>25</b>	Koszty świadczeń pracowniczych	34
<b>26</b>	Pozostałe przychody operacyjne	35
<b>27</b>	Pozostałe koszty operacyjne	35
<b>28</b>	Koszty finansowe	36
<b>29</b>	Instrumenty finansowe	37
	<b>29.1</b> Klasy i kategorie instrumentów finansowych	37
	<b>29.2</b> Pozycje przychodów, kosztów, zysków i strat ujęte w zysku lub stracie w podziale na kategorie instrumentów finansowych	39
	<b>29.3</b> Hierarchia wartości godziwej	41
<b>30</b>	Zarządzanie ryzykiem finansowym	41
	<b>30.1</b> Ryzyko rynkowe	41
	<b>30.2</b> Ryzyko kredytowe	47
	<b>30.3</b> Ryzyko płynności i zarządzanie kapitałem	50
<b>31</b>	Podatek dochodowy	51
<b>32</b>	Zysk przypadający na jedną akcję	51
<b>33</b>	Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty	51
<b>34</b>	Korekty zysku netto w śródrocznym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	52
<b>35</b>	Transakcje z podmiotami powiązаныmi	52
<b>36</b>	Aktywa i zobowiązania warunkowe	54
<b>37</b>	Struktura zatrudnienia	55
<b>38</b>	Zdarzenia po dniu kończącym okres sprawozdawczy	55

KGHM Polska Miedź S.A.  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie z MSR 34  
 za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r.  
 (kwoty w tabelach wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

## Śródroczne sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Nota	Stan na dzień	
		30 czerwca 2011	31 grudnia 2010
<b>Aktywa</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	5	6 590 422	6 551 111
Wartości niematerialne	6	101 844	86 718
Akcje, udziały i certyfikaty inwestycyjne w jednostkach zależnych	7	2 823 583	2 643 046
Inwestycje w jednostki stowarzyszone	7	-	1 159 947
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	20	263 930	359 833
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	8	1 215 481	749 824
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	9	110 308	84 115
Pochodne instrumenty finansowe	10	430 144	403 839
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	11	86 649	86 608
		<b>11 622 361</b>	<b>12 125 041</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy	12	2 489 797	2 011 393
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	11	1 920 463	2 393 986
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	8	517 335	405 193
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	9	1 436	4 129
Pochodne instrumenty finansowe	10	360 831	294 021
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13	5 628 964	2 595 529
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	14	1 159 950	4
		<b>12 078 776</b>	<b>7 704 255</b>
		<b>23 701 137</b>	<b>19 829 296</b>
<b>Razem aktywa</b>			
<b>Zobowiązania i kapitał własny</b>			
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał akcyjny	15	2 000 000	2 000 000
Inne skumulowane całkowite dochody	16	398 602	211 159
Zyski zatrzymane	17	13 584 322	12 245 318
		<b>15 982 924</b>	<b>14 456 477</b>
<b>Zobowiązania</b>			
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	18	11 965	14 249
Kredyty, pożyczki i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	19	5 637	8 490
Pochodne instrumenty finansowe	10	411 884	711 580
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	21	1 131 189	1 128 246
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	22	463 847	517 749
		<b>2 024 522</b>	<b>2 380 314</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	18	4 548 954	1 727 939
Kredyty, pożyczki i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	19	2 947	2 965
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego od osób prawnych		660 443	668 924
Pochodne instrumenty finansowe	10	366 555	481 852
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	21	99 355	93 041
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	22	15 437	17 784
		<b>5 693 691</b>	<b>2 992 505</b>
		<b>7 718 213</b>	<b>5 372 819</b>
		<b>23 701 137</b>	<b>19 829 296</b>
<b>Razem zobowiązania i kapitał własny</b>			

Wybrane informacje objaśniające przedstawione na stronach od 7 do 55 stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

KGHM Polska Miedź S.A.  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie z MSR 34  
 za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r.  
 (kwoty w tabelach wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

**Śródroczne sprawozdanie z całkowitych dochodów**

	Nota	Za okres	
		od 01.01.11 do 30.06.11	od 01.01.10 do 30.06.10
Przychody ze sprzedaży	23	10 000 920	7 199 551
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	24	(4 707 358)	(4 116 755)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>		<b>5 293 562</b>	<b>3 082 796</b>
Koszty sprzedaży	24	(58 794)	(48 808)
Koszty ogólnego zarządu	24	(325 782)	(269 265)
Pozostałe przychody operacyjne	26	914 974	512 916
Pozostałe koszty operacyjne	27	(542 507)	(513 161)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>		<b>5 281 453</b>	<b>2 764 478</b>
Koszty finansowe	28	(16 057)	(16 621)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>		<b>5 265 396</b>	<b>2 747 857</b>
Podatek dochodowy	31	(946 392)	(521 219)
<b>Zysk netto</b>		<b>4 319 004</b>	<b>2 226 638</b>
<b>INNE CAŁKOWITE DOCHODY Z TYTUŁU:</b>			
Aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	16	25 888	(13 287)
Instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne	16	205 523	226 961
Podatek dochodowy związany z pozycjami prezentowanymi w innych całkowitych dochodach	16	(43 968)	(40 598)
<b>Inne całkowite dochody za okres obrotowy, netto</b>	<b>16</b>	<b>187 443</b>	<b>173 076</b>
<b>ŁĄCZNE CAŁKOWITE DOCHODY</b>		<b>4 506 447</b>	<b>2 399 714</b>
<b>Zysk na akcję za okres półroczny</b> (wyrażony w złotych na jedną akcję)	32		
– podstawowy		21,60	11,13
– rozwodniony		21,60	11,13

Wybrane informacje objaśniające przedstawione na stronach od 7 do 55 stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

## Śródroczne sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Nota	<b>Inne skumulowane całkowite dochody z tytułu:</b>				
	<b>Kapitał akcyjny</b>	<b>Aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży</b>	<b>Instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne</b>	<b>Zyski zatrzymane</b>	<b>Razem kapitał własny</b>
<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 niewypłacona	33	-	-	(2 980 000)	(2 980 000)
Łączne całkowite dochody	16,17	20 969	166 474	4 319 004	4 506 447
<b>Stan na 30 czerwca 2011 r.</b>	<b>2 000 000</b>	<b>142 354</b>	<b>256 248</b>	<b>13 584 322</b>	<b>15 982 924</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 niewypłacona	-	-	-	(600 000)	(600 000)
Łączne całkowite dochody	16,17	(10 762)	183 838	2 226 638	2 399 714
<b>Stan na 30 czerwca 2010 r.</b>	<b>2 000 000</b>	<b>(9 273)</b>	<b>309 577</b>	<b>9 903 367</b>	<b>12 203 671</b>

Wybrane informacje objaśniające przedstawione na stronach od 7 do 55 stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

KGHM Polska Miedź S.A.  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie z MSR 34  
 za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r.  
 (kwoty w tabelach wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

## Śródroczne sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Nota	Za okres	
	od 01.01.11 do 30.06.11	od 01.01.10 do 30.06.10
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>		
Zysk netto	4 319 004	2 226 638
Korekty zysku netto	34 571 694	138 795
Podatek dochodowy zapłacony	(902 938)	(358 374)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>3 987 760</b>	<b>2 007 059</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>		
Nabycie akcji, udziałów i certyfikatów inwestycyjnych jednostek zależnych	(180 985)	(60 973)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(583 918)	(435 571)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	2 069	2 319
Nabycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	(1 565 831)	(433 746)
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	1 028 023	6 779
Nabycie aktywów finansowych ze środków Funduszu Likwidacji Zakładów Górniczych - aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	(23 500)	(19 013)
Założenie lokat	(450 000)	-
Rozwiązanie lokat	800 000	-
Pożyczki udzielone	-	(40 000)
Wpływy z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	2 515	9 515
Odsetki otrzymane	9 972	2 228
Dywidendy otrzymane	-	24 051
Wydatki z tytułu udzielonych zaliczek na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(41 397)	(9 185)
Inne wydatki inwestycyjne	(1 795)	(2 517)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(1 004 847)</b>	<b>(956 113)</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>		
Wydatki z tytułu spłaty pożyczek	-	(2 000)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(2 976)	(3 094)
Odsetki zapłacone	(6)	(59)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(2 982)</b>	<b>(5 153)</b>
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>		
	<b>2 979 931</b>	<b>1 045 793</b>
Zyski z różnic kursowych z tytułu wyceny środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	53 504	11 493
<b>Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>3 033 435</b>	<b>1 057 286</b>
<b>Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na początek okresu</b>	<b>13 2 595 529</b>	<b>975 198</b>
<b>Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec okresu</b>	<b>13 5 628 964</b>	<b>2 032 484</b>
w tym środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	1 413	63 820

Wybrane informacje objaśniające przedstawione na stronach od 7 do 55 stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

## 1. Informacje ogólne

### Nazwa, siedziba, przedmiot działalności gospodarczej

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

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

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

Podstawowy przedmiot działalności przedsiębiorstwa stanowi:

- kopalnictwo rud miedzi i metali nieżelaznych,
- wydobywanie żwiru i piasku,
- produkcja miedzi, metali szlachetnych i nieżelaznych,
- produkcja soli,
- odlewnictwo metali lekkich i nieżelaznych,
- kucie, prasowanie, wytłaczanie 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 kopalni 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, (obecnie Minister Środowiska), z których większość wygaśnie do 31 grudnia 2013 r. KGHM Polska Miedź S.A. jest na etapie uzyskiwania koncesji na kolejne lata. W ocenie Zarządu proces koncesyjny, który odbywa się okresowo, ma charakter administracyjny, zaś prawdopodobieństwo nie uzyskania koncesji jest zdaniem Zarządu Spółki znikome.

### Czas trwania działalności

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

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

### Skład Zarządu

W okresie od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r. skład oraz podział funkcji Zarządu KGHM Polska Miedź S.A. przedstawiał się następująco:

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

### Skład Rady Nadzorczej

Na dzień 1 stycznia 2011 r. skład Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A. przedstawiał się następująco:

- Józef Czyczerski,
- Marcin Dyl,
- Leszek Hajdacki,
- Arkadiusz Kawecki,
- Jacek Kuciński,
- Ryszard Kurek,
- Marek Panfil,
- Jan Rymarczyk,
- Marzenna Weresa.



## **1. Informacje ogólne (kontynuacja)**

W dniach 11 - 12 maja 2011 r. pracownicy Spółki dokonali wyboru 3 członków Rady Nadzorczej z ramienia załogi: Józefa Czyczerskiego, Leszka Hajdackiego i Ryszarda Kurka.

Dnia 15 czerwca 2011 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie KGHM Polska Miedź S.A.:

- odwołało: Józefa Czyczerskiego, Marcina Dyla, Leszka Hajdackiego, Arkadiusza Kaweckiego, Jacka Kucińskiego, Ryszarda Kurka, Marka Panfila, Jana Rymarczyka i Marzennę Weresę ze składu Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A.,
- stwierdziło ważność wyborów przeprowadzonych w Spółce w dniach 11-12 maja 2011 r., w wyniku których pracownicy KGHM Polska Miedź S.A. wybrali do Rady Nadzorczej trzech członków,
- określiło liczbę członków Rady Nadzorczej na 10 osób,
- powołało do Rady Nadzorczej Spółki następujące osoby: Franciszka Adamczyka, Marcina Dyla, Arkadiusza Kaweckiego, Jacka Kucińskiego, Marka Panfila, Jana Rymarczyka i Marzennę Weresę.

Na dzień 30 czerwca 2011 r. skład Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A. przedstawiał się następująco:

- Franciszek Adamczyk,
- Marcin Dyl,
- Arkadiusz Kaweckie,
- Jacek Kuciński,
- Marek Panfil,
- Jan Rymarczyk,
- Marzenna Weresa.

## **Zatwierdzenie śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego (sprawozdania finansowego)**

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji oraz podpisane przez Zarząd Spółki dnia 26 sierpnia 2011 r.

## **Kontynuacja działalności**

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

## **Cykliczność, sezonowość działalności**

Zarówno cykliczność produkcji jak i jej sezonowość nie dotyczy Spółki.

## **2. Zasady przyjęte przy sporządzaniu sprawozdania finansowego**

### **2.1 Zasady rachunkowości**

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z MSR 34 Śródroczna sprawozdawczość finansowa i dla pełnego zrozumienia sytuacji finansowej i wyników działalności Spółki powinno być czytane wraz ze sprawozdaniem finansowym za rok zakończony 31 grudnia 2010 r., które jest elementem Raportu rocznego R 2010 znajdującego się na stronie [www.kghm.pl](http://www.kghm.pl). Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone według tych samych zasad dla okresu bieżącego i okresów porównywalnych.

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

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

### **Standardy i interpretacje obowiązujące Spółkę od dnia 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 Zmieniony 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.

## **2. Zasady przyjęte przy sporządzaniu sprawozdania finansowego (kontynuacja)**

### **2.1 Zasady rachunkowości (kontynuacja)**

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

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

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

Spółka nie zdecydowała się na wcześniejsze zastosowanie żadnego z tych standardów.

### **2.2 Zastosowane kursy walutowe dla wybranych danych finansowych**

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

- przeliczenie obrotów, zysku lub straty oraz przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r., według kursu **3,9673 PLN/EUR\***,
- przeliczenie obrotów, zysku lub straty oraz przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia 2010 r. do 30 czerwca 2010 r., według kursu **4,0042 PLN/EUR\***,
- przeliczenie aktywów, kapitału i zobowiązań na 30 czerwca 2011 r. według kursu **3,9866 PLN/EUR**,
- przeliczenie aktywów, kapitału i zobowiązań 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 I półrocza odpowiednio 2011 i 2010 r.*

## **3. Ważne oszacowania i założenia**

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

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

### **3.1 Okres użytkowania środków trwałych**

Zarząd Spółki dokonuje corocznej weryfikacji wartości końcowej, metody amortyzacji oraz okresów użytkowania środków trwałych podlegających amortyzacji. Na dzień 30 czerwca 2011 r. Zarząd ocenia, iż okresy użytkowania aktywów przyjęte przez Spółkę dla celów amortyzacji odzwierciedlają oczekiwany okres przynoszenia korzyści ekonomicznych przez te aktywa w przyszłości.

### **3.2 Instrumenty finansowe**

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

#### **Wbudowane instrumenty pochodne**

Spółka na koniec każdego okresu sprawozdawczego dokonuje analizy mającej na celu określenie istotności wpływu wyodrębnienia wbudowanych instrumentów pochodnych na jej sprawozdanie finansowe. Po przeprowadzeniu analizy Spółka uznała, iż wydzielenie tych instrumentów na dzień 30 czerwca 2011 r. nie będzie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe.

#### **Opcje KGHM AJAX MINING INC.**

W okresie sprawozdawczym w zakresie wyceny opcji KGHM AJAX MINING INC. nie zaszły zmiany, które umożliwiłyby Spółce ich wycenę wg MSR 39. Zgodnie z informacją opublikowaną w Raporcie rocznym R 2010 dotyczącą opcji KGHM AJAX MINING INC. wiarygodnego szacunku wartości godziwej opcji Spółka będzie mogła dokonać na podstawie wartości potwierdzonych zasobów złoża miedzi objętego obszarem Ajax. W związku z powyższym Spółka odstąpiła od ustalenia wartości godziwej opcji do czasu określenia bilansu zasobów przemysłowych złoża tj. opracowania Bankowego Studium Wykonalności. Przewiduje się zakończenie prac nad tym dokumentem do końca 2011 r.

### **3. Ważne oszacowania i założenia (kontynuacja)**

#### **3.3 Inwestycje w aktywa telekomunikacyjne**

##### **a) Polkomtel S.A.**

Dnia 30 czerwca 2011 r. została zawarta przedwstępna umowa sprzedaży 100% akcji Polkomtel S.A. Umowę zawarto pomiędzy KGHM Polska Miedź S.A., Polski Koncern Naftowy ORLEN S.A., PGE Polska Grupa Energetyczna S.A., Vodafone Americas Inc. i Vodafone International Holdings B.V. oraz Węglkokoks S.A. jako sprzedającymi a Spartan Capital Holdings Sp. z o.o. jako kupującym. Pakiet posiadanych przez Spółkę akcji Polkomtel S.A. wynosi 24,39%. KGHM Polska Miedź S.A. przewiduje wpływ z tytułu transakcji sprzedaży akcji Polkomtel S.A. w wysokości 3,7 mld zł tj. 24,39 % z całkowitej kwoty płatności z tytułu tej transakcji tj. 15,1 mld zł.

W świetle powyższego faktu w ocenie Zarządu zostały spełnione kryteria wymagające dokonania przekwalifikowania inwestycji w Polkomtel S.A. do aktywów przeznaczonych do sprzedaży zgodnie z MSSF 5. Bezpośrednio przed przekwalifikowaniem wyceniono akcje zgodnie z MSR 27 w kwocie 1 159 947 tys. zł i w tej samej wysokości, jako niższej z ich wartości bilansowej i wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia, ujęto akcje Polkomtel S.A. w aktywach przeznaczonych do sprzedaży.

##### **b) Telefonía Dialog S.A.**

W odniesieniu do akcji Telefonía Dialog S.A. na dzień kończący okres sprawozdawczy Zarząd KGHM Polska Miedź S.A. podtrzymuje stanowisko przedstawione w Raporcie rocznym R 2010 dotyczące ujęcia w sprawozdaniu z sytuacji finansowej akcji tej spółki. W bieżącym okresie w procesie sprzedaży akcji Telefonía Dialog S.A. nie wystąpiły zmiany, które zgodnie z MSSF 5 zobowiązywałyby do przekwalifikowania w jednostkowym sprawozdaniu z sytuacji finansowej akcji Telefonii Dialog S.A. do kategorii aktywów przeznaczonych do sprzedaży.

W świetle powyższego nie istnieją również podstawy do podjęcia decyzji o ujęciu aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego od ujemnych różnic przejściowych zgodnie z MSR 12.44 (na dzień 30 czerwca 2011 r. wynoszących 1 160 609 tys. zł) w kwocie 220 516 tys. zł.

#### **3.4 Utrata wartości akcji i udziałów w jednostkach zależnych i stowarzyszonych**

W celu ustalenia wartości użytkowej akcji i udziałów Zarząd dokonuje szacunku prognozowanych przepływów pieniężnych, których oczekuje z tytułu utrzymywania inwestycji oraz stopy, którą te przepływy dyskontuje do wartości bieżącej. Przy ustalaniu wartości bieżącej przyjmuje założenia dotyczące projekcji wyników finansowych spółek na najbliższe lata, opartych na przyszłych zdarzeniach i okolicznościach, które mogą różnić się od faktycznie zrealizowanych wartości, co w kolejnych okresach sprawozdawczych może spowodować korekty wartości akcji i udziałów w jednostkach zależnych i stowarzyszonych. W okresie bieżącym analiza wartości akcji i udziałów pod kątem wystąpienia przesłanek wskazujących na możliwość utraty wartości nie wykazała podstaw do dokonania odpisów aktualizujących.

#### **3.5 Wycena rezerw**

1. Rezerwy na przyszłe świadczenia pracownicze – odprawy emerytalne lub rentowe, nagrody jubileuszowe, odprawy pośmiertne oraz ekwiwalent za węgiel wypłacany po okresie zatrudnienia szacuje się przy zastosowaniu metod aktuarialnych. Wrażliwość wartości bilansowej rezerwy na zmiany wskaźników finansowych będących podstawą szacunku przedstawia się następująco:
  - wzrost stopy dyskonta o 1 punkt procentowy spowodowałby spadek rezerwy o kwotę 109 090 tys. zł;
  - obniżenie stopy dyskonta o 1 punkt procentowy spowodowałoby wzrost rezerwy o kwotę 153 979 tys. zł;
  - wzrost o 1 punkt procentowy wskaźnika wzrostu cen węgla i wskaźnika wzrostu wynagrodzeń spowodowałby wzrost rezerwy o kwotę 165 602 tys. zł;
  - obniżenie o 1 punkt procentowy wskaźnika wzrostu cen węgla i wskaźnika wzrostu wynagrodzeń spowodowałoby spadek rezerwy o kwotę 114 038 tys. zł.
2. Rezerwy na koszty likwidacji kopalń i innych obiektów technologicznych.

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

a) wskaźnik zmiany cen produkcji budowlano-montażowej publikowany przez GUS oraz

b) realna stopa dyskontowa skalkulowana w oparciu o rentowność obligacji skarbowych o terminach zapadalności najbardziej zbliżonych do terminów planowanych wpływów finansowych (nominalna stopa dyskontowa) oraz prognozowaną przyszłą stopę inflacji.

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

Wzrost realnej stopy dyskontowej wykorzystanej przez Zarząd przy szacunku wysokości rezerwy na koszty likwidacji kopalń i innych obiektów technologicznych o 1%, spowodowałby spadek wartości bilansowej tej rezerwy o 108 961 tys. zł. Natomiast spadek realnej stopy dyskontowej o 1%, spowodowałby wzrost wartości bilansowej rezerwy o 143 761 tys. zł.

### 3. Ważne oszacowania i założenia (kontynuacja)

#### 3.6 Aktywa i rezerwy na odroczony podatek dochodowy

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

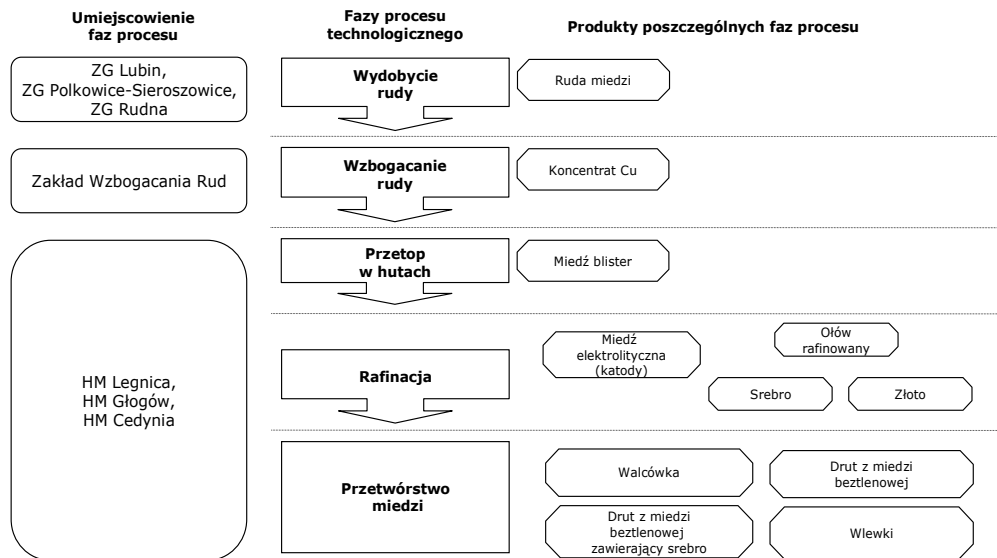
Prawdopodobieństwo realizacji aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego z przyszłymi zyskami podatkowymi opiera się na budżecie Spółki zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą. Prognozowane wyniki finansowe wskazują, że Spółka osiągnie dochód do opodatkowania, na podstawie czego prawdopodobieństwo rozliczenia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

### 4. Segmenty działalności

Spółka stanowi jeden segment operacyjny i sprawozdawczy, zdefiniowany jako „Produkcja miedzi, metali szlachetnych i innych produktów hutnictwa”, na podstawie zapisów MSSF 8.

Produkcja podstawowych wyrobów jest procesem w pełni zintegrowanym technologicznie, w którym produkt końcowy jednej fazy technologicznej stanowi półprodukt wykorzystywany w kolejnej fazie. Rozliczenia dokonywane pomiędzy kolejnymi ogniwami procesu technologicznego oparte są na wycenie według kosztu wytworzenia, w związku z czym wewnętrzne jednostki organizacyjne (kopalnie, zakłady przerobcze, huty) w cyklu produkcyjnym nie realizują zysków na sprzedaży.

Dane finansowe przygotowywane dla celów sprawozdawczości zarządczej oparte są na tych samych zasadach rachunkowości, jakie stosuje się przy sporządzaniu sprawozdań finansowych. Organem dokonującym regularnych przeglądów finansowych raportów wewnętrznych dla celów podejmowania głównych decyzji operacyjnych jest Zarząd Spółki, jako organ odpowiedzialny za alokację zasobów oraz wyniki finansowe Spółki. Raporty wewnętrzne o wynikach Spółki sporządzane są w okresach miesięcznych i nie zawierają danych finansowych dotyczących poszczególnych etapów procesu technologicznego.



#### 4. Segmenty działalności – (kontynuacja)

##### Produkcja i sprzedaż podstawowych produktów

W I półroczu 2011 r. Spółka wyprodukowała ok. 284 tys. ton miedzi elektrolitycznej oraz 609 ton srebra (w I półroczu 2010 r. odpowiednio 268 tys. ton miedzi elektrolitycznej oraz 561 ton srebra).

Przychody ze sprzedaży za I półrocze 2011 r. stanowią 10 000 920 tys. zł (7 199 551 tys. zł w analogicznym okresie 2010 r.). Wzrost przychodów o 38,9% wynikał przede wszystkim ze wzrostu notowań miedzi elektrolitycznej oraz srebra metalicznego.

##### Zyski lub straty segmentu

	Za okres	
	od 01.01.11 do 30.06.11	od 01.01.10 do 30.06.10
Przychody ze sprzedaży	10 000 920	7 199 551
Przychody z odsetek	73 721	23 703
Koszty odsetek	532	627
Amortyzacja	331 239	306 126
Aktualizacja rezerw na świadczenia pracownicze	9 257	56 664
Przychody z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych	530 497	339 770
Koszty z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych	453 598	475 242
Podatek dochodowy	(946 392)	(521 219)
<b>Zysk netto</b>	<b>4 319 004</b>	<b>2 226 638</b>
ROA * – stopa zwrotu z aktywów (%)	18,2	13,1
ROE ** – stopa zwrotu z kapitału własnego (%)	27,0	18,2
<b>EBITDA (EBIT + amortyzacja)</b>	<b>5 612 692</b>	<b>3 070 604</b>

$$* \text{ ROA (stopa zwrotu z aktywów) } = \frac{\text{Zysk/strat netto}}{\text{aktywa ogółem}} \times 100$$

$$** \text{ ROE (stopa zwrotu z kapitału własnego) } = \frac{\text{Zysk/strat netto}}{\text{kapitał własny}} \times 100$$

##### Aktywa i zobowiązania segmentu

	Stan na dzień	
	30 czerwca 2011	31 grudnia 2010
Aktywa	23 701 137	19 829 296
Zobowiązania	7 718 213	5 372 819
Stopa zadłużenia (%)	32,6	27,1

Główną pozycję aktywów segmentu stanowią rzeczowe aktywa trwałe, których wartość netto na dzień 30 czerwca 2011 r. wynosi 6 590 422 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2010 r. 6 551 111 tys. zł), co stanowi 27,8% sumy wszystkich aktywów. Umorzenie rzeczowego majątku trwałego na dzień 30 czerwca 2011 r. wynosi 7 587 459 tys. zł, odpisy z tytułu utraty wartości 6 408 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2010 r. odpowiednio 7 383 612 tys. zł i 6 408 tys. zł). Rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne segmentu w całości zlokalizowane są na terenie Polski.

Istotną pozycję aktywów segmentu stanowią również inwestycje w jednostki zależne wyceniane według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości. Na dzień 30 czerwca 2011 r. wartość akcji, udziałów, certyfikatów inwestycyjnych w jednostkach zależnych wynosi 2 823 583 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2010 r. 2 643 046 tys. zł). Inwestycje w jednostki stowarzyszone na dzień 30 czerwca 2011 r. zostały zaprezentowane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w aktywach trwałych przeznaczonych do sprzedaży w kwocie 1 159 947 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2010 r. prezentacja w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji Inwestycje w jednostki stowarzyszone w kwocie 1 159 947 tys. zł). Przyczyny przeklasyfikowania zostały opisane w notce 3.3.

#### 4. Segmenty działalności – (kontynuacja)

##### Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne segmentu

	Za okres	
	od 01.01.11 do 30.06.11	od 01.01.10 do 30.06.10
<b>Nakłady rozwojowe</b>	<b>235 528</b>	<b>233 926</b>
w górnictwie	114 528	199 733
w hutnictwie	10 884	15 972
w pozostałych oddziałach	110 116	18 221
<b>Nakłady odtworzeniowe</b>	<b>214 182</b>	<b>180 973</b>
w górnictwie	172 175	150 050
w tym maszyny górnicze	90 714	102 942
w hutnictwie	33 448	23 893
w pozostałych oddziałach	8 559	7 030
<b>Razem</b>	<b>449 710</b>	<b>414 899</b>

Dla celów podejmowania decyzji o alokacji zasobów, sprawozdania wewnętrzne dotyczące nakładów na inwestycje rzeczowe prezentowane są z wyszczególnieniem nakładów na rozwój i odtworzenie. Zgodnie z obowiązującymi Spółkę standardami rachunkowości wartość inwestycji obejmuje również nakłady na istotne remonty oraz na wymianę istotnych części składowych środków trwałych, wówczas, gdy jest prawdopodobne, że z tego tytułu nastąpi wpływ korzyści ekonomicznych.

##### Obszary geograficzne

Podział geograficzny przychodów ze sprzedaży odpowiada lokalizacji finalnych odbiorców.

	Za okres	
	od 01.01.11 do 30.06.11	od 01.01.10 do 30.06.10
Niemcy	2 324 110	1 565 706
Polska	2 084 240	1 863 228
Wielka Brytania	1 203 295	757 511
Chiny	796 436	869 045
Włochy	642 600	264 267
Czechy	618 344	505 223
Francja	326 971	296 237
Austria	293 195	143 423
Węgry	259 162	213 318
Belgia	143 597	172 859
Szwajcaria	123 288	100 604
Finlandia	23 472	11 372
Inne kraje	1 162 210	436 758
<b>Razem</b>	<b>10 000 920</b>	<b>7 199 551</b>

#### 4. Segmenty działalności – (kontynuacja)

##### Główni klienci

Główni klienci Spółki, od których przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 10% przychodów KGHM Polska Miedź S.A.

	<b>Za okres od 01.01.11 do 30.06.11</b>
Odbiorca 1	1 025 845
	<b>Za okres od 01.01.10 do 30.06.10</b>
Odbiorca 1	867 011
Odbiorca 2	756 165
Odbiorca 3	736 763

#### 5. Rzeczowe aktywa trwałe

	<b>Stan na dzień</b>	
	<b>30 czerwca 2011</b>	<b>31 grudnia 2010</b>
Grunty	16 745	16 093
Budynki i budowle	2 562 548	2 645 282
Urządzenia techniczne i maszyny	2 601 266	2 583 179
Środki transportu	56 409	55 474
Inne środki trwałe	13 859	14 390
Środki trwałe w budowie	1 339 595	1 236 693
	<b>6 590 422</b>	<b>6 551 111</b>

#### Najistotniejsze zadania inwestycyjne ujęte w pozycji środki trwałe w budowie

	<b>Stan na dzień</b>	
	<b>30 czerwca 2011</b>	<b>31 grudnia 2010</b>
Budowa szybu SW-4	429 078	392 400
Głogów Głęboki - Przemysłowy	265 122	208 329
Urządzenia wentylacyjne i klimatyzacyjne w oddziałach górniczych	223 308	215 643
Inwestycje związane z rozbudową infrastruktury rejonów wydobywczych w kopalniach	50 797	48 216
Wymiana maszyn flotacyjnych w ZWR	42 792	60 872
Odtworzenie fabryki kwasu siarkowego	42 263	34 950
Intensyfikacja produkcji ołowiu - zabudowa IV pieca Doerschla HM Głogów	-	37 037
Obiekty elektroenergetyczne i teletechniczne	32 958	35 353
<b>Razem</b>	<b>1 086 318</b>	<b>1 032 800</b>

## 5. Rzeczowe aktywa trwałe (kontynuacja)

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

	<b>Stan na dzień</b>	
	<b>30 czerwca 2011</b>	<b>31 grudnia 2010</b>
Na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	1 088 809	721 753
Na nabycie wartości niematerialnych	26 057	15 725
<b>Umowne zobowiązania inwestycyjne, razem:</b>	<b>1 114 866</b>	<b>737 478</b>

### Nabycie i sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych

	<b>Za okres</b>		
	<b>od 01.01.11 do 30.06.11</b>	<b>od 01.01.10 do 31.12.10</b>	<b>od 01.01.10 do 30.06.10</b>
Nabycie	418 987	1 226 024	396 469
Sprzedaż netto	-	123	92

## 6. Wartości niematerialne

	<b>Stan na dzień</b>	
	<b>30 czerwca 2011</b>	<b>31 grudnia 2010</b>
Koszty prac rozwojowych	808	850
Oprogramowanie komputerowe	1 856	1 608
Nabyte koncesje, patenty, licencje	19 326	20 223
Inne wartości niematerialne	33 801	33 389
Aktywa służące poszukiwaniu i ocenie zasobów mineralnych	33 493	16 318
Wartości niematerialne nieoddane do użytkowania	12 560	14 330
<b>Razem</b>	<b>101 844</b>	<b>86 718</b>



## 7. Inwestycje w jednostki zależne i stowarzyszone

	akcje, udziały i certyfikaty inwestycyjne w jednostkach zależnych	akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych
<b>Stan na 1 stycznia 2011 r.</b>		
Wartość według ceny nabycia	3 963 824	1 159 947
Odpisy aktualizujące	(1 320 778)	-
<b>Wartość bilansowa na 1 stycznia 2011 r.</b>	<b>2 643 046</b>	<b>1 159 947</b>
Zmiany w I półroczu 2011		
- nabycie akcji	121 807	-
- objęcie udziałów, akcji	59 061	-
- korekta ceny nabycia	(331)	-
- przeklasyfikowania jako aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	-	(1 159 947)
<b>Stan na 30 czerwca 2011 r.</b>		
Wartość według ceny nabycia	4 144 361	-
Odpisy aktualizujące	(1 320 778)	-
<b>Wartość bilansowa na 30 czerwca 2011 r.</b>	<b>2 823 583</b>	<b>-</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2010 r.</b>		
Wartość według ceny nabycia	3 236 002	1 159 947
Odpisy aktualizujące	(1 320 778)	-
<b>Wartość bilansowa na 1 stycznia 2010 r.</b>	<b>1 915 224</b>	<b>1 159 947</b>
Zmiany w roku 2010		
- nabycie akcji, udziałów, certyfikatów	454 403	-
- objęcie udziałów i akcji	274 925	-
- sprzedaż akcji	(1 500)	-
- korekta ceny nabycia z tytułu zwrotu podatku od czynności cywilno - prawnych	(6)	-
<b>Stan na 31 grudnia 2010 r.</b>		
Wartość według ceny nabycia	3 963 824	1 159 947
Odpisy aktualizujące	(1 320 778)	-
<b>Wartość bilansowa na 31 grudnia 2010 r.</b>	<b>2 643 046</b>	<b>1 159 947</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2010 r.</b>		
Wartość według ceny nabycia	3 236 002	1 159 947
Odpisy aktualizujące	(1 320 778)	-
<b>Wartość bilansowa na 1 stycznia 2010 r.</b>	<b>1 915 224</b>	<b>1 159 947</b>
Zmiany w I półroczu 2010		
- nabycie akcji, udziałów	30 959	-
- objęcie udziałów i akcji	28 000	-
<b>Stan na 30 czerwca 2010 r.</b>		
Wartość według ceny nabycia	3 294 961	1 159 947
Odpisy aktualizujące	(1 320 778)	-
<b>Wartość bilansowa na 30 czerwca 2010 r.</b>	<b>1 974 183</b>	<b>1 159 947</b>

W I półroczu 2011 r. KGHM Polska Miedź S.A. nabyła akcje poniższych podmiotów:

	Wartość nabycia
NITROERG S.A.	121 273
KGHM Kupfer AG (do 15 maja 2011 r. - KGHM HMS Bergbau AG)	534
<b>Razem:</b>	<b>121 807</b>

oraz objęła udziały, akcje w następujących spółkach:

	Wartość objęcia
CBJ sp. z o.o.	6 697
KGHM Kupfer AG (do 15 maja 2011 r. - KGHM HMS Bergbau AG)	52 364
<b>Razem:</b>	<b>59 061</b>

KGHM Polska Miedź S.A.  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie z MSR 34  
 za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r.  
 (kwoty w tabelach wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

**7. Inwestycje w jednostki zależne i stowarzyszone (kontynuacja)**  
**Inwestycje w jednostki zależne (udział bezpośredni)**  
**Stan na dzień 30 czerwca 2011**

Nazwa jednostki	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział w kapitale zakładowym %	Udział procentowy posiadanych praw głosu %	Wartość bilansowa akcji/udziałów/ certyfikatów inwestycyjnych
CBJ sp. z o.o.	Lubin	badania i analizy techniczne	100	100	11 822
DIALOG S.A.	Wrocław	świadczenie usług telekomunikacyjnych, informatyka i usługi informatyczne	100	100	824 926
"Energetyka" sp. z o.o.	Lubin	wytwarzanie, dystrybucja i sprzedaż energii elektrycznej i ciepłej	100	100	402 305
KGHM CUPRUM Sp. z o.o. - CBR	Wrocław	działalność badawczo-rozwojowa	100	100	8 506
KGHM Ecoren S.A.	Lubin	produkcja pozostałych wyrobów z mineralnych surowców niemetalicznych	100	100	387 287
KGHM Kupfer AG (do 15 maja 2011 r. - KGHM HMS Bergbau AG)	Berlin	poszukiwanie i eksploatacja złóż miedzi i innych kopalin	100	100	54 509
KGHM I FIZAN	Wrocław	lokowanie środków pieniężnych w papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i inne prawa majątkowe	100	100	347 814
KGHM II FIZAN	Wrocław	lokowanie środków pieniężnych w papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i inne prawa majątkowe	100	100	7 350
KGHM III FIZAN	Wrocław	lokowanie środków pieniężnych w papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i inne prawa majątkowe	100	100	5 000
KGHM Kupferhandelsges. m.b.H.	Wiedeń	handel miedzią	100	100	925
KGHM LETIA S.A.	Legnica	promowanie innowacyjności	85,45	85,45	23 552
KGHM Metraco S.A.	Legnica	handel, usługi agencyjne oraz przedstawicielskie	100	100	13 470
KGHM Polish Copper Ltd. w likwidacji	Londyn	handel miedzią	100	100	6 903
KGHM TFI S.A.	Wrocław	tworzenie i zarządzanie funduszami inwestycyjnymi oraz zarządzanie portfelami instrumentów finansowych	100	100	2 800
"MIEDZIOWE CENTRUM ZDROWIA" S.A.	Lubin	usługi medyczne	100	100	36 286
PeBeKa S.A.	Lubin	budownictwo górnicze, podziemne, budowa tuneli	100	100	84 122
PHP "MERCUS" sp. z o.o.	Polkowice	handel, produkcja wiązek przewodów elektrycznych	100	100	32 133
POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o.o.	Lubin	usługi transportowe	100	100	150 569
Zagłębie Lubin S.A.	Lubin	uczestnictwo i organizacja profesjonalnych zawodów sportowych	100	100	98 076
DFM ZANAM - LEGMET Sp. z o.o.	Polkowice	remonty i budowa maszyn	100	100	48 631
INOVA Spółka z o.o.	Lubin	badania i kontrola maszyn, prace badawczo-rozwojowe	100	100	13 185
KGHM (SHANGHAI) COPPER TRADING CO., LTD.	Shanghai	handel, usługi pośrednictwa i konsultingu handlowego	100	100	1 565
KGHM AJAX MINING INC.	Vancouver	eksploatacja rudy miedzi i złota	51	51	109 763
BIPROMET S.A.	Katowice	usługi projektowe, generalna realizacja inwestycji budowlanych, kompletacja dostaw	66	66	30 812
NITROERG S.A.	Bieruń	produkcja i sprzedaż materiałów wybuchowych, środków strzałowych, emulsji, nitroretu	85	85	121 272

**2 823 583**

KGHM Polska Miedź S.A.  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie z MSR 34  
 za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r.  
 (kwoty w tabelach wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

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

Nazwa jednostki	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział w kapitale zakładowym %	Udział procentowy posiadanych praw głosu %	Wartość bilansowa akcji/udziałów/certyfikatów inwestycyjnych
CBJ sp. z o.o.	Lubin	badania i analizy techniczne	100	100	5 125
DIALOG S.A.	Wrocław	świadczenie usług telekomunikacyjnych, informatyka i usługi informatyczne	100	100	824 926
"Energetyka" sp. z o.o.	Lubin	wytwarzanie, dystrybucja i sprzedaż energii elektrycznej i ciepłej	100	100	402 305
KGHM CUPRUM Sp. z o.o. - CBR	Wrocław	działalność badawczo-rozwojowa	100	100	8 506
KGHM Ecoren S.A.	Lubin	produkcja pozostałych wyrobów z mineralnych surowców niemetalicznych	100	100	387 287
KGHM HMS Bergbau AG	Berlin	poszukiwanie i eksploatacja złóż miedzi i innych kopalin	74,90	74,90	1 611
KGHM I FIZAN	Wrocław	lokowanie środków pieniężnych w papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i inne prawa majątkowe	100	100	347 814
KGHM II FIZAN	Wrocław	lokowanie środków pieniężnych w papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i inne prawa majątkowe	100	100	7 350
KGHM III FIZAN	Wrocław	lokowanie środków pieniężnych w papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i inne prawa majątkowe	100	100	5 000
KGHM Kupferhandelsges. m.b.H.	Wiedeń	handel miedzią	100	100	925
KGHM LETIA S.A.	Legnica	promowanie innowacyjności	85,45	85,45	23 552
KGHM Metraco S.A.	Legnica	handel, usługi agencyjne oraz przedstawicielskie	100	100	13 470
KGHM Polish Copper Ltd. w likwidacji	Londyn	handel miedzią	100	100	6 903
KGHM TFI S.A.	Wrocław	tworzenie i zarządzanie funduszami inwestycyjnymi oraz zarządzanie portfelami instrumentów finansowych	100	100	2 800
"MIEDZIOWE CENTRUM ZDROWIA" S.A.	Lubin	usługi medyczne	100	100	36 286
PeBeKa S.A.	Lubin	budownictwo górnicze, podziemne, budowa tuneli	100	100	84 122
PHP "MERCUS" sp. z o.o.	Polkowice	handel, produkcja wiązek przewodów elektrycznych	100	100	32 133
POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o.o.	Lubin	usługi transportowe	100	100	150 569
Zagłębie Lubin S.A.	Lubin	uczestnictwo i organizacja profesjonalnych zawodów sportowych	100	100	98 076
DFM ZANAM - LEGMET Sp. z o.o.	Polkowice	remonty i budowa maszyn	100	100	48 631
INOVA Spółka z o.o.	Lubin	badania i kontrola maszyn, prace badawczo-rozwojowe	100	100	13 185
KGHM (SHANGHAI) COPPER TRADING CO., LTD.	Shanghaj	handel, usługi pośrednictwa i konsultingu handlowego	100	100	1 895
KGHM AJAX MINING INC.	Vancouver	eksploatacja rudy miedzi i złota	51	51	109 763
BIPROMET S.A.	Katowice	usługi projektowe, generalna realizacja inwestycji budowlanych, kompletacja dostaw	66	66	30 812
					<b>2 643 046</b>

## 8. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

	Nota	Stan na dzień	
		30 czerwca 2011	31 grudnia 2010
Udziały w spółkach nienotowanych na giełdzie		9 500	9 500
Akcje w spółkach notowanych na giełdzie		1 205 981	740 324
<b>Długoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży</b>	<b>29.1</b>	<b>1 215 481</b>	<b>749 824</b>
Jednostki uczestnictwa płynnościowych otwartych funduszy inwestycyjnych		517 335	405 193
<b>Krótkoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży</b>	<b>29.1</b>	<b>517 335</b>	<b>405 193</b>
<b>Razem aktywa finansowe dostępne do sprzedaży</b>	<b>29.1</b>	<b>1 732 816</b>	<b>1 155 017</b>

## 9. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

	Nota	Stan na dzień	
		30 czerwca 2011	31 grudnia 2010
Środki pieniężne Funduszu Likwidacji Zakładów Górniczych		110 308	84 115
<b>Długoterminowe aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności, razem:</b>		<b>110 308</b>	<b>84 115</b>
Środki pieniężne Funduszu Likwidacji Zakładów Górniczych		1 436	4 129
<b>Krótkoterminowe aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności, razem:</b>		<b>1 436</b>	<b>4 129</b>
<b>Razem aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności</b>	<b>29.1</b>	<b>111 744</b>	<b>88 244</b>

KGHM Polska Miedź S.A.  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie z MSR 34  
 za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r.  
 (kwoty w tabelach wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

## 10. Pochodne instrumenty finansowe

	Nota	Stan na dzień	
		30 czerwca 2011	31 grudnia 2010
<b>Aktywa długoterminowe</b>			
Instrumenty zabezpieczające		425 708	402 234
Instrumenty handlowe		4 436	1 605
<b>Aktywa długoterminowe z tytułu pochodnych instrumentów finansowych, razem:</b>		<b>430 144</b>	<b>403 839</b>
<b>Aktywa krótkoterminowe</b>			
Instrumenty zabezpieczające		304 133	211 186
Instrumenty handlowe		1 795	5 574
Instrumenty pierwotnie zabezpieczające wyłączone spod rachunkowości zabezpieczeń		54 903	77 261
<b>Aktywa krótkoterminowe z tytułu pochodnych instrumentów finansowych, razem:</b>		<b>360 831</b>	<b>294 021</b>
<b>Razem aktywa z tytułu pochodnych instrumentów finansowych</b>	<b>29.1</b>	<b>790 975</b>	<b>697 860</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Instrumenty zabezpieczające		330 400	606 154
Instrumenty handlowe		77 671	105 426
Instrumenty pierwotnie zabezpieczające wyłączone spod rachunkowości zabezpieczeń		3 813	-
<b>Zobowiązania długoterminowe z tytułu pochodnych instrumentów finansowych, razem:</b>		<b>411 884</b>	<b>711 580</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Instrumenty zabezpieczające		204 006	294 161
Instrumenty handlowe		161 780	187 237
Instrumenty pierwotnie zabezpieczające wyłączone spod rachunkowości zabezpieczeń		769	454
<b>Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu pochodnych instrumentów finansowych, razem:</b>		<b>366 555</b>	<b>481 852</b>
<b>Razem zobowiązania z tytułu pochodnych instrumentów finansowych</b>	<b>29.1</b>	<b>778 439</b>	<b>1 193 432</b>

## 11. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

	Nota	Stan na dzień	
		30 czerwca 2011	31 grudnia 2010
<b>Długoterminowe należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności</b>			
Dopłaty do kapitału		47 779	45 210
Pozostałe należności finansowe		1 136	1 149
Pożyczki udzielone		37 725	40 240
<b>Razem pożyczki i należności finansowe netto</b>	<b>29.1</b>	<b>86 640</b>	<b>86 599</b>
Inne należności niefinansowe		8	8
Rozliczenia międzyokresowe czynne		1	1
<b>Razem należności niefinansowe netto</b>		<b>9</b>	<b>9</b>
<b>Długoterminowe należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, netto</b>		<b>86 649</b>	<b>86 608</b>
<b>Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności</b>			
Należności z tytułu dostaw i usług		1 271 279	1 735 014
Lokaty		-	351 130
Pożyczki udzielone		6 799	6 551
Dopłaty do kapitału		16 167	15 955
Pozostałe należności finansowe		316 848	43 301
Odpisy aktualizujące		(28 899)	(29 600)
<b>Razem pożyczki i należności finansowe netto</b>	<b>29.1</b>	<b>1 582 194</b>	<b>2 122 351</b>
Inne należności niefinansowe, w tym: z tytułu podatków, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń		278 082	284 558
		149 820	202 451
Rozliczenia międzyokresowe czynne		74 886	2 526
Odpisy aktualizujące		(14 699)	(15 449)
<b>Razem krótkoterminowe należności niefinansowe netto</b>		<b>338 269</b>	<b>271 635</b>
<b>Razem krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, netto</b>		<b>1 920 463</b>	<b>2 393 986</b>
<b>Razem należności krótkoterminowe i długoterminowe z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, netto</b>		<b>2 007 112</b>	<b>2 480 594</b>

KGHM Polska Miedź S.A.  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie z MSR 34  
 za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r.  
 (kwoty w tabelach wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

## 12. Zapasy

	<b>Stan na dzień</b>	
	<b>30 czerwca 2011</b>	<b>31 grudnia 2010</b>
Materiały	474 730	167 496
Półprodukty i produkty w toku	1 681 217	1 649 380
Produkty gotowe	333 761	194 509
Towary	89	8
<b>Wartość bilansowa zapasów, razem:</b>	<b>2 489 797</b>	<b>2 011 393</b>

	<b>Nota</b>	<b>Za okres</b>	
		<b>od 01.01.11 do 30.06.11</b>	<b>od 01.01.10 do 30.06.10</b>
<b>Odpisy aktualizujące wartość zapasów w okresie obrotowym</b>			
Utworzony odpis w koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	24	360	364
Odwrócony odpis w kosztach sprzedanych produktów, towarów i materiałów	24	125	277

## 13. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	<b>Nota</b>	<b>Stan na dzień</b>	
		<b>30 czerwca 2011</b>	<b>31 grudnia 2010</b>
Środki pieniężne w kasie		45	56
Środki pieniężne na rachunkach bankowych		17 409	50 178
Inne aktywa finansowe o terminie płatności do 3 miesięcy od dnia nabycia		5 611 510	2 545 295
<b>Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>	<b>29.1</b>	<b>5 628 964</b>	<b>2 595 529</b>

Inne aktywa finansowe o terminie płatności do 3 miesięcy od dnia nabycia stanowią depozyty w kwocie 5 605 363 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2010 r. 2 538 807 tys. zł) oraz odsetki od depozytów w kwocie 6 147 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2010 r. 6 488 tys. zł).

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

## 14. Aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży

Na dzień 30 czerwca 2011 r. najistotniejszą pozycję w aktywach trwałych przeznaczonych do sprzedaży (wartość bilansowa 1 159 950 tys. zł) stanowiły akcje spółki Polkomtel S.A. w kwocie 1 159 947 tys. zł. Szczegóły dotyczące podstawy przekwalifikowania znajdują się w nocie 3.3 Inwestycje w aktywa telekomunikacyjne.

## 15. Kapitał akcyjny

Na dzień 30 czerwca 2011 r. kapitał zakładowy Spółki, zgodnie z wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego, wynosił 2 000 000 000 zł i dzielił się na 200 000 000 akcji serii A, w pełni opłaconych, o wartości nominalnej 10 zł każda. Wszystkie akcje są akcjami na okaziciela. Spółka nie wyemitowała akcji uprzywilejowanych.

Każda akcja daje prawo do jednego głosu na walnym zgromadzeniu. Spółka nie posiada akcji własnych. Spółki zależne i stowarzyszone nie posiadają akcji KGHM Polska Miedź S.A.

W I półroczu 2011 r. i w I półroczu 2010 r. nie miały miejsca zmiany wysokości kapitału zakładowego zarejestrowanego i liczby akcji.

### Struktura własności

Jedynym akcjonariuszem Spółki posiadającym na dzień 30 czerwca 2011 r. liczbę akcji, uprawniającą do co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, był Skarb Państwa, który – według zawiadomienia z dnia 12 stycznia 2010 r. – posiadał 63 589 900 akcji KGHM Polska Miedź S.A., co stanowi 31,79% kapitału zakładowego i odpowiada tej samej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.

Pozostali akcjonariusze posiadali akcje dające prawo do mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu – łącznie 136 410 100 akcji KGHM Polska Miedź S.A., co stanowi 68,21% kapitału zakładowego i odpowiada tej samej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.

Na dzień 30 czerwca 2011 r. i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania struktura akcjonariatu Spółki przedstawia się następująco:

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

### Zmiany własności znacznych pakietów akcji

W I półroczu 2011 r. nie nastąpiły zmiany własności znacznych pakietów akcji.

W I półroczu 2010 Skarb Państwa – po sprzedaży na rynku regulowanym dnia 8 stycznia 2010 r. 20 000 000 akcji KGHM Polska Miedź S.A., poprzez skierowanie ich do inwestorów kwalifikowanych - zmniejszył zaangażowanie w kapitale zakładowym Spółki do 31,79%.

## 16. Inne skumulowane całkowite dochody

Nota	<b>Inne skumulowane całkowite dochody z tytułu:</b>		
	<b>Aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży</b>	<b>Instrumentów finansowych zabezpieczających przyszłe przepływy pieniężne</b>	<b>Razem inne skumulowane całkowite dochody</b>
<b>Stan na dzień 1 stycznia 2011 r.</b>	<b>121 385</b>	<b>89 774</b>	<b>211 159</b>
Zyski z tytułu zmiany wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	30 209	-	30 209
Wpływ zawartych skutecznych transakcji zabezpieczających przepływy pieniężne	-	289 100	289 100
Kwota przeniesiona do zysku lub straty - korekta z tytułu przeklasyfikowania aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	(4 321)	-	(4 321)
Kwota przeniesiona do zysku lub straty - korekta z tytułu przeklasyfikowania instrumentów zabezpieczających	-	(83 577)	(83 577)
Podatek dochodowy odroczony	(4 919)	(39 049)	(43 968)
<b>Inne całkowite dochody</b>	<b>20 969</b>	<b>166 474</b>	<b>187 443</b>
<b>Stan na dzień 30 czerwca 2011 r.</b>	<b>142 354</b>	<b>256 248</b>	<b>398 602</b>
<b>Stan na dzień 1 stycznia 2010 r.</b>	<b>1 489</b>	<b>125 739</b>	<b>127 228</b>
Zyski z tytułu zmiany wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	152 734	-	152 734
Wpływ zawartych skutecznych transakcji zabezpieczających przepływy pieniężne	-	97 786	97 786
Kwota przeniesiona do zysku lub straty - korekta z tytułu przeklasyfikowania aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	(4 715)	-	(4 715)
Kwota przeniesiona do zysku lub straty - korekta z tytułu przeklasyfikowania instrumentów zabezpieczających	-	(142 187)	(142 187)
Podatek dochodowy odroczony	(28 123)	8 436	(19 687)
<b>Inne całkowite dochody</b>	<b>119 896</b>	<b>(35 965)</b>	<b>83 931</b>
<b>Stan na dzień 31 grudnia 2010 r.</b>	<b>121 385</b>	<b>89 774</b>	<b>211 159</b>
<b>Stan na dzień 1 stycznia 2010 r.</b>	<b>1 489</b>	<b>125 739</b>	<b>127 228</b>
Straty z tytułu zmiany wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	(11 448)	-	(11 448)
Wpływ zawartych skutecznych transakcji zabezpieczających przepływy pieniężne	-	309 255	309 255
Kwota przeniesiona do zysku lub straty - korekta z tytułu przeklasyfikowania aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	(1 839)	-	(1 839)
Kwota przeniesiona do zysku lub straty - korekta z tytułu przeklasyfikowania instrumentów zabezpieczających	-	(82 294)	(82 294)
Podatek dochodowy odroczony	2 525	(43 123)	(40 598)
<b>Inne całkowite dochody</b>	<b>(10 762)</b>	<b>183 838</b>	<b>173 076</b>
<b>Stan na dzień 30 czerwca 2010 r.</b>	<b>(9 273)</b>	<b>309 577</b>	<b>300 304</b>



## 17. Zyski zatrzymane

Nota	<b>Kapitał zapasowy tworzony zgodnie z wymogami KSH art. 396</b>	<b>Kapitał zapasowy tworzony z zysku zgodnie ze statutem</b>	<b>Zysk/(strata) z lat ubiegłych</b>	<b>Razem zyski zatrzymane</b>
<b>Stan na dzień 1 stycznia 2011 r.</b>	<b>660 000</b>	<b>7 016 729</b>	<b>4 568 589</b>	<b>12 245 318</b>
<b>Zysk netto okresu obrotowego</b>	-	-	<b>4 319 004</b>	<b>4 319 004</b>
Przekazanie na kapitał zapasowy	-	1 588 589	(1 588 589)	-
Dywidenda uchwalona niewypłacona	-	-	(2 980 000)	(2 980 000)
<b>Stan na dzień 30 czerwca 2011 r.</b>	<b>660 000</b>	<b>8 605 318</b>	<b>4 319 004</b>	<b>13 584 322</b>
<b>Stan na dzień 1 stycznia 2010 r.</b>	<b>660 000</b>	<b>5 076 544</b>	<b>2 540 185</b>	<b>8 276 729</b>
<b>Zysk netto okresu obrotowego</b>	-	-	<b>4 568 589</b>	<b>4 568 589</b>
Przekazanie na kapitał zapasowy	-	1 940 185	(1 940 185)	-
Dywidenda uchwalona wypłacona	-	-	(600 000)	(600 000)
<b>Stan na dzień 31 grudnia 2010 r.</b>	<b>660 000</b>	<b>7 016 729</b>	<b>4 568 589</b>	<b>12 245 318</b>
<b>Stan na dzień 1 stycznia 2010 r.</b>	<b>660 000</b>	<b>5 076 544</b>	<b>2 540 185</b>	<b>8 276 729</b>
<b>Zysk netto okresu obrotowego</b>	-	-	<b>2 226 638</b>	<b>2 226 638</b>
Przekazanie na kapitał zapasowy	-	1 940 185	(1 940 185)	-
Dywidenda uchwalona niewypłacona	-	-	(600 000)	(600 000)
<b>Stan na dzień 30 czerwca 2010 r.</b>	<b>660 000</b>	<b>7 016 729</b>	<b>2 226 638</b>	<b>9 903 367</b>

Na dzień 30 czerwca 2011 r. kapitał zapasowy z tytułu obowiązkowego odpisu w Spółce wynosi 660 000 tys. zł, ujęty jest w pozycji kapitału: Zyski zatrzymane.

## 18. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

	Nota	Stan na dzień	
		30 czerwca 2011	31 grudnia 2010
<b>Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania</b>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług w tym zobowiązania z tytułu zakupu, budowy środków trwałych i wartości niematerialnych		1 006	2 232
Inne zobowiązania finansowe		9 743	10 683
<b>Zobowiązania finansowe, razem (zakres MSSF7)</b>	<b>29.1</b>	<b>10 749</b>	<b>12 915</b>
Rozliczenia międzyokresowe przychodów		1 216	1 334
<b>Zobowiązania niefinansowe, razem</b>		<b>1 216</b>	<b>1 334</b>
<b>Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania, razem</b>		<b>11 965</b>	<b>14 249</b>
<b>Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania</b>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług w tym zobowiązania z tytułu zakupu, budowy środków trwałych i wartości niematerialnych		601 400	850 478
Zobowiązania z tytułu nierozliczonych instrumentów pochodnych		10 103	49 690
Inne zobowiązania finansowe w tym zobowiązania z tytułu niewypłaconych dywidend	<b>17</b>	2 997 830	10 283
<b>Zobowiązania finansowe, razem (zakres MSSF7)</b>	<b>29.1</b>	<b>3 609 333</b>	<b>910 451</b>
Pozostałe zobowiązania finansowe (MSR 19 Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń)		72 235	140 009
<b>Ogółem zobowiązania finansowe</b>		<b>3 681 568</b>	<b>1 050 460</b>
Zobowiązania z tytułu podatków i ubezpieczeń społecznych		287 326	200 055
Inne zobowiązania niefinansowe		38 418	41 973
Fundusze specjalne		123 023	110 013
Rozliczenia międzyokresowe przychodów		21 767	741
Rozliczenia międzyokresowe bierne kosztów		396 852	324 697
<b>Zobowiązania niefinansowe, razem</b>		<b>867 386</b>	<b>677 479</b>
<b>Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania, razem</b>		<b>4 548 954</b>	<b>1 727 939</b>
<b>Ogółem zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania</b>		<b>4 560 919</b>	<b>1 742 188</b>

### 19. Kredyty, pożyczki i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

Nota	Stan na dzień	
	30 czerwca 2011	31 grudnia 2010
Długoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	5 637	8 490
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	2 947	2 965
<b>Kredyty, pożyczki i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego, razem</b>	<b>8 584</b>	<b>11 455</b>

### 20. Odroczonego podatek dochodowy

Nota	Za okres	
	od 01.01.11 do 30.06.11	od 01.01.10 do 31.12.10
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu sprawozdawczego	865 443	601 467
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu sprawozdawczego	505 610	434 405
<b>Nadwyżka aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu sprawozdawczego</b>	<b>359 833</b>	<b>167 062</b>
<b>Zmiany w ciągu roku</b>		
Obciążenie zysku netto	31 (282 425)	(326 065)
Uznanie zysku netto	31 230 490	538 523
Zmniejszenie innych skumulowanych całkowitych dochodów	16 (141 359)	(231 257)
Zwiększenie innych skumulowanych całkowitych dochodów	16 97 391	211 570
<b>Nadwyżka aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu sprawozdawczego, z tego:</b>	<b>263 930</b>	<b>359 833</b>
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu sprawozdawczego	900 643	865 443
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu sprawozdawczego	636 713	505 610

KGHM Polska Miedź S.A.  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie z MSR 34  
 za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r.  
 (kwoty w tabelach wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

**20. Odroczoney podatek dochodowy (kontynuacja)**

**Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wartościach przed kompensatą**

	Stan na 1 stycznia 2011 r. wg stawki 19%	Uznanie/(Obciążenie) zysku netto z tytułu zmiany stanu różnic przejściowych i straty podatkowej	Zwiększenie innych skumulowanych całkowitych dochodów z tytułu zmiany stanu różnic przejściowych	Stan na 30 czerwca 2011 r. wg stawki 19%
Odsetki	-	1	-	1
Odpisy aktualizujące wartość należności	2 976	665	-	3 641
Krótkookresowe rezerwy z tytułu wynagrodzeń	55 028	13 437	-	68 465
Świadczenia na rzecz pracowników (urlopy)	2 492	-	-	2 492
Rezerwa na likwidację kopalń i innych obiektów technologicznych	101 797	(12 455)	-	89 342
Wycena transakcji terminowych	428 480	786	-	429 266
Aktualizacja wyceny instrumentów zabezpieczających	-	-	17 305	17 305
Różnice amortyzacji	20 814	5 917	-	26 731
Zobowiązania na przyszłe świadczenia pracownicze	232 045	1 759	-	233 804
Niewypłacone wynagrodzenia z narzutami	12 098	5 085	-	17 183
Pozostałe	9 713	2 700	-	12 413
<b>Razem</b>	<b>865 443</b>	<b>17 895</b>	<b>17 305</b>	<b>900 643</b>

	Stan na 1 stycznia 2010 r. wg stawki 19%	Uznanie/(Obciążenie) zysku netto z tytułu zmiany stanu różnic przejściowych i straty podatkowej	Zwiększenie innych skumulowanych całkowitych dochodów z tytułu zmiany stanu różnic przejściowych	Stan na 31 grudnia 2010 r. wg stawki 19%
Odsetki	1	(1)	-	-
Odpisy aktualizujące wartość należności	8 335	(5 359)	-	2 976
Krótkookresowe rezerwy z tytułu wynagrodzeń	51 038	3 990	-	55 028
Świadczenia na rzecz pracowników (urlopy)	3 064	(572)	-	2 492
Rezerwa na likwidację kopalń i innych obiektów technologicznych	99 453	2 344	-	101 797
Wycena transakcji terminowych	174 330	254 150	-	428 480
Różnice amortyzacji	19 330	1 484	-	20 814
Zobowiązania na przyszłe świadczenia pracownicze	226 387	5 658	-	232 045
Niewypłacone wynagrodzenia z narzutami	10 986	1 112	-	12 098
Pozostałe	8 543	1 170	-	9 713
<b>Razem</b>	<b>601 467</b>	<b>263 976</b>	<b>-</b>	<b>865 443</b>

	Stan na 1 stycznia 2010 r. wg stawki 19%	Uznanie/(Obciążenie) zysku netto z tytułu zmiany stanu różnic przejściowych i straty podatkowej	Zwiększenie innych skumulowanych całkowitych dochodów z tytułu zmiany stanu różnic przejściowych	Stan na 30 czerwca 2010 r. wg stawki 19%
Odsetki	1	(1)	-	-
Odpisy aktualizujące wartość należności	8 335	546	-	8 881
Krótkookresowe rezerwy z tytułu wynagrodzeń	51 038	8 626	-	59 664
Świadczenia na rzecz pracowników (urlopy)	3 064	-	-	3 064
Rezerwa na likwidację kopalń i innych obiektów technologicznych	99 453	8 617	-	108 070
Wycena transakcji terminowych	174 330	82 688	-	257 018
Różnice amortyzacji	19 330	(1 535)	-	17 795
Zobowiązania na przyszłe świadczenia pracownicze	226 387	10 766	-	237 153
Niewypłacone wynagrodzenia z narzutami	10 986	(2 596)	-	8 390
Pozostałe	8 543	4 828	2 175	15 546
<b>Razem</b>	<b>601 467</b>	<b>111 939</b>	<b>2 175</b>	<b>715 581</b>

KGHM Polska Miedź S.A.  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie z MSR 34  
 za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r.  
 (kwoty w tabelach wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

**20. Odroczony podatek dochodowy (kontynuacja)**

**Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wartości przed kompensatą**

	Stan na 1 stycznia 2011 r. wg stawki 19%	(Uznanie)/Obciążenie zysku netto z tytułu zmiany stanu różnic przejęciowych	Zmniejszenie innych skumulowanych całkowitych dochodów z tytułu zmiany stanu różnic przejęciowych	Stan na 30 czerwca 2011 r. wg stawki 19%
Odsetki	1 605	(211)	-	1 394
Wycena transakcji terminowych Aktualizacja wyceny instrumentów zabezpieczających	66 539	69 556	-	136 095
Różnice amortyzacji	21 058	-	56 354	77 412
Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	387 770	(514)	-	387 256
Pozostałe	28 473	-	4 919	33 392
	165	999	-	1 164
<b>Razem</b>	<b>505 610</b>	<b>69 830</b>	<b>61 273</b>	<b>636 713</b>
	Stan na 1 stycznia 2010 r. wg stawki 19%	(Uznanie)/Obciążenie zysku netto z tytułu zmiany stanu różnic przejęciowych	(Zwiększenie)/Zmniejszenie innych skumulowanych całkowitych dochodów z tytułu zmiany stanu różnic przejęciowych	Stan na 31 grudnia 2010 r. wg stawki 19%
Odsetki	429	1 176	-	1 605
Wycena transakcji terminowych Aktualizacja wyceny instrumentów zabezpieczających	37 138	29 401	-	66 539
Różnice amortyzacji	29 494	-	(8 436)	21 058
Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	365 977	21 793	-	387 770
Pozostałe	350	-	28 123	28 473
	1 017	(852)	-	165
<b>Razem</b>	<b>434 405</b>	<b>51 518</b>	<b>19 687</b>	<b>505 610</b>
	Stan na 1 stycznia 2010 r. wg stawki 19%	(Uznanie)/Obciążenie zysku netto z tytułu zmiany stanu różnic przejęciowych	(Zwiększenie)/Zmniejszenie innych skumulowanych całkowitych dochodów z tytułu zmiany stanu różnic przejęciowych	Stan na 30 czerwca 2010 r. wg stawki 19%
Odsetki	429	673	-	1 102
Wycena transakcji terminowych Aktualizacja wyceny instrumentów zabezpieczających	37 138	42 726	-	79 864
Różnice amortyzacji	29 494	-	43 123	72 617
Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	365 977	15 523	-	381 500
Pozostałe	350	-	(350)	-
	1 017	(872)	-	145
<b>Razem</b>	<b>434 405</b>	<b>58 050</b>	<b>42 773</b>	<b>535 228</b>

## 21. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

### Zmiana stanu zobowiązań z tytułu przyszłych świadczeń pracowniczych

Nota	OGÓŁEM zobowiązania	nagrody jubileuszowe	odprawy emerytalno - rentowe	ekwiwalent węglowy	odprawy pośmiertne	
<b>Wartość bieżąca zobowiązania stan na 1 stycznia 2011 r.</b>	<b>25</b>	<b>1 227 190</b>	<b>237 276</b>	<b>200 033</b>	<b>764 059</b>	<b>25 822</b>
Koszty odsetek	33 317	6 500	5 478	20 625	714	
Koszty bieżącego zatrudnienia	18 527	7 455	5 140	5 537	395	
Wyplacone świadczenia	(49 829)	(9 283)	(6 789)	(33 623)	(134)	
Straty/(Zyski) aktuarialne	6 399	(5 562)	1 969	9 594	398	
<b>Wartość bieżąca zobowiązań stan na 30 czerwca 2011 r.</b>	<b>25</b>	<b>1 235 604</b>	<b>236 386</b>	<b>205 831</b>	<b>766 192</b>	<b>27 195</b>
Koszty przeszłego zatrudnienia nieujęte do dnia kończącego okres sprawozdawczy	(5 060)	-	(5 060)	-	-	
<b>Wartość bilansowa zobowiązań stan na 30 czerwca 2011 r.</b>		<b>1 230 544</b>	<b>236 386</b>	<b>200 771</b>	<b>766 192</b>	<b>27 195</b>
z tego :						
Wartość bilansowa zobowiązań długoterminowych		1 131 189	206 946	170 928	728 573	24 742
Wartość bilansowa zobowiązań krótkoterminowych		99 355	29 440	29 843	37 619	2 453
<b>Wartość bieżąca zobowiązania stan na 1 stycznia 2010 r.</b>		<b>1 199 110</b>	<b>232 680</b>	<b>188 436</b>	<b>753 304</b>	<b>24 690</b>
Koszty odsetek	66 104	12 549	10 559	41 592	1 404	
Koszty bieżącego zatrudnienia	36 140	14 263	10 066	11 074	737	
Wyplacone świadczenia	(80 106)	(34 821)	(11 847)	(32 315)	(1 123)	
Straty/(Zyski) aktuarialne	5 942	12 605	2 819	(9 596)	114	
<b>Wartość bieżąca zobowiązań stan na 31 grudnia 2010 r.</b>		<b>1 227 190</b>	<b>237 276</b>	<b>200 033</b>	<b>764 059</b>	<b>25 822</b>
Koszty przeszłego zatrudnienia nieujęte do dnia kończącego okres sprawozdawczy	(5 903)	-	(5 903)	-	-	
<b>Wartość bilansowa zobowiązań stan na 31 grudnia 2010 r.</b>		<b>1 221 287</b>	<b>237 276</b>	<b>194 130</b>	<b>764 059</b>	<b>25 822</b>
z tego :						
Wartość bilansowa zobowiązań długoterminowych		1 128 246	209 007	166 704	729 007	23 528
Wartość bilansowa zobowiązań krótkoterminowych		93 041	28 269	27 426	35 052	2 294
<b>Wartość bieżąca zobowiązania stan na 1 stycznia 2010 r.</b>	<b>25</b>	<b>1 199 110</b>	<b>232 680</b>	<b>188 436</b>	<b>753 304</b>	<b>24 690</b>
Koszty odsetek	33 153	6 475	5 251	20 730	697	
Koszty bieżącego zatrudnienia	18 070	7 132	5 033	5 537	368	
Wyplacone świadczenia	(48 262)	(10 008)	(6 834)	(31 420)	-	
Straty aktuarialne	52 859	9 717	3 019	38 851	1 272	
<b>Wartość bieżąca zobowiązań stan na 30 czerwca 2010 r.</b>	<b>25</b>	<b>1 254 930</b>	<b>245 996</b>	<b>194 905</b>	<b>787 002</b>	<b>27 027</b>
Koszty przeszłego zatrudnienia nieujęte do dnia kończącego okres sprawozdawczy	(6 746)	-	(6 746)	-	-	
<b>Wartość bilansowa zobowiązań stan na 30 czerwca 2010 r.</b>		<b>1 248 184</b>	<b>245 996</b>	<b>188 159</b>	<b>787 002</b>	<b>27 027</b>
z tego :						
Wartość bilansowa zobowiązań długoterminowych		1 150 323	211 344	162 240	752 112	24 627
Wartość bilansowa zobowiązań krótkoterminowych		97 861	34 652	25 919	34 890	2 400

## 21. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych (kontynuacja)

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

Koszty ujęte w zysku lub stracie razem	Nota	Za okres	
		od 01.01.11 do 30.06.11	od 01.01.10 do 30.06.10
Koszty odsetek		33 317	33 153
Koszty bieżącego zatrudnienia		18 527	18 070
Straty aktuarialne		6 399	52 859
Koszty przeszłego zatrudnienia	25	843	843
		<b>59 086</b>	<b>104 925</b>

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

Główne przyjęte założenia aktuarialne na 30 czerwca 2011 r.	2011	2012	2013	2014	2015 i następne
- stopa dyskonta	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%	6,00%
- stopa wzrostu cen węgla	0,00%	4,00%	3,00%	3,00%	3,00%
- stopa wzrostu najniższego wynagrodzenia	5,20%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%
- przewidywana inflacja	4,00%	3,50%	2,50%	2,50%	2,50%
- przewidywany przyszły wzrost wynagrodzeń	4,60%	5,00%	4,00%	4,00%	4,00%

Główne przyjęte założenia aktuarialne na 30 czerwca 2010 r.	2010	2011	2012	2013	2014 i następne
- stopa dyskonta	5,20%	5,20%	5,20%	5,20%	5,20%
- stopa wzrostu cen węgla	0,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%
- stopa wzrostu najniższego wynagrodzenia	0,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%
- przewidywana inflacja	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%
- przewidywany przyszły wzrost wynagrodzeń	2,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%

KGHM Polska Miedź S.A.  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie z MSR 34  
 za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r.  
 (kwoty w tabelach wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

**22. Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia**

	Nota	OGÓLEM	koszty likwidacji kopalń i innych obiektów technologicznych	koszty likwidacji środków trwałych	sprawy w toku i postępowaniu sądowym	pozostałe rezerwy
<b>Stan rezerw na 1 stycznia 2011 r.</b>		<b>535 533</b>	<b>514 006</b>	<b>5 600</b>	<b>1 975</b>	<b>13 952</b>
Utworzenie rezerw w pozostałe koszty operacyjne	27	1 355	-	-	1 265	90
Zmiany wynikające ze zmian rezerw po aktualizacji szacunków odniesione w pozostałe (przychody) / koszty operacyjne	26,27	(1 405)	(1 123)	(32)	-	(250)
Zmiany wynikające ze zmian rezerw po aktualizacji szacunków odniesione na środki trwałe		(56 041)	(56 041)	-	-	-
Zmiany wysokości rezerw wynikające z przybliżania czasu wykonania zobowiązania (efekt odwracania dyskonta) odniesione w koszty finansowe	28	15 806	15 515	117	-	174
Wykorzystanie rezerw		(3 508)	(2 109)	(236)	(415)	(748)
Rozwiązanie rezerw w pozostałe przychody operacyjne	26	(1 021)	-	-	(1 010)	(11)
Odpis na Fundusz Likwidacji Zakładów Górniczych		(11 435)	(11 435)	-	-	-
<b>Stan rezerw na 30 czerwca 2011 r.</b>		<b>479 284</b>	<b>458 813</b>	<b>5 449</b>	<b>1 815</b>	<b>13 207</b>
z tego :						
<b>rezerwy długoterminowe</b>		<b>463 847</b>	<b>447 594</b>	<b>4 630</b>	<b>-</b>	<b>11 623</b>
<b>rezerwy krótkoterminowe</b>		<b>15 437</b>	<b>11 219</b>	<b>819</b>	<b>1 815</b>	<b>1 584</b>
<hr/>						
<b>Stan rezerw na 1 stycznia 2010 r.</b>		<b>533 306</b>	<b>510 903</b>	<b>5 307</b>	<b>1 507</b>	<b>15 589</b>
Utworzenie rezerw w pozostałe koszty operacyjne		2 083	217	293	1 271	302
Zmiany wynikające ze zmian rezerw po aktualizacji szacunków odniesione w pozostałe (przychody) / koszty operacyjne		(1 067)	(899)	-	-	(168)
Zmiany wynikające ze zmian rezerw po aktualizacji szacunków odniesione na środki trwałe		(624)	(624)	-	-	-
Zmiany wysokości rezerw wynikające z przybliżania czasu wykonania zobowiązania (efekt odwracania dyskonta) odniesione w koszty finansowe		32 174	31 842	-	-	332
Wykorzystanie rezerw		(6 961)	(4 590)	-	(327)	(2 044)
Rozwiązanie rezerw w pozostałe przychody operacyjne		(1 522)	(987)	-	(476)	(59)
Odpis na Fundusz Likwidacji Zakładów Górniczych		(21 856)	(21 856)	-	-	-
<b>Stan rezerw na 31 grudnia 2010 r.</b>		<b>535 533</b>	<b>514 006</b>	<b>5 600</b>	<b>1 975</b>	<b>13 952</b>
z tego :						
<b>rezerwy długoterminowe</b>		<b>517 749</b>	<b>500 739</b>	<b>4 546</b>	<b>-</b>	<b>12 464</b>
<b>rezerwy krótkoterminowe</b>		<b>17 784</b>	<b>13 267</b>	<b>1 054</b>	<b>1 975</b>	<b>1 488</b>



KGHM Polska Miedź S.A.  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie z MSR 34  
 za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r.  
 (kwoty w tabelach wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

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

	Nota	OGÓŁEM	koszty likwidacji kopalń i innych obiektów technologicznych	koszty likwidacji środków trwałych	sprawy w toku i postępowaniu sądowym	pozostałe rezerwy
<b>Stan rezerw na 1 stycznia 2010 r.</b>		<b>533 306</b>	<b>510 903</b>	<b>5 307</b>	<b>1 507</b>	<b>15 589</b>
Utworzenie rezerw w pozostałe koszty operacyjne	27	504	217	-	280	7
Zmiany wynikające ze zmian rezerw po aktualizacji szacunków odniesione w pozostałe (przychody) / koszty operacyjne	26, 27	1 608	886	-	-	722
Zmiany wynikające ze zmian rezerw po aktualizacji szacunków odniesione na środki trwałe		47 908	47 908	-	-	-
Zmiany wysokości rezerw wynikające z przybliżania czasu wykonania zobowiązania (efekt odwracania dyskonta) odniesione w koszty finansowe	28	15 870	15 689	-	-	181
Wykorzystanie rezerw		(2 874)	(1 781)	-	(315)	(778)
Rozwiązanie rezerw w pozostałe przychody operacyjne	26	(434)	(101)	-	(333)	-
Odpis na Fundusz Likwidacji Zakładów Górniczych		(10 871)	(10 871)	-	-	-
<b>Stan rezerw na 30 czerwca 2010 r.</b>		<b>585 017</b>	<b>562 850</b>	<b>5 307</b>	<b>1 139</b>	<b>15 721</b>
z tego :						
<b>rezerwy długoterminowe</b>		<b>569 570</b>	<b>555 691</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>13 879</b>
<b>rezerwy krótkoterminowe</b>		<b>15 447</b>	<b>7 159</b>	<b>5 307</b>	<b>1 139</b>	<b>1 842</b>

Na dzień 30 czerwca 2011 r. największą pozycję w rezerwach na pozostałe zobowiązania stanowi szacunek kosztów przyszłej likwidacji zakładów górniczych i innych obiektów technologicznych o wartości bilansowej 458 813 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2010 r. 514 006 tys. zł), oszacowanych zgodnie z metodologią wynikającą z Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej. Spadek rezerwy w I półroczu 2011 r. spowodowany jest zmianą prognozowanej stopy rentowności obligacji w długim horyzoncie czasowym (wzrost stopy dyskonta).

### 23. Przychody ze sprzedaży

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

	Za okres	
	od 01.01.11 do 30.06.11	od 01.01.10 do 30.06.10
Miedź, metale szlachetne, produkty uboczne hutnictwa	9 869 504	7 089 732
Sól	36 735	28 232
Usługi	29 171	28 766
Pozostałe wyroby	6 566	5 468
Towary	33 058	28 459
Odpady i materiały produkcyjne	25 729	18 747
Pozostałe materiały	157	147
<b>Razem</b>	<b>10 000 920</b>	<b>7 199 551</b>
z tego:		
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów - kraj	<b>2 084 240</b>	<b>1 863 228</b>
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów - zagranica	<b>7 916 680</b>	<b>5 336 323</b>

#### Dane dodatkowe

	Za okres	
	od 01.01.11 do 30.06.11	od 01.01.10 do 30.06.10
Średnie notowania miedzi elektrolitycznej na LME (USD/t)	9 398	7 130
Średni kurs (USD/PLN) NBP	2,82	3,02

KGHM Polska Miedź S.A.  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie z MSR 34  
 za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r.  
 (kwoty w tabelach wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

## 24. Koszty według rodzaju

	Nota	Za okres	
		od 01.01.11 do 30.06.11	od 01.01.10 do 30.06.10
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	34	331 239	306 126
Koszty świadczeń pracowniczych	25	1 365 620	1 311 770
Zużycie materiałów i energii		2 802 068	2 541 300
Usługi obce		582 702	473 461
Podatki i opłaty		158 206	148 948
Koszty reklamy i wydatki reprezentacyjne		17 494	10 845
Ubezpieczenia majątkowe i osobowe		11 390	8 577
Koszty prac badawczych i prac rozwojowych nieaktywowanych w wartościach niematerialnych		2 335	1 340
<b>Pozostałe koszty z tego:</b>		<b>8 747</b>	<b>4 413</b>
Odpisy aktualizujące wartość zapasów	12	360	364
Odpisy aktualizujące wartość należności	29.2	297	14
Odwrócenie odpisu aktualizującego wartość zapasów	12	(125)	(277)
Odwrócenie odpisu aktualizującego wartość należności	29.2	(855)	-
Straty z tytułu zbycia instrumentów finansowych	29.2	1 899	834
Inne koszty działalności operacyjnej		7 171	3 478
<b>Razem koszty rodzajowe</b>		<b>5 279 801</b>	<b>4 806 780</b>
Wartość sprzedanych towarów i materiałów (+) z tego:		52 368	43 832
Odpisy aktualizujące wartość należności	29.2	-	2
Zmiana stanu produktów, produkcji w toku (+/-)		(170 800)	(372 814)
Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (-)		(69 435)	(42 970)
<b>Łączne koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, sprzedaży oraz ogólnego zarządu</b>		<b>5 091 934</b>	<b>4 434 828</b>

## 25. Koszty świadczeń pracowniczych

	Nota	Za okres	
		od 01.01.11 do 30.06.11	od 01.01.10 do 30.06.10
Koszty wynagrodzeń		984 157	908 286
Koszty ubezpieczeń społecznych i innych świadczeń		372 206	346 821
Koszty przyszłych świadczeń (rezerwy) z tytułu odpraw emerytalnych, nagród jubileuszowych i tym podobnych świadczeń pracowniczych z tego:		9 257	56 663
Koszt wartości bieżącej zobowiązania	21	8 414	55 820
Koszty przeszłego zatrudnienia	21	843	843
<b>Koszty świadczeń pracowniczych</b>		<b>1 365 620</b>	<b>1 311 770</b>

## 26. Pozostałe przychody operacyjne

	Nota	Za okres	
		od 01.01.11 do 30.06.11	od 01.01.10 do 30.06.10
Przychody oraz zyski z tytułu instrumentów finansowych zaliczane do pozostałej działalności operacyjnej z tytułów:			
29.2		616 388	477 282
Wycena i realizacja instrumentów pochodnych		530 497	339 770
Odsetki		71 517	22 959
Zyski z tytułu różnic kursowych		-	113 594
Zyski z tytułu zbycia		14 145	896
Zyski z tytułu wyceny zobowiązań długoterminowych		204	-
Odwrócenie odpisu aktualizującego wartość pozostałych należności		25	63
Odsetki niefinansowe		2 204	744
Odwrócenie odpisu aktualizującego należności niefinansowych		750	743
Przychody z dywidend		277 330	24 051
Rozwiązanie niewykorzystanych rezerw na zobowiązania z tytułów:	22	3 685	1 397
Likwidacji kopalń		2 382	434
Spraw spornych i w postępowaniu sądowym		1 010	333
Zobowiązania wobec gmin z tytułu podpisanych umów darowizny		250	630
Pozostałe		43	-
Pozostałe przychody / zyski operacyjne		14 617	8 699
<b>Ogółem pozostałe przychody operacyjne</b>		<b>914 974</b>	<b>512 916</b>

## 27. Pozostałe koszty operacyjne

	Nota	Za okres	
		od 01.01.11 do 30.06.11	od 01.01.10 do 30.06.10
Koszty i straty z tytułu instrumentów finansowych, zaliczane do pozostałej działalności operacyjnej z tytułów:			
29.2		508 281	478 885
Wycena i realizacja instrumentów pochodnych		453 598	475 242
Odsetki		84	9
Straty z tytułu wyceny zobowiązań długoterminowych		-	542
Straty z tytułu różnic kursowych		49 871	-
Odpis z tytułu utraty wartości pożyczki		6	6
Odpisy z tytułu utraty wartości pozostałych należności		4 722	3 086
Strata ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	34	5 931	4 659
Przekazane darowizny		12 517	9 503
Odsetki od zaległych zobowiązań niefinansowych		405	90
Utworzone rezerwy na zobowiązania z tytułów:	22	2 614	3 075
Likwidacji kopalń		1 259	1 436
Spraw spornych i w postępowaniu sądowym		1 265	280
Zobowiązania wobec gmin z tytułu podpisanych umów darowizny		-	1 352
Pozostałe		90	7
Pozostałe koszty / straty operacyjne		12 759	16 949
<b>Ogółem pozostałe koszty operacyjne</b>		<b>542 507</b>	<b>513 161</b>

## 28. Koszty finansowe

	Nota	Za okres	
		od 01.01.11 do 30.06.11	od 01.01.10 do 30.06.10
Koszty odsetek z tytułów:	29.2	43	528
Pożyczki		4	101
Leasing finansowy		39	427
Straty z tytułu różnic kursowych pochodzących od źródeł finansowania zewnętrznego	29.2	70	78
Zmiany wysokości rezerw wynikające z przybliżania czasu uregulowania zobowiązania (efekt odwracania dyskonta) z tytułów:	22	15 806	15 870
Wyceny rezerwy na likwidację kopalń		15 515	15 689
Wyceny pozostałych rezerw		291	181
Straty z tytułu wyceny zobowiązań długoterminowych	29.2	138	145
<b>Ogółem koszty finansowe</b>		<b>16 057</b>	<b>16 621</b>

KGHM Polska Miedź S.A.  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie z MSR 34  
 za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r.  
 (kwoty w tabelach wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

## 29. Instrumenty finansowe

### 29.1 Klasy i kategorie instrumentów finansowych

	Nota	Stan na dzień 30 czerwca 2011								Instrumenty zabezpieczające	Ogółem
		Kategorie instrumentów finansowych									
		Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez zysk lub stratę *	Pożyczki i należności finansowe	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez zysk lub stratę*	Pozostałe zobowiązania finansowe		Zobowiązania finansowe z tytułu faktoringu oraz zobowiązania wyłączone z zakresu MSR 39		
						Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu					
<b>Klasy instrumentów finansowych</b>											
Akcje notowane	8	1 205 981	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>1 205 981</b>
Udziały nienotowane	8	9 500	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>9 500</b>
Jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych	8	517 335	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>517 335</b>
Należności z tytułu dostaw i usług (netto)	11	-	-	-	1 250 763	-	-	-	-	-	<b>1 250 763</b>
Środki pieniężne i lokaty	9,13	-	111 744	-	5 628 964	-	-	-	-	-	<b>5 740 708</b>
Pozostałe aktywa finansowe (netto)	11	-	-	-	418 071	-	-	-	-	-	<b>418 071</b>
Pochodne instrumenty finansowe - walutowe	10	-	-	55 817	-	(81 883)	-	-	-	324 863	<b>298 797</b>
Pochodne instrumenty finansowe - metale	10	-	-	5 317	-	(162 150)	-	-	-	(129 428)	<b>(286 261)</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	18	-	-	-	-	-	(602 406)	-	-	-	<b>(602 406)</b>
Pozostałe zobowiązania finansowe	18,19	-	-	-	-	-	(3 017 676)	(8 584)	-	-	<b>(3 026 260)</b>
		<b>1 732 816</b>	<b>111 744</b>	<b>61 134</b>	<b>7 297 798</b>	<b>(244 033)</b>	<b>(3 620 082)</b>	<b>(8 584)</b>		<b>195 435</b>	<b>5 526 228</b>

\* W kategorii aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez zysk lub stratę zostały ujęte również instrumenty pierwotnie zabezpieczające, które zostały wyłączone spod rachunkowości zabezpieczeń

KGHM Polska Miedź S.A.  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie z MSR 34  
 za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r.  
 (kwoty w tabelach wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

**29. Instrumenty finansowe (kontynuacja)**

**29.1 Klasy i kategorie instrumentów finansowych (kontynuacja)**

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

\* W kategorii aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziennej przez zysk lub stratę zostały ujęte również instrumenty pierwotnie zabezpieczające, które zostały wyłączone spod rachunkowości zabezpieczeń

KGHM Polska Miedź S.A.  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie z MSR 34  
 za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r.  
 (kwoty w tabelach wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

**29. Instrumenty finansowe (kontynuacja)**

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

Za okres od 1.01.11 do 30.06.11	Nota	Pozostałe zobowiązania finansowe					Instrumenty zabezpieczające	Instrumenty Finansowe Ogółem
		Aktywa/zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez zysk lub stratę	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Pożyczki i należności	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania finansowe z tytułu faktoringu oraz zobowiązania wyłączone z zakresu MSR 39		
Przychody / (Koszty) z tytułu odsetek ujęte w:		-	-	<b>71 517</b>	<b>(88)</b>	<b>(39)</b>	-	<b>71 390</b>
Pozostałych przychodach operacyjnych	26	-	-	71 517	-	-	-	71 517
Pozostałych kosztach operacyjnych	27	-	-	-	(84)	-	-	(84)
Kosztach finansowych	28	-	-	-	(4)	(39)	-	(43)
Zyski / (straty) z tytułu różnic kursowych ujęte w:		-	-	<b>21 536</b>	<b>(71 407)</b>	<b>(70)</b>	-	<b>(49 941)</b>
Pozostałych kosztach operacyjnych	27	-	-	21 536	(71 407)	-	-	(49 871)
Kosztach finansowych	28	-	-	-	-	(70)	-	(70)
Zyski / (Straty) z tytułu wyceny zobowiązań długoterminowych ujęte w:		-	-	-	<b>66</b>	-	-	<b>66</b>
Pozostałych przychodach operacyjnych	26	-	-	-	204	-	-	204
Kosztach finansowych	28	-	-	-	(138)	-	-	(138)
Utworzenie odpisów aktualizujących ujęte w:		-	-	<b>(5 025)</b>	-	-	-	<b>(5 025)</b>
Kosztach według rodzaju	24	-	-	(297)	-	-	-	(297)
Pozostałych kosztach operacyjnych	27	-	-	(4 728)	-	-	-	(4 728)
Odwrocenie odpisów aktualizujących		-	-	<b>880</b>	-	-	-	<b>880</b>
Kosztach według rodzaju	24	-	-	855	-	-	-	855
Pozostałych przychodach operacyjnych	26	-	-	25	-	-	-	25
Korekta sprzedaży z tytułu transakcji zabezpieczających	16	-	-	-	-	-	83 577	<b>83 577</b>
Zyski / (straty) ze zbycia instrumentów finansowych ujęte w:		-	<b>14 145</b>	<b>(1 899)</b>	-	-	-	<b>12 246</b>
Kosztach według rodzaju	24	-	-	(1 899)	-	-	-	(1 899)
Pozostałych przychodach operacyjnych	26	-	14 145	-	-	-	-	14 145
Przychody z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych	26	530 497	-	-	-	-	-	<b>530 497</b>
Koszty z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych	27	(453 598)	-	-	-	-	-	<b>(453 598)</b>
<b>Ogółem zysk/(strata) netto</b>		<b>76 899</b>	<b>14 145</b>	<b>87 009</b>	<b>(71 429)</b>	<b>(109)</b>	<b>83 577</b>	<b>190 092</b>



KGHM Polska Miedź S.A.  
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie z MSR 34  
 za okres od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r.  
 (kwoty w tabelach wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

**29. Instrumenty finansowe (kontynuacja)**

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

Za okres od 1.01.10 do 30.06.10	Nota	Pozostałe zobowiązania finansowe					Instrumenty zabezpieczające	Instrumenty Finansowe Ogółem
		Aktywa/zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez zysk lub stratę	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Pożyczki i należności	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania finansowe z tytułu faktoringu oraz zobowiązania wyłączone z zakresu MSR 39		
Przychody / (Koszty) z tytułu odsetek ujęte w:		-	-	<b>22 959</b>	<b>(110)</b>	<b>(427)</b>	-	<b>22 422</b>
Pozostałych przychodach operacyjnych	26	-	-	22 959	-	-	-	22 959
Pozostałych kosztach operacyjnych	27	-	-	-	(9)	-	-	(9)
Kosztach finansowych	28	-	-	-	(101)	(427)	-	(528)
Zyski / (straty) z tytułu różnic kursowych ujęte w :		-	<b>(691)</b>	<b>140 824</b>	<b>(26 539)</b>	<b>(78)</b>	-	<b>113 516</b>
Pozostałych przychodach operacyjnych	26	-	(691)	140 824	(26 539)	-	-	113 594
Kosztach finansowych	28	-	-	-	-	(78)	-	(78)
Straty z tytułu wyceny zobowiązań długoterminowych ujęte w:		-	-	-	<b>(687)</b>	-	-	<b>(687)</b>
Pozostałych kosztach operacyjnych	27	-	-	-	(542)	-	-	(542)
Kosztach finansowych	28	-	-	-	(145)	-	-	(145)
Utworzenie odpisów aktualizujących ujęte w:		-	-	<b>(3 108)</b>	-	-	-	<b>(3 108)</b>
Kosztach według rodzaju	24	-	-	(16)	-	-	-	(16)
Pozostałych kosztach operacyjnych	27	-	-	(3 092)	-	-	-	(3 092)
Odwrocenie odpisów aktualizujących	26	-	-	63	-	-	-	<b>63</b>
Korekta sprzedaży z tytułu transakcji zabezpieczających		-	-	-	-	-	82 294	<b>82 294</b>
Zyski / (straty) ze zbycia instrumentów finansowych ujęte w:		-	<b>896</b>	<b>(834)</b>	-	-	-	<b>62</b>
Kosztach według rodzaju	24	-	-	(834)	-	-	-	(834)
Pozostałych przychodach operacyjnych	26	-	896	-	-	-	-	896
Przychody z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych	26	339 770	-	-	-	-	-	<b>339 770</b>
Koszty z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych	27	(475 242)	-	-	-	-	-	<b>(475 242)</b>
<b>Ogółem zysk/(strata) netto</b>		<b>(135 472)</b>	<b>205</b>	<b>159 904</b>	<b>(27 336)</b>	<b>(505)</b>	<b>82 294</b>	<b>79 090</b>

## 29. Instrumenty finansowe (kontynuacja)

### 29.3 Hierarchia wartości godziwej

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.

## 30. Zarządzanie ryzykiem finansowym

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

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

Głównymi ryzykami finansowymi, na które narażona jest Spółka są:

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

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

### 30.1 Ryzyko rynkowe

Wybrane zasady zarządzania ryzykiem rynkowym (w tym: cel procesu zarządzania ryzykiem rynkowym, techniki, wymóg skuteczności zabezpieczenia, pomiar ryzyka rynkowego, ograniczenia w zawieraniu transakcji zabezpieczających) są zaprezentowane w Raporcie rocznym R 2010 i nie uległy zmianie.

#### 30.1.1 Ryzyko zmian cen metali

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

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

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

Ekspozycja Spółki na ryzyko zmian cen metali kształtowała się następująco :

	Za okres			
	od 01.01.11 do 30.06.11		od 01.01.10 do 30.06.10	
	Sprzedaż	Zakup	Sprzedaż	Zakup
Miedź [tys. t]	282	71	263	75
Srebro [t]	599	12	617	7

#### 30.1.2 Ryzyko walutowe

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

W związku z powyższym, Spółka otrzymuje równowartość w PLN lub wymienia otrzymane USD na PLN. Prowadzi to do powstawania ryzyka związanego ze zmiennością kursu USD/PLN w okresie od momentu

### **30. Zarządzanie ryzykiem finansowym (kontynuacja)**

#### **30.1 Ryzyko rynkowe (kontynuacja)**

##### **30.1.2 Ryzyko walutowe (kontynuacja)**

zawarcia kontraktu handlowego do momentu ustalenia kursu wymiany. W sytuacji, gdy zagraniczni kontrahenci za importowaną przez siebie miedź bądź metale szlachetne płać lokalną walutą, występuje również ryzyko związane z wahaniami kursów innych walut, np.: EUR/PLN i GBP/PLN.

##### **30.1.3 Zarządzanie ryzykiem zmian cen metali i walutowym**

W I połowie 2011 r. strategie zabezpieczające cenę miedzi stanowiły ok. 28%, a srebra ok. 9% zrealizowanej przez Spółkę sprzedaży metali. W przypadku transakcji walutowych zabezpieczone było ok. 18% przychodów ze sprzedaży zrealizowanych przez Spółkę w tym okresie.

Zarządzanie ryzykiem rynkowym w kontekście ryzyka zmian cen metali oraz ryzyka walutowego 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 towarów i produktów. Warunkiem stosowania przez Spółkę rachunkowości zabezpieczeń przepływów pieniężnych jest wysoka efektywność zabezpieczenia polegająca na kompensowaniu zmian przepływów pieniężnych związanych z zabezpieczaną pozycją, możliwych do przypisania zabezpieczanemu ryzyku zmianami przepływów pieniężnych związanych z instrumentami zabezpieczającymi.

W I półroczu 2011 r. Spółka wdrożyła strategie zabezpieczające cenę miedzi o łącznym wolumenie 40,5 tys. ton i horyzoncie czasowym przypadającym na II połowę 2012 r. oraz cały 2013 r. Spółka korzystała z instrumentów opcyjnych (opcje azjatyckie), w tym: strategii opcyjnych korytarz oraz put producencki. Ponadto w badanym okresie Spółka dokonała restrukturyzacji, wdrożonych w I i III kwartale 2010 r. strategii opcyjnych mewa na 2012 r. o łącznym wolumenie 58,5 tys. ton, poprzez odkupienie sprzedanych opcji sprzedaży<sup>1</sup>. Restrukturyzacja ta pozwoli na pełne wykorzystanie zakupionych w ramach tych struktur opcji sprzedaży w przypadku ewentualnego obniżenia cen miedzi w 2012 r. W badanym okresie Spółka nie wdrożyła strategii dostosowawczych na rynku miedzi.

W przypadku rynku srebra w I połowie 2011 r. Spółka wdrożyła strategie zabezpieczające cenę tego metalu o łącznym wolumenie 10,8 mln uncji trojańskich i horyzoncie czasowym przypadającym na lata 2012-2013. Spółka skorzystała z instrumentów opcyjnych (opcje azjatyckie), w tym: opcji sprzedaży oraz strategii opcyjnych typu mewa i korytarz. Ponadto Spółka dokonała restrukturyzacji, wdrożonych w analizowanym okresie, strategii opcyjnych korytarz na 2012 r., poprzez odkupienie sprzedanych opcji kupna dla 3,6 mln uncji trojańskich i równoczesną sprzedaż opcji sprzedaży o tym samym nominale i z ceną wykonania poniżej ceny posiadanych opcji sprzedaży (ze struktury korytarz). Uzyskano tym samym strukturę opcyjną put spread. Restrukturyzacja zagwarantuje większą elastyczność przy doborze instrumentów pochodnych wdrażanych na 2012 r. i pozwoli na pełną partycypację w ewentualnych wzrostach cen srebra w tym okresie dla zabezpieczonego nominalu 3,6 mln uncji trojańskich. Jednocześnie – w sytuacji głębokiego spadku notowań w tym okresie – ograniczy korzyść z posiadanych opcji sprzedaży do poziomu wykonania sprzedanych opcji sprzedaży. W badanym okresie Spółka nie wdrożyła strategii dostosowawczych na rynku srebra.

W przypadku terminowego rynku walutowego w I połowie 2011 r. Spółka wdrożyła transakcje zabezpieczające przychody ze sprzedaży o łącznym nominale 360 mln USD i horyzoncie czasowym przypadającym na I połowę 2012 r. Spółka korzystała z opcji sprzedaży (opcje europejskie).

Spółka pozostaje zabezpieczona dla części planowanej sprzedaży miedzi w okresie od lipca do grudnia 2011 r. (78 tys. ton), w 2012 r. (156 tys. ton) oraz w 2013 r. (40,5 tys. ton), a także dla części planowanej sprzedaży srebra w okresie od lipca do grudnia 2011 r. (1,8 mln troz), w 2012 r. (7,2 mln troz) i w 2013 r. (3,6 mln troz). Dla przychodów ze sprzedaży (rynek walutowy) Spółka posiada pozycję zabezpieczającą na II połowę 2011 r. (600 mln USD) i 2012 r. (720 mln USD).

<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 zmieniono efektywną cenę/kurs zabezpieczenia.

**30. Zarządzanie ryzykiem finansowym (kontynuacja)**  
**30.1. Ryzyko rynkowe (kontynuacja)**  
**30.1.3 Zarządzanie ryzykiem zmian cen metali i walutowym (kontynuacja)**

Poniżej zaprezentowano skrócone zestawienie pozycji zabezpieczającej z podziałem na rodzaj zabezpieczonych aktywów oraz wykorzystanych instrumentów na dzień 30 czerwca 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]
<b>II połowa 2011</b>	Korytarz <sup>1</sup>	Sprzedaż opcji kupna	19 500	9 500	-463	6 537
		Kupno opcji sprzedaży		7 000		partycypacja ograniczona do 9 500
	Korytarz <sup>1</sup>	Sprzedaż opcji kupna	19 500	9 300	-521	6 379
		Kupno opcji sprzedaży		6 900		partycypacja ograniczona do 9 300
	Korytarz <sup>1</sup>	Sprzedaż opcji kupna	19 500	9 600	-348	6 752
		Kupno opcji sprzedaży		7 100		partycypacja ograniczona do 9 600
	Put producencki <sup>2</sup>		19 500	8 000	9,78% <sup>3</sup>	minimalna efektywna cena zabezpieczenia 7 288
	<b>Razem</b>		<b>78 000</b>			
<b>SUMA 2011 rok</b>			<b>78 000</b>			
<b>I połowa 2012</b>	Korytarz <sup>1</sup>	Sprzedaż opcji kupna	19 500	9 300	-447	6 453
		Kupno opcji sprzedaży		6 900		partycypacja ograniczona do 9 300
	Korytarz <sup>1</sup>	Sprzedaż opcji kupna	19 500	9 000	-478	6 322
		Kupno opcji sprzedaży		6 800		partycypacja ograniczona do 9 000
	Korytarz <sup>1</sup>	Sprzedaż opcji kupna	19 500	9 500	-440	6 760
		Kupno opcji sprzedaży		7 200		partycypacja ograniczona do 9 500
	Put producencki <sup>2</sup>		19 500	8 000	9,90% <sup>3</sup>	minimalna efektywna cena zabezpieczenia 7 279
	<b>Razem</b>		<b>78 000</b>			
<b>SUMA 2012 rok</b>			<b>156 000</b>			
<b>II połowa 2012</b>	Korytarz <sup>1</sup>	Sprzedaż opcji kupna	19 500	9 300	-454	6 446
		Kupno opcji sprzedaży		6 900		partycypacja ograniczona do 9 300
	Mewa <sup>2</sup>	Sprzedaż opcji kupna	19 500	9 000	-399	6 401
		Kupno opcji sprzedaży		6 800		ograniczone do 4 500
	Mewa <sup>2</sup>	Sprzedaż opcji sprzedaży	19 500	4 500	-383	6 817
		Kupno opcji kupna		9 500		partycypacja ograniczona do 9 000
Mewa <sup>2</sup>	Sprzedaż opcji kupna	19 500	7 200	-383	6 817	
	Sprzedaż opcji sprzedaży		4 700		ograniczone do 4 700	
	Put producencki <sup>2</sup>		19 500	8 500	8,74% <sup>3</sup>	minimalna efektywna cena zabezpieczenia 7 817
	<b>Razem</b>		<b>78 000</b>			
<b>SUMA 2012 rok</b>			<b>156 000</b>			
<b>I połowa 2013</b>	Mewa <sup>2</sup>	Sprzedaż opcji kupna	19 500	9 500	-383	6 817
		Kupno opcji sprzedaży		7 200		ograniczone do 4 700
		Sprzedaż opcji sprzedaży		4 700		partycypacja ograniczona do 9 500
	Korytarz	Sprzedaż opcji kupna	10 500	12 000	-460	8 040
		Kupno opcji sprzedaży		8 500		partycypacja ograniczona do 12 000
	<b>Razem</b>		<b>30 000</b>			
<b>II połowa 2013</b>	Korytarz	Sprzedaż opcji kupna	10 500	12 000	-460	8 040
		Kupno opcji sprzedaży		8 500		partycypacja ograniczona do 12 000
		<b>Razem</b>		<b>10 500</b>		
<b>SUMA 2013 rok</b>			<b>40 500</b>			

<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.

### 30. Zarządzanie ryzykiem finansowym (kontynuacja)

#### 30.1. Ryzyko rynkowe (kontynuacja)

##### 30.1.3 Zarządzanie ryzykiem zmian cen metali i walutowym (kontynuacja)

#### POZYCJA ZABEZPIELAJĄCA (zestawienie skrócone) – RYNEK SREBRA

Okres	Instrument		Wolumen [mln troz]	Cena wykonania [USD/troz]	Średnioważony poziom premii [USD/troz]	Efektywna cena zabezpieczenia [USD/troz]
II połowa 2011	Kupno opcji sprzedaży		1,80	20,00	-1,27	18,73
	<b>Razem</b>		<b>1,80</b>			
<b>SUMA 2011 rok</b>			<b>1,80</b>			
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 ograniczone do 19,80
		Sprzedaż opcji sprzedaży <sup>2</sup>		19,80		
	<b>Razem</b>		<b>3,60</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 ograniczone do 19,80
		Sprzedaż opcji sprzedaży <sup>2</sup>		19,80		
	<b>Razem</b>		<b>3,60</b>			
<b>SUMA 2012 rok</b>			<b>7,20</b>			
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		20,00		
	<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		20,00		
	<b>Razem</b>		<b>1,80</b>			
<b>SUMA 2013 rok</b>			<b>3,60</b>			

#### POZYCJA ZABEZPIELAJĄCA (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]	
II połowa 2011	Korytarz <sup>1</sup>	Sprzedaż opcji kupna	180	3,7000	-0,1028	2,7972 partycypacja ograniczona do 3,70	
		Kupno opcji sprzedaży		2,9000			
	Mewa <sup>2</sup>	Sprzedaż opcji kupna	90	4,4000	-0,1160	3,1840 ograniczone do 2,70 partycypacja ograniczona do 4,40	
		Kupno opcji sprzedaży		3,3000			
			Sprzedaż opcji sprzedaży		2,7000		
			Kupno opcji sprzedaży	90	2,7000	-0,0920	2,6080
			Kupno opcji sprzedaży	120	2,8000	-0,0722	2,7278
			Kupno opcji sprzedaży	120	2,9000	-0,0993	2,8007
		<b>Razem</b>	<b>600</b>				
<b>SUMA 2011 rok</b>			<b>600</b>				
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			
			<b>Razem</b>	<b>180</b>			
<b>SUMA 2012 rok</b>			<b>720</b>				

Na dzień 30 czerwca 2011 r. wartość godziwa netto otwartych pozycji w instrumentach pochodnych wyniosła 12 536 tys. zł, z czego 195 435 tys. zł dotyczyło dodatniej wartości godziwej instrumentów zabezpieczających, 233 220 tys. zł dotyczyło ujemnej wartości godziwej instrumentów handlowych, natomiast 50 321 tys. zł dotyczyło dodatniej 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 30 czerwca 2011 r. znajduje się w tabelach „Instrumenty handlowe”, „Instrumenty zabezpieczające” oraz „Instrumenty pierwotnie zabezpieczające wyłączone spod rachunkowości zabezpieczeń” poniżej.

### 30. Zarządzanie ryzykiem finansowym (kontynuacja)

#### 30.1. Ryzyko rynkowe (kontynuacja)

##### 30.1.3 Zarządzanie ryzykiem zmian cen metali i walutowym (kontynuacja)

Typ instrumentu pochodnego	Wolumen/ nominał transakcji Cu [t] Ag [tys.troz] Waluty [tys.USD]	Średnioważona cena/kurs Cu [USD/t] Ag [USD/troz] Waluty [USD/PLN]	Stan na dzień 30 czerwca 2011			
			Aktywa finansowe		Zobowiązania finansowe	
			Krótko- terminowe	Długo- terminowe	Krótko- terminowe	Długo- terminowe
<b>INSTRUMENTY HANDLOWE</b>						
<b>Pochodne instrumenty finansowe- Metale-Miedź:</b>						
Kontrakty opcyjne						
Sprzedane opcje kupna	5 541	1			(90 964) (51 661)	
Nabyte opcje sprzedaży	136 500	4 686	112	623		
Sprzedane opcje sprzedaży	195 000	4 670			(112) (3 101)	
<b>RAZEM</b>			<b>112</b>	<b>623</b>	<b>(91 076) (54 762)</b>	
<b>Pochodne instrumenty finansowe- Metale-Srebro:</b>						
Kontrakty opcyjne						
Nabyte opcje kupna	3 600	62,00	769	3 813		
Sprzedane opcje sprzedaży	7 200	19,90			(415) (11 315)	
<b>RAZEM</b>			<b>769</b>	<b>3 813</b>	<b>(415) (11 315)</b>	
<b>Pochodne instrumenty finansowe- Walutowe - USD/PLN:</b>						
Kontrakty opcyjne						
Nabyte opcje kupna	90 000	4,4000				
Nabyte opcje sprzedaży	180 000	2,4000	914			
Sprzedane opcje sprzedaży	540 000	2,7167			(70 289) (11 594)	
<b>RAZEM</b>			<b>914</b>		<b>(70 289) (11 594)</b>	
<b>Instrumenty handlowe - ogółem</b>			<b>1 795</b>	<b>4 436</b>	<b>(161 780) (77 671)</b>	

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	Stan na dzień 30 czerwca 2011				
			Okres ujęcia			Aktywa finansowe		Zobowiązania finansowe		
			Od	Do		Od	Do	Krótko- terminowe	Długo- terminowe	Krótko- terminowe
<b>INSTRUMENTY ZABEZPIECZAJĄCE</b>										
<b>Pochodne instrumenty finansowe -Metale-Miedź</b>										
Kontrakty opcyjne										
Kontrakty korytarz	21 000	8 500-12 000	sty-13	gru-13	lut-13	sty-14		59 407		(32 198)
Kontrakty korytarz- mewa	195 000	7 000-9 350	lip-11	cze-13	sie-11	lip-13	14 618	64 174	(203 893)	(284 607)
Nabyte opcje sprzedaży - put producencki	58 500	8 167	lip-11	gru-12	sie-11	sty-13	17 146	42 329		
<b>RAZEM:</b>							<b>31 764</b>	<b>165 910</b>	<b>(203 893)</b>	<b>(316 805)</b>
<b>Pochodne instrumenty finansowe -Metale-Srebro</b>										
Kontrakty opcyjne										
Nabyte opcje sprzedaży	9 000	32,00	lip-11	gru-12	sie-11	sty-13	38 264	66 912		
Kontrakty korytarz- mewa	3 600	40,00-65,00	sty-13	gru-13	lut-13	sty-14		101 344		(12 924)
<b>RAZEM:</b>							<b>38 264</b>	<b>168 256</b>		<b>(12 924)</b>
<b>Pochodne instrumenty finansowe -Walutowe</b>										
Kontrakty opcyjne										
Nabyte opcje sprzedaży	690 000	2,7000	lip-11	cze-12	lip-11	cze-12	62 319			
Kontrakty korytarz	180 000	3,40-4,50	sty-12	gru-12	sty-12	gru-12	51 831	49 166	(24)	(286)
Kontrakty korytarz-mewa	450 000	3,14-4,12	lip-11	gru-12	lip-11	gru-12	119 955	42 376	(89)	(385)
<b>RAZEM:</b>							<b>234 105</b>	<b>91 542</b>	<b>(113)</b>	<b>(671)</b>
<b>Instrumenty zabezpieczające - ogółem</b>							<b>304 133</b>	<b>425 708</b>	<b>(204 006)</b>	<b>(330 400)</b>

**30. Zarządzanie ryzykiem finansowym (kontynuacja)**

**30.1. Ryzyko rynkowe (kontynuacja)**

**30.1.3 Zarządzanie ryzykiem zmian cen metali i walutowym (kontynuacja)**

<b>INSTRUMENTY PIERWOTNIE ZABEZPIECZAJĄCE WYŁĄCZONE SPOD RACHUNKOWOŚCI ZABEZPIECZEŃ</b>						<b>Stan na dzień 30 czerwca 2011</b>				
<b>Typ instrumentu pochodnego</b>	<b>Nominał transakcji</b>	<b>Średnio-ważony kurs</b>	<b>Zapadalność/ okres rozliczenia</b>		<b>Okres ujęcia wpływu na wynik</b>		<b>Aktywa finansowe</b>		<b>Zobowiązania finansowe</b>	
			Ag [tys.troz] Waluty [tys.USD]	Ag [USD/troz] Waluty [USD/PLN]	Od	Do	Od	Do	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			(769)	(3 813)
<b>RAZEM</b>									<b>(769)</b>	<b>(3 813)</b>
<b>Pochodne instrumenty finansowe - Walutowe</b>										
Kontrakty opcyjne										
Kontrakty korytarz	90 000	3,40-4,40	lip-11	gru-11	lip-11	gru-11	54 903			
<b>RAZEM</b>							<b>54 903</b>			
<b>Instrumenty pierwotnie zabezpieczające wyłączone spod rachunkowości zabezpieczeń - ogółem</b>							<b>54 903</b>		<b>(769)</b>	<b>(3 813)</b>

W tabeli poniżej zamieszczono wartości godziwe instrumentów pochodnych oraz pozostałych zobowiązań z tytułu nierozliczonych instrumentów pochodnych, których data rozliczenia przypada na dzień 5 lipca 2011 r., wg stanu na dzień 30 czerwca 2011 r.:

	<b>Suma: wartość godziwa instrumentów pochodnych oraz pozostałe zobowiązania z tytułu nierozliczonych instrumentów pochodnych</b>	<b>Wartość godziwa instrumentów pochodnych</b>	<b>Wartość godziwa pozostałych zobowiązań z tytułu nierozliczonych instrumentów pochodnych</b>
Aktywa finansowe	<b>790 975</b>	790 975	-
Zobowiązania finansowe	<b>(788 542)</b>	(778 439)	(10 103)
Wartość godziwa netto	<b>2 433</b>	12 536	(10 103)

W I połowie 2011 r. wynik na instrumentach pochodnych ukształtował się na poziomie 160 476 tys. zł, z czego na przychody ze sprzedaży odniesiono 83 577 tys. zł (kwota przeniesiona z innych skumulowanych całkowitych dochodów do zysku lub straty w okresie sprawozdawczym), kwota 76 899 tys. zł zwiększyła pozostałą działalność operacyjną, z czego 25 320 tys. zł stanowiło zysk z tytułu realizacji instrumentów pochodnych, natomiast 51 579 tys. zł stanowiło zysk z tytułu wyceny instrumentów pochodnych. Zysk z wyceny transakcji pochodnych odniesiony 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:

	<b>Za okres</b>	
	<b>od 01.01.11 do 30.06.11</b>	<b>od 01.01.10 do 30.06.10</b>
<b>Wpływ na przychody ze sprzedaży</b>	<b>83 577</b>	<b>82 294</b>
<b>Wpływ na pozostałą działalność operacyjną</b>	<b>76 899</b>	<b>(135 472)</b>
Zysk / (strata) z tytułu realizacji instrumentów pochodnych	25 320	(23 245)
Zysk / (strata) z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	51 579	(112 227)
<b>Wpływ instrumentów pochodnych na zysk lub stratę okresu, łącznie:</b>	<b>160 476</b>	<b>(53 178)</b>

Kwota ujęta w zysku lub stracie Spółki – w pozostałych przychodach operacyjnych w I półroczu 2011 r. z tytułu nieefektywnej części zabezpieczeń przepływów pieniężnych - wynosi 32 164 tys. zł, z czego 8 935 tys. zł stanowi zysk z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających, natomiast 23 229 tys. zł stanowi zysk z realizacji nieefektywnej części instrumentów zabezpieczających.

Natomiast, w I półroczu 2010 r. kwota ujęta w zysku lub stracie Spółki – w pozostałych kosztach operacyjnych z tytułu nieefektywnej części zabezpieczeń przepływów pieniężnych – wyniosła 198 297 tys. zł, z czego 146 230 tys. zł stanowiło stratę z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających, natomiast 52 067 tys. zł stanowiło stratę z realizacji nieefektywnej części instrumentów zabezpieczających.

### **30. Zarządzanie ryzykiem finansowym (kontynuacja)**

#### **30.1. Ryzyko rynkowe (kontynuacja)**

##### **30.1.3 Zarządzanie ryzykiem zmian cen metali i walutowym (kontynuacja)**

Na dzień 30 czerwca 2011 r. stan innych skumulowanych całkowitych dochodów (bez uwzględniania skutków podatku odroczonego) z tytułu instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne wyniósł 316 355 tys. zł, z czego 26 410 tys. zł dotyczyło skutecznej części wyniku z wyceny transakcji zabezpieczających ryzyko cen metali, natomiast 289 945 tys. zł dotyczyło skutecznej części wyniku z wyceny transakcji zabezpieczających ryzyko kursu walutowego.

Na dzień 31 grudnia 2010 r. stan innych skumulowanych całkowitych dochodów (bez uwzględniania skutków podatku odroczonego) z tytułu instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne wyniósł 110 832 tys. zł, z czego (98 940) tys. zł dotyczyło skutecznej części wyniku z wyceny transakcji zabezpieczających ryzyko cen metali, natomiast 209 772 tys. zł dotyczyło skutecznej części wyniku z wyceny transakcji zabezpieczających ryzyko kursu walutowego.

W I połowie 2011 r. nastąpiło zwiększenie innych całkowitych dochodów o kwotę 205 523 tys. zł (bez uwzględniania skutków podatku odroczonego), na którą składają się:

- zmiany wartości godziwej w ciągu okresu, odniesione na zwiększenie innych całkowitych dochodów z tytułu wyceny transakcji zabezpieczających w części skutecznej, w kwocie 289 100 tys. zł,
- kwota 83 577 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>30 czerwca 2011</b>	<b>31 grudnia 2010</b>
Transakcje zabezpieczające ryzyko cen towarów (miedź i srebro) – instrumenty pochodne	26 410	(98 940)
Transakcje zabezpieczające ryzyko kursu walutowego - instrumenty pochodne	289 945	209 772
<b>Razem inne skumulowane całkowite dochody - instrumenty finansowe zabezpieczające przyszłe przepływy pieniężne (bez uwzględniania skutków podatku odroczonego)</b>	<b>316 355</b>	<b>110 832</b>

##### **30.1.4 Ryzyko cenowe związane z inwestycjami w dłużne papiery wartościowe i jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych**

Na dzień 30 czerwca 2011 r. Spółka posiadała 1 258 179,6381 jednostek uczestnictwa otwartych płynnościowych funduszy inwestycyjnych o wartości 517 335 tys. zł. Inwestycja ta w niskim stopniu narażona jest na ryzyko zmiany ceny. Fundusze inwestycyjne lokują aktywa w instrumenty finansowe rynku pieniężnego oraz inne dłużne papiery wartościowe (m.in. w bony skarbowe, obligacje emitowane przez Skarb Państwa), których czas pozostający do wykupu nie przekracza roku lub których wysokość oprocentowania jest ustalana dla okresu nie dłuższego niż rok. Od daty nabycia inwestycja charakteryzuje się stabilnym wzrostem wartości jednostek uczestnictwa, a rentowność przewyższa oprocentowanie porównywalnych lokat bankowych.

##### **30.1.5 Ryzyko cenowe związane z inwestycjami w akcje spółek notowanych na giełdzie**

Na dzień 30 czerwca 2011 r. wartość bilansowa akcji spółek notowanych na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych oraz na TSX Venture Exchange wynosiła 1 205 981 tys. zł. Z tytułu tych inwestycji Spółka narażona jest na ryzyko istotnej zmiany innych skumulowanych całkowitych dochodów na skutek zmiany kursu notowań posiadanych akcji, spowodowane bieżącą sytuacją makroekonomiczną

##### **30.1.6 Ryzyko stóp procentowych**

Ryzyko stopy procentowej to niebezpieczeństwo niekorzystnego wpływu zmian stóp procentowych na sytuację finansową Spółki. Na ten rodzaj ryzyka Spółka narażona jest poprzez pożyczki udzielone, oprocentowane na bazie zmiennej stopy procentowej WIBOR 1M (saldo bilansowe na 30 czerwca 2011 r. 43 320 tys. zł, z tego część długoterminowa 37 725 tys. zł, część krótkoterminowa 5 595 tys. zł). Spadek rynkowych stóp procentowych spowoduje zmniejszenie spodziewanych dochodów z tytułu spadku przepływów pieniężnych z tytułu udzielonej pożyczki.

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

#### **30.2 Ryzyko kredytowe**

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

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



### **30. Zarządzanie ryzykiem finansowym (kontynuacja)**

#### **30.2. Ryzyko kredytowe (kontynuacja)**

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

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

##### **30.2.1 Ryzyko kredytowe związane ze środkami pieniężnymi i lokatami bankowymi**

Wszystkie podmioty, z którymi Spółka zawiera transakcje depozytowe działają w sektorze finansowym. Są to wyłącznie banki zarejestrowane w Polsce bądź działające w Polsce w formie oddziałów banków zagranicznych, należące do europejskich i amerykańskich instytucji finansowych posiadających rating na poziomie najwyższym<sup>4</sup> (7% depozytów), średniowysokim<sup>5</sup> (62% depozytów) i średnim<sup>6</sup> (31% depozytów), a także dysponujące odpowiednim kapitałem własnym oraz silną i ustabilizowaną pozycją rynkową. Na dzień 30 czerwca 2011 r. maksymalny udział jednego banku w odniesieniu do wysokości środków ulokowanych przez Spółkę wyniósł 25%.

##### **30.2.2 Ryzyko kredytowe związane z transakcjami pochodnymi**

Wszystkie podmioty, z którymi Spółka zawiera transakcje w instrumentach pochodnych, działają w sektorze finansowym. Są to instytucje finansowe (głównie banki) posiadające najwyższy (44,4%), średniowysoki (50%) lub średni rating (5,6%). Według wartości godziwej na dzień 30 czerwca 2011 r. maksymalny udział jednego podmiotu w odniesieniu do ryzyka kredytowego wynikającego z transakcji pochodnych zawartych przez Spółkę wyniósł 25,7%.

Wycena transakcji w instrumentach pochodnych zawartych przez Spółkę wg stanu na dzień 30 czerwca 2011 r. wyniosła<sup>7</sup>:

2 433 tys. zł	dotądnie saldo z wyceny instrumentów pochodnych, z tego:
790 975 tys. zł	aktywa finansowe (Nota 10)
788 542 tys. zł	zobowiązania finansowe (Nota 10,18)

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

Wycena transakcji w instrumentach pochodnych zawartych przez Spółkę wg stanu na dzień 31 grudnia 2010 r. wynosi<sup>8</sup>:

545 262 tys. zł	ujemne saldo z wyceny instrumentów pochodnych, z tego:
697 860 tys. zł	aktywa finansowe (Nota 10)
1 243 122 tys. zł	zobowiązania finansowe (Nota 10, 18)

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 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.

<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.

<sup>7</sup> Wycena transakcji dotyczy zarówno wyceny otwartych pozycji jak i transakcji rozliczających się w dniu 5 lipca 2011 r., które zostały wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej Spółki w pozycji pozostałe zobowiązania finansowe (Nota 18).

<sup>8</sup> Wycena transakcji dotyczy zarówno wyceny otwartych pozycji, jak i transakcji rozliczających się w dniu 5 stycznia 2011 r., które zostały wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2010 r. w pozycji pozostałe zobowiązania finansowe.

### 30. Zarządzanie ryzykiem finansowym (kontynuacja)

#### 30.2. Ryzyko kredytowe (kontynuacja)

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

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

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

	Stan na dzień					
	30 czerwca 2011			31 grudnia 2010		
	Polska	UE (z wył. Polski)	Inne kraje	Polska	UE (z wył. Polski)	Inne kraje
Należności netto z tytułu sprzedaży miedzi i srebra	30,6%	51,7%	17,7%	34,9%	34,0%	31,1%

Spółka w znaczącej części dokonuje sprzedaży swoich produktów na podstawie przedpłat. Ocenia również na bieżąco zdolność kredytową swoich kontrahentów<sup>9</sup>, w szczególności tych, którym udzielono kredytu kupieckiego.

Kredyt kupiecki otrzymują sprawdzeni, długoletni kontrahenci, a sprzedaż produktów nowym kontrahentom jest zabezpieczona. Spółka posiada zabezpieczenie większości należności w postaci weksli<sup>10</sup>, blokady środków na rachunku, zastawów rejestrowych<sup>11</sup>, gwarancji bankowych, gwarancji korporacyjnych, zastawów hipotecznych, akredytyw i inkas dokumentowych. Ponadto większość kontrahentów posiadających kredyt kupiecki, w kontraktach posiada zastrzeżenie prawa własności potwierdzone datą pewną<sup>12</sup>.

W celu ograniczenia ryzyka niewypłacalności klientów Spółka zawarła umowę ubezpieczenia należności, którą objęte są należności od jednostek z kredytem kupieckim, od których nie otrzymano twardych zabezpieczeń lub otrzymano zabezpieczenia niepokrywające całości salda należności. Uwzględniając posiadane zabezpieczenia oraz limity kredytowe przyznane przez firmę ubezpieczeniową, według stanu na dzień 30 czerwca 2011 r. Spółka posiada zabezpieczenia dla 81,2% należności handlowych.

Całkowita wartość netto należności handlowych Spółki na dzień 30 czerwca 2011 r. bez uwzględnienia wartości godziwej przyjętych zabezpieczeń, do wysokości, których Spółka może być wystawiona na ryzyko kredytowe, wynosi 1 250 764 tys. zł (wg stanu na dzień 31 grudnia 2010 r. 1 712 403 tys. zł).

Koncentracja ryzyka kredytowego w Spółce związana jest z przyznawanymi terminami płatności kluczowym odbiorcom (w większości działającym na terenie Unii Europejskiej). W konsekwencji, na dzień 30 czerwca 2011 r. saldo należności od 7 największych odbiorców Spółki, pod względem stanu należności na koniec okresu sprawozdawczego, stanowi 60,2% salda należności z tytułu dostaw i usług (na dzień 31 grudnia 2010 r. odpowiednio 66%). Pomimo koncentracji ryzyka z tego tytułu Spółka ocenia, że ze względu na dostępne dane historyczne oraz wieloletnie doświadczenie we współpracy z klientami, jak również stosowane zabezpieczenia występuje niski stopień ryzyka kredytowego.

##### 30.2.4 Ryzyko kredytowe związane z udzielonymi pożyczkami

Na dzień 30 czerwca 2011 r. wartość bilansowa udzielonych przez Spółkę pożyczek wynosiła 43 320 tys. zł. Pożyczkę udzielono spółce Energetyka Sp. z o.o, w tym naliczone odsetki 565 tys. zł.

KGHM Polska Miedź S.A. na bieżąco monitoruje sytuację majątkową i wyniki finansowe pożyczkobiorcy.

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

Na dzień 30 czerwca 2011 r. Spółka posiadała 1 258 179,6381 jednostek funduszy inwestycyjnych o wartości 517 335 tys. zł. Instytucje zarządzające funduszami posiadają rating na poziomie średniowysokim.

<sup>9</sup> Ze względu na brak danych przy ocenie ryzyka kredytowego nie uwzględniano ryzyka wynikającego z zawartych przez kontrahentów transakcji w instrumentach pochodnych.

<sup>10</sup> W celu przyspieszenia ewentualnej egzekucji należności zazwyczaj weksel jest przedkładany wraz z notarialnym Aktem o Poddaniu się Egzekucji.

<sup>11</sup> Wg stanu na koniec okresu sprawozdawczego Spółka posiadała zastawy na zbiorach rzeczy lub praw stanowiących organizacyjną całość, których skład (zmienny) jest ujęty w księgach handlowych kontrahenta.

<sup>12</sup> Stosowana w umowach handlowych klauzula potwierdzona notarialnie oznacza, że prawo własności towaru przechodzi na kupującego dopiero po dokonaniu zapłaty pomimo fizycznej dostawy. Zastosowanie tej klauzuli ma na celu wyłącznie zabezpieczenie ryzyka kredytowego oraz ułatwienie ewentualnego dochodzenia roszczeń z tytułu dostaw na drodze prawnej. Spółka przekazuje znaczące ryzyko i korzyści wynikające z własności, zatem transakcja ma cechy sprzedaży i jest ujmowana jako przychód.

**30. Zarządzanie ryzykiem finansowym (kontynuacja)**  
**30.3 Ryzyko płynności i zarządzanie kapitałem**

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

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

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

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

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

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

Powyższe wskaźniki na dzień 30 czerwca 2011 r., 31 grudnia 2010 r. oraz 30 czerwca 2010 r. przedstawiały się następująco:

	<b>30 czerwca 2011</b>	<b>31 grudnia 2010</b>	<b>30 czerwca 2010</b>
Kapitał własny	15 982 924	14 456 477	12 203 671
Minus: wartości niematerialne	101 844	86 718	80 531
Wartość netto aktywów	15 881 080	14 369 759	12 123 140
Suma bilansowa	23 701 137	19 829 296	16 976 883
<b>Wskaźnik kapitału własnego</b>	<b>0,67</b>	<b>0,72</b>	<b>0,71</b>
Zysk z działalności operacyjnej	5 281 453	5 638 148	2 764 478
Plus: amortyzacja	331 239	615 468	306 126
EBITDA	5 612 692	6 253 616	3 070 604
Kredyty, pożyczki i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	8 584	11 455	12 967
Wolne środki pieniężne	5 627 551	2 593 778	1 968 664
<b>Wskaźnik: dług netto/EBITDA</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

W związku z niskim poziomem długu Spółki na dzień 30 czerwca 2011 r. wskaźnik dług netto/EBITDA wyniósł 0,00.

Wskaźnik kapitału własnego był powyżej zakładanego minimalnego poziomu i na 30 czerwca 2011 r. wyniósł 0,67.

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

### 31. Podatek dochodowy

	Nota	Za okres	
		od 01.01.11 do 30.06.11	od 01.01.10 do 30.06.10
<b>Podatek dochodowy</b>			
Podatek bieżący		898 127	573 813
Korekty bieżącego podatku za poprzednie okresy		(3 670)	1 295
Podatek odroczony	20	51 935	(53 889)
<b>Razem:</b>		<b>946 392</b>	<b>521 219</b>

Stawka zastosowana do opodatkowania dochodów zgodnie z aktualnie obowiązującym prawem w podatku dochodowym od osób prawnych wyniosła 19 % (I półrocze 2010: 19%). Efektywna stopa procentowa stanowiła 17,97% (w I półroczu 2010: 18,97%).

### 32. Zysk przypadający na jedną akcję

	Za okres	
	od 01.01.11 do 30.06.11	od 01.01.10 do 30.06.10
Zysk netto	4 319 004	2 226 638
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys.)	200 000	200 000
Podstawowy/rozwodniony zysk na akcję (zł/akcję)	21,60	11,13

Nie występują rozwadniające akcje zwykłe.

### 33. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

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

### 34. Korekty zysku netto w śródrocznym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych

	Nota	Za okres	
		od 01.01.11 do 30.06.11	od 01.01.10 do 30.06.10
Podatek dochodowy ujęty w zysku lub stracie		946 392	521 219
Amortyzacja	24	331 239	306 126
Straty na zbyciu rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych		5 931	4 659
Zyski na zbyciu aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		(14 145)	(896)
Odpis z tytułu utraty wartości pożyczki		6	6
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		(286 471)	(25 937)
Zyski z tytułu różnic kursowych		(52 389)	(9 520)
Zmiana stanu rezerw		9 050	60 467
Zmiana stanu instrumentów pochodnych		(219 006)	(199 264)
Przekwalifikowanie innych skumulowanych całkowitych dochodów do zysku lub straty w wyniku realizacji instrumentów pochodnych		(83 577)	(82 294)
Inne korekty		329	-
<b>Zmiany stanu kapitału obrotowego:</b>		<b>(65 665)</b>	<b>(435 771)</b>
Zapasy		(478 260)	(228 334)
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności		425 417	(284 151)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		(12 822)	76 714
<b>Ogółem korekty zysku netto</b>		<b>571 694</b>	<b>138 795</b>

### 35. Transakcje z podmiotami powiązanimi

	Za okres		
	od 01.01.11 do 30.06.11		
Przychody ze zbycia	przychody ze sprzedaży produktów	przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	przychody z innych transakcji
Jednostkom zależnym	328 723	34 223	2 015
Jednostce stowarzyszonej przeznaczonej do sprzedaży	51	19	8
<b>Razem, przychody ze zbycia jednostkom powiązanym</b>	<b>328 774</b>	<b>34 242</b>	<b>2 023</b>

W okresie od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r. KGHM Polska Miedź S.A. ujęła w pozostałych przychodach operacyjnych dywidendę od jednostki stowarzyszonej w kwocie 250 013 tys. zł. (od 1 stycznia 2010 r. do 30 czerwca 2010 r. dywidenda od jednostek stowarzyszonych w kwocie 24 051 tys. zł).

W okresie od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r. nie wystąpiły transakcje sprzedaży środków trwałych, wartości niematerialnych oraz nieruchomości inwestycyjnych między Spółką a jednostkami powiązanymi.

	Za okres		
	od 01.01.10 do 30.06.10		
Przychody ze zbycia	przychody ze sprzedaży produktów	przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	przychody z innych transakcji
Jednostkom zależnym	476 408	28 794	2 468
Jednostkom stowarzyszonym	53	16	10
<b>Razem, przychody ze zbycia jednostkom powiązanym</b>	<b>476 461</b>	<b>28 810</b>	<b>2 478</b>

**35. Transakcje z podmiotami powiązaniymi (kontynuacja)**

Zakup pochodzący	Za okres od 01.01.11 do 30.06.11			
	zakup usług	zakup towarów i materiałów	zakup środków trwałych, wartości niematerialnych, nieruchomości inwestycyjnych	inne transakcje zakup
Od jednostek zależnych	394 700	1 548 817	209 757	1 769
Od jednostki stowarzyszonej przeznaczonej do sprzedaży	662	34	5	-
<b>Razem, zakup pochodzący od jednostek powiązanych</b>	<b>395 362</b>	<b>1 548 851</b>	<b>209 762</b>	<b>1 769</b>

Zakup pochodzący	Za okres od 01.01.10 do 30.06.10			
	zakup usług	zakup towarów i materiałów	zakup środków trwałych, wartości niematerialnych, nieruchomości inwestycyjnych	inne transakcje zakup
Od jednostek zależnych	316 139	1 520 984	221 189	1 994
Od jednostek stowarzyszonych	569	29	5	-
<b>Razem, zakup pochodzący od jednostek powiązanych</b>	<b>316 708</b>	<b>1 521 013</b>	<b>221 194</b>	<b>1 994</b>

Wynagrodzenie Rady Nadzorczej	Za okres	
	od 01.01.11 do 30.06.11	od 01.01.10 do 30.06.10
Wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji w RN, płace i inne krótkoterminowe świadczenia pracownicze	750	654
<b>Razem</b>	<b>750</b>	<b>654</b>

Wynagrodzenie Zarządu	Za okres	
	od 01.01.11 do 30.06.11	od 01.01.10 do 30.06.10
Płace i inne krótkoterminowe świadczenia pracownicze	2 033	1 522
Świadczenia po okresie zatrudnienia	-	91
<b>Razem</b>	<b>2 033</b>	<b>1 613</b>

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności od podmiotów powiązanych	Stan na dzień	
	30 czerwca 2011	31 grudnia 2010
Od jednostek zależnych	267 803	202 777
Od jednostki stowarzyszonej przeznaczonej do sprzedaży	250 039	28
w tym z tytułu dywidendy	250 013	-
<b>Razem, należności od podmiotów powiązanych</b>	<b>517 842</b>	<b>202 805</b>

### 35. Transakcje z podmiotami powiązаныmi (kontynuacja)

	Stan na dzień	
	30 czerwca 2011	31 grudnia 2010
<b>Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania wobec podmiotów powiązanych</b>		
wobec jednostek zależnych	247 263	317 968
wobec jednostki stowarzyszonej przeznaczonej do sprzedaży	254	276
<b>Razem, zobowiązania wobec podmiotów powiązanych</b>	<b>247 517</b>	<b>318 244</b>

W trakcie bieżącego okresu sprawozdawczego, ze względu na nietypowy zakres i znaczącą kwotę, 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.
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 roku 71 000 000 akcji TAURON Polska Energia S.A. po cenie 6,15 zł. Transakcja realizowana była w formule budowania przyspieszonej księgi popytu. Po zrealizowaniu powyższej transakcji KGHM Polska Miedź S.A. posiada łącznie 182 110 566 akcji TAURON Polska Energia S.A., stanowiących 10,39% kapitału.

Za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2010 r. żadna z transakcji z powyższymi spółkami nie była znacząca indywidualnie zarówno ze względu na charakter i wartość.

Pozostałe transakcje zawarte przez Spółkę z rządem oraz z jednostkami, nad którymi ten rząd sprawuje kontrolę lub współkontrolę lub ma na nie znaczący wpływ, które 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 okresie od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r. wyniosły 343 757 tys. zł (od 1 stycznia 2010 r. do 30 czerwca 2010 r. 338 575 tys. zł), a nierozliczone salda zobowiązań z tytułu tych transakcji na dzień 30 czerwca 2011 r. wyniosły 55 242 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2010 r. 103 124 tys. zł).

### 36. Aktywa i zobowiązania warunkowe

	Stan na dzień	
	30 czerwca 2011	31 grudnia 2010
<b>Aktywa warunkowe</b>	<b>215 584</b>	<b>205 634</b>
Sporne sprawy budżetowe	10 650	17 518
Otrzymane gwarancje	151 862	132 214
Należności wekslowe	18 104	22 573
Prace wdrożeniowe, projekty wynalazcze	34 953	33 329
Pozostałe tytuły	15	-
<b>Zobowiązania warunkowe</b>	<b>130 339</b>	<b>127 143</b>
Zlecenia udzielenia gwarancji i poręczeń	5 000	5 000
Sprawy sporne, sądowe w toku	14 559	15 566
Zabezpieczenia profilaktyczne z tytułu szkód górniczych	1 522	2 475
Zobowiązania z umów wdrożeniowych i racjonalizatorskich	109 131	104 098
Pozostałe tytuły	127	4

Wartość pozycji aktywów i zobowiązań warunkowych ustalone zostały na podstawie szacunków. W I półroczu 2011 r. nie nastąpiły istotne zmiany aktywów i zobowiązań warunkowych.

### 37. Struktura zatrudnienia

	Za okres	
	od 01.01.11 do 30.06.11	od 01.01.10 do 30.06.10
Pracownicy na stanowiskach nierobotniczych	4 554	4 433
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	14 018	13 967
<b>Razem</b>	<b>18 572</b>	<b>18 400</b>

### 38. Zdarzenia po dniu kończącym okres sprawozdawczy

W dniu 25 lipca 2011 r. wpłynął do Spółki z Sądu Okręgowego w Legnicy VI Wydział Gospodarczy pozew akcjonariusza Spółki Krzysztofa Skóry, wniesiony do Sądu w dniu 14 lipca 2011 r., w sprawie stwierdzenia nieważności uchwały nr 23/2011 z dnia 15 czerwca 2011 r. Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia KGHM Polska Miedź S.A. w Lubinie w sprawie odwołania Józefa Czyczerskiego ze składu Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A., jako sprzecznej z obowiązującymi przepisami. Sąd zobowiązał Spółkę do wniesienia odpowiedzi na pozew w terminie 14 dni pod rygorem wydania wyroku zaocznego. Sąd Okręgowy w Legnicy nie wyznaczył terminu rozprawy.



<b>PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ</b>			
<b>Data</b>	<b>Imię i Nazwisko</b>	<b>Stanowisko / Funkcja</b>	<b>Podpis</b>
26.08.2011 r.	Herbert Wirth	Prezes Zarządu	
26.08.2011 r.	Maciej Tybura	I Wiceprezes Zarządu	
26.08.2011 r.	Wojciech Kędzia	Wiceprezes Zarządu	

<b>PODPIS OSOBY, KTÓREJ POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH</b>			
<b>Data</b>	<b>Imię i Nazwisko</b>	<b>Stanowisko / Funkcja</b>	<b>Podpis</b>
26.08.2011 r.	Ludmiła Mordylak	Główny Księgowy KGHM Dyrektor Naczelny Centrum Usług Księgowych	

**KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.**

---

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI  
W I PÓŁROCZU 2011 ROKU**

---

Lubin, sierpień 2011 roku

## SPIS TREŚCI

I.	Organizacja Spółki .....	59
II.	Wyniki produkcyjne .....	60
III.	Sprzedaż produktów .....	61
IV.	Zatrudnienie .....	62
V.	Sytuacja majątkowa .....	64
VI.	Źródła pokrycia majątku.....	65
VII.	Wyniki finansowe.....	66
VIII.	Koszty działalności operacyjnej .....	67
IX.	Ocena realizacji prognozy wyników finansowych .....	68
X.	Zarządzanie ryzykiem .....	69
XI.	Istotne umowy zawarte przez Spółkę w I półroczu 2011 r.....	71
XII.	Sprawy sporne .....	71
XIII.	Opis organizacji Grupy Kapitałowej .....	72
XIV.	Struktura właścicielska KGHM Polska Miedź S.A. ....	76
	SPIS TABEL, SCHEMATÓW I WYKRESÓW.....	77

## I. Organizacja Spółki

W I półroczu 2011 r. w skład wielooddziałowego przedsiębiorstwa Spółki, działającego pod firmą KGHM Polska Miedź S.A. wchodziło Biuro Zarządu i 10 Oddziałów.

Strukturę organizacyjną KGHM Polska Miedź S.A. według stanu na dzień 30 czerwca 2011 r. przedstawia schemat poniżej:

**Schemat 1. Struktura organizacyjna Spółki według stanu na dzień 30 czerwca 2011 r.**



### Skład Zarządu

W okresie od 1 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r. skład oraz podział funkcji Zarządu KGHM Polska Miedź S.A. przedstawiał się następująco:

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

### Skład Rady Nadzorczej

Na dzień 1 stycznia 2011 r. skład Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A. przedstawiał się następująco:

- Józef Czyczerski,
- Marcin Dyl,
- Leszek Hajdacki,
- Arkadiusz Kawecki,
- Jacek Kuciński,
- Ryszard Kurek,
- Marek Panfil,
- Jan Rymarczyk,
- Marzenna Weresa.

W dniach 11 - 12 maja 2011 r. z uwagi na kończącą się kadencję Rady Nadzorczej działającej w dotychczasowym składzie pracownicy Spółki dokonali wyboru 3 członków Rady Nadzorczej z ramienia załogi: Józefa Czyczerskiego, Leszka Hajdackiego i Ryszarda Kurka.

Dnia 15 czerwca 2011 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie KGHM Polska Miedź S.A.:

- odwołało: Józefa Czyczerskiego, Marcina Dyla, Leszka Hajdackiego, Arkadiusza Kaweckiego, Jacka Kucińskiego, Ryszarda Kurka, Marka Panfila, Jana Rymarczyka i Marzennę Weresę ze składu Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A.,
- stwierdziło ważność wyborów przeprowadzonych w Spółce w dniach 11-12 maja 2011 r., w wyniku których pracownicy KGHM Polska Miedź S.A. wybrali do Rady Nadzorczej trzech członków,
- określiło liczbę członków Rady Nadzorczej na 10 osób,

- powołało do Rady Nadzorczej Spółki następujące osoby: Franciszka Adamczyka, Marcina Dyla, Arkadiusza Kaweckiego, Jacka Kucińskiego, Marka Panfila, Jana Rymarczyka i Marzenę Weresę.

Na dzień 30 czerwca 2011 r. skład Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A. przedstawiał się następująco:

- Franciszek Adamczyk,
- Marcin Dyl,
- Arkadiusz Kaweckie,
- Jacek Kuciński,
- Marek Panfil,
- Jan Rymarczyk,
- Marzena Weresa.

W dniu 25 lipca 2011 r. wpłynął do Spółki z Sądu Okręgowego w Legnicy VI Wydział Gospodarczy pozew akcjonariusza Spółki Krzysztofa Skóry, wniesiony do Sądu w dniu 14 lipca 2011 r., w sprawie stwierdzenia nieważności uchwały nr 23/2011 z dnia 15 czerwca 2011 r. Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia KGHM Polska Miedź S.A. w Lubinie w sprawie odwołania Józefa Czyczerskiego ze składu Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A., jako sprzecznej z obowiązującymi przepisami.

Sąd zobowiązał Spółkę do wniesienia odpowiedzi na pozew w terminie 14 dni pod rygorem wydania wyroku zaocznego. Sąd Okręgowy w Legnicy nie wyznaczył terminu rozprawy.

#### **Zestawienie stanu posiadania akcji Spółki lub uprawnień do nich przez osoby zarządzające i nadzorujące**

Na dzień 30 czerwca 2011 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, Członkowie Zarządu Spółki nie posiadali akcji KGHM Polska Miedź S.A. lub uprawnień do nich. Stan ten nie uległ zmianie w okresie od publikacji raportu kwartalnego za pierwszy kwartał 2011 r. oraz w okresie I półrocza 2011 r.

Na dzień 30 czerwca 2011 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, Członkowie Rady Nadzorczej Spółki nie posiadali akcji KGHM Polska Miedź S.A. lub uprawnień do nich. W okresie od publikacji raportu kwartalnego za pierwszy kwartał 2011 r. oraz w okresie I półrocza 2011 r. Członkowie Rady Nadzorczej nie zbywali/nabywali akcji KGHM Polska Miedź S.A. lub uprawnień do nich.

## **II. Wyniki produkcyjne**

W I półroczu 2011 r. odnotowano wzrost wydobycia rudy (w wadze suchej) w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego spowodowany optymalizacją pracy kopalń w dniach wolnych. W tym samym okresie zawartość miedzi w urobku spadła z 1,66% do 1,62%. Powyższe czynniki spowodowały zwiększenie produkcji miedzi w urobku o 2,1 tys. t (1%). Produkcja miedzi w koncentracie wzrosła o 3,1 tys. t (2%).

W porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego nastąpił wzrost produkcji miedzi elektrolitycznej o 15,7 tys. t (6%), wynikający ze zwiększonej produkcji ze wsadów własnych, w tym głównie z zapasów.

Szczegółowe wyniki produkcyjne przedstawiają zestawienia poniżej:

**Tabela 1. Wyniki produkcyjne w górnictwie**

	J.m.	2010	I-VI 2010	I-VI 2011	Dynamika*
Ruda miedzi (waga sucha)	mln t	29,3	14,5	<b>14,9</b>	102,8
Zawartość miedzi w rudzie	%	1,64	1,66	<b>1,62</b>	97,6
Ilość miedzi w rudzie	tys. t	480,6	240,3	<b>242,4</b>	100,9
Ilość miedzi w koncentracie	tys. t	425,4	212,7	<b>215,8</b>	101,5

\* I-VI 2010 = 100

**Tabela 2. Wyniki produkcyjne w hutnictwie**

	J.m.	2010	I-VI 2010	I-VI 2011	Dynamika*
<b>Produkty z miedzi:</b>					
Miedź elektrolityczna	tys. t	547,1	268,1	<b>283,8</b>	105,9
w tym ze wsadów obcych	tys. t	120,0	69,9	<b>58,9</b>	84,3
Walcówka (Contirod)	tys. t	237,3	121,1	<b>117,6</b>	97,1
Drut z miedzi beztlenowej (UPCAST)	tys. t	15,5	7,6	<b>7,6</b>	100,0
Wlewki okrągłe	tys. t	18,7	7,3	<b>8,3</b>	113,7
Miedź granulowana	tys. t	2,3	1,3	<b>1,2</b>	92,3
<b>Pozostała produkcja:</b>					
Srebro metaliczne	t	1 161	561	<b>609</b>	108,6
Złoto metaliczne	kg	776	441	<b>317</b>	71,9
Ółów surowy	tys. t	22,0	12,1	<b>14,1</b>	116,5
Ółów rafinowany	tys. t	20,9	11,5	<b>12,1</b>	105,2

\* I-VI 2010 = 100

### III. Sprzedaż produktów

W I półroczu 2011 r., w odniesieniu do analogicznego okresu roku poprzedniego Spółka odnotowała zwiększenie wolumenu sprzedaży miedzi o 19,7 tys. t (8%). Nieznacznie uległa zmianie struktura sprzedaży, tj. większy udział wolumenu sprzedaży katod o 18% (23,4 tys. t) przy nieco mniejszej (o 5%, tj. o 6,1 tys. t) sprzedaży walcówki miedzianej.

Sprzedaż srebra ukształtowała się na poziomie 599 t i była niższa o 3% (18 t) w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego, a sprzedaż złota spadła o 56% (186 kg) i wyniosła 148 kg.

**Tabela 3. Wolumen sprzedaży podstawowych wyrobów**

	J.m.	2010	I-VI 2010	I-VI 2011	Dynamika*
Miedź i wyroby z miedzi	tys. t	545,3	262,7	<b>282,4</b>	107,5
- w tym eksport **	tys. t	406,0	192,5	<b>220,8</b>	114,7
Srebro	t	1 247	617	<b>599</b>	97,1
- w tym eksport **	t	1 214	598	<b>583</b>	97,5
Złoto	kg	840	334	<b>148</b>	44,3
- w tym eksport **	kg	647	252	<b>-</b>	0,0

\* I-VI 2010 = 100

\*\* wraz ze sprzedażą do krajów Unii Europejskiej

**Tabela 4. Przychody ze sprzedaży produktów (tys. zł)**

	2010	I-VI 2010	I-VI 2011	Dynamika*
<b>Ogółem</b>	<b>15 830 341</b>	<b>7 152 198</b>	<b>9 941 976</b>	<b>139,0</b>
<b>- w tym eksport **</b>	<b>12 011 937</b>	<b>5 336 323</b>	<b>7 916 680</b>	<b>148,4</b>
Miedź i wyroby z miedzi	12 837 041	5 847 649	<b>7 660 870</b>	131,0
- w tym eksport **	9 521 850	4 266 338	<b>5 994 377</b>	140,5
Srebro	2 467 928	1 069 933	<b>1 969 454</b>	184,1
- w tym eksport **	2 404 682	1 038 870	<b>1 919 257</b>	184,7
Złoto	101 504	36 305	<b>18 913</b>	52,1
- w tym eksport **	78 706	27 363	<b>-</b>	0,0
Pozostałe wyroby i usługi	423 868	198 311	292 739	147,6
- w tym eksport **	6 699	3 752	3 046	81,2

\* I-VI 2010 = 100

\*\* wraz ze sprzedażą do krajów Unii Europejskiej

Ogółem przychody ze sprzedaży produktów KGHM Polska Miedź S.A. w I połowie 2011 r. osiągnęły poziom 9 941 976 tys. zł i były wyższe o 39% od przychodów osiągniętych w analogicznym okresie 2010 roku, głównie w efekcie wyższych notowań miedzi i srebra oraz wzrostu wolumenu sprzedaży miedzi.

Wartość przychodów ze sprzedaży w I półroczu 2011 r. uwzględnia dodatni wynik z rozliczenia instrumentów zabezpieczających w wysokości 83 577 tys. zł (w analogicznym okresie roku poprzedniego 82 294 tys. zł).

### Struktura geograficzna sprzedaży produktów

W I połowie 2011 r. wolumen sprzedaży miedzi i wyrobów z miedzi na rynek krajowy stanowił 22% sprzedaży miedzi ogółem. Pozostała sprzedaż skierowana była na eksport oraz na rynki krajów Unii Europejskiej. Największymi zagranicznymi odbiorcami miedzi były: Niemcy, Chiny, Włochy i Czechy. W ciągu pierwszych sześciu miesięcy 2011 roku sprzedaż srebra na rynek krajowy stanowiła 3% wolumenu ogólnej sprzedaży srebra, natomiast na eksport i do krajów Unii Europejskiej 97%. Największymi odbiorcami zagranicznymi srebra były: Wielka Brytania, USA oraz Belgia.

### Makroekonomiczne warunki sprzedaży

Początek 2011 roku przyniósł kontynuację wzrostu cen metali na światowych giełdach. Średnia notowań miedzi w I półroczu br. osiągnęła poziom 9 398 USD/t i była o 32% wyższa od osiągniętej w analogicznym okresie roku poprzedniego (7 130 USD/t) natomiast średnia cena srebra ukształtowała się na poziomie 34,84 USD/troz i była blisko dwukrotnie wyższa od cen w I półroczu 2010 r. (17,62 USD/troz).

Mimo pojawiającego się na rynku finansowym niepokoju, polska waluta względem euro i dolara nadal się umacniała. Średni kurs dolara w I półroczu br. wyniósł 2,82 zł/USD i był o 7% niższy od kursu w analogicznym okresie roku 2010 (3,02 zł/USD).

## IV. Zatrudnienie

Stan zatrudnienia na dzień 30 czerwca 2011 r. był o 83 osoby niższy od stanu zatrudnienia na dzień 31 grudnia 2010 r., co wynika przede wszystkim z naturalnej fluktuacji kadr.

**Tabela 5. Stan zatrudnienia na koniec okresów sprawozdawczych**

	30.06.2010	31.12.2010	30.06.2011	Dynamika*
Kopalnie	12 500	12 645	<b>12 556</b>	99,3
Huty	3 881	3 869	<b>3 833</b>	99,1
Pozostałe Oddziały	2 076	2 125	<b>2 167</b>	102,0
<b>Ogółem</b>	<b>18 457</b>	<b>18 639</b>	<b>18 556</b>	99,6

\* 31.12.2010 = 100

### Relacje ze związkami zawodowymi

W dniu 28 marca 2011 r. organizacje związkowe wystąpiły z pismem w sprawie następujących żądań:

1. Podniesienia stawek płac zasadniczych o 300 zł na każdej kategorii osobistego zaszeregowania,
2. Wpisania do Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy (ZUZP) dla Pracowników KGHM Polska Miedź S.A. obowiązującego w Spółce Pracowniczego Programu Emerytalnego,
3. Zwiększenia do 7% odpisu na Pracowniczy Program Emerytalny,
4. Wpisania do ZUZP dla Pracowników KGHM Polska Miedź S.A. obowiązującego w Spółce abonamentu medycznego,
5. Ostatecznego uzgodnienia godziwych warunków wykupu ekwiwalentu pracowniczego za deputat węglowy należny z przepisów paragrafu 50 ZUZP dla Pracowników KGHM Polska Miedź S.A. – następnie poddanie pod referendum, a po uzyskaniu pozytywnej opinii załogi podpisanie przez uprawnione strony ZUZP.

W trakcie spotkań negocjacyjnych Zarząd przedstawił następujące stanowisko odnośnie wymienionych wyżej żądań:

- Ad. 1. Zarząd KGHM Polska Miedź S.A. nie akceptuje polityki płacowej nakierowanej na wzrost wynagrodzeń oderwany od:
  - wzrostu wydajności pracy,
  - wpływu efektów pracy na różnych stanowiskach na wyniki Spółki,
  - warunków pracy.

Wzrost środków na wynagrodzenia w pierwszym rządzie skierowany powinien być na stanowiska bezpośrednio produkcyjne i stymulować wzrost wydajności pracy.

Uwzględniając możliwość wykreowania dodatkowych środków poprzez wzrost produkcji, Spółka zwiększy pierwotnie planowaną wielkość środków na wynagrodzenia z przeznaczeniem na motywacyjne rozwiązania płacowe, tj. przeszerogowania pracowników oraz wypłaty nagród i premii z funduszu motywacyjnego.

- Ad. 2. oraz Ad.4. Zarząd KGHM Polska Miedź S.A. wyraził zgodę na wpisanie do ZUZP postanowień dotyczących funkcjonującego w Spółce Pracowniczego Programu Emerytalnego i abonamentu medycznego na zasadach dobrowolnego udziału uczestnictwa pracowników w w/w świadczeniach.
- Ad. 3. Zarząd widzi możliwość podwyższenia składki na Pracowniczy Program Emerytalny o 1 punkt procentowy, tj. do 6 procent pod warunkiem, że uprawnienie do deputatu przysługującego po przejściu na emeryturę lub rentę dotyczyć będzie wyłącznie obecnych pracowników oraz emerytów i nie będzie rozszerzone na przyszłych pracowników.
- Ad. 5. Zarząd zaproponował wykup ekwiwalentu za deputat węglowy przysługujący po przejściu na emeryturę za kwotę 15 tys. zł dla pracownika i emeryta oraz wyraził zgodę na poddanie tej propozycji pod referendum załogi.

W dniu 5 maja 2011 r. związki zawodowe zorganizowały manifestację przed siedzibą Spółki. Zarząd KGHM Polska Miedź S.A. oraz dyrektorzy wszystkich Oddziałów spotkali się z manifestującymi związkowcami. W związku z agresywnym zachowaniem protestujących Zarząd i dyrektorzy zakończyli rozmowy.

Do dnia publikacji raportu strony nie ustaliły wspólnego stanowiska, które zakończyłoby się podpisaniem porozumienia.



## V. Sytuacja majątkowa

Na dzień 30 czerwca 2011 r. suma bilansowa KGHM Polska Miedź S.A. wyniosła 23 701 137 tys. zł i w porównaniu do stanu z końca ubiegłego roku wzrosła o 3 871 841 tys. zł, tj. o 20%. Istotne zwiększenie sumy aktywów dotyczyło przede wszystkim środków pieniężnych, aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży oraz zapasów.

**Tabela 6. Aktywa (tys. zł)**

	31.12.2010	30.06.2011	Dynamika*	Struktura (%)
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>12 125 041</b>	<b>11 622 361</b>	<b>95,9</b>	<b>49,0</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	6 551 111	6 590 422	100,6	27,8
Akcje, udziały i certyfikaty inwestycyjne w jednostkach zależnych	2 643 046	2 823 583	106,8	11,9
Inwestycje w jednostki stowarzyszone	1 159 947	-	-	-
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	749 824	1 215 481	162,1	5,1
Pozostałe aktywa trwałe	1 021 113	992 875	97,2	4,2
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>7 704 255</b>	<b>12 078 776</b>	<b>156,8</b>	<b>51,0</b>
Zapasy	2 011 393	2 489 797	123,8	10,5
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	2 393 986	1 920 463	80,2	8,1
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 595 529	5 628 964	×2,2	23,7
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	4	1 159 950	x	4,9
Pozostałe aktywa obrotowe	703 343	879 602	125,1	3,7
<b>Ogółem aktywa</b>	<b>19 829 296</b>	<b>23 701 137</b>	<b>119,5</b>	<b>100,0</b>

\* 31.12.2010 = 100

Utrzymujące się na wysokim poziomie ceny metali umożliwiły wypracowanie znacznego salda środków pieniężnych, które Spółka lokowała w instrumenty o charakterze krótkoterminowym w związku z planowanymi przez Spółkę wydatkami na realizację projektów inwestycyjnych oraz uchwaloną wypłatą dywidendy dla akcjonariuszy. W związku z powyższym w ciągu półrocza wartość **środków pieniężnych i ich ekwiwalentów** wzrosła o 3 033 435 tys. zł.

**Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży** (długo- i krótkoterminowe) w łącznej kwocie 1 732 816 tys. zł stanowiły akcje spółek notowanych (Tauron Polska Energia S.A. oraz Abacus Mining & Exploration) w kwocie 1 205 981 tys. zł oraz jednostki uczestnictwa otwartych płynnościowych funduszy inwestycyjnych o wartości 517 335 tys. zł na koniec okresu sprawozdawczego.

Wartość **zapasów** w porównaniu do stanu na koniec 2010 roku wzrosła o 478 404 tys. zł, co było spowodowane głównie wzrostem ilości obcych materiałów miedzionośnych wykorzystywanych w procesie produkcji miedzi elektrolitycznej. Zapas materiałów w drodze stanowił przede wszystkim koncentrat miedzi i anody, o wartości 251 154 tys. zł, tj. blisko czterokrotnie więcej niż na dzień 31 grudnia 2010 r.

Saldo **należności krótkoterminowych** uległo zmniejszeniu o 473 523 tys. zł (20%), przede wszystkim w pozycji należności z tytułu dostaw i usług. Ponadto, w celu zabezpieczenia przyszłych płatności, Spółka zmniejszyła zaangażowanie środków pieniężnych w lokatach o terminie zapadalności powyżej 3 do 12 miesięcy ujmowanych w należnościach finansowych (spadek o 351 130 tys. zł). Pozostałe należności finansowe wzrosły o 273 546 tys. zł, głównie z tytułu należnych dywidend od Polkomtel S.A. oraz Tauron Polska Energia S.A.

Na skutek zawarcia przedwstępnej umowy w sprawie sprzedaży akcji Polkomtel S.A. nastąpiła zmiana struktury aktywów – wartość **inwestycji w jednostki stowarzyszone** została pomniejszona o kwotę 1 159 947 tys. zł, przy jednoczesnym zwiększeniu **aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży** wycenionych na poziomie wartości księgowej. Informacje na temat powyższej umowy oraz kwestii przekwalifikowania znajdują się na str. 75 niniejszego sprawozdania oraz w Nocie 3.3 śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.

Ponadto Spółka zwiększyła **wartość inwestycji w akcje i udziały w jednostkach zależnych** o 180 537 tys. zł, realizując założenia Budżetu na rok 2011 dotyczące inwestycji kapitałowych, w tym nabycia kontrolnego pakietu akcji (85%) spółki Nitroerg S.A., która jest jednym z największych producentów materiałów wybuchowych w Polsce oraz podwyższenia kapitału spółki KGHM Kupfer AG na realizację prac geologicznych.

Na koniec czerwca br. długo- i krótkoterminowe **aktywa dotyczące pochodnych instrumentów finansowych** wyniosły 790 975 tys. zł i w relacji do stanu z końca 2010 r. wzrosły o 93 115 tys. zł, głównie w wyniku zmiany warunków makroekonomicznych.

Znaczący udział w sumie bilansowej stanowiły **aktywa rzeczowe**, co jest charakterystyczne dla firm o profilu działalności podobnym do KGHM Polska Miedź S.A. Wartość majątku rzeczowego nie uległa istotnej zmianie i na koniec czerwca wyniosła 6 590 422 tys. zł.

## VI. Źródła pokrycia majątku

Kapitał własny w kwocie 15 982 924 tys. zł stanowił 67% wartości sumy bilansowej i był wyższy w odniesieniu do początku roku o 1 526 447 tys. zł. Zmiana wysokości kapitału własnego wynikała przede wszystkim z wypracowanego zysku netto za pierwsze półrocze 2011 r. przy uwzględnieniu dywidendy dla akcjonariuszy z podziału zysku za 2010 r. uchwalonej przez Zwyczajne Walne Zgromadzenie KGHM Polska Miedź S.A. w wysokości 2 980 000 tys. zł.

**Tabela 7. Źródła finansowania aktywów (tys. zł)**

	31.12.2010	30.06.2011	Dynamika*	Struktura (%)
<b>Kapitał własny</b>	<b>14 456 477</b>	<b>15 982 924</b>	<b>110,6</b>	<b>67,4</b>
Kapitał akcyjny	2 000 000	2 000 000	100,0	8,4
Inne skumulowane całkowite dochody	211 159	398 602	188,8	1,7
Zyski zatrzymane	12 245 318	13 584 322	110,9	57,3
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>2 380 314</b>	<b>2 024 522</b>	<b>85,1</b>	<b>8,5</b>
Pochodne instrumenty finansowe	711 580	411 884	57,9	1,7
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 128 246	1 131 189	100,3	4,8
Pozostałe zobowiązania długoterminowe	540 488	481 449	89,1	2,0
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>2 992 505</b>	<b>5 693 691</b>	<b>190,3</b>	<b>24,0</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1 727 939	4 548 954	×2,6	19,2
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego od osób prawnych	668 924	660 443	98,7	2,8
Pozostałe zobowiązania krótkoterminowe	595 642	484 294	81,3	2,0
<b>Ogółem zobowiązania i kapitał własny</b>	<b>19 829 296</b>	<b>23 701 137</b>	<b>119,5</b>	<b>100,0</b>

\* 31.12.2010 = 100

Łączna wartość **zobowiązań długo- i krótkoterminowych** wyniosła 7 718 213 tys. zł, w tym pozycję o najwyższej wartości stanowiło zobowiązanie z tytułu uchwalonej i niewypłaconej dywidendy z podziału zysku netto za 2010 r. (termin wypłaty ustalony został na 12 sierpnia 2011 r.).

Istotną pozycję stanowią **zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych** w kwocie 1 230 544 tys. zł, głównie rezerwy z tytułu ekwiwalentu węglowego i nagród jubileuszowych.

Wśród pozostałych, istotne znaczenie pod względem wartości, mają zobowiązania z tytułu:

- instrumentów pochodnych 778 439 tys. zł,
- dostaw i usług w tym z tytułu zakupu, budowy środków trwałych i wartości niematerialnych 602 406 tys. zł,
- biernych rozliczeń międzyokresowych kosztów 396 852 tys. zł.

W okresie sześciu miesięcy 2011 r. łączne zobowiązania długo- i krótkookresowe wzrosły o 2 345 394 tys. zł (44%), przede wszystkim z tytułu dywidendy dla akcjonariuszy (na koniec 2010 r. zobowiązanie z tego tytułu nie wystąpiło – dywidendę za 2009 r. wypłacono w II półroczu 2010 r.).

## Aktywa i zobowiązania warunkowe

Na dzień 30 czerwca 2011 r. aktywa warunkowe wynosiły 215 584 tys. zł i dotyczyły głównie, otrzymanych gwarancji, prac wdrożeniowych i projektów wynalazczych, należności wekslowych oraz spraw spornych budżetowych.

Zobowiązania warunkowe wyniosły 130 339 tys. zł. Wśród nich największą wartość stanowią zobowiązania z tytułu umów wdrożeniowych i racjonalizatorskich w kwocie 109 131 tys. zł (104 098 tys. zł na koniec 2010 r.).

Zarówno w aktywach jak i w zobowiązaniach warunkowych nie wystąpiły w okresie sprawozdawczym istotne zmiany szacunków.

## VII. Wyniki finansowe

W I półroczu 2011 r. Spółka osiągnęła 4 319 004 tys. zł zysku netto, tj. o 94% więcej niż w porównywalnym okresie ubiegłego roku.

**Tabela 8. Sprawozdanie z całkowitych dochodów (tys. zł)**

	2010	I-VI 2010	I-VI 2011	Dynamika*
Przychody ze sprzedaży	15 945 032	7 199 551	<b>10 000 920</b>	138,9
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	9 287 686	4 434 828	<b>5 091 934</b>	114,8
Zysk netto ze sprzedaży	6 657 346	2 764 723	<b>4 908 986</b>	177,6
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	- 1 019 198	-245	<b>372 467</b>	x
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	5 638 148	2 764 478	<b>5 281 453</b>	191,0
Koszty finansowe	- 32 581	-16 621	<b>-16 057</b>	96,6
Zysk przed opodatkowaniem	5 605 567	2 747 857	<b>5 265 396</b>	191,6
<b>Zysk netto</b>	<b>4 568 589</b>	<b>2 226 638</b>	<b>4 319 004</b>	<b>194,0</b>
Inne całkowite dochody	83 931	173 076	187 443	108,3
<b>Łączne całkowite dochody</b>	<b>4 652 520</b>	<b>2 399 714</b>	<b>4 506 447</b>	<b>187,8</b>
<i>EBITDA (EBIT + amortyzacja)</i>	<i>6 253 616</i>	<i>3 070 604</i>	<i>5 612 692</i>	<i>182,8</i>

\* I-VI 2010 = 100

Wzrost zysku netto o 2 092 366 tys. zł wynika przede wszystkim ze zmian (dane w tys. zł):

- przychodów ze sprzedaży z tytułu zmiany notowań miedzi, srebra i złota +2 794 316
- przychodów ze sprzedaży z tytułu zmiany wolumenu sprzedaży miedzi, srebra i złota +385 152
- przychodów z tytułu dywidend +253 279
- wyniku na transakcjach zabezpieczających +213 654

(z tego: korekta przychodów ze sprzedaży +1 283 tys. zł oraz wycena i rozliczenie transakcji zabezpieczających uznających wynik na pozostałej działalności operacyjnej w kwocie +212 371 tys. zł)

przy wpływających na pogorszenie wyniku zmianach:

- kosztów podstawowej działalności operacyjnej -657 106
- przychodów ze sprzedaży z tytułu zmiany kursu walutowego -485 401
- różnic kursowych ujętych w pozostałej działalności operacyjnej -163 465
- obciążeń z tytułu podatku dochodowego -425 173

W relacji do porównywalnego okresu ubiegłego roku inne całkowite dochody wzrosły o 14 367 tys. zł głównie w wyniku wzrostu wyceny instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne.

**Tabela 9. Podstawowe czynniki wpływające na wynik finansowy Spółki**

	J.m.	2010	I-VI 2010	I-VI 2011	Dynamika*
Sprzedaż miedzi i wyrobów z miedzi	tys. t	545,3	262,7	<b>282,4</b>	107,5
Sprzedaż srebra	t	1 247	617	<b>599</b>	97,1
Średnie notowania miedzi na LME	USD/t	7 539	7 130	<b>9 398</b>	131,8
Średnie notowania srebra na LBM	USD/troz	20,19	17,62	<b>34,84</b>	197,7
Średni kurs dewizowy wg NBP	zł/USD	3,02	3,02	<b>2,82</b>	93,4
Koszt jednostkowy produkcji miedzi elektrolitycznej	USD/t	4 302	4 253	<b>4 738</b>	111,4
	zł/t	12 983	12 843	<b>13 350</b>	104,0

\* I-VI 2010 = 100

W I półroczu 2011 r. 96% przychodów ze sprzedaży stanowiły przychody ze sprzedaży miedzi i srebra, które były wyższe o 2 712 742 tys. zł, tj. o 39% w relacji do analogicznego okresu minionego roku.

Pozostała działalność operacyjna zamknęła się zyskiem w wysokości 372 467 tys. zł, na który złożyły się (dane w tys. zł):

- przychody z tytułu dywidend	+277 330
- zysk z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych	+76 899
- strata z tytułu różnic kursowych	-49 871
- przychody z odsetek od instrumentów finansowych	+71 517
- pozostałe	-3 408

Koszty działalności finansowej wyniosły 16 057 tys. zł i wynikają przede wszystkim z aktualizacji wartości bieżącej rezerw (15 806 tys. zł).

## VIII. Koszty działalności operacyjnej

Koszty podstawowej działalności operacyjnej w okresie sześciu miesięcy br. w relacji do analogicznego okresu ubiegłego roku uległy zwiększeniu o 657 106 tys. zł, tj. o 15%. Zmiana kosztów działalności operacyjnej wynika ze zwiększenia kosztów według rodzajów o 473 021 tys. zł przy spadku stanu zapasów o 175 549 tys. zł z uwagi na zwiększoną sprzedaż.

Na wzrost kosztów rodzajowych wpływ miało zwiększenie:

- wartości wsadów obcych – na skutek wzrostu ceny zakupu wsadów miedzionośnych o 26% przy równoczesnym spadku ilości zużytego wsadu o 14% (tj. 10 tys. ton Cu),
- zużycia materiałów, paliw i energii – przede wszystkim z uwagi na wzrost produkcji ze wsadów własnych o 13% (tj. 27 tys. ton Cu) oraz ze wzrost cen energii i paliw,
- wartości usług obcych – głównie w związku ze zwiększeniem kosztów górniczych robót przygotowawczych, wzrostem kosztów transportu (z uwagi na wzrost stawek) oraz wzrost kosztów remontów,
- kosztów pracy – wynikające z wyższego odpisu rezerwy na nagrodę roczną z 19% w 2010 roku do 24% w 2011 roku.

### Jednostkowe koszty wytwarzania miedzi elektrolitycznej

Sprężony (przed pomniejszeniem o wartość srebra i złota) jednostkowy koszt produkcji miedzi elektrolitycznej ogółem w I półroczu 2011 r. wyniósł 16 939 zł/t i był o 1 687 zł/t, tj. o 11% wyższy od osiągniętego w analogicznym okresie roku ubiegłego. Na wzrost kosztu wpływ miały wyższe koszty produkcji koncentratów własnych związane ze wzrostem kosztów rodzajowych, w tym głównie górniczych robót przygotowawczych, paliw (wzrost cen) oraz kosztów pracy z uwagi na wzrost odpisu na nagrodę roczną

Ze względu na korzystną wycenę szlamów anodowych całkowity jednostkowy koszt produkcji miedzi elektrolitycznej w I półroczu 2011 r. wzrósł w relacji do I półrocza r. ubiegłego o 4% (o 507 zł/t) i wyniósł 13 350 zł/t.

**Tabela 10. Jednostkowe koszty wytwarzania miedzi elektrolitycznej**

	J.m.	2010	I-VI 2010	I-VI 2011	Dynamika*
Sprężony jednostkowy koszt produkcji miedzi	zł/t	15 540	15 252	<b>16 939</b>	111,1
- w tym ze wsadów własnych	zł/t	13 661	13 034	<b>14 353</b>	110,1
Całkowity jednostkowy koszt produkcji miedzi	zł/t	12 983	12 843	<b>13 350</b>	104,0
- w tym ze wsadów własnych	zł/t	10 487	9 957	<b>10 008</b>	100,5
Produkcja miedzi elektrolitycznej	tys. t	547,1	268,1	<b>283,8</b>	105,9
- w tym ze wsadów własnych	tys. t	427,1	198,3	<b>224,9</b>	113,4

\* I-VI 2010 = 100

Całkowity jednostkowy koszt produkcji miedzi elektrolitycznej ze wsadów własnych w I półroczu br. ukształtował się na poziomie zbliżonym do analogicznego okresu roku ubiegłego i wyniósł 10 008 zł/t.

## IX. Ocena realizacji prognozy wyników finansowych

W dniu 31 stycznia 2011 r. Rada Nadzorcza KGHM Polska Miedź S.A. zatwierdziła Budżet na 2011 rok, który zakładał osiągnięcie w 2011 roku przychodów ze sprzedaży w wysokości 16 067 mln zł oraz zysku netto w kwocie 8 345 mln zł.

Osiągnięte w I półroczu br. przychody ze sprzedaży i zysk netto w wysokości odpowiednio 10 001 mln zł i 4 319 mln zł, stanowią odpowiednio 62% i 52% prognozowanych wyników. Uwzględniając zakładaną na rok bieżący sprzedaż aktywów telekomunikacyjnych, poziom zaawansowania realizacji prognozy jest wyższy od planowanego.

W związku z wysokim zaawansowaniem realizacji prognozy po 6 miesiącach br. oraz korzystniejszymi od zakładanych warunkami makroekonomicznymi Spółka przystąpiła do przygotowania korekty Budżetu uwzględniającej weryfikację założeń, w tym: makroekonomicznych, produkcyjnych, inwestycyjnych oraz w zakresie zabezpieczeń.

**Tabela 11. Realizacja prognozowanych wyników Spółki po I półroczu br.**

	J.m.	Budżet 2011*	Wykonanie I-VI 2011	Zaawansowanie (%)
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>mln zł</b>	<b>16 067</b>	<b>10 001</b>	<b>62,2</b>
<b>Zysk netto</b>	<b>mln zł</b>	<b>8 345</b>	<b>4 319</b>	<b>51,8</b>
Średnioroczne notowania miedzi	USD/t	8 200	<b>9 398</b>	114,6
	zł/t	22 960	<b>26 519</b>	115,5
Średnioroczne notowania srebra	USD/troz	25,00	<b>34,84</b>	139,4
Kurs walutowy USD/PLN	USD/PLN	2,80	<b>2,82</b>	100,7
Produkcja miedzi elektrolitycznej	tys. t	543,0	<b>283,8</b>	52,3
- w tym ze wsadów obcych	tys. t	110,8	<b>58,9</b>	53,2
Produkcja srebra	t	1 027	<b>609</b>	59,3
Jednostkowy koszt produkcji miedzi elektrolitycznej z wsadów własnych	zł/t	12 634	<b>10 008</b>	79,2

\* Budżet na 2011 rok zatwierdzony 31 stycznia 2011 r. i opublikowany w raporcie bieżącym z tego samego dnia

## **X. Zarządzanie ryzykiem**

W każdym obszarze działalności Spółka narażona jest na ryzyko. Czynnikiem, który bardzo istotnie wpływa na wyniki finansowe KGHM jest ryzyko finansowe, dzielące się na następujące obszary:

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

### **Zarządzanie ryzykiem rynkowym**

Spółka zarządza ryzykiem rynkowym zgodnie z przyjętą przez Zarząd „Polityką Zarządzania Ryzykiem Rynkowym”. Dokument ten opisuje w sposób całościowy zasady zarządzania ryzykiem rynkowym Spółki, a w szczególności cel zarządzania ryzykiem rynkowym, pomiar ryzyka rynkowego, techniki zabezpieczeń, wymóg skuteczności zabezpieczenia oraz ograniczenia w zawieraniu transakcji zabezpieczających.

Zarządzanie ryzykiem rynkowym realizowane jest przez wyznaczone komórki merytoryczne, których działania nadzoruje Komitet Ryzyka Rynkowego, Zarząd i Rada Nadzorcza.

Do zarządzania ryzykiem rynkowym Spółka stosuje strategie zabezpieczające, wykorzystujące instrumenty pochodne: swapy, kontrakty opcyjne, kontrakty forward oraz struktury złożone z wymienionych instrumentów. Wdrażane na rynku strategie dobierane są w taki sposób, aby jak najlepiej wykorzystać bieżące warunki rynkowe. Spółka stosuje konsekwentne i stopniowe podejście do zarządzania ryzykiem rynkowym. W miarę upływu czasu wdrażane są kolejne strategie zabezpieczające, obejmujące coraz większą część produkcji i przychodów ze sprzedaży oraz coraz dalsze okresy.

### **Ryzyko zmian cen metali**

Spółka narażona jest na ryzyko zmian cen sprzedawanych metali, w szczególności cen miedzi, srebra i złota. Zawarte w kontraktach fizycznej sprzedaży formuły ustalania cen oparte są głównie na średnich miesięcznych notowaniach z Londyńskiej Giełdy Metali w przypadku miedzi i Londyńskiego Rynku Kruszców w odniesieniu do srebra i złota. Do zabezpieczenia się przed spadkiem cen metali Spółka wykorzystuje instrumenty pochodne.

W pierwszej połowie 2011 roku Spółka, wykorzystując strategie złożone z instrumentów opcyjnych, zabezpieczyła przychody ze sprzedaży miedzi o łącznym wolumenie 40,5 tys. ton i horyzoncie czasowym przypadającym na II połowę 2012 r. oraz cały 2013 r. W przypadku rynku srebra w I połowie 2011 r. Spółka zrealizowała strategie zabezpieczające cenę tego metalu o łącznym wolumenie 10,8 mln uncji trojańskich i horyzoncie czasowym przypadającym na lata 2012-2013.

### **Ryzyko zmian kursów walutowych**

Spółka jest narażona na ryzyko zmian kursów walutowych ze względu na fakt, iż na rynkach towarowych kontrakty fizycznej dostawy metali są najczęściej zawierane w USD lub denominowane w USD, natomiast dla Spółki walutą bazową jest PLN. W miarę możliwości Spółka stara się ograniczać ekspozycję na ryzyko zmian kursu USD/PLN stosując hedging naturalny. Pozostała ekspozycja jest zabezpieczana przy wykorzystaniu instrumentów pochodnych.

W przypadku terminowego rynku walutowego w I połowie 2011 r. Spółka wdrożyła transakcje zabezpieczające przychody ze sprzedaży o łącznym nominale 360 mln USD i horyzoncie czasowym przypadającym na I połowę 2012 r.

### **Ryzyko zmian stóp procentowych**

KGHM jest narażony na ryzyko zmiany stopy procentowej, wynikające z udzielonych pożyczek, oprocentowanych na bazie zmiennej stopy procentowej WIBOR 1M (saldo bilansowe na

30 czerwca 2011 r. 43 320 tys. zł, z tego część długoterminowa 37 725 tys. zł, część krótkoterminowa 5 595 tys. zł). Spadek rynkowych stóp procentowych spowoduje zmniejszenie spodziewanych dochodów z tytułu spadku przepływów pieniężnych z tytułu udzielonej pożyczki.

Spółka nie stosuje obecnie instrumentów zabezpieczających przed ryzykiem stopy procentowej.

### **Ryzyko cenowe związane z inwestycjami w papiery wartościowe, w jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych oraz w akcje spółek notowanych na giełdzie**

Na dzień 30 czerwca 2011 r. Spółka posiadała jednostki uczestnictwa otwartych płynnościowych funduszy inwestycyjnych o wartości 517 335 tys. zł. Inwestycja ta w niskim stopniu narażona jest na ryzyko zmiany ceny. Fundusze inwestycyjne lokują aktywa w instrumenty finansowe rynku pieniężnego oraz inne dłużne papiery wartościowe (m.in. w bony skarbowe, obligacje emitowane przez Skarb Państwa), których czas pozostający do wykupu nie przekracza roku lub których wysokość oprocentowania jest ustalana dla okresu nie dłuższego niż rok. Od daty nabycia inwestycja charakteryzuje się stabilnym wzrostem wartości jednostek uczestnictwa, a rentowność przewyższa oprocentowanie porównywalnych lokat bankowych.

Na dzień 30 czerwca 2011 r. wartość bilansowa akcji Spółek notowanych na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych oraz na TSX Venture Exchange wynosiła 1 205 981 tys. zł. Inwestycje te narażają Spółkę na ryzyko istotnej zmiany innych skumulowanych całkowitych dochodów na skutek zmiany kursu notowań posiadanych akcji.

### **Ryzyko Płynności**

Spółka narażona jest na ryzyko utraty płynności finansowej rozumianej jako zdolność terminowego regulowania zobowiązań. Spółka zarządza płynnością finansową zgodnie z przyjętą przez Zarząd „Polityką Zarządzania Płynnością Finansową”. Dokument ten opisuje w sposób całościowy proces zarządzania płynnością finansową Spółki, wskazując na zgodne z najlepszymi standardami procedury i instrumenty.

Ze względu na dodatnie przepływy pieniężne oraz znaczne salda środków pieniężnych, w pierwszym półroczu 2011 Spółka w niewielkim stopniu korzystała z zewnętrznych źródeł finansowania w formie kredytów i pożyczek udzielanych przez instytucje finansowe oraz terminowo regulowała wszystkie zobowiązania.

W celu utrzymania płynności finansowej i zdolności kredytowej pozwalającej na pozyskanie finansowania zewnętrznego przy rozsądnym poziomie kosztów Spółka zakłada utrzymanie wskaźnika kapitału własnego na poziomie nie niższym niż 0,5, natomiast wskaźnika dług netto/EBITDA na poziomie do 2,0. W związku z niskim poziomem długu Spółki na dzień 30 czerwca 2011 r. wskaźnik dług netto/EBITDA wyniósł 0,0. Wskaźnik kapitału własnego był powyżej zakładanego minimalnego poziomu i na 30 czerwca 2011 r. wynosił 0,67.

### **Ryzyko Kredytowe**

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

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

Spółka od wielu lat współpracuje z dużą liczbą klientów, którzy są zdywersyfikowani pod względem rozmieszczenia geograficznego. W celu ograniczenia ryzyka niewypłacalności klientów Spółka zawarła umowę ubezpieczenia należności, którą objęte są należności od jednostek z kredytem kupieckim, od których nie otrzymano twardych zabezpieczeń lub otrzymano zabezpieczenia niepokrywające całości salda należności. Uwzględniając posiadane zabezpieczenia oraz limity kredytowe przyznane przez firmę ubezpieczeniową, według stanu na dzień 30 czerwca 2011 r. Spółka posiada zabezpieczenia dla 81,2% należności handlowych.

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

Wszystkie podmioty, z którymi Spółka zawiera transakcje depozytowe działają w sektorze finansowym. Są to wyłącznie banki zarejestrowane w Polsce bądź działające w Polsce w formie oddziałów banków zagranicznych, należące do europejskich i amerykańskich instytucji finansowych dysponujące odpowiednim kapitałem własnym oraz silną i ustabilizowaną pozycją rynkową. Na dzień 30 czerwca 2011 r. maksymalny udział jednego banku w odniesieniu do wysokości środków ulokowanych przez Spółkę wyniósł 25%.

## **XI. Istotne umowy zawarte przez Spółkę w I półroczu 2011 r.**

Dnia 18 stycznia 2011 r. została zawarta umowa pomiędzy KGHM Polska Miedź S.A. a Tele-Fonika Kable Sp. z o.o. S.K.A. na sprzedaż w 2011 roku walcówki miedzianej oraz drutu z miedzi beztlenowej. Wartość przedmiotu umowy szacowano od 622 901 tys. USD tj. 1 796 943 tys. zł do 753 428 tys. USD, tj. 2 173 490 tys. zł.

Dnia 4 lutego 2011 r. została zawarta znacząca umowa pomiędzy KGHM Polska Miedź S.A. i MKM Mansfelder Kupfer und Messing GmbH na sprzedaż katod miedzianych w 2011 roku. Wartość przedmiotu umowy szacowano na 692 093 tys. USD, tj. 1 967 205 tys. zł.

Dnia 15 czerwca 2011 r. zostały podpisane aneksy do umów na sprzedaż walcówki miedzianej w latach 2010-2011, zawartych 4 maja 2010 roku z nkt cables GmbH (Cologne) i podmiotami zależnymi od tego podmiotu: nkt cables Warszowice Sp. z o.o., nkt cables s.r.o., nkt cables Velke Mezirici k.s., nkt cables Vrchlabi k.s., nkt cables a/s. Powyższe aneksy wydłużają okres obowiązywania umów o kolejne dwa lata, tj. 2012 oraz 2013. Łączna wartość przedmiotu umów na lata 2012-2013 szacowana jest na kwotę od 4 033 517 tys. zł do 4 400 200 tys. zł w zależności od wykorzystania opcji ilościowej.

Ponadto w dniu 30 czerwca 2011 r. podpisana została umowa przedwstępna sprzedaży 100% akcji spółki Polkomtel S.A. opisana szczegółowo na str. 75 niniejszego sprawozdania.

## **XII. Sprawy sporne**

Na dzień 30 czerwca 2011 r. łączna wartość toczących się postępowań spornych z powództwa i przeciwko KGHM Polska Miedź S.A. oraz w jednostkach zależnych od Spółki wyniosła 247 781 tys. zł, w tym dotyczących wierzytelności: 115 096 tys. zł i zobowiązań: 132 685 tys. zł.

W KGHM Polska Miedź S.A. wartość postępowań wyniosła 129 619 tys. zł, w tym dotyczących wierzytelności: 35 956 tys. zł i zobowiązań: 93 663 tys. zł, natomiast w spółkach zależnych od KGHM Polska Miedź S.A. wartość postępowań wyniosła 118 161 tys. zł, w tym dotyczących wierzytelności: 79 140 tys. zł i zobowiązań: 39 021 tys. zł.

Na dzień 30 czerwca 2011 r. 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 przekroczyła 10% kapitałów własnych KGHM Polska Miedź S.A.

Wartość i przedmiot spraw spornych w I półroczu br. nie uległy istotnej zmianie.



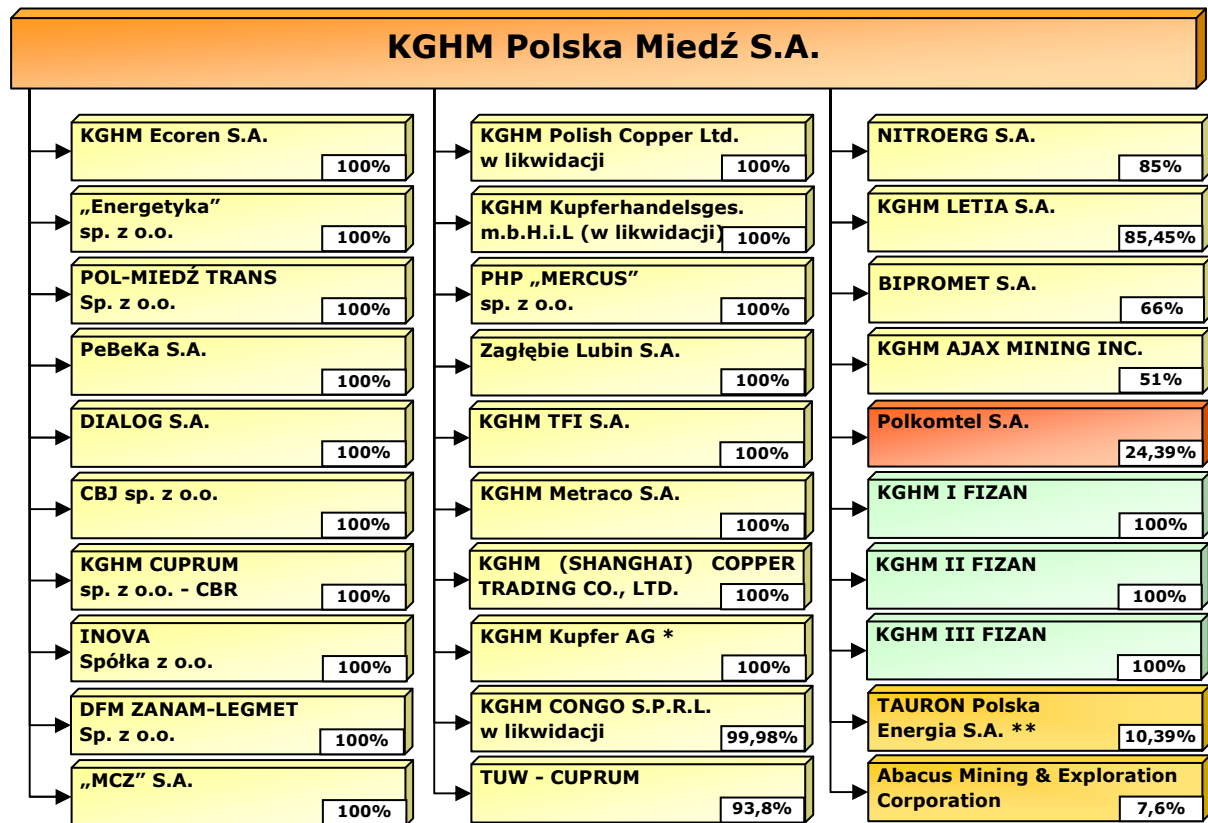
### XIII. Opis organizacji Grupy Kapitałowej

Na dzień 30 czerwca 2011 r. KGHM Polska Miedź S.A. posiadała bezpośrednio udziały i akcje 24 spółek zależnych, 1 spółki stowarzyszonej (przekwalifikowanej na dzień 30 czerwca do aktywów przeznaczonych do sprzedaży), 2 spółek o udziale niższym niż 20% oraz certyfikaty inwestycyjne 3 funduszy inwestycyjnych zamkniętych aktywów niepublicznych. Dziewięć jednostek bezpośrednio zależnych (KGHM Ecoren S.A., PHP „MERCUS” sp. z o.o., DIALOG S.A., POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o.o., „Energetyka” sp. z o.o., DFM ZANAM-LEGMET Sp. z o.o., BIPROMET S.A., NITROERG S.A. oraz KGHM I FIZAN) tworzyło własne grupy kapitałowe.

KGHM Polska Miedź S.A. jest zaangażowana kapitałowo w podmioty o różnorodnym przedmiocie działania. Oferują one produkty i usługi związane z podstawową działalnością KGHM Polska Miedź S.A. (m.in. poszukiwanie i eksploatacja złóż miedzi i innych metali, budownictwo górnicze, produkcja energii elektrycznej i ciepłej, produkcja maszyn i urządzeń dla górnictwa, produkcja materiałów wybuchowych, prowadzenie prac badawczo-rozwojowych) lub usługi niezwiązane z obsługą ciągu technologicznego KGHM Polska Miedź S.A., takie jak usługi transportowe, telekomunikacyjne, ochrony zdrowia, czy lokowanie środków pieniężnych.

Zaangażowanie kapitałowe KGHM Polska Miedź S.A. w poszczególne podmioty obrazuje zamieszczony poniżej schemat.

**Schemat 2. Podmioty, w których na dzień 30 czerwca 2011 r. KGHM Polska Miedź S.A. posiadała bezpośrednio udziały, akcje, certyfikaty inwestycyjne**



\* zmiana nazwy, wcześniej KGHM HMS Bergbau AG

\*\* udział KGHM zgodnie z raportem bieżącym z dnia 23 marca 2011 r.

## Jednostki podlegające konsolidacji

Spółki bezpośrednio zależne KGHM Polska Miedź S.A.:

- KGHM Ecoren S.A.
- DIALOG S.A.
- „Energetyka” sp. z o.o.
- PeBeKa S.A.
- POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o.o.
- KGHM Metraco S.A.
- PHP „MERCUS” sp. z o.o.
- CBJ sp. z o.o.
- KGHM CUPRUM sp. z o.o. – CBR
- „MCZ” S.A.
- Zagłębie Lubin S.A.
- INOVA Spółka z o.o.
- DFM ZANAM-LEGMET Sp. z o.o.
- KGHM Polish Copper Ltd. w likwidacji,
- KGHM Kupferhandelsges.m.b.H.i.L w likwidacji
- KGHM (SHANGHAI) COPPER TRADING CO., LTD.
- KGHM LETIA S.A.
- KGHM Kupfer AG (wcześniej KGHM HMS Bergbau AG)
- NITROERG S.A.
- BIPROMET S.A.
- KGHM TFI S.A.
- KGHM AJAX MINING INC.
- KGHM I FIZAN
- KGHM II FIZAN
- KGHM III FIZAN

Spółka bezpośrednio stowarzyszona KGHM Polska Miedź S.A.:

- Polkomtel S.A.

Spółki pośrednio zależne KGHM Polska Miedź S.A. (w nawiasach spółka bezpośrednio dominująca):

- WFP Hefra SA (KGHM Ecoren S.A.)
- Walcownia Metali Nieżelaznych „ŁABĘDY” S.A. (KGHM Ecoren S.A.)
- Ecoren DKE Spółka z o.o. (KGHM Ecoren S.A.)
- CENTROZŁOM WROCŁAW S.A. (KGHM Ecoren S.A.)
- AVISTA MEDIA Sp. z o.o. (DIALOG S.A.)
- „PETROTEL” Sp. z o.o. (DIALOG S.A.)
- „BIOWIND” sp. z o.o. („Energetyka” sp. z o.o.)
- WPEC w Legnicy S.A. („Energetyka” sp. z o.o.)
- Przedsiębiorstwo Budowlane Katowice S.A. (BIPROMET S.A.)
- Bipromet Ecosystem Sp. z o.o. (BIPROMET S.A.)
- INTERFERIE Medical SPA Sp. z o.o. (KGHM I FIZAN)
- Fundusz Hotele 01 Sp. z o.o. (KGHM I FIZAN)
- Fundusz Hotele 01 Sp. z o.o. S.K.A. (KGHM I FIZAN)
- Fundusz Uzdrowiska 01 Sp. z o.o. S.K.A. (KGHM I FIZAN)
- Fundusz Uzdrowiska 01 Sp. z o.o. (KGHM I FIZAN)
- ZUK S.A. (KGHM I FIZAN)
- Uzdrowisko Połczyn S.A. (KGHM I FIZAN)
- „Uzdrowisko Cieplice” sp. z o.o. (KGHM I FIZAN)
- FADROMA S.R. SP. Z O.O. W LIKWIDACJI (ZANAM-LEGMET Sp. z o.o.)
- PHU „Lubinpex” Sp. z o.o. (PHP „MERCUS” sp. z o.o.)
- PMT Linie Kolejowe Sp. z o.o. (POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o.o.)
- INTERFERIE S.A. (Fundusz Hotele 01 Sp. z o.o. S.K.A.)

Spółka pośrednio stowarzyszona KGHM Polska Miedź S.A.:

- BAZALT-NITRON Sp. z o.o.

## **Wskazanie skutków zmian w strukturze jednostki gospodarczej, w tym w wyniku połączenia jednostek gospodarczych, przejęcia lub sprzedaży jednostek Grupy Kapitałowej**

### Nabycie akcji spółki NITROERG S.A.

W dniu 2 lutego 2011 r. została zawarta z Ministrem Skarbu Państwa umowa 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.

Posiadanie przez KGHM Polska Miedź S.A. kontroli nad „NITROERG” S.A. (jednym z największych producentów materiałów wybuchowych), pozwoli na wzmocnienie konkurencyjności dostaw na potrzeby ciągu technologicznego, a w przyszłości na potrzeby nowych projektów zasobowych (zgodnie z realizacją strategii powiększenia bazy zasobowej rud miedzi).

### Nabycie akcji KGHM HMS Bergbau AG (obecnie KGHM Kupfer AG)

Dnia 20 kwietnia 2011 r. między KGHM Polska Miedź S.A., a HMS Bergbau AG została podpisana umowa sprzedaży i cesji dotycząca nabycia przez KGHM Polska Miedź S.A. 12 551 sztuk akcji spółki KGHM HMS Bergbau AG posiadanych przez HMS Bergbau AG, stanowiących 25,1% kapitału zakładowego, za cenę 128 tys. EUR, tj. 509 tys. zł. Za nabyte akcje zapłacono gotówką w dniu 21 kwietnia 2011 r. Udział Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. w kapitale KGHM HMS Bergbau AG po nabyciu wynosi 100%.

Dnia 27 kwietnia 2011 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie KGHM HMS Bergbau AG podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki z kwoty 50 tys. EUR do kwoty 800 tys. EUR. Nowo wyemitowane akcje o wartości nominalnej 1 EUR każda i wartości emisyjnej 17,71 EUR zostały objęte przez KGHM Polska Miedź S.A. Za akcje zapłacono wkładem pieniężnym w wysokości 52 364 tys. zł w dniu 27 kwietnia 2011 r.

Dnia 16 maja 2011 r. w sądzie zarejestrowana została zmiana nazwy spółki z KGHM HMS Bergbau AG na KGHM Kupfer AG.

### Połączenie jednostek zależnych: Walcownia Metali Nieżelaznych spółka z o.o. i WM „ŁABĘDY” S.A.

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

### Podwyższenie kapitału podstawowego w spółkach zależnych

Realizując zobowiązania gwarantowanego podwyższenia kapitału spółek, wynikające 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 następujących podwyższeń kapitału podstawowego spółek opłaconych wkładem pieniężnym:

- dnia 19 stycznia 2011 r. Walne Zgromadzenie Uzdrowisko Połczyn S.A. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału spółki o 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. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w sądzie w dniu 3 lutego 2011 r.,
- dnia 8 lutego 2011 r. Zgromadzenie Wspólników „Uzdrowisko Cieplice” sp. z o.o. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału spółki o 1 500 tys. zł, co stanowi 1,96% udziału w kapitale

zakładowym i zwiększa udział Grupy Kapitałowej do 91,67%. Środki gwarantowanego podwyższenia zostaną przeznaczone na nabycie, wytworzenie, przebudowę, rozbudowę, modernizację środków trwałych oraz nabycie lub przedłużenie koncesji na eksploatację wód. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w sądzie w dniu 18 marca 2011 r.

Ponadto dnia 4 stycznia 2011 r. nastąpiła rejestracja podwyższenia kapitału podstawowego w spółce Zespół Uzdrawisk Kłodzkich Spółka Akcyjna (ZUK S.A.) w wysokości 8 000 tys. zł, dokonanego wkładem pieniężnym 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 akcji ZUK S.A., wszystkie środki gwarantowanego podwyższenia zostaną przeznaczone na zakup środków trwałych i wartości niematerialnych związanych z produkcją i sprzedażą wód mineralnych oraz działalnością uzdrowską.

#### Otwarcie postępowania likwidacyjnego spółki KGHM Kupferhandelsges. m.b.H.

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

#### Podpisanie przez KGHM Polska Miedź S.A. umowy sprzedaży akcji Polkomtel S.A. na rzecz Spartan Capital Holdings Sp. z o.o.

Dnia 30 czerwca 2011 r. została zawarta przedwstępna umowa sprzedaży 100% akcji Polkomtel S.A. Umowę zawarto pomiędzy KGHM Polska Miedź S.A., Polski Koncern Naftowy ORLEN S.A., PGE Polska Grupa Energetyczna S.A., Vodafone Americas Inc. i Vodafone International Holdings B.V. oraz Węgłokoks S.A. jako sprzedającymi a Spartan Capital Holdings Sp. z o.o. jako kupującym. Pakiet posiadanych przez Spółkę akcji Polkomtel S.A. wynosi 24,39%.

Zgodnie z Umową, KGHM Polska Miedź S.A. sprzeda 5 000 266 akcji zwykłych imiennych Polkomtel S.A., o wartości nominalnej 100 zł za akcję, reprezentujących 24,39% kapitału zakładowego Polkomtel S.A., za łączną cenę 3 672 147 tys. zł. Cena za sprzedawane akcje zostanie pokryta przez kupującego gotówką.

Całkowita wartość transakcji, oparta na wartości przedsiębiorstwa (EV) określona jest w wysokości 18,1 mld zł. Po odjęciu zadłużenia Polkomtel S.A. i dywidendy, którą Polkomtel S.A. wypłacił na rzecz obecnych akcjonariuszy, całkowita kwota płatności za akcje wynosi 15,1 mld zł. Część dywidendy z zysku netto Polkomtel S.A. za 2010 r. należna KGHM Polska Miedź S.A. wynosiła 250 013 tys. zł i została wypłacona w dniu 29 lipca 2011 r.

W przypadku naruszenia określonych zapisów Umowy, kupujący zobowiązany jest, zgodnie z Umową, zapłacić kary umowne wynoszące ok. 15% ceny. Zapłata ceny oraz kar umownych zostały zabezpieczone poprzez wystawienie akredytyw na rzecz sprzedających.

Transakcja wymaga zgody Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, która według Umowy, musi zostać pozyskana do końca 2011 r. W przeciwnym wypadku umowa ulega rozwiązaniu, chyba że strony postanowią inaczej.

#### Zaawansowanie procesu oferowania do zbycia akcji DIALOG S.A.

Sprzedaż 100% akcji spółki DIALOG S.A. uzależniona jest od uzyskania satysfakcjonujących dla KGHM Polska Miedź S.A. warunków transakcji. Aktualnie trwa proces uzupełniającego badania due diligence przez wybranych oferentów.

**Informacja o zawarciu przez Spółkę 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, wraz ze wskazaniem ich wartości.**

W I półroczu 2011 r. KGHM Polska Miedź S.A. oraz jej spółki zależne nie zawierały z podmiotami powiązanymi istotnych transakcji na warunkach innych niż rynkowe.

#### **XIV. Struktura właścicielska KGHM Polska Miedź S.A.**

##### **Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu KGHM Polska Miedź S.A.**

Kapitał zakładowy Spółki, zgodnie z wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego, na dzień 30 czerwca 2011 r. wynosił 2 mld zł i dzielił się na 200 mln akcji serii A o wartości nominalnej 10 zł każda. Wszystkie akcje są akcjami na okaziciela. Spółka nie wyemitowała akcji uprzywilejowanych. Każda akcja daje prawo do jednego głosu na walnym zgromadzeniu.

Na dzień 30 czerwca 2011 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, według wiedzy Spółki, jedynym akcjonariuszem KGHM Polska Miedź S.A. posiadającym liczbę akcji uprawniającą do co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu był Skarb Państwa, który - według zawiadomienia z dnia 12 stycznia 2010 r. - posiadał 63 589 900 akcji, co stanowi 31,79% kapitału zakładowego i odpowiada tej samej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.

Pozostali akcjonariusze Spółki, na dzień 30 czerwca 2011 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania, posiadali akcje dające prawo do mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu - łącznie 136 410 100 akcji, co stanowi 68,21% kapitału zakładowego i odpowiada tej samej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.

W okresie od 1 stycznia 2011 r. do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania, według wiedzy Spółki, nie nastąpiły zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji Spółki.

## **SPIS TABEL, SCHEMATÓW I WYKRESÓW**

Tabela 1.	Wyniki produkcyjne w górnictwie .....	60
Tabela 2.	Wyniki produkcyjne w hutnictwie .....	61
Tabela 3.	Wolumen sprzedaży podstawowych wyrobów .....	61
Tabela 4.	Przychody ze sprzedaży produktów .....	61
Tabela 5.	Stan zatrudnienia na koniec okresów sprawozdawczych.....	62
Tabela 6.	Aktywa .....	64
Tabela 7.	Źródła finansowania aktywów.....	65
Tabela 8.	Sprawozdanie z całkowitych dochodów .....	66
Tabela 9.	Podstawowe czynniki wpływające na wynik finansowy Spółki.....	67
Tabela 10.	Jednostkowe koszty wytwarzania miedzi elektrolitycznej.....	68
Tabela 11.	Realizacja prognozowanych wyników Spółki po I półroczu br. ....	68
Schemat 1.	Struktura organizacyjna Spółki według stanu na dzień 30 czerwca 2011 r.....	59
Schemat 2.	Podmioty, w których na dzień 30 czerwca 2011 r. KGHM Polska Miedź S.A. posiadała bezpośrednio udziały, akcje, certyfikaty inwestycyjne .....	72

<b>PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ</b>			
<b>Data</b>	<b>Imię i Nazwisko</b>	<b>Stanowisko / Funkcja</b>	<b>Podpis</b>
26.08.2011 r.	Herbert Wirth	Prezes Zarządu	
26.08.2011 r.	Maciej Tybura	I Wiceprezes Zarządu	
26.08.2011 r.	Wojciech Kędzia	Wiceprezes Zarządu	