

KOMISJA NADZORU FINANSOWEGO

Raport półroczny P 2012

(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 2012 obejmujące okres od **2012-01-01** do **2012-06-30** zawierający śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe według MSR 34 w walucie zł.

data przekazania: 2012-08-31

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

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

WYBRANE DANE FINANSOWE	w tys. zł		w tys. EUR	
	półrocze 2012 okres od 2012-01-01 do 2012-06-30	półrocze 2011 okres od 2011-01-01 do 2011-06-30	półrocze 2012 okres od 2012-01-01 do 2012-06-30	półrocze 2011 okres od 2011-01-01 do 2011-06-30
I. Przychody ze sprzedaży	10 503 890	10 000 920	2 486 363	2 520 838
II. Zysk z działalności operacyjnej	3 756 260	5 281 453	889 140	1 331 246
III. Zysk przed opodatkowaniem	3 739 344	5 265 396	885 136	1 327 199
IV. Zysk netto	2 949 179	4 319 004	698 097	1 088 651
V. Inne całkowite dochody	(243 465)	187 443	(57 630)	47 247
VI. Łączne całkowite dochody	2 705 714	4 506 447	640 467	1 135 898
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)	14,75	21,60	3,49	5,44
IX. Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	2 259 057	3 987 760	534 739	1 005 157
X. Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(10 374 841)	(1 004 847)	(2 455 816)	(253 282)
XI. Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(32)	(2 982)	(8)	(752)
XII. Przepływy pieniężne netto razem	(8 115 816)	2 979 931	(1 921 085)	751 123
	Stan na 2012-06-30	Stan na 2011-12-31	Stan na 2012-06-30	Stan na 2011-12-31
XIII. Aktywa trwałe	21 726 399	11 696 705	5 098 538	2 648 231
XIV. Aktywa obrotowe	9 282 332	17 556 484	2 178 286	3 974 933
XV. Aktywa razem	31 008 731	29 253 189	7 276 824	6 623 164
XVI. Zobowiązania długoterminowe	2 328 793	2 249 946	546 498	509 406
XVII. Zobowiązania krótkoterminowe	8 506 713	3 867 732	1 996 272	875 687
XVIII. Kapitał własny	20 173 225	23 135 511	4 734 054	5 238 071

Kursy wymiany złotego w stosunku do euro przyjęte do przeliczenia wybranych danych finansowych

Pozycja wybranych danych	Kurs wymiany	30 czerwca 2012	31 grudnia 2011	30 czerwca 2011
I - XII	kurs stanowiący średnią arytmetyczną bieżących kursów średnich ogłaszanych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca w okresie od stycznia do czerwca odpowiednio 2012 i 2011 r.	4,2246	nie dotyczy	3,9673
XIII - XVIII	bieżący kurs średni ogłaszany przez NBP na ostatni dzień czerwca odpowiednio 2012 i 2011 r.	4,2613	4,4168	nie dotyczy

Komisja Nadzoru Finansowego

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

RAPORT PÓŁROCZNY P 2012 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 UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH**
 - 4. ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE**
 - 5. SPRAWOZDANIE ZARZĄDU Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI**
-

Lubin, sierpień 2012 rok

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

**RAPORT BIEGŁEGO REWIDENTA
Z PRZEGLĄDU ŚRÓDROCZNEGO
SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA
FINANSOWEGO
ZA I PÓŁROCZE 2012 ROKU**

Lubin, sierpień 2012 rok



**Raport niezależnego biegłego rewidenta
z przeglądu śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego
za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 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, na które składają się: śródroczne sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 30 czerwca 2012 r., śródroczne sprawozdanie z całkowitych dochodów, śródroczne sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, śródroczne sprawozdanie z przepływów pieniężnych sporządzone za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 r. oraz wybrane informacje objaśniające do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego.

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 finansowym na podstawie dokonanego przeglądu.

Przegląd przeprowadziliśmy stosownie do postanowień krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów. Standardy nakładają na nas obowiązek zaplanowania i przeprowadzenia przeglądu w taki sposób, aby uzyskać umiarkowaną pewność, że śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych nieprawidłowości. Przegląd przeprowadziliśmy głównie drogą analizy danych śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego, wglądu w księgi rachunkowe, a także wykorzystania informacji uzyskanych od kierownictwa oraz osób odpowiedzialnych za finanse i rachunkowość Spółki.

Zakres i metoda przeglądu śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego istotnie różni się od zakresu badania stanowiącego podstawę do wyrażenia opinii o zgodności sprawozdania finansowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz o jego rzetelności i jasności, dlatego nie możemy wydać takiej opinii o załączonym sprawozdaniu.

Na podstawie przeprowadzonego przeglądu nie zidentyfikowaliśmy niczego, co pozwoliłoby stwierdzić, że załączone śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe nie 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, 28 sierpnia 2012 r.

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

PricewaterhouseCoopers Sp. z o.o. wpisana jest do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, pod numerem KRS 000044655, NIP 526-021-02-28. Kapitał zakładowy wynosi 10 363 900 złotych. Siedzibą Spółki jest Warszawa, Al. Armii Ludowej 14.

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

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

Lubin, sierpień 2012 rok

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Według naszej najlepszej wiedzy śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe i dane porównawcze sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości, odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową KGHM Polska Miedź S.A. oraz zysk netto Spółki. 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.

PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko / Funkcja	Podpis
28.08.2012 r.	Herbert Wirth	Prezes Zarządu	
28.08.2012 r.	Włodzimierz Kiciński	I Wiceprezes Zarządu	
28.08.2012 r.	Wojciech Kędzia	Wiceprezes Zarządu	
28.08.2012 r.	Dorota Włoch	Wiceprezes Zarządu	

PODPIS OSOBY, KTÓREJ POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko / Funkcja	Podpis
28.08.2012 r.	Ludmiła Mordylak	Główny Księgowy KGHM Dyrektor Naczelny Centrum Usług Księgowych	

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

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

Lubin, sierpień 2012 rok

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, dokonujący przeglądu śródrocznego skróconego 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.

PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko / Funkcja	Podpis
28.08.2012 r.	Herbert Wirth	Prezes Zarządu	
28.08.2012 r.	Włodzimierz Kiciński	I Wiceprezes Zarządu	
28.08.2012 r.	Wojciech Kędzia	Wiceprezes Zarządu	
28.08.2012 r.	Dorota Włoch	Wiceprezes Zarządu	

PODPIS OSOBY, KTÓREJ POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko / Funkcja	Podpis
28.08.2012 r.	Ludmiła Mordylak	Główny Księgowy KGHM Dyrektor Naczelny Centrum Usług Księgowych	

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE
SPRAWOZDANIE FINANSOWE
ZA I PÓŁROCZE 2012 ROKU**

Lubin, sierpień 2012 rok

Spis treści do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

Nota		Strona
	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
	Wybrane informacje objaśniające do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego	
1	Informacje ogólne	7
2	Zasady przyjęte przy sporządzaniu sprawozdania finansowego	9
	2.1 Zasady rachunkowości	9
3	Ważne oszacowania i założenia	10
	3.1 Okres użytkowania środków trwałych	10
	3.2 Instrumenty finansowe	10
	3.3 Utrata wartości akcji i udziałów w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	10
	3.4 Wycena rezerw	10
	3.5 Aktywa i zobowiązania na odroczony podatek dochodowy	11
4	Segmenty działalności	11
5	Rzeczowe aktywa trwałe	14
6	Wartości niematerialne	15
7	Inwestycje w jednostki zależne	16
8	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	20
9	Aktywa finansowe przeznaczone na likwidację kopalń	20
10	Pochodne instrumenty finansowe	21
11	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	22
12	Zapasy	22
13	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	23
14	Kapitał akcyjny	23
15	Inne skumulowane całkowite dochody	24
16	Zyski zatrzymane	25
17	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	26
18	Kredyty, pożyczki i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	27
19	Odroczony podatek dochodowy	27
20	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	30
21	Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	32
22	Przychody ze sprzedaży	33
23	Koszty według rodzaju	34
24	Koszty świadczeń pracowniczych	34
25	Pozostałe przychody operacyjne	35
26	Pozostałe koszty operacyjne	35
27	Koszty finansowe	36
28	Instrumenty finansowe	37
	28.1 Wartość bilansowa	37
	28.2 Pozycje przychodów, kosztów, zysków i strat ujęte w zysku lub stracie w podziale na kategorie instrumentów finansowych	39
	28.3 Hierarchia wartości godziwej	41
29	Zarządzanie ryzykiem finansowym	41
	29.1 Ryzyko rynkowe	41
	29.2 Ryzyko kredytowe	48
	29.3 Ryzyko płynności i zarządzanie kapitałem	50
30	Podatek dochodowy	51
31	Zysk przypadający na jedną akcję	51
32	Dywidendy uchwalone niewypłacone	51
33	Korekty zysku netto w śródrocznym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	52
34	Transakcje z podmiotami powiązаныmi	52
35	Aktywa i zobowiązania warunkowe	54
36	Struktura zatrudnienia	55
37	Zdarzenia po dniu kończącym okres sprawozdawczy	55

Śródroczne sprawozdanie z sytuacji finansowej

	Nota	Stan na dzień	
		30 czerwca 2012	31 grudnia 2011
Aktywa			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	5	7 582 791	7 277 903
Wartości niematerialne	6	156 452	150 777
Akcje, udziały i certyfikaty inwestycyjne w jednostkach zależnych	7	11 608 140	2 012 209
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	19	273 105	168 462
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	8	851 165	992 068
Aktywa finansowe przeznaczone na likwidację kopalń	9	137 658	111 665
Pochodne instrumenty finansowe	10	1 032 760	899 400
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	11	84 328	84 221
		21 726 399	11 696 705
Aktywa obrotowe			
Zapasy	12	2 855 652	2 355 741
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	11	1 978 228	1 502 944
Aktywa finansowe przeznaczone na likwidację kopalń	9	1 198	2 147
Pochodne instrumenty finansowe	10	597 461	859 653
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	13	3 849 793	12 835 999
		9 282 332	17 556 484
Razem aktywa		31 008 731	29 253 189
Zobowiązania i kapitał własny			
Kapitał własny			
Kapitał akcyjny	14	2 000 000	2 000 000
Inne skumulowane całkowite dochody	15	292 208	535 673
Zyski zatrzymane	16	17 881 017	20 599 838
Razem kapitał własny		20 173 225	23 135 511
Zobowiązania			
Zobowiązania długoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	17	47 155	11 579
Kredyty, pożyczki i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	18	4	35
Pochodne instrumenty finansowe	10	511 104	538 320
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	20	1 260 761	1 216 355
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	21	509 769	483 657
		2 328 793	2 249 946
Zobowiązania krótkoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	17	7 911 464	1 827 536
Kredyty, pożyczki i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	18	61	58
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego od osób prawnych		311 095	1 587 847
Pochodne instrumenty finansowe	10	167 070	330 347
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	20	104 718	107 471
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	21	12 305	14 473
		8 506 713	3 867 732
Razem zobowiązania		10 835 506	6 117 678
Razem zobowiązania i kapitał własny		31 008 731	29 253 189

KGHM Polska Miedź S.A.
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie z MSR 34
 za okres od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r.
 (kwoty w tabelach wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

Śródroczne sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Nota	Za okres	
		od 01.01.12 do 30.06.12	od 01.01.11 do 30.06.11
Przychody ze sprzedaży	22	10 503 890	10 000 920
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	23	(5 896 587)	(4 707 358)
Zysk brutto ze sprzedaży		4 607 303	5 293 562
Koszty sprzedaży	23	(55 172)	(58 794)
Koszty ogólnego zarządu	23	(362 123)	(325 782)
Pozostałe przychody operacyjne	25	894 772	914 974
Pozostałe koszty operacyjne	26	(1 328 520)	(542 507)
Zysk z działalności operacyjnej		3 756 260	5 281 453
Koszty finansowe	27	(16 916)	(16 057)
Zysk przed opodatkowaniem		3 739 344	5 265 396
Podatek dochodowy	30	(790 165)	(946 392)
Zysk netto		2 949 179	4 319 004
INNE CAŁKOWITE DOCHODY Z TYTUŁU:			
Aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	15	(140 903)	25 888
Instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne	15	(159 671)	205 523
Podatek dochodowy związany z pozycjami prezentowanymi w innych całkowitych dochodach	15	57 109	(43 968)
Inne całkowite dochody za okres obrotowy, netto		(243 465)	187 443
ŁĄCZNE CAŁKOWITE DOCHODY		2 705 714	4 506 447
Zysk na akcję za okres półroczny (wyrażony w złotych na jedną akcję)	31		
– podstawowy		14,75	21,60
– rozwodniony		14,75	21,60

Wybrane informacje objaśniające przedstawione na stronach od 7 do 56 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 2012 r. do 30 czerwca 2012 r.
 (kwoty w tabelach wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

Śródroczne sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Nota	Inne skumulowane całkowite dochody z tytułu:				Razem kapitał własny
	Kapitał akcyjny	Aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	Instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne	Zyski zatrzymane	
Stan na 1 stycznia 2012 r.	2 000 000	(38 610)	574 283	20 599 838	23 135 511
Dywidenda za 2011 r. uchwalona niewypłacona	16,17,32	-	-	(5 668 000)	(5 668 000)
Łączne całkowite dochody		(114 132)	(129 333)	2 949 179	2 705 714
Zysk netto	16	-	-	2 949 179	2 949 179
Inne całkowite dochody	15	-	(114 132)	-	(243 465)
Stan na 30 czerwca 2012 r.		(152 742)	444 950	17 881 017	20 173 225
<hr/>					
Stan na 1 stycznia 2011 r.		121 385	89 774	12 245 318	14 456 477
Dywidenda za 2010 r. uchwalona niewypłacona	16	-	-	(2 980 000)	(2 980 000)
Łączne całkowite dochody		20 969	166 474	4 319 004	4 506 447
Zysk netto	16	-	-	4 319 004	4 319 004
Inne całkowite dochody	15	20 969	166 474	-	187 443
Stan na 30 czerwca 2011 r.		142 354	256 248	13 584 322	15 982 924

Wybrane informacje objaśniające przedstawione na stronach od 7 do 56 stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

Śródroczne sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Nota	Za okres		
	od 01.01.12 do 30.06.12	od 01.01.11 do 30.06.11	
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej			
Zysk netto	16	2 949 179	4 319 004
Korekty zysku netto	33	1 424 330	571 694
Podatek dochodowy zapłacony		(2 114 452)	(902 938)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		2 259 057	3 987 760
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej			
Nabycie akcji, udziałów jednostek zależnych		(9 569 944)	(180 985)
Nabycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		-	(1 565 831)
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		-	1 028 023
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		(761 669)	(583 918)
Wydatki z tytułu udzielonych zaliczek na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		(17 612)	(41 397)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		4 874	2 069
Nabycie aktywów finansowych przeznaczonych na likwidację kopalń		(25 044)	(23 500)
Założenie lokat		-	(450 000)
Rozwiązanie lokat		-	800 000
Pożyczki udzielone		(7 565)	-
Wpływy z tytułu spłaty udzielonych pożyczek		2 582	2 515
Odsetki otrzymane		1 333	9 972
Inne wydatki inwestycyjne		(1 796)	(1 795)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(10 374 841)	(1 004 847)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej			
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		(28)	(2 976)
Odsetki zapłacone		(4)	(6)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		(32)	(2 982)
Przepływy pieniężne netto razem			
		(8 115 816)	2 979 931
(Straty)/zyski z różnic kursowych z tytułu wyceny środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(870 390)	53 504
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(8 986 206)	3 033 435
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na początek okresu	13	12 835 999	2 595 529
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec okresu	13	3 849 793	5 628 964
w tym środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania		1 481	1 413

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 Spółki stanowi:

- górnictwo pozostałych rud metali nieżelaznych,
- wydobywanie żwiru i piasku, wydobywanie gliny i kaolinu, wydobywanie soli,
- produkcja gazów technicznych, produkcja pozostałych podstawowych chemikaliów nieorganicznych,
- produkcja metali szlachetnych, produkcja ołowiu, cynku i cyny,
- produkcja miedzi, produkcja pozostałych metali nieżelaznych,
- odlewnictwo miedzi i stopów miedzi, odlewnictwo pozostałych metali nieżelaznych, gdzie indziej niesklasyfikowane,
- kucie, prasowanie, wytłaczanie i walcowanie metali – metalurgia proszków,
- naprawa i konserwacja maszyn, naprawa i konserwacja urządzeń elektrycznych,
- instalowanie maszyn przemysłowych, sprzętu i wyposażenia,
- wytwarzanie, przesyłanie, dystrybucja, handel energią elektryczną,
- wytwarzanie, dystrybucja, handel paliwami gazowymi,
- wytwarzanie i zaopatrywanie w parę wodną, gorącą wodę i powietrze do układów klimatyzacyjnych,
- pobór, uzdatnianie i dostarczanie wody, odprowadzanie i oczyszczanie ścieków,
- zbieranie odpadów, obróbka i usuwanie odpadów innych niż niebezpieczne,
- działalność w zakresie telekomunikacji przewodowej, działalność w zakresie pozostałej telekomunikacji,
- działalność związana z oprogramowaniem, działalność związana z zarządzaniem urządzeniami informatycznymi, przetwarzanie danych, zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność, działalność portali internetowych,
- działalność holdingów finansowych,
- górnictwo ropy naftowej,
- działalność usługowa wspomagająca eksploatację złóż ropy naftowej i gazu ziemnego.

Działalność w zakresie eksploatacji złóż rudy miedzi, soli oraz kopalin pospolitych opiera się na posiadanych przez KGHM Polska Miedź S.A. koncesjach wydanych przez Ministra Ochrony Środowiska, Zasobów Naturalnych i Leśnictwa w latach 1993 – 2004 (obecnie Minister Środowiska), z których większość wygaśnie do 31 grudnia 2013 r. KGHM Polska Miedź S.A. w bieżącym okresie sprawozdawczym kontynuowała prace nad uzyskaniem 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 i nie stanowi zagrożenia dla kontynuacji działalności przez KGHM Polska Miedź S.A. Szczegółowe informacje dotyczące procesu uzyskania koncesji znajdują się w niniejszym raporcie w Sprawozdaniu Zarządu z Działalności Spółki w I półroczu 2012 r. pkt 1 Charakterystyka Spółki pkt.1.3 Produkcja.

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

Skład Zarządu KGHM Polska Miedź S.A. VII kadencji wg stanu na dzień 1 stycznia 2012 r. przedstawiał się następująco:

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

Dnia 27 czerwca 2012 r. Rada Nadzorcza KGHM Polska Miedź S.A. powołała w skład Zarządu VIII kadencji na Prezesa Zarządu Herberta Wirtha oraz na członków Zarządu: Włodzimierza Kicińskiego, Wojciecha Kędzię, Dorotę Włoch oraz od dnia 1 września 2012 r. Adama Sawickiego.

Dnia 25 lipca 2012 r. Rada Nadzorcza powierzyła Włodzimierzowi Kicińskiemu funkcję I Wiceprezesa Zarządu a Zarząd dokonał podziału zadań pomiędzy poszczególnymi członkami Zarządu w następujący sposób:

1. Informacje ogólne (kontynuacja)

- | | |
|------------------------|---------------------------------------|
| - Herbert Wirth | Prezes Zarządu, |
| - Włodzimierz Kiciński | I Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych, |
| - Wojciech Kędzia | Wiceprezes Zarządu ds. Produkcji, |
| - Dorota Włoch | Wiceprezes Zarządu ds. Rozwoju. |

Kompetencje członka Zarządu KGHM Polska Miedź S.A. Adama Sawickiego zostaną określone po objęciu przez niego funkcji dnia 1 września 2012 r.

Skład Rady Nadzorczej

Skład Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A. VIII kadencji wg stanu na dzień 1 stycznia 2012 r. przedstawiał się następująco:

- | | |
|-----------------------|---------------------------|
| - Jacek Kuciński | Przewodniczący |
| - Marcin Dyl | Zastępca Przewodniczącego |
| - Marek Panfil | Sekretarz |
| - Franciszek Adamczyk | |
| - Arkadiusz Kawecki | |
| - Marzenna Weresa | |
| - Jan Rymarczyk | |

oraz wybrani przez pracowników:

- Lech Jaroń
- Maciej Łaganowski
- Paweł Markowski.

W okresie od dnia 1 stycznia 2012 r. do dnia zatwierdzenia niniejszego raportu do publikacji, władze Spółki podjęły następujące decyzje, które miały wpływ na skład Rady Nadzorczej:

- 1) Dnia 19 stycznia 2012 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło decyzje o:
 - o odwołaniu ze składu Rady Nadzorczej: Franciszka Adamczyka, Marcina Dyla, Arkadiusza Kaweckiego, Jana Rymarczyka i Marzenny Weresy,
 - o powołaniu w skład Rady Nadzorczej: Aleksandry Magaczewskiej, Krzysztofa Kaczmarczyka, Mariusza Kolwasa, Roberta Oliwę, Jacka Poświatę.
- 2) Dnia 13 lutego 2012 r. Rada Nadzorcza wybrała na funkcję:
 - o Zastępcy Przewodniczącego – Marka Panfila,
 - o Sekretarza – Mariusza Kolwasa.
- 3) Dnia 17 kwietnia 2012 r. Marek Panfil złożył rezygnację z funkcji Zastępcy Przewodniczącego i tego samego dnia Rada Nadzorcza wybrała na tę funkcję Aleksandrę Magaczewską.
- 4) Dnia 24 kwietnia 2012 r. Mariusz Kolwas złożył rezygnację z funkcji członka Rady Nadzorczej.
- 5) Dnia 25 kwietnia 2012 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło decyzje o:
 - o odwołaniu ze składu Rady Nadzorczej Jacka Kucińskiego i Marka Panfila,
 - o powołaniu w skład Rady Nadzorczej Pawła Białka, Dariusza Krawczyka i Ireneusza Piecucha.
- 6) Dnia 21 maja 2012 r. Rada Nadzorcza dokonała wyboru na funkcje:
 - o Przewodniczącej – Aleksandry Magaczewskiej,
 - o Zastępcy Przewodniczącego – Krzysztofa Kaczmarczyka,
 - o Sekretarza – Dariusza Krawczyka.
- 7) Dnia 28 czerwca 2012 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie po rozpatrzeniu wniosku pracowników w sprawie odwołania członków Rady Nadzorczej wybieranych przez pracowników Spółki odwołało ze składu Rady Nadzorczej Lecha Jaronia, Macieja Łaganowskiego i Pawła Markowskiego.
- 8) Dnia 3 lipca 2012 r. Robert Oliwa złożył rezygnację z funkcji członka Rady Nadzorczej ze skutkiem na dzień odbycia Walnego Zgromadzenia KGHM Polska Miedź S.A., którego przedmiotem będzie kwestia zmian w składzie Rady Nadzorczej (Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zostało zwołane na 3 września 2012 r.)

Skład Rady Nadzorczej na dzień 30 czerwca 2012 r. przedstawiał się następująco:

- | | |
|--------------------------|--------------------------|
| - Aleksandra Magaczewska | Przewodnicząca |
| - Krzysztof Kaczmarczyk | Zastępca Przewodniczącej |
| - Dariusz Krawczyk | Sekretarz |
| - Paweł Białek | |
| - Robert Oliwa | |
| - Ireneusz Piecuch | |
| - Jacek Poświata. | |

1. Informacje ogólne (kontynuacja)

Podpisanie śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe (sprawozdanie finansowe) nie podlega zatwierdzeniu przez organ zatwierdzający zgodnie z art. 53 ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. Śródroczne sprawozdania finansowe podpisuje kierownik jednostki tj. Zarząd KGHM Polska Miedź S.A. oraz osoba której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych. Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało podpisane w dniu 28 sierpnia 2012 r.

Kontynuacja działalności

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

Wygaśnięcie koncesji (o której mowa na stronie 7), w oparciu o które prowadzona jest działalność Spółki w zakresie eksploatacji złóż rudy miedzi, soli oraz kopalin pospolitych, nie stanowi przesłanki wskazującej na zagrożenie kontynuacji działalności Spółki, gdyż w ocenie Zarządu proces koncesyjny, który odbywa się okresowo, ma charakter administracyjny, zaś prawdopodobieństwo nie uzyskania koncesji jest zdaniem Zarządu Spółki znikome.

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 2011 r., które jest elementem Raportu rocznego R 2011 znajdującego się na stronie 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.

Niniejsze sprawozdanie sporządzono przy zastosowaniu tych samych zasad dla okresu bieżącego i porównywalnego, z dostosowaniem okresu porównywalnego do zmian zasad rachunkowości i prezentacji obowiązujących w okresie bieżącym. W bieżącym okresie dokonano zmiany prezentacji pozycji „Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności”. Zmiana prezentacji polegała na zmianie nazwy tej pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej, w której prezentowane są środki pieniężne Funduszu. Mając na uwadze istotną wartość tych aktywów oraz lepsze odzwierciedlenie ich charakteru i przeznaczenia dokonano zmiany nazwy pozycji aktywów z „Aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności” na „Aktywa finansowe przeznaczone na likwidację kopalń”.

Od dnia 1 stycznia 2012 r. Spółkę obowiązują następujące standardy i interpretacje:

- Zmiany do MSSF 7 Ujawnianie informacji – Przeniesienia aktywów finansowych;
- Poprawki do MSSF 1 Zastosowanie MSSF po raz pierwszy – Znacząca hiperinflacja i usunięcie stałych dat;
- Zmiany do MSR 12 Podatek dochodowy – Odroczony podatek dochodowy: Odzyskanie wartości odnośnych składników aktywów;
- Poprawki do MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych – Prezentacja pozycji innych całkowitych dochodów.

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.

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 2012 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 2012 r. nie będzie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe.

3.3 Utrata wartości akcji i udziałów w jednostkach zależnych i stowarzyszonych

W celu ustalenia wartości użytkowej akcji i udziałów Zarząd dokonuje szacunku prognozowanych przepływów pieniężnych, których oczekuje z tytułu utrzymywania inwestycji oraz szacunku stopy procentowej, 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.

3.4 Wycena rezerw

1. Zobowiązanie bilansowe z tytułu przyszłych świadczeń pracowniczych tj. odpraw emerytalnych lub rentowych, nagród jubileuszowych, odpraw pośmiertnych oraz ekwiwalentu za węgiel wypłacanego po okresie zatrudnienia równe jest wartości bieżącej zobowiązania z tytułu określonych świadczeń. Wysokość zobowiązania zależy od wielu czynników, które są wykorzystywane jako założenia w metodzie aktuarialnej. Wszelkie zmiany założeń mają wpływ na wartość bilansową zobowiązania.

Jednym z podstawowych założeń dla ustalenia wysokości zobowiązania jest stopa procentowa. Na dzień kończący okres sprawozdawczy Zarząd Spółki, w oparciu o opinię niezależnego aktuarium przyjmuje odpowiednią stopę dyskonta przy użyciu której ustala się wartość bieżącą szacowanych przyszłych przepływów pieniężnych z tytułu tych świadczeń. Przy ustalaniu stopy dyskontowej dla okresu sprawozdawczego aktuarium analizuje stopy procentowe obligacji skarbowych wyrażonych w walucie przyszłej wypłaty świadczeń, o terminach zapadalności zbliżonych do terminów regulowania odnośnych zobowiązań.

Pozostałe założenia makroekonomiczne wykorzystywane dla wyceny zobowiązań z tytułu przyszłych świadczeń pracowniczych, jak inflacja czy najniższe wynagrodzenie, oparte są w części na obecnie panujących warunkach rynkowych. Pozostałe informacje oraz przyjęte założenia zostały ujawnione w notcie 20.

3. Ważne oszacowania i założenia (kontynuacja)

3.4 Wycena rezerw (kontynuacja)

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. Na dzień 30 czerwca 2012 r. dokonano aktualizacji wartości rezerw stosując stopę dyskonta na poziomie 5,5%.

3.5 Aktywa i zobowiązania na odroczony podatek dochodowy

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

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

4. Segmenty działalności

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

Podstawowa działalność firmy koncentruje się na produkcji miedzi i srebra. Produkcja jest w pełni zintegrowanym technologicznie procesem, w którym produkt końcowy jednej fazy technologicznej stanowi półprodukt wykorzystywany w kolejnej fazie. Ruda miedzi wydobywana w kopalniach jest transportowana do zakładów przeróbki, gdzie następuje proces wzbogacania. W jego wyniku powstaje koncentrat miedzi, który jest dostarczany do hut. W hutach koncentrat jest przetapiany i rafinowany ogniowo na miedź anodową, która jest przerabiana w procesie rafinacji elektrolitycznej na katody miedziane. Z katod produkuje się walcówkę oraz wlewki okrągłe. Szlam anodowy, powstający w procesie elektorafinacji miedzi, jest surowcem wyjściowym do produkcji metali szlachetnych. Powstające w procesach hutniczych pyły ołowionośne przerabiane są na ołów. Z przerobu zużytego elektrolitu uzyskuje się siarczan niklu oraz siarczan miedzi. Gazy z pieców hutniczych są wykorzystywane do produkcji kwasu siarkowego. Gospodarczo wykorzystywane są także zużle hutnicze, sprzedawane jako kruszywo drogowe.

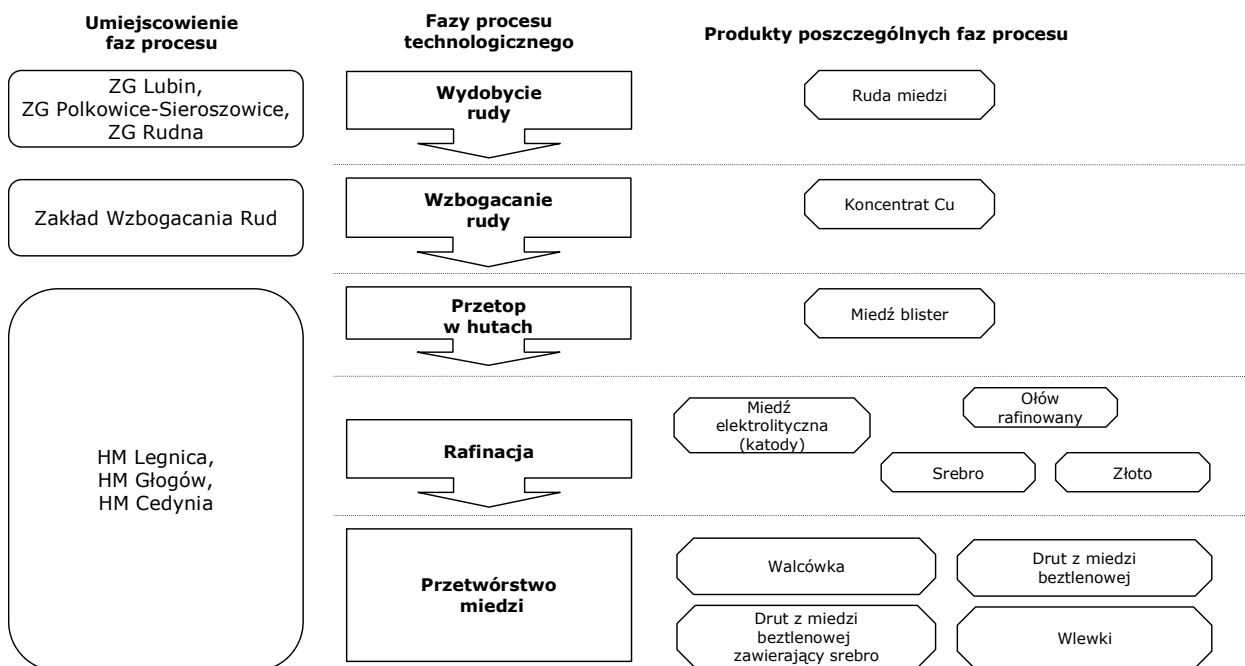
Rozliczenia dokonywane pomiędzy kolejnymi ogniwami procesu technologicznego oparte są na wycenie według kosztu wytworzenia, w związku z czym wewnętrzne jednostki organizacyjne (kopalnie, zakłady przerobcze, huty) w cyklu produkcyjnym nie realizują zysków na sprzedaży. Dane finansowe przygotowywane dla 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 za wyniki finansowe Spółki. Raporty wewnętrzne o wynikach Spółki sporządzane są w okresach miesięcznych i nie zawierają zysków/strat poszczególnych etapów procesu technologicznego, koncentrując się na analizie kosztów ich realizacji.

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

Produkcja podstawowych produktów

W I półroczu 2012 r. Spółka wyprodukowała 273 tys. t miedzi elektrolitycznej (w analogicznym okresie roku poprzedniego 284 tys. t) oraz 653 t srebra (w I półroczu 2011 r. 609 t).

4. Segmenty działalności (kontynuacja)



Aktywa i zobowiązania segmentu	Stan na dzień	
	30 czerwca 2012	31 grudnia 2011
Aktywa	31 008 731	29 253 189
Zobowiązania	10 835 506	6 117 678

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

Nakłady na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne segmentu

	Za okres	
	od 01.01.12 do 30.06.12	od 01.01.11 do 30.06.11
Rozwojowe	366 528	235 528
w górnictwie	258 470	114 528
w hutnictwie	44 494	10 884
w pozostałych oddziałach	63 564	110 116
Odtworzeniowe	306 435	214 182
w górnictwie	246 962	172 175
w tym maszyny górnicze	126 497	90 714
w hutnictwie	55 066	33 448
w pozostałych oddziałach	4 407	8 559
Aktywowane niezakończone prace rozwojowe	78	399
Razem	673 041	450 109

4. Segmenty działalności (kontynuacja)

Zysk lub strata segmentu

	Za okres	
	od 01.01.12 do 30.06.12	od 01.01.11 do 30.06.11
Przychody ze sprzedaży	10 503 890	10 000 920
Przychody z odsetek	101 236	73 721
Koszty odsetek	2 164	532
Amortyzacja	391 241	331 239
Aktualizacja rezerwy na świadczenia pracownicze	41 653	9 257
Pozostałe przychody operacyjne z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych	711 999	530 497
Pozostałe koszty operacyjne z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych	751 871	453 598
Podatek dochodowy	(790 165)	(946 392)
Zysk netto	2 949 179	4 319 004
ROA* - stopa zwrotu z aktywów (%)	9,5	18,2
ROE** - stopa zwrotu z kapitału własnego (%)	14,6	27,0
EBITDA (zysk z działalności operacyjnej + amortyzacja)	4 147 501	5 612 692

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

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

4. Segmenty działalności (kontynuacja)

Obszary geograficzne

Podział geograficzny przychodów ze sprzedaży odpowiada lokalizacji finalnych odbiorców.

	Nota	Za okres	
		od 01.01.12 do 30.06.12	od 01.01.11 do 30.06.11
Niemcy		2 315 457	2 324 110
Polska		2 041 834	2 084 240
Wielka Brytania		1 929 596	1 203 295
Chiny		1 014 422	796 436
Czechy		701 821	618 344
Włochy		693 066	642 600
Francja		482 654	326 971
Węgry		396 021	259 162
Szwajcaria		220 878	123 288
Austria		159 624	293 195
Belgia		116 470	143 597
Finlandia		9 300	23 472
Inne kraje (sprzedaż rozdrobniona)		422 747	1 162 210
Razem	22	10 503 890	10 000 920

Główni klienci

W I półroczu 2012 r. w rozliczeniach Spółki wystąpił jeden klient, od którego przychody ze sprzedaży w kwocie 1 107 193 tys. zł osiągnęły poziom 10% przychodów KGHM Polska Miedź S.A. (odpowiednio w I półroczu 2011 r. wystąpił jeden klient Spółki, od którego przychody ze sprzedaży osiągnęły poziom 10% przychodów KGHM Polska Miedź S.A. w kwocie 1 025 845 tys. zł).

5. Rzeczowe aktywa trwałe

	Stan na dzień	
	30 czerwca 2012	31 grudnia 2011
Grunty	17 637	17 637
Budynki i budowle	2 719 907	2 666 018
Urządzenia techniczne i maszyny	2 919 595	2 768 464
Środki transportu	69 869	65 413
Inne środki trwałe	14 514	15 104
Środki trwałe w budowie	1 841 269	1 745 267
	7 582 791	7 277 903

5. Rzeczowe aktywa trwałe (kontynuacja)

Najistotniejsze zadania inwestycyjne ujęte w pozycji środki trwałe w budowie

	Stan na dzień 30 czerwca 2012
Budowa szybu SW-4	506 604
Budowa Szybu Głogów Głęboki - Przemysłowy	348 116
Budowa bloków gazowo-parowych w Elektrociepłowni Głogów i Elektrociepłowni Polkowice	239 466
Program modernizacji pirometalurgii	124 094
Inwestycje ZWR - przygotowanie rudy do procesu flotacji, flotacja oraz przygotowanie i odbiór koncentratu	110 307
Uzbrojenie i infrastruktura w oddziałach górniczych	109 347
Urządzenia wentylacyjne i klimatyzacyjne w oddziałach górniczych	101 059
Obiekty elektroenergetyczne i teletechniczne	56 733
Nakłady na eksplorację	45 167
Inwestycje dostosowawcze do obecnie obowiązujących norm	43 125
Zakupy maszyn górniczych i pozostałe zakupy	36 618
Nakłady na komponenty środków trwałych	33 499
Inwestycje transportu taśmowego i rurociągów	22 005
Inwestycje Żelaznego Mostu - gospodarka szlamowa i rozbudowa składowiska	12 846
	1 788 986

	Stan na dzień 31 grudnia 2011
Budowa szybu SW-4	471 432
Budowa Szybu Głogów Głęboki - Przemysłowy	295 997
Budowa bloków gazowo-parowych w Elektrociepłowni Głogów i Elektrociepłowni Polkowice	179 593
Urządzenia wentylacyjne i klimatyzacyjne w oddziałach górniczych	136 399
Inwestycje związane z rozbudową infrastruktury rejonów wydobywczych w kopalniach	111 431
Program Modernizacji Pirometalurgii	78 226
Odtworzenie Fabryki Kwasu Siarkowego w HMG-I i HMG-II i w HM Legnica	69 294
Wymiana maszyn flotacyjnych w Zakładach Wzbogacania Rud	69 252
Zakupy maszyn górniczych i urządzeń technicznych	50 781
Inwestycje dostosowawcze do obecnie obowiązujących norm	42 366
Obiekty elektroenergetyczne i teletechniczne	36 557
Inwestycje w urządzenia elektroenergetyczne, teletechniczne, odtworzenie budynków technologicznych i inne inwestycje w Zakładach Wzbogacania Rud	32 031
Szyby i urządzenia główne w oddziałach górniczych	23 009
Inwestycje transportu taśmowego i rurociągów	20 064
Razem	1 616 432

Nabycie i sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych

	Za okres		
	od 01.01.12 do 30.06.12	od 01.01.11 do 31.12.11	od 01.01.11 do 30.06.11
Nabycie	639 028	1 417 772	418 987
Sprzedaż netto	256	21	-

6. Wartości niematerialne

	Stan na dzień	
	30 czerwca 2012	31 grudnia 2011
Koszty prac rozwojowych	2 140	684
Oprogramowanie komputerowe	2 107	1 545
Nabyte koncesje, patenty, licencje	15 923	20 025
Inne wartości niematerialne	50 274	50 705
Aktywa służące poszukiwaniu i ocenie zasobów mineralnych	61 996	53 647
Wartości niematerialne nieoddane do użytkowania	24 012	24 171
Razem	156 452	150 777

7. Inwestycje w jednostki zależne

	akcje, udziały i certyfikaty inwestycyjne w jednostkach zależnych	akcje i udziały w jednostkach stowarzyszonych
Stan na 1 stycznia 2012 r.		
Wartość według ceny nabycia	2 113 800	-
Odpisy aktualizujące	(101 591)	-
Wartość netto na 1 stycznia 2012 r.	2 012 209	-
Zmiany w I półroczu 2012		
- nabycie akcji	93 286	-
- objęcie udziałów, akcji	9 502 645	-
Stan na 30 czerwca 2012 r.		
Wartość według ceny nabycia	11 709 731	-
Odpisy aktualizujące	(101 591)	-
Wartość netto na 30 czerwca 2012 r.	11 608 140	-
Stan na 1 stycznia 2011 r.		
Wartość według ceny nabycia	3 963 824	1 159 947
Odpisy aktualizujące	(1 320 778)	-
Wartość netto na 1 stycznia 2011 r.	2 643 046	1 159 947
Zmiany w roku 2011		
- nabycie akcji	122 726	-
- objęcie udziałów, akcji	78 596	-
- korekta ceny nabycia	(330)	-
- przeklasyfikowanie akcji w jednostce zależnej i stowarzyszonej do aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży	(824 926)	(1 159 947)
- likwidacja KGHM Polish Copper Ltd.	(6 903)	-
Stan na 31 grudnia 2011 r.		
Wartość według ceny nabycia	2 113 800	-
Odpisy aktualizujące	(101 591)	-
Wartość netto na 31 grudnia 2011 r.	2 012 209	-
Stan na 1 stycznia 2011 r.		
Wartość według ceny nabycia	3 963 824	1 159 947
Odpisy aktualizujące	(1 320 778)	-
Wartość netto na 1 stycznia 2011 r.	2 643 046	1 159 947
Zmiany I półroczu 2011		
- nabycie akcji, udziałów, certyfikatów	121 807	-
- objęcie udziałów i akcji	59 061	-
- sprzedaż akcji	(331)	-
- przeklasyfikowanie akcji w jednostce zależnej i stowarzyszonej do aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży	-	(1 159 947)
Stan na 30 czerwca 2011 r.		
Wartość według ceny nabycia	4 144 361	-
Odpisy aktualizujące	(1 320 778)	-
Wartość netto na 30 czerwca 2011 r.	2 823 583	-

W I półroczu 2012 r. KGHM objęła za gotówkę udziały i akcje w następujących spółkach:

- Miedziowym Centrum Zdrowia S.A. za kwotę 9 114 tys. zł,
- KGHM Metraco S.A. za kwotę 5 000 tys. zł,
- oraz Energetyce sp. z o.o. za kwotę 67 288 tys. zł. (transakcja płatna w trzech transzach: 19 000 tys. zł zapłacono 30 marca 2012 r., 22 300 tys. zł zapłacono 29 czerwca 2012 r., 25 988 tys. zł planowana płatność 21 września 2012 r.

Dodatkowo Spółka objęła udziały w Fermat 1 S.à r.l. w związku z procesem tworzenia struktury holdingowej związanej z akwizycją Quadra FNX Mining LTD (obecnie KGHM INTERNATIONAL LTD.). w kwocie 9 421 243 tys. zł. Środki pieniężne przelano do Depozytariusza Kingsdale Shareholder Services Inc. Środki te zostały przeznaczone przez Fermat 1 S.à r.l. na nabycie pakietu kontrolnego udziałów w Quadra FNX Mining LTD.

Nabyte akcje KGHM INTERNATIONAL LTD. stanowią 100% kapitału zakładowego spółki i reprezentują 100% głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy tej spółki. Za datę przejęcia kontroli przyjęto 5 marca 2012 r. Do momentu objęcia kontroli przez Grupę Kapitałową KGHM Polska Miedź S.A. akcje Quadra FNX były notowane na TSX Venture Exchange w Toronto.

Przedmiotem działalności KGHM INTERNATIONAL LTD. jest produkcja górnicza metali (m.in. miedzi, niklu, złota, platyny, palladu) w eksploatowanych kopalniach: Robinson i Carlota w USA, Franke w Chile, McCreedy West, Levack (ze złożem Morrison) i Podolsky w Kanadzie.

7. Inwestycje w jednostki zależne (kontynuacja)

W ramach działalności realizowane są również projekty górnicze w fazie przedoperacyjnej na różnym etapie rozwoju, w tym Sierra Gorda w Chile (najważniejszy projekt rozwojowy, realizowany na jednym z największych nowych złóż miedzi i molibdenu na świecie) oraz prowadzone są projekty eksploracyjne.

Nabycia akcji KGHM INTERNATIONAL LTD. jest zgodne ze strategią Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. mającą na celu zwiększenie bazy zasobowej oraz wzrost produkcji miedzi.

W I półroczu 2012 r. Spółka wykonała za gotówkę opcję nabycia dodatkowych 29 % udziałów w kapitale KGHM AJAX MINING INC. o wartości 93 286 tys. zł, zwiększając swój udział w KGHM AJAX MINING INC. do 80 % (łącznie wartość bilansowa inwestycji w KGHM AJAX MINING INC. wyniosła 203 049 tys. zł).

W I półroczu 2012 r. Spółka zbyła całość posiadanych udziałów w KGHM AJAX MINING INC. na rzecz podmiotu pośrednio zależnego 0929260 B.C.U.L.C. w Kanadzie w zamian za objęcie nowo utworzonych udziałów w kapitale tej Spółki a następnie przeniosła te udziały do Fermat 1 S.à r.l. w zamian za objęcie nowo utworzonych udziałów w kapitale Fermat 1 S.à r.l. na kwotę 203 049 tys. zł. Transakcja ta nie miała wpływu na zysk lub stratę, dodatkowe udziały w Fermat 1 S.à r.l. zostały ujęte w kwocie równej wartości bilansowej wniesionych udziałów w KGHM AJAX MINING INC. W wyniku tych transakcji wartość bilansowa udziałów w Fermat 1 S.à r.l. wynosi 9 624 347 tys. zł.

KGHM Polska Miedź S.A.
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie z MSR 34
 za okres od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r.
 (kwoty w tabelach wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

7. Inwestycje w jednostki zależne (kontynuacja)
Inwestycje w jednostki zależne (udział bezpośredni)
Stan na dzień 30 czerwca 2012

Nazwa jednostki	Siedziba	Przedmiot działalności	Udział w kapitale zakładowym %	Udział procentowy posiadanych praw głosu %	Wartość bilansowa akcji/udziałów/certyfikatów inwestycyjnych
Fermat 1 S.à r.l.	Luksemburg	Działalność holdingowa	100	100	9 624 347
"Energetyka" sp. z o.o.	Lubin	wytwarzanie, dystrybucja i sprzedaż energii elektrycznej i ciepłej	100	100	469 593
KGHM Ecoren S.A.	Lubin	produkcja pozostałych wyrobów z mineralnych surowców niemetalicznych	100	100	387 287
KGHM I FIZAN	Wrocław	lokowanie środków pieniężnych w papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i inne prawa majątkowe	100	100	347 814
POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o.o.	Lubin	usługi transportowe	100	100	150 569
NITROERG S.A.	Bieruń	produkcja i sprzedaż materiałów wybuchowych, środków strzałowych, emulsji, nitroacetu	85	85	121 272
Zagłębie Lubin S.A.	Lubin	uczestnictwo i organizacja profesjonalnych zawodów sportowych	100	100	98 076
PeBeKa S.A.	Lubin	budownictwo górnicze, podziemne, budowa tuneli	100	100	84 122
KGHM Kupfer AG	Berlin	poszukiwanie i eksploatacja złóż miedzi i innych kopalin	100	100	55 429
"MIEDZIOWE CENTRUM ZDROWIA" S.A.	Lubin	usługi medyczne	100	100	49 880
DFM ZANAM - LEGMET Sp. z o.o.	Polkowice	remonty i budowa maszyn	100	100	48 631
KGHM Metraco S.A.	Legnica	handel, usługi agencyjne oraz przedstawicielskie	100	100	33 470
PHP "MERCUS" sp. z o.o.	Polkowice	handel, produkcja wiązek przewodów elektrycznych	100	100	32 133
BIPROMET S.A.	Katowice	usługi projektowe, generalna realizacja inwestycji budowlanych, komplectacja dostaw	66	66	30 812
KGHM LETIA S.A.	Legnica	promowanie innowacyjności	85,45	85,45	23 552
INOVA Spółka z o.o.	Lubin	badania i kontrola maszyn, prace badawczo-rozwojowe	100	100	13 185
CBJ sp. z o.o.	Lubin	badania i analizy techniczne	100	100	11 822
KGHM CUPRUM sp. z o.o. - CBR	Wrocław	działalność badawczo-rozwojowa	100	100	8 506
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 TFI S.A.	Wrocław	tworzenie i zarządzanie funduszami inwestycyjnymi oraz zarządzanie portfelami instrumentów finansowych	100	100	2 800
KGHM (SHANGHAI) COPPER TRADING CO., LTD.	Shanghaj	handel, usługi pośrednictwa i konsultingu handlowego	100	100	1 565
KGHM Kupferhandelsges. m.b.H.i.L	Wiedeń	handel miedzią	100	100	925
					11 608 140

KGHM Polska Miedź S.A.
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie z MSR 34
 za okres od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r.
 (kwoty w tabelach wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

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

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

2 012 209

Na dzień 30 czerwca 2012 r. oraz 31 grudnia 2011 r. KGHM Polska Miedź S.A. nie posiadała inwestycji w jednostki stowarzyszone.

8. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

	Nota	Stan na dzień	
		30 czerwca 2012	31 grudnia 2011
Udziały w spółkach nienotowanych na giełdzie		9 500	9 500
Akcje w spółkach notowanych na giełdzie		841 665	982 568
Długoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	28.1	851 165	992 068

Zmiana w kwocie 140 903 tys. zł wynika z wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży do wartości godziwej na dzień kończący okres sprawozdawczy.

9. Aktywa finansowe przeznaczone na likwidację kopalń

	Nota	Stan na dzień	
		30 czerwca 2012	31 grudnia 2011
Środki pieniężne Funduszu Likwidacji Zakładów Górniczych		137 658	111 665
Długoterminowe aktywa finansowe przeznaczone na likwidację kopalń		137 658	111 665
Środki pieniężne Funduszu Likwidacji Zakładów Górniczych		1 198	2 147
Krótkoterminowe aktywa finansowe przeznaczone na likwidację kopalń		1 198	2 147
Razem aktywa finansowe przeznaczone na likwidację kopalń	28.1	138 856	113 812

Ustawa Prawo geologiczne i górnicze z dnia 9 czerwca 2011 r. (Dz.U. nr 163 poz. 981) zobowiązuje Spółkę do gromadzenia środków pieniężnych na wyodrębnionym rachunku bankowym Funduszu Likwidacji Zakładów Górniczych (FLZG) w celu pokrycia przyszłych kosztów likwidacji kopalń i innych obiektów technologicznych.

Na 30 czerwca 2012 r. na saldo aktywów finansowych przeznaczonych na likwidację kopalń składają się lokaty bankowe FLZG o wartości 138 850 tys. zł i środki pieniężne zgromadzone na rachunku FLZG w wysokości 6 tys. zł.

10. Pochodne instrumenty finansowe

	Nota	Stan na dzień	
		30 czerwca 2012	31 grudnia 2011
<u>Aktywa długoterminowe</u>			
Instrumenty zabezpieczające		1 032 760	896 375
Instrumenty handlowe		-	3 025
Razem aktywa długoterminowe z tytułu pochodnych instrumentów finansowych		1 032 760	899 400
<u>Aktywa krótkoterminowe</u>			
Instrumenty zabezpieczające		597 388	850 530
Instrumenty handlowe		73	9 123
Razem aktywa krótkoterminowe z tytułu pochodnych instrumentów finansowych		597 461	859 653
Razem aktywa z tytułu pochodnych instrumentów finansowych	28.1	1 630 221	1 759 053
<u>Zobowiązania długoterminowe</u>			
Instrumenty zabezpieczające		437 374	427 049
Instrumenty handlowe		73 730	111 064
Instrumenty pierwotnie zabezpieczające wyłączone spod rachunkowości zabezpieczeń		-	207
Razem zobowiązania długoterminowe z tytułu pochodnych instrumentów finansowych		511 104	538 320
<u>Zobowiązania krótkoterminowe</u>			
Instrumenty zabezpieczające		60 777	125 754
Instrumenty handlowe		106 292	204 184
Instrumenty pierwotnie zabezpieczające wyłączone spod rachunkowości zabezpieczeń		1	409
Razem zobowiązania krótkoterminowe z tytułu pochodnych instrumentów finansowych		167 070	330 347
Razem zobowiązania z tytułu pochodnych instrumentów finansowych	28.1	678 174	868 667

11. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

	Nota	Stan na dzień	
		30 czerwca 2012	31 grudnia 2011
Długoterminowe należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności			
Dopłaty do kapitału		50 583	47 948
Pożyczki udzielone		32 695	35 210
Pozostałe należności finansowe		1 043	1 055
Razem pożyczki i należności finansowe netto	28.1	84 321	84 213
Należności niefinansowe netto		7	8
Razem długoterminowe należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności netto		84 328	84 221
Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności			
Należności z tytułu dostaw i usług		1 468 893	1 114 611
Pożyczki udzielone		14 124	7 261
Dopłaty do kapitału		16 167	16 167
Pozostałe należności finansowe		138 337	39 352
Należności z tytułu nierozliczonych instrumentów pochodnych *		41 922	29 834
Odpisy aktualizujące		(34 319)	(34 560)
Razem pożyczki i należności finansowe netto	28.1	1 645 124	1 172 665
Należności niefinansowe		342 568	340 412
Odpisy aktualizujące		(9 464)	(10 133)
Razem krótkoterminowe należności niefinansowe netto		333 104	330 279
Razem krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności netto		1 978 228	1 502 944
Razem należności krótkoterminowe i długoterminowe z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności netto		2 062 556	1 587 165

* Wartość należności z tytułu nierozliczonych instrumentów pochodnych stanowią instrumenty pochodne, których data rozliczenia przypada na 3 lipca 2012 r. dla salda bilansowego z 30 czerwca 2012 r. oraz 4 stycznia 2012 r. dla salda bilansowego z 31 grudnia 2011 r.

12. Zapasy

	Stan na dzień	
	30 czerwca 2012	31 grudnia 2011
Materiały	464 007	190 103
Półprodukty i produkty w toku	1 877 317	1 618 890
Produkty gotowe	510 492	544 506
Towary	3 836	2 242
Razem wartość netto zapasów	2 855 652	2 355 741

13. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	Nota	Stan na dzień	
		30 czerwca 2012	31 grudnia 2011
Środki pieniężne w kasie		76	80
Środki pieniężne na rachunkach bankowych		9 326	8 374
Dłużne papiery wartościowe		49 787	-
Inne aktywa finansowe o terminie płatności do 3 miesięcy od dnia nabycia		3 790 604	12 827 545
Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty	28.1	3 849 793	12 835 999

Na dzień 30 czerwca 2012 r. Spółka posiadała dłużne papiery wartościowe na kwotę 49 787 tys. zł na które składały się obligacje komercyjne o wysokiej jakości kredytowej z terminem wykupu poniżej trzech miesięcy.

Inne aktywa finansowe o terminie płatności do 3 miesięcy od dnia nabycia stanowią depozyty w kwocie 3 779 047 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2011 r. 12 811 794 tys. zł) oraz odsetki od depozytów w kwocie 11 557 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2011 r. 15 751 tys. zł).

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

14. Kapitał akcyjny

Na dzień 30 czerwca 2012 r. kapitał zakładowy Spółki, zgodnie z wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego, wynosił 2 000 000 tys. zł i dzielił się na 200 000 000 akcji serii A, w pełni opłaconych, o wartości nominalnej 10 zł każda. Wszystkie akcje są akcjami na okaziciela. Spółka nie wyemitowała akcji uprzywilejowanych. Każda akcja daje prawo do jednego głosu na walnym zgromadzeniu. Spółka nie posiada akcji własnych. Spółki zależne i stowarzyszone nie posiadają akcji KGHM Polska Miedź S.A. W I półroczu 2012 r. i w I półroczu 2011 r. nie miały miejsca zmiany wysokości kapitału zakładowego zarejestrowanego oraz liczby akcji.

Struktura własności

Jedynym akcjonariuszem Spółki posiadającym na dzień 30 czerwca 2012 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, 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, co stanowi 68,21% kapitału zakładowego i odpowiada tej samej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.

W I półroczu 2012 r. i w I półroczu 2011 r. nie miały miejsca zmiany własności znacznych pakietów akcji KGHM Polska Miedź S.A. Stan ten nie uległ zmianie do dnia podpisania przez Zarząd KGHM Polska Miedź S.A. niniejszego sprawozdania.

15. Inne skumulowane całkowite dochody

	Inne skumulowane całkowite dochody z tytułu:		
	Aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	Instrumentów finansowych zabezpieczających przyszłe przepływy pieniężne	Razem inne skumulowane całkowite dochody
Nota			
Stan na dzień 1 stycznia 2012 r.	(38 610)	574 283	535 673
Straty z tytułu zmiany wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	(140 903)	-	(140 903)
Wpływ zawartych skutecznych transakcji zabezpieczających przepływy pieniężne	-	(18 558)	(18 558)
Kwota przeniesiona do zysku lub straty - korekta z tytułu przeklasyfikowania instrumentów zabezpieczających	-	(141 113)	(141 113)
Podatek dochodowy odroczony	19 26 771	30 338	57 109
Inne całkowite dochody	(114 132)	(129 333)	(243 465)
Stan na dzień 30 czerwca 2012 r.	(152 742)	444 950	292 208
Stan na dzień 1 stycznia 2011 r.	121 385	89 774	211 159
Straty z tytułu zmiany wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	(186 833)	-	(186 833)
Wpływ zawartych skutecznych transakcji zabezpieczających przepływy pieniężne	-	839 725	839 725
Kwota przeniesiona do zysku lub straty - korekta z tytułu przeklasyfikowania aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	(10 692)	-	(10 692)
Kwota przeniesiona do zysku lub straty - korekta z tytułu przeklasyfikowania instrumentów zabezpieczających	-	(241 565)	(241 565)
Podatek dochodowy odroczony	19 37 530	(113 651)	(76 121)
Inne całkowite dochody	(159 995)	484 509	324 514
Stan na dzień 31 grudnia 2011 r.	(38 610)	574 283	535 673
Stan na dzień 1 stycznia 2011 r.	121 385	89 774	211 159
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)
Inne całkowite dochody	20 969	166 474	187 443
Stan na dzień 30 czerwca 2011 r.	142 354	256 248	398 602

16. Zyski zatrzymane

Nota	Kapitał zapasowy tworzony zgodnie z wymogami KSH art. 396	Kapitał zapasowy tworzony z zysku zgodnie ze statutem	Zysk/ (strata) z lat ubiegłych	Razem zyski zatrzymane
Stan na dzień 1 stycznia 2012 r.	660 000	8 605 318	11 334 520	20 599 838
Zysk netto okresu obrotowego	-	-	2 949 179	2 949 179
Przekazanie na kapitał zapasowy	-	5 666 520	(5 666 520)	-
Dywidenda uchwalona niewypłacona	17, 32	-	(5 668 000)	(5 668 000)
Stan na dzień 30 czerwca 2012 r.	660 000	14 271 838	2 949 179	17 881 017
Stan na dzień 1 stycznia 2011 r.	660 000	7 016 729	4 568 589	12 245 318
Zysk netto okresu obrotowego	-	-	11 334 520	11 334 520
Przekazanie na kapitał zapasowy	-	1 588 589	(1 588 589)	-
Dywidenda uchwalona wypłacona	-	-	(2 980 000)	(2 980 000)
Stan na dzień 31 grudnia 2011 r.	660 000	8 605 318	11 334 520	20 599 838
Stan na dzień 1 stycznia 2011 r.	660 000	7 016 729	4 568 589	12 245 318
Zysk netto okresu obrotowego	-	-	4 319 004	4 319 004
Przekazanie na kapitał zapasowy	-	1 588 589	(1 588 589)	-
Dywidenda uchwalona niewypłacona	-	-	(2 980 000)	(2 980 000)
Stan na dzień 30 czerwca 2011 r.	660 000	8 605 318	4 319 004	13 584 322

Na podstawie Kodeksu Spółek Handlowych Spółka jest zobowiązana do tworzenia obowiązkowych odpisów z zysku w wysokości co najmniej 8%, z przeznaczeniem na kapitał zapasowy w celu pokrycia ewentualnych (przyszłych) lub istniejących strat za dany rok obrotowy, aż do czasu, gdy wartość kapitału zapasowego osiągnie poziom co najmniej 1/3 kapitału zakładowego zarejestrowanego. Tak utworzony kapitał zapasowy nie podlega podziałowi, może być wykorzystany wyłącznie na pokrycie straty wykazanej w sprawozdaniu finansowym. Na dzień 30 czerwca 2012 r. kapitał zapasowy z tytułu obowiązkowego odpisu w Spółce wynosi 660 000 tys. zł, ujęty jest w pozycji kapitału: Zyski zatrzymane.

17. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

	Nota	Stan na dzień	
		30 czerwca 2012	31 grudnia 2011
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		56	90
Inne zobowiązania finansowe		46 308	10 595
Razem zobowiązania finansowe (zakres MSSF7)	28.1	46 364	10 685
Rozliczenia międzyokresowe przychodów		791	894
Razem zobowiązania niefinansowe		791	894
Razem długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		47 155	11 579
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług		966 500	914 076
w tym zobowiązania z tytułu zakupu, budowy środków trwałych i wartości niematerialnych		209 214	384 966
Zobowiązania z tytułu nierozliczonych instrumentów pochodnych *		17 070	17 073
Inne zobowiązania finansowe		5 692 473	11 267
w tym zobowiązania z tytułu niewypłaconych dywidend		5 668 000	-
Razem zobowiązania finansowe (zakres MSSF7)	28.1	6 676 043	942 416
Pozostałe zobowiązania finansowe (MSR 19 Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń)		75 002	148 090
Razem zobowiązania finansowe		6 751 045	1 090 506
Zobowiązania z tytułu podatków i ubezpieczeń społecznych		493 683	214 093
Inne zobowiązania niefinansowe		89 578	41 162
Fundusze specjalne		151 331	136 600
Rozliczenia międzyokresowe przychodów		4 257	8 924
Rozliczenia międzyokresowe bierne kosztów		421 570	336 251
Razem zobowiązania niefinansowe		1 160 419	737 030
Razem krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		7 911 464	1 827 536
Razem zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		7 958 619	1 839 115

* Wartość zobowiązań z tytułu nierozliczonych instrumentów pochodnych stanowią instrumenty pochodne, których data rozliczenia przypada na 3 lipca 2012 r. dla salda bilansowego na 30 czerwca 2012 r. oraz 4 stycznia 2012 r. dla salda bilansowego na 31 grudnia 2011 r.

Umowne zobowiązania inwestycyjne, nieujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej

	Stan na dzień	
	30 czerwca 2012	31 grudnia 2011
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	1 636 722	1 367 401
Nabycie wartości niematerialnych	44 469	19 211
Razem umowne zobowiązania inwestycyjne	1 681 191	1 386 612

18. Kredyty, pożyczki i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

Nota	Stan na dzień	
	30 czerwca 2012	31 grudnia 2011
Długoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	4	35
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	61	58
Razem kredyty pożyczki i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	28.1	93

19. Odroczonego podatek dochodowy

Nota	Za okres	
	od 01.01.12 do 30.06.12	od 01.01.11 do 31.12.11
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu sprawozdawczego	978 128	865 443
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu sprawozdawczego	(809 666)	(505 610)
Nadwyżka aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu sprawozdawczego	168 462	359 833
Zmiany w ciągu roku		
Obciążenie zysku netto	30 (385 607)	(469 838)
Uznanie zysku netto	30 433 141	354 588
Zmniejszenie innych skumulowanych całkowitych dochodów	15 (252 285)	(574 234)
Zwiększenie innych skumulowanych całkowitych dochodów	15 309 394	498 113
Nadwyżka aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu sprawozdawczego, z tego:	273 105	168 462
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu sprawozdawczego	1 158 121	978 128
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu sprawozdawczego	(885 016)	(809 666)

KGHM Polska Miedź S.A.
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie z MSR 34
 za okres od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r.
 (kwoty w tabelach wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

19. Odroczonego podatek dochodowy (kontynuacja)

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wartościach przed kompensatą

	Stan na 1 stycznia 2012 r. wg stawki 19%	Uznanie/(Obciążenie) zysku netto z tytułu zmiany stanu różnic przejściowych	Zwiększenie innych skumulowanych całkowitych dochodów z tytułu zmiany stanu różnic przejściowych	Stan na 30 czerwca 2012 r. wg stawki 19%
Rezerwa na likwidację kopalń i innych obiektów technologicznych	94 695	4 314	-	99 009
Wycena transakcji terminowych	423 961	106 367	-	530 328
Aktualizacja wyceny instrumentów zabezpieczających	79 470	-	13 207	92 677
Różnice amortyzacji	28 019	(880)	-	27 139
Zobowiązania na przyszłe świadczenia pracownicze	251 527	7 914	-	259 441
Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	25 140	-	26 771	51 911
Pozostałe	75 316	22 300	-	97 616
Razem	978 128	140 015	39 978	1 158 121

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

	Stan na 1 stycznia 2011 r. wg stawki 19%	Uznanie/(Obciążenie) zysku netto z tytułu zmiany stanu różnic przejściowych	Zwiększenie innych skumulowanych całkowitych dochodów z tytułu zmiany stanu różnic przejściowych	Stan na 30 czerwca 2011 r. wg stawki 19%
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
Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	9 713	2 700	-	12 413
Pozostałe	72 594	19 188	-	91 782
Razem	865 443	17 895	17 305	900 643

KGHM Polska Miedź S.A.
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie z MSR 34
 za okres od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r.
 (kwoty w tabelach wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

19. Odroczony podatek dochodowy (kontynuacja)

Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego w wartości przed kompensatą

	Stan na 1 stycznia 2012 r. wg stawki 19%	Obciążenie / (Uznanie) zysku netto z tytułu zmiany stanu różnic przejściowych	Zwiększenie innych skumulowanych całkowitych dochodów z tytułu zmiany stanu różnic przejściowych	Stan na 30 czerwca 2012 r. wg stawki 19%
Wycena transakcji terminowych	180 100	76 669	-	256 769
Aktualizacja wyceny instrumentów zabezpieczających	214 179	-	(17 131)	197 048
Różnice amortyzacji	405 887	16 318	-	422 205
Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	5 039	-	-	5 039
Pozostałe	4 461	(506)	-	3 955
Razem	809 666	92 481	(17 131)	885 016

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

	Stan na 1 stycznia 2011 r. wg stawki 19%	Obciążenie / (Uznanie) zysku netto z tytułu zmiany stanu różnic przejściowych	Zmniejszenie innych skumulowanych całkowitych dochodów z tytułu zmiany stanu różnic przejściowych	Stan na 30 czerwca 2011 r. wg stawki 19%
Wycena transakcji terminowych	66 539	69 556	-	136 095
Aktualizacja wyceny instrumentów zabezpieczających	21 058	-	56 354	77 412
Różnice amortyzacji	387 770	(514)	-	387 256
Wycena aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	28 473	-	4 919	33 392
Pozostałe	1 770	788	-	2 558
Razem	505 610	69 830	61 273	636 713

20. 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
Wartość bieżąca zobowiązania stan na 1 stycznia 2012 r.					
24	1 328 043	235 812	210 619	855 274	26 338
	Koszty odsetek	6 770	6 017	24 361	761
	Koszty bieżącego zatrudnienia	7 364	5 141	6 103	416
	Wyplacone świadczenia	(12 166)	(11 439)	(36 534)	(633)
	Straty aktuarialne	16 216	2 594	22 551	3 288
Wartość bieżąca zobowiązań stan na 30 czerwca 2012 r.					
24	1 368 853	253 996	212 932	871 755	30 170
Koszty przeszłego zatrudnienia nieuwjęte do dnia kończącego okres sprawozdawczy					
24	(3 374)	-	(3 374)	-	-
Wartość zobowiązań w sprawozdaniu z sytuacji finansowej stan na 30 czerwca 2012 r.					
	1 365 479	253 996	209 558	871 755	30 170
z tego :					
	Wartość zobowiązań długoterminowych	221 463	180 663	830 937	27 698
	Wartość zobowiązań krótkoterminowych	32 533	28 895	40 818	2 472
Wartość bieżąca zobowiązania stan na 1 stycznia 2011 r.					
	1 227 190	237 276	200 033	764 059	25 822
	Koszty odsetek	12 649	10 977	41 376	1 426
	Koszty bieżącego zatrudnienia	14 911	10 279	11 010	790
	Wyplacone świadczenia	(29 478)	(11 203)	(34 546)	(587)
	Straty/(Zyski) aktuarialne	454	533	73 375	(1 113)
Wartość bieżąca zobowiązań stan na 31 grudnia 2011 r.					
	1 328 043	235 812	210 619	855 274	26 338
Koszty przeszłego zatrudnienia nieuwjęte do dnia kończącego okres sprawozdawczy					
24	(4 217)	-	(4 217)	-	-
Wartość zobowiązań w sprawozdaniu z sytuacji finansowej stan na 31 grudnia 2011 r.					
	1 323 826	235 812	206 402	855 274	26 338
z tego :					
	Wartość zobowiązań długoterminowych	202 530	175 337	814 546	23 942
	Wartość zobowiązań krótkoterminowych	33 282	31 065	40 728	2 396
Wartość bieżąca zobowiązania stan na 1 stycznia 2011 r.					
24	1 227 190	237 276	200 033	764 059	25 822
	Koszty odsetek	6 500	5 478	20 625	714
	Koszty bieżącego zatrudnienia	7 455	5 140	5 537	395
	Wyplacone świadczenia	(9 283)	(6 789)	(33 623)	(134)
	Straty/(Zyski) aktuarialne	(5 562)	1 969	9 594	398
Wartość bieżąca zobowiązań stan na 30 czerwca 2011 r.					
24	1 235 604	236 386	205 831	766 192	27 195
Koszty przeszłego zatrudnienia nieuwjęte do dnia kończącego okres sprawozdawczy					
	(5 060)	-	(5 060)	-	-
Wartość zobowiązań w sprawozdaniu z sytuacji finansowej stan na 30 czerwca 2011 r.					
	1 230 544	236 386	200 771	766 192	27 195
z tego :					
	Wartość zobowiązań długoterminowych	206 946	170 928	728 573	24 742
	Wartość zobowiązań krótkoterminowych	29 440	29 843	37 619	2 453

20. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych (kontynuacja)

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

	Nota	Za okres	
		od 01.01.12 do 30.06.12	od 01.01.11 do 30.06.11
Koszty odsetek		37 909	33 317
Koszty bieżącego zatrudnienia		19 024	18 527
Straty aktuarialne		44 649	6 399
Koszty przeszłego zatrudnienia	24	843	843
		102 425	59 086

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 założenia aktuarialne przyjęte na 30 czerwca 2012 r.

	2012	2013	2014	2015	2016 i następne
- stopa dyskonta	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%
- stopa wzrostu cen węgla	0,00%	3,30%	3,00%	3,00%	3,00%
- stopa wzrostu najniższego wynagrodzenia	0,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%
- przewidywana inflacja	3,10%	2,80%	2,50%	2,50%	2,50%
- przewidywany przyszły wzrost wynagrodzeń	1,40%	3,80%	3,50%	3,50%	3,50%

Główne założenia aktuarialne przyjęte 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%

KGHM Polska Miedź S.A.
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie z MSR 34
 za okres od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r.
 (kwoty w tabelach wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

21. Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia

	Nota	OGÓŁEM	koszty likwidacji kopalń i innych obiektów technologicznych	koszty likwidacji środków trwałych	sprawy w toku i postępowaniu sądowym	pozostałe rezerwy
Stan rezerw na 1 stycznia 2012 r.		498 130	475 606	4 919	2 324	15 281
Utworzenie rezerw w pozostałe koszty operacyjne	26	1 141	-	350	438	353
Zmiany wartości rezerw po aktualizacji szacunków odniesione w pozostałe (przychody)/ koszty operacyjne	25,26	(8 120)	(951)	-	-	(7 169)
Zmiany wartości rezerw po aktualizacji szacunków odniesione na środki trwałe		31 079	31 079	-	-	-
Zmiany wartości rezerw wynikające z przybliżania czasu wykonania zobowiązania (efekt odwracania dyskonta) odniesione w koszty finansowe	27	16 613	16 516	49	-	48
Wykorzystanie rezerw		(2 515)	(1 150)	-	(505)	(860)
Rozwiązanie rezerw w pozostałe przychody operacyjne	25	(1 484)	-	(181)	(1 303)	-
Korekta rezerwy z tytułu Odpisu na Fundusz Likwidacji Zakładów Górniczych		(12 770)	(12 770)	-	-	-
Stan rezerw na 30 czerwca 2012 r.		522 074	508 330	5 137	954	7 653
z tego :						
rezerwy długoterminowe		509 769	501 604	2 779	-	5 386
rezerwy krótkoterminowe		12 305	6 726	2 358	954	2 267

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

	OGÓŁEM	koszty likwidacji kopalń i innych obiektów technologicznych	koszty likwidacji środków trwałych	sprawy w toku i postępowaniu sądowym	pozostałe rezerwy
Stan rezerw na 1 stycznia 2011 r.	535 533	514 006	5 600	1 975	13 952
Utworzenie rezerw w pozostałe koszty operacyjne	26	1 355	-	1 265	90
Zmiany wartości rezerw po aktualizacji szacunków odniesione w pozostałe (przychody)/ koszty operacyjne	25,26	(1 405)	(1 123)	(32)	(250)
Zmiany wartości rezerw po aktualizacji szacunków odniesione na środki trwałe		(56 041)	(56 041)	-	-
Zmiany wartości rezerw wynikające z przybliżania czasu wykonania zobowiązania (efekt odwracania dyskonta) odniesione w koszty finansowe	27	15 806	15 515	117	174
Wykorzystanie rezerw		(3 508)	(2 109)	(236)	(748)
Rozwiązanie rezerw w pozostałe przychody operacyjne	25	(1 021)	-	-	(1 010)
Korekta rezerwy z tytułu Odpisu na Fundusz Likwidacji Zakładów Górniczych		(11 435)	(11 435)	-	-
Stan rezerw na 30 czerwca 2011 r.	479 284	458 813	5 449	1 815	13 207
z tego :					
rezerwy długoterminowe	463 847	447 594	4 630	-	11 623
rezerwy krótkoterminowe	15 437	11 219	819	1 815	1 584

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

Na dzień 30 czerwca 2012 r. największą pozycję w rezerwach na pozostałe zobowiązania stanowi szacunek kosztów przyszłej likwidacji zakładów górniczych i innych obiektów technologicznych o wartości bilansowej 508 330 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2011 r. 475 606 tys. zł). Wartość szacunku ustalono według metodologii Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.

22. Przychody ze sprzedaży

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

Nota	Za okres	
	od 01.01.12 do 30.06.12	od 01.01.11 do 30.06.11
Miedź, metale szlachetne, produkty uboczne hutnictwa	10 279 468	9 869 504
Sól	25 801	36 735
Towary	126 495	33 058
Usługi	33 074	29 171
Odpady i materiały produkcyjne	33 303	25 729
Pozostałe wyroby	5 652	6 566
Pozostałe materiały	97	157
Razem	4 10 503 890	10 000 920

	Za okres	
	od 01.01.12 do 30.06.12	od 01.01.11 do 30.06.11
Średnie notowania miedzi elektrolitycznej na LME (USD/t)	8 097	9 398
Średni kurs (USD/PLN) NBP	3,27	2,82

23. Koszty według rodzaju

	Nota	Za okres	
		od 01.01.12 do 30.06.12	od 01.01.11 do 30.06.11
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych		391 241	331 239
Koszty świadczeń pracowniczych		1 500 994	1 365 620
Zużycie materiałów i energii		3 299 363	2 802 068
Usługi obce		633 604	582 702
Podatki i opłaty *		605 035	158 206
Koszty reklamy i wydatki reprezentacyjne		21 541	17 494
Ubezpieczenia majątkowe i osobowe		12 028	11 390
Koszty prac badawczych i prac rozwojowych nieaktywowane w wartościach niematerialnych		2 004	2 335
Pozostałe koszty z tego:		11 818	8 747
Odpis aktualizujący wartość zapasów		1 146	360
Odwrócenie odpisu aktualizującego wartość zapasów		(63)	(125)
Odpis aktualizujący wartość należności	28.2	-	297
Odwrócenie odpisu aktualizującego wartość należności	28.2	-	(855)
Straty z tytułu zbycia instrumentów finansowych	28.2	4 485	1 899
Podróże służbowe		5 182	3 257
Inne koszty działalności operacyjnej		1 068	3 914
Razem koszty rodzajowe		6 477 628	5 279 801
Wartość sprzedanych towarów i materiałów (+)		151 476	52 368
Zmiana stanu produktów, produkcji w toku (+/-)		(225 294)	(170 800)
Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (-)		(89 928)	(69 435)
Łączne koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, sprzedaży oraz ogólnego zarządu		6 313 882	5 091 934

* Istotną nową pozycją kosztów działalności operacyjnej począwszy od kwietnia 2012 r. jest podatek od wydobycia niektórych kopalin. Podatek ten wprowadzony został zgodnie z Ustawą o podatku od wydobycia niektórych kopalin z dnia 2 marca 2012 r., która weszła w życie z dniem 18 kwietnia 2012 r.

Kwota podatku ujęta w kosztach działalności operacyjnej w bieżącym okresie sprawozdawczym wyniosła 442 569 tys. zł.

Podatek od wydobycia niektórych kopalin naliczany jest od ilości miedzi i srebra zawartej w wyprodukowanym koncentracie i jest uzależniony od notowań powyższych metali i kursu USD/PLN. Podatek obciąża koszt wytworzenia, natomiast nie stanowi kosztu uzyskania przychodów, w związku z czym nie pomniejsza podstawy opodatkowania.

24. Koszty świadczeń pracowniczych

	Nota	Za okres	
		od 01.01.12 do 30.06.12	od 01.01.11 do 30.06.11
Koszty wynagrodzeń		1 042 139	984 157
Koszty ubezpieczeń społecznych i innych świadczeń		417 202	372 206
Koszty przyszłych świadczeń (rezerwy) z tytułu odpraw emerytalnych, nagród jubileuszowych i tym podobnych świadczeń pracowniczych z tego:			
Koszt wartości bieżącej zobowiązania		41 653	9 257
Koszty przeszłego zatrudnienia	20	40 810	8 414
		843	843
Koszty świadczeń pracowniczych		1 500 994	1 365 620

25. Pozostałe przychody operacyjne

	Nota	Za okres	
		od 01.01.12 do 30.06.12	od 01.01.11 do 30.06.11
Przychody oraz zyski z tytułu instrumentów finansowych zaliczane do pozostałej działalności operacyjnej z tytułów:	28.2	814 568	616 388
Wyceny i realizacji instrumentów pochodnych		711 999	530 497
Odsetek		101 235	71 517
Zysków z tytułu wyceny zobowiązań długoterminowych		181	204
Zysków z tytułu zbycia instrumentów finansowych		1 064	14 145
Odwrócenia odpisu aktualizującego pozostałe należności		89	25
Zysk ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		873	-
Odsetki niefinansowe		1	2 204
Odwrócenia odpisu aktualizującego należności niefinansowe		670	750
Przychody z dywidend		57 477	277 330
Rozwiązanie niewykorzystanych rezerw z tytułów:		10 531	3 685
Likwidacji kopalń		1 620	2 382
Spraw w toku i w postępowaniu sądowym		1 303	1 010
Zobowiązania wobec gmin z tytułu podpisanego porozumienia w związku z rozbudową zbiornika Żelazny Most		7 427	250
Pozostałych		181	43
Kary i odszkodowania		3 460	11 649
Pozostałe przychody / zyski operacyjne		7 192	2 968
Ogółem pozostałe przychody operacyjne		894 772	914 974

26. Pozostałe koszty operacyjne

	Nota	Za okres	
		od 01.01.12 do 30.06.12	od 01.01.11 do 30.06.11
Koszty i straty z tytułu instrumentów finansowych, zaliczane do pozostałej działalności operacyjnej z tytułów:	28.2	1 225 453	508 281
Wyceny i realizacji instrumentów pochodnych		751 871	453 598
Odsetek		145	84
Strat z tytułu różnic kursowych		473 367	49 871
Odpisów z tytułu utraty wartości pożyczki		7	6
Odpisów z tytułu utraty wartości pozostałych należności		63	4 722
Strata ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		-	5 931
Przekazane darowizny		85 859	12 517
Odsetki od zaległych zobowiązań niefinansowych		2 015	405
Utworzone rezerwy na zobowiązania z tytułów:		2 070	2 614
Likwidacji kopalń		669	1 259
Likwidacji środków trwałych i środków trwałych w budowie		350	-
Spraw spornych i w postępowaniu sądowym		438	1 265
Zobowiązania wobec gmin z tytułu podpisanego porozumienia w związku z rozbudową zbiornika Żelazny Most		258	-
Pozostałych		355	90
Zapłacone kary i odszkodowania		336	515
Składki na rzecz organizacji do których przynależność nie jest obowiązkowa		6 214	5 496
Pozostałe koszty / straty operacyjne		6 573	6 748
Ogółem pozostałe koszty operacyjne		1 328 520	542 507

KGHM Polska Miedź S.A.
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie z MSR 34
 za okres od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r.
 (kwoty w tabelach wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

27. Koszty finansowe

	Nota	Za okres	
		od 01.01.12 do 30.06.12	od 01.01.11 do 30.06.11
Koszty odsetek	28.2	4	43
Straty z tytułu różnic kursowych netto pochodzących od źródeł finansowania zewnętrznego	28.2	-	70
Zmiany wysokości rezerw wynikające z przybliżania czasu uregulowania zobowiązania (efekt odwracania dyskonta) z tytułów:	21	16 613	15 806
Wyceny rezerwy na likwidację kopalń		16 516	15 515
Wyceny pozostałych rezerw		97	291
Zmiany wysokości zobowiązań wynikające z przybliżania czasu uregulowania zobowiązań (efekt odwracania dyskonta)	28.2	299	138
Ogółem koszty finansowe		16 916	16 057

KGHM Polska Miedź S.A.
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie z MSR 34
 za okres od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r.
 (kwoty w tabelach wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

28. Instrumenty finansowe

28.1 Wartość bilansowa

		Stan na dzień 30 czerwca 2012							
		Kategorie instrumentów finansowych							
Nota		<u>Pozostałe zobowiązania finansowe</u>					Instrumenty	Ogółem	
	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez zysk lub stratę	Pożyczki i należności finansowe	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez zysk lub stratę*	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania finansowe z tytułu faktoringu oraz zobowiązania wyłączone z zakresu MSR 39	zabezpieczające		
Klasy instrumentów finansowych									
Dłużne papiery wartościowe	13	-	-	49 787	-	-	-	49 787	
Akcje notowane	8	841 665	-	-	-	-	-	841 665	
Udziały nienotowane	8	9 500	-	-	-	-	-	9 500	
Należności z tytułu dostaw i usług (netto)	11	-	-	1 443 777	-	-	-	1 443 777	
Środki pieniężne i lokaty	9,13	-	-	3 938 862	-	-	-	3 938 862	
Pozostałe aktywa finansowe (netto)	11	-	-	285 668	-	-	-	285 668	
Pochodne instrumenty finansowe - walutowe	10	-	-	(25 004)	-	-	144 253	119 249	
Pochodne instrumenty finansowe - metale	10	-	73	(155 019)	-	-	987 744	832 798	
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	17	-	-	-	(966 556)	-	-	(966 556)	
Pozostałe zobowiązania finansowe	17,18	-	-	-	(5 755 851)	(65)	-	(5 755 916)	
		851 165	73	5 718 094	(180 023)	(6 722 407)	(65)	1 131 997	
								798 834	

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

KGHM Polska Miedź S.A.
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie z MSR 34
 za okres od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r.
 (kwoty w tabelach wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

28. Instrumenty finansowe (kontynuacja)

28.1 Wartość bilansowa (kontynuacja)

		Stan na dzień 31 grudnia 2011							
		Kategorie instrumentów finansowych							
Nota		<u>Pozostałe zobowiązania finansowe</u>							
	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez zysk lub stratę	Pożyczki i należności finansowe	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez zysk lub stratę*	Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania finansowe z tytułu faktoringu oraz zobowiązania wyłączone z zakresu MSR 39	Instrumenty zabezpieczające	Ogółem	
Klasy instrumentów finansowych									
	8	982 568	-	-	-	-	-	982 568	
	8	9 500	-	-	-	-	-	9 500	
	11	-	1 089 286	-	-	-	-	1 089 286	
	9, 13	-	12 949 811	-	-	-	-	12 949 811	
	11	-	167 592	-	-	-	-	167 592	
	10	-	-	(62 887)	-	-	59 138	(3 749)	
	10	-	12 148	(252 977)	-	-	1 134 964	894 135	
	17	-	-	-	(914 166)	-	-	(914 166)	
	17,18	-	-	-	(38 935)	(93)	-	(39 028)	
		992 068	12 148	14 206 689	(315 864)	(953 101)	(93)	1 194 102	
								15 135 949	

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

KGHM Polska Miedź S.A.
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie z MSR 34
 za okres od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r.
 (kwoty w tabelach wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

28. Instrumenty finansowe (kontynuacja)

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

Za okres od 01.01.12 do 30.06.12	Nota	Pozostałe zobowiązania finansowe				Instrumenty Zabezpieczające	Instrumenty Finansowe Ogółem
		Aktywa/zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez zysk lub stratę	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:		-	101 235	(145)	(4)	-	101 086
Pozostałych przychodach operacyjnych	25	-	101 235	-	-	-	101 235
Pozostałych kosztach operacyjnych	26	-	-	(145)	-	-	(145)
Kosztach finansowych	27	-	-	-	(4)	-	(4)
Zyski/(straty) z tytułu różnic kursowych ujęte w pozostałych kosztach operacyjnych	26	-	(392 365)	(81 002)	-	-	(473 367)
Zyski/(straty) z tytułu wyceny zobowiązań długoterminowych ujęte w:		-	-	(118)	-	-	(118)
Pozostałych przychodach operacyjnych	25	-	-	181	-	-	181
Kosztach finansowych	27	-	-	(299)	-	-	(299)
Utworzenie odpisów aktualizujących w pozostałe koszty operacyjne	26	-	(70)	-	-	-	(70)
Odwrocenie odpisów aktualizujących w pozostałe przychody operacyjne	25	-	89	-	-	-	89
Korekta sprzedaży z tytułu transakcji zabezpieczających	29	-	-	-	-	141 113	141 113
Zyski/(straty) ze zbycia instrumentów finansowych ujęte w:		-	(3 421)	-	-	-	(3 421)
Kosztach według rodzaju	23	-	(4 485)	-	-	-	(4 485)
Pozostałych przychodach operacyjnych	25	-	1 064	-	-	-	1 064
Przychody z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych	25	711 999	-	-	-	-	711 999
Koszty z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych	26	(751 871)	-	-	-	-	(751 871)
Ogółem zysk/(strata) netto		(39 872)	(294 532)	(81 265)	(4)	141 113	(274 560)

KGHM Polska Miedź S.A.
 Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie z MSR 34
 za okres od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r.
 (kwoty w tabelach wyrażone są w tys. złotych, o ile nie podano inaczej)

28. Instrumenty finansowe (kontynuacja)

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

Za okres od 01.01.11 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:		-	-	71 517	(88)	(39)	-	71 390
Pozostałych przychodach operacyjnych	25	-	-	71 517	-	-	-	71 517
Pozostałych kosztach operacyjnych	26	-	-	-	(84)	-	-	(84)
Kosztach finansowych	27	-	-	-	(4)	(39)	-	(43)
Zyski/(straty) z tytułu różnic kursowych ujęte w:		-	-	21 536	(71 407)	(70)	-	(49 941)
Pozostałych kosztach operacyjnych	26	-	-	21 536	(71 407)	-	-	(49 871)
Kosztach finansowych	27	-	-	-	-	(70)	-	(70)
Zyski/(straty) z tytułu wyceny zobowiązań długoterminowych ujęte w:		-	-	-	66	-	-	66
Pozostałych przychodach operacyjnych	25	-	-	-	204	-	-	204
Kosztach finansowych	27	-	-	-	(138)	-	-	(138)
Utworzenie odpisów aktualizujących ujęte w:		-	-	(5 025)	-	-	-	(5 025)
Kosztach według rodzaju	23	-	-	(297)	-	-	-	(297)
Pozostałych kosztach operacyjnych	26	-	-	(4 728)	-	-	-	(4 728)
Odwrócenie odpisów aktualizujących		-	-	880	-	-	-	880
Kosztach według rodzaju	23	-	-	855	-	-	-	855
Pozostałych przychodach operacyjnych	25	-	-	25	-	-	-	25
Korekta sprzedaży z tytułu transakcji zabezpieczających	29	-	-	-	-	-	83 577	83 577
Zyski/(straty) ze zbycia instrumentów finansowych ujęte w:		-	14 145	(1 899)	-	-	-	12 246
Kosztach według rodzaju	23	-	-	(1 899)	-	-	-	(1 899)
Pozostałych przychodach operacyjnych	25	-	14 145	-	-	-	-	14 145
Przychody z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych	25	530 497	-	-	-	-	-	530 497
Koszty z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych	26	(453 598)	-	-	-	-	-	(453 598)
Ogółem zysk/(strata) netto		76 899	14 145	87 009	(71 429)	(109)	83 577	190 092

28. Instrumenty finansowe (kontynuacja)

28.3 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.

29. 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:

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

Proces zarządzania ryzykiem wspierany jest przez stosowanie odpowiedniej polityki, struktury organizacyjnej i procedur.

29.1 Ryzyko rynkowe

29.1.1 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. W ramach polityki handlowej, Spółka ustala bazę cenową dla kontraktów fizycznych jako średnią cen z odpowiedniego miesiąca w przyszłości. W rezultacie, Spółka eksponowana 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 w badanym okresie kształtowała się następująco :

	Za okres			
	od 01.01.12 do 30.06.12		od 01.01.11 do 30.06.11	
	Sprzedaż	Zakup	Sprzedaż	Zakup
Miedź [tys. t]	287	24	282	71
Srebro [t]	644	20	599	12

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

29. Zarządzanie ryzykiem finansowym (kontynuacja)

29.1 Ryzyko rynkowe (kontynuacja)

29.1.3 Zarządzanie ryzykiem zmian cen metali i walutowym

W I półroczu 2012 r. strategię zabezpieczającą cenę miedzi stanowią około 36% (w I półroczu 2011 r. 28%) zrealizowanej przez Spółkę sprzedaży metali. Dla sprzedaży srebra wskaźnik ten kształtował się na poziomie około 26% (w I półroczu 2011 r. 9%). W przypadku rynku walutowego, zabezpieczone przychody stanowiły około 18% (w I półroczu 2011 r. 18%) całkowitych przychodów ze sprzedaży zrealizowanych przez Spółkę.

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 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 2012 r. Spółka wdrożyła strategię zabezpieczającą cenę miedzi o łącznym wolumenie 126 tys. ton i horyzoncie czasowym przypadającym na lata 2013-2015. Spółka korzystała ze strategii opcyjnych typu mewa (opcje azjatyckie). W badanym okresie Spółka nie wdrożyła żadnych transakcji na rynku srebra.

W przypadku terminowego rynku walutowego w I półroczu 2012 r. Spółka wdrożyła transakcje zabezpieczające przychody ze sprzedaży o łącznym nominale 720 mln USD i horyzoncie czasowym przypadającym na lata 2014-2015. Spółka korzystała ze strategii opcyjnych typu korytarz (opcje europejskie).

Spółka pozostaje zabezpieczona dla części planowanej sprzedaży miedzi w drugiej połowie 2012 r. (102,75 tys. ton), w 2013 r. (103,5 tys. ton), w 2014 r. (42 tys. ton) oraz w 2015 r. (42 tys. ton). Zabezpieczona jest również część planowanej sprzedaży srebra w drugiej połowie 2012 r. (5,4 mln troz) i w 2013 r. (3,6 mln troz). Dla przychodów ze sprzedaży (rynek walutowy) Spółka posiada pozycję zabezpieczającą w drugiej połowie 2012 r. (420 mln USD), na 2013 r. (960 mln USD), na 2014 r. (720 mln USD) oraz na 2015 r. (360 mln USD).

Poniżej zaprezentowano skrócone zestawienie pozycji zabezpieczającej z podziałem na rodzaj zabezpieczonych aktywów oraz wykorzystanych instrumentów na dzień 30 czerwca 2012 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]
II połowa 2012	Korytarz ¹	Sprzedaż opcji kupna	19 500	9 300	-454	6 446 partycypacja ograniczona do 9 300
		Kupno opcji sprzedaży		6 900		
	Korytarz ¹	Sprzedaż opcji kupna	19 500	9 000	-459	6 341 partycypacja ograniczona do 9 000
		Kupno opcji sprzedaży		6 800		
	Korytarz ¹	Sprzedaż opcji kupna	19 500	9 500	-453	6 747 partycypacja ograniczona do 9 500
		Kupno opcji sprzedaży		7 200		
		Put producencki ²		19 500	8 500	8,74% ³
	Put producencki ²		24 750	8 300	8,66% ³	minimalna efektywna cena zabezpieczenia 7 639
	Razem		102 750			
	SUMA II połowa 2012 r.		102 750			
I połowa 2013	Mewa ⁴	Sprzedaż opcji kupna	19 500	9 500	-383	6 817 ograniczone do 4 700 partycypacja ograniczona do 9 500
		Kupno opcji sprzedaży		7 200		
		Sprzedaż opcji sprzedaży		4 700		
	Korytarz	Sprzedaż opcji kupna	10 500	12 000	-460	8 040 partycypacja ograniczona do 12 000
		Kupno opcji sprzedaży		8 500		
	Korytarz	Sprzedaż opcji kupna	10 500	11 500	-333	7 867 partycypacja ograniczona do 11 500
		Kupno opcji sprzedaży		8 200		
	Mewa ⁴	Sprzedaż opcji kupna	6 000	10 200	-332	7 368 ograniczone do 4 500 partycypacja ograniczona do 10 200
		Kupno opcji sprzedaży		7 700		
		Sprzedaż opcji sprzedaży		4 500		
	Mewa ⁴	Sprzedaż opcji kupna	15 000	10 300	-368	7 432 ograniczone do 4 500 partycypacja ograniczona do 10 300
		Kupno opcji sprzedaży		7 800		
		Sprzedaż opcji sprzedaży		4 500		
	Razem		61 500			

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

² Ze względu na obowiązujące przepisy rachunkowości zabezpieczeń transakcja wchodząca w skład struktury put producencki – kupiona opcja sprzedaży wykazana jest w tabeli zawierającej szczegółowe zestawienie pozycji w instrumentach pochodnych – „Instrumenty zabezpieczające”, a sprzedana opcja kupna – w tabeli „Instrumenty handlowe”.

³ Płatne w momencie rozliczenia.

⁴ Ze względu na obowiązujące przepisy rachunkowości zabezpieczeń transakcje wchodzące w skład struktury mewa – kupione opcje sprzedaży oraz sprzedane opcje kupna wykazane są w tabeli „Instrumenty zabezpieczające”, podczas gdy sprzedane opcje sprzedaży w tabeli „Instrumenty handlowe”.

29. Zarządzanie ryzykiem finansowym (kontynuacja)

29.1. Ryzyko rynkowe (kontynuacja)

29.1.3 Zarządzanie ryzykiem zmian cen metali i walutowym (kontynuacja)

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

Okres	Instrument		Wolumen [tony]	Cena wykonania [USD/t]	Średnioważony poziom premii [USD/t]	Efektywna cena zabezpieczenia [USD/t]
II połowa 2013	Korytarz	Sprzedaż opcji kupna	10 500	12 000	-460	8 040 partycypacja ograniczona do 12 000
		Kupno opcji sprzedaży		8 500		
	Korytarz	Sprzedaż opcji kupna	10 500	11 500	-333	7 867 partycypacja ograniczona do 11 500
		Kupno opcji sprzedaży		8 200		
	Mewa ⁴	Sprzedaż opcji kupna	6 000	10 200	-332	7 368 ograniczone do 4 500 partycypacja ograniczona do 10 200
		Kupno opcji sprzedaży		7 700		
		Sprzedaż opcji sprzedaży		4 500		
	Mewa ⁴	Sprzedaż opcji kupna	15 000	10 300	-368	7 432 ograniczone do 4 500 partycypacja ograniczona do 10 300
		Kupno opcji sprzedaży		7 800		
		Sprzedaż opcji sprzedaży		4 500		
Razem			42 000			
SUMA 2013 r.			103 500			
I połowa 2014	Mewa ⁴	Sprzedaż opcji kupna	6 000	10 200	-332	7 368 ograniczone do 4 500 partycypacja ograniczona do 10 200
		Kupno opcji sprzedaży		7 700		
		Sprzedaż opcji sprzedaży		4 500		
	Mewa ⁴	Sprzedaż opcji kupna	15 000	10 300	-368	7 432 ograniczone do 4 500 partycypacja ograniczona do 10 300
		Kupno opcji sprzedaży		7 800		
		Sprzedaż opcji sprzedaży		4 500		
Razem			21 000			
SUMA 2014 r.			42 000			
II połowa 2014	Mewa ⁴	Sprzedaż opcji kupna	6 000	10 200	-332	7 368 ograniczone do 4 500 partycypacja ograniczona do 10 200
		Kupno opcji sprzedaży		7 700		
		Sprzedaż opcji sprzedaży		4 500		
	Mewa ⁴	Sprzedaż opcji kupna	15 000	10 300	-368	7 432 ograniczone do 4 500 partycypacja ograniczona do 10 300
		Kupno opcji sprzedaży		7 800		
		Sprzedaż opcji sprzedaży		4 500		
Razem			21 000			
SUMA 2014 r.			42 000			
I połowa 2015	Mewa ⁴	Sprzedaż opcji kupna	6 000	10 200	-332	7 368 ograniczone do 4 500 partycypacja ograniczona do 10 200
		Kupno opcji sprzedaży		7 700		
		Sprzedaż opcji sprzedaży		4 500		
	Mewa ⁴	Sprzedaż opcji kupna	15 000	10 300	-368	7 432 ograniczone do 4 500 partycypacja ograniczona do 10 300
		Kupno opcji sprzedaży		7 800		
		Sprzedaż opcji sprzedaży		4 500		
Razem			21 000			
SUMA 2015 r.			42 000			

POZYCJA ZABEZPIECZAJĄCA (zestawienie skrócone) – RYNEK SREBRA

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

⁵ Ze względu na obowiązujące przepisy rachunkowości zabezpieczeń transakcje wchodzące w skład struktury put spread - kupione opcje sprzedaży wykazywane są w tabeli zawierającej szczegółowe zestawienie pozycji w instrumentach pochodnych „Instrumenty zabezpieczające”, natomiast sprzedane opcje sprzedaży – w tabeli „Instrumenty handlowe”.

29. Zarządzanie ryzykiem finansowym (kontynuacja)

29.1. Ryzyko rynkowe (kontynuacja)

29.1.3 Zarządzanie ryzykiem zmian cen metali i walutowym (kontynuacja)

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

Okres	Instrument		Wolumen [mln troz]	Cena wykonania [USD/troz]	Średnioważony poziom premii [USD/troz]	Efektywna cena zabezpieczenia [USD/troz]
I połowa 2013	Mewa ⁴	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		
	Razem		1,80			
II połowa 2013	Mewa ⁴	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		
	Razem		1,80			
SUMA 2013 r.			3,60			

POZYCJA ZABEZPIECZAJĄCA (zestawienie skrócone) – RYNEK WALUTOWY

Okres	Instrument		Nominał [mln USD]	Kurs wykonania [USD/PLN]	Średnioważony poziom premii [PLN za 1 USD]	Efektywny kurs zabezpieczenia [USD/PLN]
II połowa 2012	Mewa ⁴	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		
	Korytarz	Sprzedaż opcji kupna	240	4,2000	-0,0650	3,1350 partycypacja ograniczona do 4,20
		Kupno opcji sprzedaży		3,2000		
Razem		420				
SUMA II połowa 2012 r.			420			
I połowa 2013	Mewa ⁴	Sprzedaż opcji kupna	240	4,0000	-0,0332	3,1168 ograniczone do 2,60 partycypacja ograniczona do 4,00
		Kupno opcji sprzedaży		3,1500		
		Sprzedaż opcji sprzedaży		2,6000		
	Korytarz	Sprzedaż opcji kupna	240	4,2000	-0,0650	3,1350 partycypacja ograniczona do 4,20
		Kupno opcji sprzedaży		3,2000		
Razem		480				
II połowa 2013	Mewa ⁴	Sprzedaż opcji kupna	240	4,0000	-0,0230	3,1270 ograniczone do 2,60 partycypacja ograniczona do 4,00
		Kupno opcji sprzedaży		3,1500		
		Sprzedaż opcji sprzedaży		2,6000		
	Korytarz	Sprzedaż opcji kupna	240	4,2000	-0,0650	3,1350 partycypacja ograniczona do 4,20
		Kupno opcji sprzedaży		3,2000		
Razem		480				
SUMA 2013 r.			960			
I połowa 2014	Mewa ⁴	Sprzedaż opcji kupna	180	4,5000	-0,0506	3,4494 ograniczone do 2,70 partycypacja ograniczona do 4,50
		Kupno opcji sprzedaży		3,5000		
		Sprzedaż opcji sprzedaży		2,7000		
	Korytarz	Sprzedaż opcji kupna	180	4,5000	-0,0093	3,3907 partycypacja ograniczona do 4,50
		Kupno opcji sprzedaży		3,4000		
Razem		360				
II połowa 2014	Mewa ⁴	Sprzedaż opcji kupna	180	4,5000	-0,0345	3,4655 ograniczone do 2,70 partycypacja ograniczona do 4,50
		Kupno opcji sprzedaży		3,5000		
		Sprzedaż opcji sprzedaży		2,7000		
	Korytarz	Sprzedaż opcji kupna	180	4,5000	-0,0093	3,3907 partycypacja ograniczona do 4,50
		Kupno opcji sprzedaży		3,4000		
Razem		360				
SUMA 2014 r.			720			
I połowa 2015	Korytarz	Sprzedaż opcji kupna	180	4,5000	-0,0080	3,3920 partycypacja ograniczona do 4,50
		Kupno opcji sprzedaży		3,4000		
Razem		180				
II połowa 2015	Korytarz	Kupno opcji sprzedaży	180	4,5000	-0,0080	3,3920 partycypacja ograniczona do 4,50
		Sprzedaż opcji sprzedaży		3,4000		
Razem		180				
SUMA 2015 r.			360			

29. Zarządzanie ryzykiem finansowym (kontynuacja)

29.1. Ryzyko rynkowe (kontynuacja)

29.1.3 Zarządzanie ryzykiem zmian cen metali i walutowym (kontynuacja)

Na dzień 30 czerwca 2012 r. wartość godziwa netto otwartych pozycji w instrumentach pochodnych wyniosła 952 047 tys. zł, z czego 1 131 997 tys. zł dotyczyło dodatniej wartości godziwej instrumentów zabezpieczających, 179 949 tys. zł dotyczyło ujemnej wartości godziwej instrumentów handlowych, natomiast 1 tys. zł dotyczyło ujemnej wartości godziwej instrumentów pierwotnie zabezpieczających wyłączonych spod rachunkowości zabezpieczeń. Wartość godziwa otwartych pozycji w instrumentach pochodnych zmienia się w zależności od zmiany warunków rynkowych i ostateczny wynik na tych transakcjach może znacząco odbiegać od opisanej powyżej wyceny.

Szczegółowe zestawienie pozycji w instrumentach pochodnych na dzień 30 czerwca 2012 r. znajduje się w tabelach „Instrumenty handlowe”, „Instrumenty zabezpieczające” oraz „Instrumenty pierwotnie zabezpieczające wyłączone spod rachunkowości zabezpieczeń” poniżej.

INSTRUMENTY HANDLOWE			Stan na 30 czerwca 2012							
Typ instrumentu pochodnego	Wolumen/ nominał transakcji	Średnioważona cena/kurs	Aktywa finansowe		Zobowiązania finansowe					
			Krótko- terminowe	Długo- terminowe	Krótko- terminowe	Długo- terminowe				
	Cu [t] Ag [tys.troz] Waluty [tys.USD]	Cu [USD/t] Ag [USD/troz] Waluty [USD/PLN]								
Pochodne instrumenty finansowe- Metale-Miedź:										
Kontrakty opcyjne										
Sprzedane opcje kupna	3 848	1						(100 004)		
Nabyte opcje sprzedaży	58 500	4 633	72							
Sprzedane opcje sprzedaży	204 000	4 557						(1 137)		
RAZEM			72					(42 735)		
Pochodne instrumenty finansowe- Metale-Srebro:										
Kontrakty opcyjne										
Nabyte opcje kupna	1 800	62,00	1							
Sprzedane opcje sprzedaży	5 400	19,93						(3 156)		
RAZEM			1					(7 986)		
Pochodne instrumenty finansowe- Walutowe - USD/PLN:										
Kontrakty opcyjne										
Sprzedane opcje sprzedaży	930 000	2,6484						(1 995)		
RAZEM								(23 009)		
Instrumenty handlowe - ogółem			73					(106 292)		
								(73 730)		
INSTRUMENTY ZABEZPIECZAJĄCE			Stan na 30 czerwca 2012							
Typ instrumentu pochodnego	Wolumen/ nominał transakcji	Średnio- ważona cena/kurs	Zapadalność/ okres rozliczenia		Okres ujęcia wpływu na wynik		Aktywa finansowe		Zobowiązania finansowe	
			Od	Do	Od	Do	Krótko- terminowe	Długo- terminowe	Krótko- terminowe	Długo- terminowe
	Cu [t] Ag [tys.troz] Waluty [tys.USD]	Cu [USD/t] Ag [USD/troz] Waluty [USD/PLN]								
Pochodne instrumenty finansowe -Metale-Miedź										
Kontrakty opcyjne										
Kontrakty korytarz	42 000	8 350 - 11 750	sty-13	gru-13	lut-13	sty-14	67 466	112 238	(2 219)	(9 863)
Kontrakty korytarz- mewa	204 000	7 486 - 9 910	lip-12	gru-15	sie-12	sty-16	100 275	480 291	(29 870)	(184 524)
Nabyte opcje sprzedaży - put producentki	44 250	8 388	lip-12	gru-12	sie-12	sty-13	129 383			
RAZEM:							297 124	592 529	(32 089)	(194 387)
Pochodne instrumenty finansowe -Metale-Srebro										
Kontrakty opcyjne										
Nabyte opcje sprzedaży	3 600	35,00	lip-12	gru-12	sie-12	sty-13	100 763			
Kontrakty korytarz- mewa	1 800	37,00-62,00	lip-12	gru-12	sie-12	sty-13	60 724		(1)	
Kontrakty korytarz- mewa	3 600	40,00-65,00	sty-13	gru-13	lut-13	sty-14	66 476	97 308	(44)	(659)
RAZEM:							227 963	97 308	(45)	(659)
Pochodne instrumenty finansowe -Walutowe										
Kontrakty opcyjne										
Kontrakty korytarz	1 530 000	3,3059-4,3588	lip-12	gru-15	lip-12	gru-15	45 010	212 925	(11 478)	(159 048)
Kontrakty mewa	930 000	3,3000-4,2323	lip-12	gru-14	lip-12	gru-14	27 291	129 998	(17 165)	(83 280)
RAZEM:							72 301	342 923	(28 643)	(242 328)
Instrumenty zabezpieczające - ogółem							597 388	1 032 760	(60 777)	(437 374)

29. Zarządzanie ryzykiem finansowym (kontynuacja)

29.1. Ryzyko rynkowe (kontynuacja)

29.1.3 Zarządzanie ryzykiem zmian cen metali i walutowym (kontynuacja)

INSTRUMENTY PIERWOTNIE ZABEZPIEZAJĄCE WYŁĄCZONE SPOD RACHUNKOWOŚCI ZABEZPIECZEŃ

Stan na 30 czerwca 2012

Typ instrumentu pochodnego	Wolumen transakcji	Średnio-ważona cena	Zapadalność/okres rozliczenia		Okres ujęcia wpływu na wynik		Aktywa finansowe		Zobowiązania finansowe	
	Ag [tys.troz]	Ag [USD/troz]	Od	Do	Od	Do	Krótko-terminowe	Długo-terminowe	Krótko-terminowe	Długo-terminowe
Pochodne instrumenty finansowe -Metale-Srebro										
Kontrakty opcyjne										
Sprzedane opcje kupna	1 800	62,00	lip-12	gru-12	sie-12	sty-13				(1)
RAZEM										(1)
Instrumenty pierwotnie zabezpieczające wyłączone spod rachunkowości zabezpieczeń - ogółem										
										(1)

Wartości godziwe instrumentów pochodnych oraz pozostałych należności i zobowiązań z tytułu nierozliczonych instrumentów pochodnych, których data rozliczenia przypada na dzień 3 lipca 2012 r., wg stanu na dzień 30 czerwca 2012 r. przedstawia poniższe zestawienie.

	Suma: wartość godziwa instrumentów pochodnych oraz pozostałe należności i zobowiązania z tytułu nierozliczonych instrumentów pochodnych	Wartość godziwa instrumentów pochodnych	Wartość godziwa pozostałych należności i zobowiązań z tytułu nierozliczonych instrumentów pochodnych
Aktywa finansowe	1 672 143	1 630 221	41 922
Zobowiązania finansowe	(695 244)	(678 174)	(17 070)
Wartość godziwa netto	976 899	952 047	24 852

W I półroczu 2012 r. wynik na instrumentach pochodnych ukształtował się na poziomie 101 241 tys. zł, z czego na przychody ze sprzedaży odniesiono 141 113 tys. zł (kwota przeniesiona z innych skumulowanych całkowitych dochodów do zysku lub straty w okresie sprawozdawczym), kwota 39 872 tys. zł zmniejszyła pozostałą działalność operacyjną, z czego 85 798 tys. zł stanowiło stratę z tytułu realizacji instrumentów pochodnych, natomiast 45 926 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:

	Za okres	
	od 01.01.12 do 30.06.12	od 01.01.11 do 30.06.11
Wpływ na przychody ze sprzedaży	141 113	83 577
Wpływ na pozostałą działalność operacyjną	(39 872)	76 899
Zysk / (strata) z tytułu realizacji instrumentów pochodnych	(85 798)	25 320
Zysk / (strata) z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	45 926	51 579
Wpływ instrumentów pochodnych na zysk lub stratę okresu, łącznie:	101 241	160 476

Kwota ujęta w zysku lub stracie Spółki – w pozostałych kosztach operacyjnych w I półroczu 2012 r. z tytułu nieefektywnej części zabezpieczeń przepływów pieniężnych - wynosi (153 913) tys. zł, z czego 69 031 tys. zł stanowi stratę z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających, natomiast 84 882 tys. zł stanowi stratę z realizacji nieefektywnej części instrumentów zabezpieczających.

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

29. Zarządzanie ryzykiem finansowym (kontynuacja)

29.1. Ryzyko rynkowe (kontynuacja)

29.1.3 Zarządzanie ryzykiem zmian cen metali i walutowym (kontynuacja)

Na dzień 30 czerwca 2012 r. stan innych skumulowanych całkowitych dochodów (bez uwzględniania skutków podatku odroczonego) z tytułu instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne wyniósł 549 321 tys. zł, i w całości dotyczył skutecznej części wyniku z wyceny transakcji zabezpieczających ryzyko cen metali.

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

W I półroczu 2012 r. nastąpiło zmniejszenie innych całkowitych dochodów o kwotę 159 671 tys. zł (bez uwzględniania skutków podatku odroczonego), na którą składają się:

- zmiany wartości godziwej w ciągu okresu, odniesione na zmniejszenie innych całkowitych dochodów z tytułu wyceny transakcji zabezpieczających w części skutecznej, w kwocie 18 558 tys. zł,
- kwota 141 113 tys. zł zmniejszająca inne skumulowane całkowite dochody przeniesiona na zwiększenie przychodów ze sprzedaży, z tytułu rozliczenia skutecznej części transakcji zabezpieczających.

	Stan na dzień	
	30 czerwca 2012	31 grudnia 2011
Inne skumulowane całkowite dochody		
Transakcje zabezpieczające ryzyko cen towarów (miedź i srebro) – instrumenty pochodne	549 321	708 992
Transakcje zabezpieczające ryzyko kursu walutowego - instrumenty pochodne	-	-
Razem inne skumulowane całkowite dochody - instrumenty finansowe zabezpieczające przyszłe przepływy pieniężne (bez uwzględniania skutków podatku odroczonego)	549 321	708 992

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

Na dzień 30 czerwca 2012 r. Spółka posiadała obligacje korporacyjne o wartości bilansowej równej 49 787 tys. zł. Termin wykupu nabytych obligacji nie przekracza 90 dni od dnia nabycia, oprocentowanie na bazie zmiennej stopy procentowej WIBOR 1M powiększonej o marżę.

Na dzień 30 czerwca 2012 r. Spółka nie posiadała jednostek uczestnictwa otwartych płynnościowych funduszy inwestycyjnych.

29.1.5 Ryzyko cenowe związane z inwestycjami w akcje spółek notowanych na giełdzie

Na dzień 30 czerwca 2012 r. wartość bilansowa akcji spółek notowanych na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych oraz na TSX Venture Exchange wynosiła 841 665 tys. zł. Z tytułu tych inwestycji Spółka narażona jest na ryzyko istotnej zmiany innych skumulowanych całkowitych dochodów na skutek zmiany kursu notowań akcji tych spółek, spowodowane bieżącą sytuacją makroekonomiczną.

29.1.6 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 2012 r. 45 321 tys. zł, z tego część długoterminowa 32 695 tys. zł, część krótkoterminowa 12 626 tys. zł). Spadek rynkowych stóp procentowych może spowodować zmniejszenie spodziewanych dochodów z tytułu spadku przepływów pieniężnych z tytułu udzielonych pożyczek.

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

29. Zarządzanie ryzykiem finansowym (kontynuacja)

29.2 Ryzyko kredytowe

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

- wiarygodnością kredytową klientów, z którymi zawiera się transakcje fizycznej sprzedaży produktów,
- wiarygodnością kredytową instytucji finansowych (banków/brokerów), z którymi zawiera się lub które pośredniczą w zawieraniu transakcji zabezpieczających,
- kondycją finansową spółek będących przedmiotem inwestycji kapitałowych.

Obszary działalności Spółki, 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.

29.2.1 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 najwyższym⁶ (16% depozytów), średniowysokim⁷ (45% depozytów) i średnim⁸ (39% depozytów), a także dysponujące odpowiednim kapitałem własnym oraz silną i ustabilizowaną pozycją rynkową. Na dzień 30 czerwca 2012 r. maksymalny udział jednego banku w odniesieniu do wysokości środków ulokowanych przez Spółkę wyniósł 16%.

29.2.2 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 (5,9%), średniowysoki (76,5%) lub średni rating (17,6%). Biorąc pod uwagę wartość godziwą na dzień 30 czerwca 2012 r. maksymalny udział jednego podmiotu w odniesieniu do ryzyka kredytowego wynikającego z transakcji pochodnych zawartych przez Spółkę wyniósł 20,1%.

Wycena transakcji w instrumentach pochodnych zawartych przez Spółkę⁹

	Stan na dzień	
	30 czerwca 2012	31 grudnia 2011
Saldo z wyceny instrumentów pochodnych	976 899	903 147
Aktywa finansowe	1 672 143	1 788 887
Zobowiązania finansowe	(695 244)	(885 740)

⁶ 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.

⁷ 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.

⁸ 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.

⁹ Wycena transakcji dotyczy zarówno wyceny otwartych pozycji jak i transakcji rozliczających się:
- w dniu 3 lipca 2012 r., które zostały wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej Spółki w pozycji pozostałe należności i zobowiązania z tytułu nierozliczonych instrumentów pochodnych – stan na 30 czerwca 2012 r.
- w dniu 4 stycznia 2012 r., które zostały wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej Spółki na dzień 31.12.2011 r. w pozycji pozostałe należności i zobowiązania finansowe – stan na 31 grudnia 2011 r.

29. Zarządzanie ryzykiem finansowym (kontynuacja)

29.2. Ryzyko kredytowe (kontynuacja)

29.2.2 Ryzyko kredytowe związane z transakcjami pochodnymi (kontynuacja)

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

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

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

Spółka od wielu lat współpracuje ze znaczną 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 2012			31 grudnia 2011		
	Polska	UE (z wył. Polski)	Inne kraje	Polska	UE (z wył. Polski)	Inne kraje
Należności netto z tytułu sprzedaży miedzi i srebra	32,8%	52,6%	14,6%	23,1%	49,5%	27,4%

Spółka w znaczącej części dokonuje sprzedaży swoich produktów na podstawie przedpłat. Ocenia również na bieżąco zdolność kredytową swoich kontrahentów¹⁰, 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 weksli¹¹, blokady środków na rachunku, zastawów rejestrowych¹², gwarancji bankowych, gwarancji korporacyjnych, zastawów hipotecznych i inkas dokumentowych. Ponadto większość kontrahentów posiadających kredyt kupiecki, w kontraktach posiada zastrzeżenie prawa własności potwierdzone datą pewną¹³.

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 2012 r. Spółka posiada zabezpieczenia dla 85,1% należności handlowych.

Całkowita wartość netto należności handlowych Spółki na dzień 30 czerwca 2012 r. bez uwzględnienia wartości godziwej przyjętych zabezpieczeń, do wysokości których Spółka może być wystawiona na ryzyko kredytowe, wynosi 1 443 777 tys. zł (wg stanu na dzień 31 grudnia 2011 r. 1 089 286 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 2012 r. saldo należności od 7 największych odbiorców Spółki, pod względem stanu należności na koniec okresu sprawozdawczego, stanowi 65,3% salda należności z tytułu dostaw i usług (na dzień 31 grudnia 2011 r. odpowiednio 51,5%). 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.

29.2.4 Ryzyko kredytowe związane z udzielonymi pożyczkami

Na dzień 30 czerwca 2012 r. wartość bilansowa udzielonych przez Spółkę pożyczek wynosiła 45 321 tys. zł. Pożyczki udzielono spółkom:

- Energetyka Sp. z o.o., wartość bilansowa pożyczki 37 766 tys. zł,
- KGHM LETIA S.A., wartość bilansowa pożyczki 7 555 tys. zł.

¹⁰ Ze względu na brak danych przy ocenie ryzyka kredytowego nie uwzględniano ryzyka wynikającego z zawartych przez kontrahentów transakcji w instrumentach pochodnych.

¹¹ W celu przyspieszenia ewentualnej egzekucji należności zazwyczaj weksel jest przedkładany wraz z notarialnym Aktem o Poddaniu się Egzekucji.

¹² 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.

¹³ 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.

29. Zarządzanie ryzykiem finansowym (kontynuacja)

29.2. Ryzyko kredytowe (kontynuacja)

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

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

Na dzień 30 czerwca 2012 r. Spółka posiadała obligacje korporacyjne o wartości bilansowej równej 49 787 tys. zł z terminem wykupu do 3 m-cy. Emitent nabytych przez Spółkę obligacji posiada rating na poziomie średniowysokim.

29.3 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 kompletny proces zarządzania płynnością finansową Spółki, wskazując na zgodne z najlepszymi standardami procedury i instrumenty.

Zarówno w I półroczu 2012 r. jak i w okresie porównywalnym ze względu na dodatnie przepływy pieniężne oraz znaczne salda środków pieniężnych, Spółka nie 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 przynieść 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 aktywów netto (kapitał własny pomniejszony o wartości niematerialne) do sumy aktywów. 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 2012 r., 31 grudnia 2011 r. oraz 30 czerwca 2011 r. przedstawiały się następująco:

	30 czerwca 2012	31 grudnia 2011	30 czerwca 2011
Kapitał własny	20 173 225	23 135 511	15 982 924
Minus: wartości niematerialne	156 452	150 777	101 844
Wartość netto aktywów	20 016 773	22 984 734	15 881 080
Suma bilansowa	31 008 731	29 253 189	23 701 137
Wskaźnik kapitału własnego	0,65	0,79	0,67
Zysk z działalności operacyjnej*	12 162 447	13 687 640	8 155 123
Plus: amortyzacja*	732 375	672 373	640 581
EBITDA*	12 894 822	14 360 013	8 795 704
Kredyty, pożyczki i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	65	93	8 584
Wolne środki pieniężne	3 881 371	12 832 963	5 627 551
Wskaźnik: dług netto/EBITDA	0,00	0,00	0,00

*Dla stanów na 30 czerwca danego roku wartości prezentowane narastająco za okres ostatnich 12 m-cy

W związku z brakiem długu Spółki na dzień 30 czerwca 2012 r. wskaźnik dług netto/EBITDA wyniósł 0,00.

Wskaźnik kapitału własnego był powyżej zakładanego minimalnego poziomu i na 30 czerwca 2012 r. wyniósł 0,65.

Zarówno w I półroczu 2012 r. jak i w 2011 r. na Spółce nie spoczywały jakiegokolwiek zewnętrzne wymogi kapitałowe.

29. Zarządzanie ryzykiem finansowym (kontynuacja)

29.3 Ryzyko płynności i zarządzanie kapitałem (kontynuacja)

W I połowie 2012 r. Spółka wdrożyła usługę zarządzania środkami pieniężnymi w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. cash pool rzeczywisty. Usługa pozwala na optymalizację kosztów finansowych oraz efektywne zarządzanie bieżącą płynnością Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.

KGHM Polska Miedź S.A. w usłudze pełni rolę koordynatora. Funkcja ta polega na zapewnieniu pokrycia limitów kredytowych przyznanych uczestnikom systemu, określeniu warunków funkcjonowania systemu, w tym w szczególności reprezentowaniu uczestników w relacjach z bankiem w zakresie usługi oraz zasad kalkulacji odsetek.

Ryzyko płynności związane z wdrożoną usługą zarządzania środkami pieniężnymi w Grupie Kapitałowej jest nieistotne ze względu na kwotę zaangażowania Spółki na dzień kończący okres sprawozdawczy na poziomie 32 998 tys. zł (należność KGHM Polska Miedź S.A. od pozostałych uczestników systemu).

30. Podatek dochodowy

	Nota	Za okres	
		od 01.01.12 do 30.06.12	od 01.01.11 do 30.06.11
Podatek dochodowy			
Podatek bieżący		840 431	898 127
Korekty rozliczenia podatku za poprzednie okresy		(2 732)	(3 670)
Podatek odroczony	19	(47 534)	51 935
Razem:		790 165	946 392

Stawka zastosowana do opodatkowania dochodów zgodnie z aktualnie obowiązującymi przepisami w zakresie podatku dochodowego od osób prawnych wyniosła w I półroczu 2012 r.: 19 % (w I półroczu 2011 r.: 19%). Efektywna stopa procentowa w I półroczu 2012 r. wynosiła 21,13% (w I półroczu 2011 r.: 17,97%). Wzrost efektywnej stopy procentowej w I półroczu 2012 r. był spowodowany głównie wprowadzeniem podatku od wydobycia niektórych kopaliny, który dla celów podatkowych nie stanowi kosztów uzyskania przychodów.

31. Zysk przypadający na jedną akcję

	Za okres	
	od 01.01.12 do 30.06.12	od 01.01.11 do 30.06.11
Zysk netto	2 949 179	4 319 004
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys.)	200 000	200 000
Podstawowy/rozwodniony zysk na akcję (zł/akcję)	14,75	21,60

Nie występują rozwadniające akcje zwykłe.

32. Dywidendy uchwalone niewypłacone

Zgodnie z Uchwałą Nr 5/2012 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia KGHM Polska Miedź S.A. z dnia 28 czerwca 2012 r. w sprawie podziału zysku Spółki za rok obrotowy 2011, na dywidendę dla akcjonariuszy przeznaczono kwotę 5 668 000 tys. zł, co stanowi 28,34 zł na jedną akcję.

Dzień dywidendy uchwalono na 16 lipca 2012 r., termin wypłaty dywidendy: 1 rata w kwocie 3 400 000 tys. zł na 20 sierpnia 2012 r., 2 rata w kwocie 2 268 000 tys. zł na 16 listopada 2012 r.

Wszystkie akcje Spółki są akcjami zwykłymi.

33. Korekty zysku netto w śródrocznym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych

	Nota	Za okres	
		od 01.01.12 do 30.06.12	od 01.01.11 do 30.06.11
Podatek dochodowy ujęty w zysku lub stracie		790 165	946 392
Amortyzacja	23	391 241	331 239
(Zyski)/Straty ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych		(873)	5 931
Zyski ze zbycia aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		-	(14 145)
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		(58 181)	(286 471)
(Zyski)/Straty z tytułu różnic kursowych		872 219	(52 389)
Zmiana stanu rezerw		34 520	9 050
Zmiana stanu instrumentów pochodnych		(80 220)	(219 006)
Przekwalifikowanie innych skumulowanych całkowitych dochodów do zysku lub straty w wyniku realizacji instrumentów pochodnych		(141 113)	(83 577)
Inne korekty		22	335
Zmiany stanu kapitału obrotowego:		(383 450)	(65 665)
Zapasy		(499 842)	(478 260)
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności		(452 966)	425 417
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		569 358	(12 822)
Ogółem korekty zysku netto		1 424 330	571 694

34. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

	Za okres od 01.01.12 do 30.06.12		
	przychody ze sprzedaży produktów	przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	przychody z innych transakcji
Jednostkom zależnym	286 118	35 687	5 342
Razem przychody ze zbycia jednostkom powiązanym	286 118	35 687	5 342

W okresie od 1 stycznia 2012 r. do 30 czerwca 2012 r. KGHM Polska Miedź S.A. rozpoznała w pozostałych przychodach operacyjnych dywidendę od jednostki zależnej w kwocie 1 023 tys. zł.

W okresie porównywalnym 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., nie wystąpiły dywidendy od jednostek zależnych.

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2012 r. nie wystąpiły transakcje sprzedaży środków trwałych i wartości niematerialnych oraz nieruchomości inwestycyjnych między Spółką a jednostkami powiązanymi.

	Za okres od 01.01.11 do 30.06.11		
	przychody ze sprzedaży produktów	przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	przychody z innych transakcji
Jednostkom zależnym	328 723	34 223	2 015
Pozostałym jednostkom powiązanym	51	19	8
Razem przychody ze zbycia jednostkom powiązanym	328 774	34 242	2 023

34. Transakcje z podmiotami powiązаныmi (kontynuacja)

Zakup pochodzący	Za okres od 01.01.12 do 30.06.12			
	zakup usług	zakup towarów i materiałów	zakup środków trwałych, wartości niematerialnych, nieruchomości inwestycyjnych	Inne transakcje zakupu
Od jednostek zależnych	409 119	2 092 256	333 638	8 896
Razem, zakup pochodzący od jednostek powiązanych	409 119	2 092 256	333 638	8 896

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 zakupu
Od jednostek zależnych	394 700	1 548 817	209 757	1 769
Od pozostałych jednostek powiązanych	662	34	5	-
Razem, zakup pochodzący od jednostek powiązanych	395 362	1 548 851	209 762	1 769

Należności od podmiotów powiązanych z tytułu sprzedaży produktów, usług, towarów, materiałów i aktywów trwałych	Stan na dzień	
	30 czerwca 2012	31 grudnia 2011
Od jednostek zależnych	249 752	269 922
Razem należności od podmiotów powiązanych	249 752	269 922

Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych z tytułu zakupu produktów, usług, towarów, materiałów i aktywów trwałych	Stan na dzień	
	30 czerwca 2012	31 grudnia 2011
Wobec jednostek zależnych	424 225	431 871
Razem zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	424 225	431 871

34. Transakcje z podmiotami powiązаныmi (kontynuacja)

	Za okres	
	od 01.01.12 do 30.06.12	od 01.01.11 do 30.06.11
Wynagrodzenie Rady Nadzorczej		
Wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji w RN, płace i inne krótkoterminowe świadczenia pracownicze	838	750
Razem	838	750
	Za okres	
	od 01.01.12 do 30.06.12	od 01.01.11 do 30.06.11
Wynagrodzenie Zarządu		
Płace i inne krótkoterminowe świadczenia pracownicze	1 966	2 033
Świadczenia z tytułu rozwiązania stosunku pracy	42	-
Razem	2 008	2 033

W trakcie bieżącego okresu sprawozdawczego nie zidentyfikowano indywidualnych transakcji przeprowadzonych między KGHM Polska Miedź S.A. a rządem oraz jednostkami, nad którymi ten rząd sprawuje kontrolę, współkontrolę lub wywiera na nie znaczący wpływ, które byłyby znaczące ze względu na nietypowy zakres i kwotę.

Pozostałe transakcje zawarte przez Spółkę z rządem oraz jednostkami, nad którymi ten rząd sprawuje kontrolę lub współkontrolę lub ma na nie znaczący wpływ, które były znaczące zbiorowo, wchodziły w zakres normalnych, codziennych operacji gospodarczych, przeprowadzonych na zasadach rynkowych. Transakcje dotyczyły zakupów przez Spółkę materiałów i usług na potrzeby bieżącej działalności operacyjnej (paliwa, energia, usługi transportowe). Obroty z tytułu tych transakcji w bieżącym okresie sprawozdawczym wyniosły 380 816 tys. zł (za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 r. 343 757 tys. zł), nierozliczone salda zobowiązań z tytułu tych transakcji na dzień 30 czerwca 2012 r. wyniosły 41 539 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2011 r. 45 968 tys. zł), a nierozliczone salda należności na dzień 30 czerwca 2012 r. wyniosły 59 801 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2011 r. 1 414 tys. zł). Przychody ze sprzedaży do podmiotów z udziałem kapitałowym Skarbu Państwa wyniosły 28 640 tys. zł (za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2011 r. 27 808 tys. zł).

35. Aktywa i zobowiązania warunkowe

	Stan na dzień	
	30 czerwca 2012	31 grudnia 2011
Aktywa warunkowe	396 149	373 223
Otrzymane gwarancje	171 303	167 018
Sporne sprawy budżetowe	7 101	7 093
Należności wekslowe	93 200	77 007
Prace wdrożeniowe, projekty wynalazcze	38 228	36 595
Podatek od nieruchomości od wyrobisk górniczych	86 296	85 489
Pozostałe tytuły	21	21
Zobowiązania warunkowe	303 381	141 430
Zlecenia udzielenia gwarancji i poręczeń	5 000	5 000
Sprawy sporne, sądowe w toku	14 119	13 769
Zobowiązania z umów wdrożeniowych i racjonalizatorskich	119 309	113 967
Zobowiązania wobec gmin z tytułu podpisanego porozumienia w związku z rozbudową zbiornika Żelazny Most	156 268	-
Pozostałe tytuły	8 685	8 694

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

36. Struktura zatrudnienia

	Za okres	
	od 01.01.12 do 30.06.12	od 01.01.11 do 30.06.11
Pracownicy na stanowiskach nierobotniczych	4 608	4 554
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	13 942	14 018
Razem	18 550	18 572

37. Zdarzenia po dniu kończącym okres sprawozdawczy

Oświadczenie o rezygnacji Członka Rady Nadzorczej

W dniu 3 lipca 2012 r. Pan Robert Oliwa złożył oświadczenie o rezygnacji z pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A. z dniem odbycia najbliższego Walnego Zgromadzenia Spółki.

Zawarcie umowy ramowej w sprawie poszukiwania i wydobycia węglowodorów z łupków

W dniu 4 lipca 2012 r. Zarząd KGHM Polska Miedź S.A. zawarł ramową umowę w sprawie poszukiwania i wydobycia węglowodorów z łupków („Umowa”). Stronami Umowy są KGHM Polska Miedź S.A., Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A. („PGNiG”), ENEA S.A., PGE Polska Grupa Energetyczna S.A., oraz TAURON Polska Energia S.A. (dalej łącznie jako „Strony”).

Przedmiotem współpracy Stron na podstawie Umowy będzie poszukiwanie, rozpoznawanie i wydobywanie węglowodorów w utworach geologicznych objętych koncesją na poszukiwanie i rozpoznawanie złóż ropy naftowej i gazu ziemnego dotyczącą obszaru Wejherowo, którą posiada PGNiG („Koncesja Wejherowo”). W ramach Koncesji Wejherowo ścisła współpraca dotyczyć będzie powierzchni około 160 km² („Obszar Współpracy”). Umowa przewiduje ponadto preferencje dla Stron w możliwości współpracy na pozostałym obszarze Koncesji Wejherowo (z wyjątkiem sytuacji, gdy PGNiG dokonuje samodzielnego poszukiwania, rozpoznawania lub wydobywania węglowodorów oraz z wyjątkiem obszaru, na którym PGNiG już prowadzi prace poszukiwawcze w rejonie miejscowości Opalino i Lubocino).

Umowa przewiduje współpracę w oparciu o docelową strukturę spółki komandytowej, która po sukcesie poszukiwań będzie wydobywać węglowodory. Strony przewidują przeniesienie na tę spółkę koncesji na wydobywanie węglowodorów po jej uzyskaniu przez PGNiG. Każda ze Stron będzie miała zapewniony udział w kontroli realizacji projektu w szczególności poprzez udział w powołanym w tym celu Komitecie Operacyjnym. Szacowane nakłady na poszukiwanie, rozpoznawanie i wydobywanie w ramach pierwszych trzech lokalizacji (padów Kochanowo, Częstkowo i Tępcz) w ramach Obszaru Współpracy są przewidziane na kwotę 1 720 000 tys. zł. Szczegółowe warunki współpracy, w tym: szczegółowy budżet i harmonogram projektu, udziały Stron w finansowaniu wydatków wynikających z uzgodnionego budżetu, udziały w zyskach z projektu oraz zasady odpowiedzialności, w tym kary umowne, na wypadek niewykonania, w szczególności przez PGNiG, niektórych zobowiązań wynikających z Umowy, zostaną ustalone przez Strony w ciągu czterech miesięcy od dnia zawarcia Umowy. W wypadku braku takich szczegółowych uzgodnień Umowa może zostać wypowiedziana przez każdą ze Stron. Jeżeli w ciągu trzech miesięcy po dokonaniu tych uzgodnień, Strony nie uzyskają wszystkich wymaganych zgód korporacyjnych lub jeżeli do 30 grudnia 2012 r. nie zostaną uzyskane wymagane zgody na dokonanie koncentracji, Umowa wygaśnie.

Zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia KGHM Polska Miedź S.A.

W dniu 20 lipca 2012 r. Zarząd KGHM Polska Miedź S.A. ogłosił zwołanie Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia KGHM Polska Miedź S.A., na dzień 17 sierpnia 2012 r. na godz. 11.00, w siedzibie Spółki w Lubinie.

Celem zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia KGHM Polska Miedź S.A. jest podjęcie uchwał w sprawie zmian w składzie Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A.

W dniu 7 sierpnia 2012 r. Zarząd KGHM Polska Miedź S.A. poinformował, że na wniosek Akcjonariusza reprezentującego co najmniej jedną dwudziestą kapitału zakładowego Skarbu Państwa, podjął decyzję o zmianie terminu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia zwołanego na dzień 17 sierpnia 2012 r. i ustalił nowy termin Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia na dzień 3 września 2012 r. Zarząd poinformował, że dotychczasowy porządek obrad pozostaje bez zmian.

37. Zdarzenia po dniu kończącym okres sprawozdawczy (kontynuacja)

Budowa źródła wytwarzania energii elektrycznej w oparciu o wykorzystanie gazu ziemnego na terenie Elektrowni Blachownia

W dniu 23 lipca br. Spółka uzyskała zgodę Komisji Europejskiej (właściwego organu ochrony konkurencji) w sprawie koncentracji polegającej na utworzeniu spółki Elektrownia Blachownia Nowa sp. z o.o. Udziały w kapitale zakładowym spółki celowej, która będzie realizowała przedsięwzięcie, zostaną objęte w 50% przez KGHM oraz w 50% przez TAURON Wytwarzanie S.A.

Obecnie prowadzone są prace związane z przygotowaniem dokumentów niezbędnych do powołania spółki w ramach realizacji porozumienia zawartego w dniu 20 stycznia 2010 r. z TAURON Polska Energia S.A. i TAURON Wytwarzanie S.A. W powyższym porozumieniu strony wyraziły wolę współpracy, w efekcie której możliwe byłoby podjęcie decyzji o wspólnej realizacji inwestycji polegającej na budowie bloku energetycznego na terenie należącej do TAURON Wytwarzanie S.A. Elektrowni Blachownia w Kędzierzynie-Koźlu.

Realizacja projektu jest jednym z elementów realizacji Strategii KGHM Polska Miedź S.A. w obszarze dywersyfikacji źródeł przychodu.

PODPISY OSÓB REPREZENTUJĄCYCH SPÓŁKĘ			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko / Funkcja	Podpis
28.08.2012 r.	Herbert Wirth	Prezes Zarządu	
28.08.2012 r.	Włodzimierz Kiciński	I Wiceprezes Zarządu	
28.08.2012 r.	Wojciech Kędzia	Wiceprezes Zarządu	
28.08.2012 r.	Dorota Włoch	Wiceprezes Zarządu	

PODPIS OSOBY, KTÓREJ POWIERZONO PROWADZENIE KSIĄG RACHUNKOWYCH			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko / Funkcja	Podpis
28.08.2012 r.	Ludmiła Mordylak	Główny Księgowy KGHM Dyrektor Naczelny Centrum Usług Księgowych	

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI SPÓŁKI
W I PÓŁROCZU 2012 ROKU**

Lubin, sierpień 2012 rok

Spis treści do sprawozdania Zarządu z działalności Spółki

1.	Charakterystyka działalności Spółki	60
1.1.	Organizacja Spółki	60
1.2.	Zatrudnienie i wynagrodzenia	62
1.3.	Produkcja	62
1.4.	Struktura sprzedaży produktów	64
1.5.	Umowy znaczące dla działalności Spółki	66
1.6.	Sprawy sporne	67
2.	Inwestycje i rozwój	68
2.1.	Inwestycje kapitałowe	68
2.2.	Inwestycje rzeczowe	72
3.	Sytuacja majątkowa i finansowa	74
3.1.	Sytuacja majątkowa	74
3.2.	Źródła pokrycia majątku	75
3.3.	Zasoby finansowe Spółki	77
3.4.	Sprawozdanie z całkowitych dochodów	78
3.5.	Koszty podstawowej działalności operacyjnej	80
3.6.	Zarządzanie ryzykiem w Spółce w I półroczu 2012 r.	81
3.7.	Realizacja prognozy wyników finansowych	83
4.	Struktura właścicielska i notowania akcji Spółki	84
4.1.	Spółka na giełdzie papierów wartościowych	84
4.2.	Informacja o strukturze właścicielskiej i wyemitowanych akcjach Spółki	84
	Załącznik A: Metodologia obliczania wskaźników prezentowanych w opracowaniu	86
	Załącznik B: Raporty bieżące Spółki opublikowane w 2012 r. – do dnia sporządzenia raportu półrocznego	87
	Załącznik C: Spis tabel, schematów i wykresów	88
	Załącznik D: Najistotniejsze zdarzenia dotyczące działalności Spółki w 2012 r.	89

1. Charakterystyka działalności Spółki

1.1. Organizacja Spółki

W I półroczu 2012 r. w skład wielooddziałowego przedsiębiorstwa, działającego pod firmą KGHM Polska Miedź S.A., wchodziło Biuro Zarządu i 10 Oddziałów.

Schemat 1. Struktura organizacyjna Spółki według stanu na dzień 30 czerwca 2012 r.



Rada Nadzorcza Spółki

Zgodnie ze Statutem Spółki członków Rady Nadzorczej powołuje i odwołuje Walne Zgromadzenie. Skład Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A. VIII kadencji na dzień 1 stycznia 2012 r. przedstawiał się następująco:

- Jacek Kuciński Przewodniczący
- Marcin Dyl Zastępca Przewodniczącego
- Marek Panfil Sekretarz
- Franciszek Adamczyk
- Arkadiusz Kawecki
- Marzena Weresa
- Jan Rymarczyk

oraz wybrani przez pracowników

- Lech Jaroń
- Maciej Łaganowski
- Paweł Markowski

Tabela 1. Decyzje władz Spółki dotyczące składu Rady Nadzorczej w I półroczu 2012 r.*

Data	Opis zdarzeń
19.01.2012r.	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło decyzje o: <ul style="list-style-type: none">– odwołaniu ze składu Rady Nadzorczej: Franciszka Adamczyka, Marcina Dyla, Arkadiusza Kaweckiego, Jana Rymarczyka i Marzenny Weresy,– powołaniu w skład Rady Nadzorczej: Aleksandry Magaczewskiej, Krzysztofa Kaczmarczyka, Mariusza Kolwasa, Roberta Oliwy, Jacka Poświaty.
13.02.2012r.	Rada Nadzorcza wybrała na funkcje: <ul style="list-style-type: none">– Zastępcy Przewodniczącego - Marka Panfila,– Sekretarza - Mariusza Kolwasa.
17.04.2012r.	Marek Panfil złożył rezygnację z funkcji Zastępcy Przewodniczącego. Rada Nadzorcza wybrała na funkcję Zastępcy Przewodniczącego Aleksandrę Magaczewską.
24.04.2012r.	Mariusz Kolwas złożył rezygnację z funkcji członka Rady Nadzorczej.
25.04.2012r.	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło decyzje o: <ul style="list-style-type: none">– odwołaniu ze składu Rady Nadzorczej: Jacka Kucińskiego i Marka Panfila,– powołaniu w skład Rady Nadzorczej: Pawła Białka, Dariusza Krawczyka, Ireneusza Piecucha.
21.05.2012r.	Rada Nadzorcza dokonała wyboru na funkcje: <ul style="list-style-type: none">– Przewodniczącej - Aleksandry Magaczewskiej,– Zastępcy Przewodniczącego - Krzysztofa Kaczmarczyka,– Sekretarza - Dariusza Krawczyka.

28.06.2012r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie po rozpatrzeniu wniosku pracowników w sprawie odwołania członków Rady Nadzorczej wybieranych przez pracowników Spółki odwołało ze składu Rady: Lecha Jaronia, Macieja Łaganowskiego, Pawła Markowskiego.

3.07.2012r. Robert Oliwa złożył rezygnację z funkcji członka Rady Nadzorczej ze skutkiem na dzień odbycia Walnego Zgromadzenia KGHM Polska Miedź S.A., którego przedmiotem będzie kwestia zmian w składzie Rady Nadzorczej (Walne Zgromadzenie zostało zwołane na 3 września 2012 r.).

** Z uwzględnieniem decyzji podjętych po dniu kończącym okres sprawozdawczy do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania*

Skład Rady Nadzorczej na dzień 30 czerwca 2012 r. przedstawiał się następująco:

- Aleksandra Magaczewska Przewodnicząca
- Krzysztof Kaczmarczyk Zastępca Przewodniczącej
- Dariusz Krawczyk Sekretarz
- Paweł Białek
- Robert Oliwa
- Ireneusz Piecuch
- Jacek Poświata

Zarząd Spółki

Zgodnie ze Statutem KGHM Polska Miedź S.A. członków Zarządu powołuje i odwołuje Rada Nadzorcza. Skład Zarządu KGHM Polska Miedź S.A. VII kadencji według stanu na dzień 1 stycznia 2012 r. przedstawiał się następująco:

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

Tabela 2. Decyzje władz Spółki dotyczące składu Zarządu w I półroczu 2012 r.*

Data	Opis zdarzeń
27.06.2012r.	W związku z upływem VII kadencji Rada Nadzorcza powołała w skład Zarządu VIII kadencji na funkcję Prezesa Zarządu Herberta Wirtha oraz członków Zarządu: Włodzimierza Kicińskiego, Wojciecha Kędzię, Dorotę Włoch i Adama Sawickiego (od 1 września 2012 r.) VII kadencja Zarządu upłynęła z dniem 28 czerwca 2012 r.
25.07.2012r.	Rada Nadzorcza powierzyła Włodzimierzowi Kicińskiemu funkcję I Wiceprezesa Zarządu.

** Z uwzględnieniem decyzji podjętych po dniu kończącym okres sprawozdawczy do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania*

Zarząd dokonał podziału zadań pomiędzy poszczególnymi członkami Zarządu w sposób wskazany niżej:

- Herbert Wirth Prezes Zarządu
- Włodzimierz Kiciński I Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych
- Wojciech Kędzia Wiceprezes Zarządu ds. Produkcji
- Dorota Włoch Wiceprezes Zarządu ds. Rozwoju

Kompetencje członka Zarządu KGHM Polska Miedź S.A. Adama Sawickiego zostaną określone po objęciu przez niego funkcji 1 września 2012 r.

1.2. Zatrudnienie i wynagrodzenia

Stan i struktura zatrudnienia

Stan zatrudnienia na dzień 30 czerwca 2012 r. był niższy o 77 osób od stanu zatrudnienia na koniec I półrocza ubiegłego roku oraz o 136 osób od stanu zatrudnienia na dzień 31 grudnia 2011 r. W okresie I półrocza 2012 r. nie odnotowano istotnych zmian poziomu oraz struktury zatrudnienia.

Tabela 3. Stan zatrudnienia na koniec okresów

	31.12.2011	30.06.2011	30.06.2012	Dynamika 31.12.11=100
Kopalnie	12 604	12 556	12 513	99,3
Huty	3 810	3 833	3 770	99,0
Pozostałe oddziały	2 201	2 167	2 196	99,8
Ogółem	18 615	18 556	18 479	99,3

Przeciętne wynagrodzenie

W zakresie polityki płacowej w I półroczu 2012 r. kontynuowane były działania zwiększające motywacyjną funkcję wynagrodzeń. Wzrost wynagrodzeń jest efektem wzrostu stawek płac zasadniczych o 2,45% od 1 stycznia br. oraz indywidualnych przeszerogowań pracowników na podstawie ocen przełożonych.

Tabela 4. Przeciętne miesięczne wynagrodzenie ogółem

	2011	I-VI 2011	I-VI 2012	Dynamika I-VI'11=100
Kopalnie	9 371	8 504	8 984	105,6
Huty	7 429	7 260	7 606	104,8
Ogółem	8 980	8 244	8 690	105,4

Relacje ze związkami zawodowymi

W dniu 21 marca 2012 r. Zarząd KGHM Polska Miedź S.A. i organizacje związkowe będące stroną ZUZP podpisały Protokół Dodatkowy Nr 13 do Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy dla Pracowników KGHM Polska Miedź S.A. podwyższający stawki płac zasadniczych od 1 stycznia 2012 r. oraz wprowadzający do Układu zapis dotyczący funkcjonującego w Spółce Pracowniczego Programu Emerytalnego.

1.3. Produkcja

W zakresie produkcji górniczej w pierwszym półroczu 2012 r. odnotowano wzrost wydobywania rudy (w wadze suchej) w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego spowodowany zwiększeniem wydobywania dobowego oraz optymalizacją pracy kopalń w dniach wolnych. Zawartość miedzi w urobku obniżyła się z 1,62% do 1,60%. W konsekwencji powyższych czynników produkcja miedzi w urobku utrzymała się na zbliżonym poziomie (wzrost o 1,3 tys. t, tj. 0,5%). Produkcja miedzi w koncentracie w stosunku do pierwszych 6 miesięcy 2011 r. uległa nieznacznemu zmniejszeniu o 0,5 tys. t.

W zakresie produkcji hutniczej przy porównywalnym zużyciu wsadów miedzianośnych (własnych i obcych) niższa produkcja katod o 10,9 tys. t (4%), wyniknęła głównie z konieczności odbudowy zapasu anod w związku z planowanymi postojami: technologicznym HM Głogów II w II półroczu 2012 r. oraz remontowym w HM Legnica w 2013 r. Inne znaczące zmiany poziomu produkcji hutniczej w I półroczu 2012 r. w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego to:

- wyższa produkcja srebra i złota wynikająca z poprawy zawartości tego kruszcu w przerabianych koncentratkach importowanych oraz blistrach,
- wynikające z zapotrzebowania rynkowego zmiany poziomu produkcji wyrobów z miedzi: walcówki, wlewków okrągłych, drutu z miedzi beztlenowej oraz miedzi granulowanej.

Tabela 5. Produkcja górnicza

	J.m.	2011	I-VI 2011	I-VI 2012	Dynamika I-VI'11=100
Wydobycie rudy miedzi *	mln t	29,7	14,9	15,3	102,7
Zawartość miedzi w rudzie	%	1,61	1,62	1,60	98,8
Ilość miedzi w rudzie	tys. t	479,3	242,4	243,7	100,5
Ilość srebra w rudzie	t	1 356	685	694	101,3
Ilość miedzi w koncentracji	tys. t	426,7	215,8	215,3	99,8
Ilość srebra w koncentracji	t	1 167	585	593	101,4

* *Waga sucha*

Tabela 6. Produkcja hutnicza

	J.m.	2011	I-VI 2011	I-VI 2012	Dynamika I-VI'11=100
Miedź elektrolityczna	tys. t	571,0	283,8	272,9	96,2
w tym produkcja ze wsadów obcych	tys. t	124,6	58,9	68,7	116,6
Walcówka, drut OFE i CuAg	tys. t	242,7	126,0	122,4	97,1
Wlewki okrągłe	tys. t	20,3	8,3	10,8	130,1
Srebro metaliczne	t	1 259,6	609,3	653,3	107,2
Złoto metaliczne	kg	704	317	445	140,4
Ołów surowy	tys. t	30,0	14,1	14,7	104,3
Ołów rafinowany	tys. t	25,2	12,1	14,0	115,7

Proces uzyskania koncesji na obecnie użytkowanych obszarach górniczych

W grudniu 2013 r. wygasają 20-letnie koncesje na wydobywanie rud miedzi w 5 obszarach górniczych użytkowanych obecnie przez KGHM Polska Miedź S.A. W związku z powyższym Spółka złożyła wnioski o przyznanie koncesji na tych obszarach na maksymalny możliwy do uzyskania w świetle obowiązujących przepisów okres 50 lat.

W zakresie procedury uzyskania nowych koncesji wydobywczych w stosunku do informacji opublikowanych w raporcie za I kwartał 2012 r. nastąpiła zmiana spodziewanego terminu uzyskania decyzji środowiskowej – ze względu na procedurę opiniowania raportów środowiskowych przez Krajową Komisję Ocen Oddziaływania na Środowisko. Po posiedzeniu Komisji Spółka otrzymała wezwanie do uzupełnienia dokumentacji o dodatkowe zagadnienia. Po złożeniu przez Spółkę uzupełnionej dokumentacji w Regionalnej Dyrekcji Ochrony Środowiska trwa dalsza procedura, która z uwzględnieniem ewentualnych odwołań i udziału społeczeństwa wydłuży założony termin uzyskania decyzji oraz w konsekwencji złożenia wniosków koncesyjnych do Ministra Środowiska – prawdopodobnie do IV kwartału br.

W opinii Spółki zmiana powyższych terminów nie stanowi zagrożenia dla zachowania ciągłości wydobywania w kopalniach KGHM Polska Miedź S.A.

Porozumienie z jednostkami samorządu terytorialnego w sprawie planowanej rozbudowy Obiektu Unieszkodliwiania Odpadów Wydobywczych (OUOW) Żelazny Most.

W dniu 7 marca br. Spółka zawarła z gminami Grębocice, Polkowice oraz Rudna (zwanymi dalej „Gminami”) porozumienia, dotyczące udzielenia przez KGHM Polska Miedź S.A. wsparcia finansowego na rzecz Gmin z tytułu gospodarczego wykorzystania środowiska, przy jednoczesnym zobowiązaniu się Gmin do współdziałania w zakresie przedsięwzięć Spółki, a w szczególności w zakresie umożliwienia planowanej rozbudowy Obiektu Unieszkodliwiania Odpadów Wydobywczych (OUOW) Żelazny Most.

Zgodnie z zawartymi Porozumieniami Spółka przewiduje wsparcie finansowe dla Gmin w latach 2012-2042 o łącznej wartości 258 mln zł, z czego kwota 72 mln zł obciąża wynik na pozostałej działalności operacyjnej w I kwartale 2012 r. (realizacja zobowiązań nastąpi w latach 2012-2014).

Ekspluatowany przez KGHM Polska Miedź S.A. OUOW Żelazny Most jest obecnie jedynym miejscem deponowania odpadów z flotacji rud miedzi pochodzących ze wszystkich kopalń Spółki, co powoduje, że stanowi on kluczowe ogniwo technologiczne, bez którego produkcja metali byłaby niemożliwa. Aktualnie OUOW Żelazny Most znajduje się na etapie rozbudowy polegającej na formowaniu zapór do rzędnej 180 m n.p.m. co zapewni możliwość deponowania odpadów do roku 2016. W latach 2012-2042 planowana jest realizacja rozbudowy obiektu do rzędnej korony 195 m n.p.m.

Przyjęte do realizacji rozwiązanie wymaga zmiany Studium uwarunkowań i kierunków zagospodarowania przestrzennego, a następnie zmiany Miejscowych planów zagospodarowania przestrzennego w obszarze gmin: Rudna, Polkowice i Grębocice. W/w procedury planistyczne prowadzone są przez organy samorządu terytorialnego z udziałem społeczeństwa i finalizowane poprzez uchwały Rady Gmin.

Zawarte Porozumienia, mają na celu zaspokojenie interesów wszystkich stron i skuteczne rozwiązanie kwestii gospodarki odpadami KGHM Polska Miedź S.A. przy jednoczesnym zminimalizowaniu ujemnych skutków powyższego dla środowiska i społeczności lokalnej.

1.4. Struktura sprzedaży produktów

W I półroczu 2012 r., w odniesieniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, w Spółce odnotowano nieznaczne zwiększenie wolumenu sprzedaży miedzi o 2% (4,7 tys. t). Zmianie uległa struktura sprzedaży, tj. zwiększenie sprzedaży walcówki miedzianej o 8% (8,9 tys. t) przy nieco mniejszej sprzedaży katod o 2% (3,7 tys. t).

Wolumen sprzedaży metali szlachetnych był wyższy w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego i wzrósł dla srebra o 8% (45,5 t) a dla złota trzykrotnie, tj. o około 313 kg. Na wyższy poziom sprzedaży złota w I półroczu 2012 r. w stosunku do analogicznego okresu 2011 r. wpływ miała większa produkcja złota oraz zwiększone zapotrzebowanie rynku w I półroczu 2012 r.

Tabela 7. Wolumen sprzedaży podstawowych wyrobów

	J.m.	2011	I-VI 2011	I-VI 2012	Dynamika I-VI'11=100
Miedź i wyroby z miedzi	tys. t	566,9	282,4	287,1	101,7
- w tym eksport *	tys. t	445,8	220,8	229,5	103,9
Srebro	t	1 179,4	599,2	644,3	107,5
- w tym eksport *	t	1 147,0	582,7	633,2	108,7
Złoto	kg	660	148	461	x 3,1
- w tym eksport *	kg	435	-	253	x

* wraz ze sprzedażą do krajów Unii Europejskiej

Tabela 8. Przychody ze sprzedaży produktów i usług (tys. zł)

	2011	I-VI 2011	I-VI 2012	Dynamika I-VI'11=100
Miedź i wyroby z miedzi	15 179 193	7 660 870	7 810 735	102,0
- w tym eksport *	11 942 097	5 994 377	6 219 907	103,8
Srebro	4 066 646	1 969 454	2 186 896	111,0
- w tym eksport *	3 959 755	1 919 257	2 150 269	112,0
Złoto	111 866	18 913	78 387	x 4,1
- w tym eksport *	80 297	-	43 302	x
Pozostałe wyroby i usługi	619 361	292 739	267 977	91,5
- w tym eksport *	6 214	3 046	5 759	189,1
Ogółem	19 977 066	9 941 976	10 343 995	104,0
- w tym eksport *	15 988 363	7 916 680	8 419 237	106,3

* wraz ze sprzedażą do krajów Unii Europejskiej

Ogółem przychody ze sprzedaży produktów i usług KGHM Polska Miedź S.A. w I połowie 2012 r. osiągnęły poziom 10 343 995 tys. zł i były wyższe o 4% od przychodów osiągniętych w analogicznym okresie 2011 r., głównie w efekcie:

- wzrostu kursu walutowego USD/PLN i EUR/PLN,
- niższych notowań miedzi i srebra,
- wzrostu ilości sprzedaży miedzi, srebra i złota.

W zakresie sprzedaży miedzi i wyrobów z miedzi odnotowano wzrost przychodów o 2%. Przychody ze sprzedaży srebra w porównaniu z ich poziomem w analogicznym okresie 2011 r. były wyższe o 11% co było wynikiem wzrostu ilości wolumenu sprzedaży o 7% oraz wzrostu średniej ceny sprzedaży o 3%. Przychody ze sprzedaży złota wzrosły ponad czterokrotnie w wyniku wzrostu wolumenu sprzedaży ponad trzykrotnie oraz wzrostu średniej ceny sprzedaży o 33%.

Wartość przychodów ze sprzedaży w I połowie 2012 r. uwzględnia dodatni wynik z rozliczenia instrumentów zabezpieczających w wysokości 141 113 tys. zł (w I półroczu 2011 r. 83 577 tys. zł).

Struktura geograficzna sprzedaży produktów

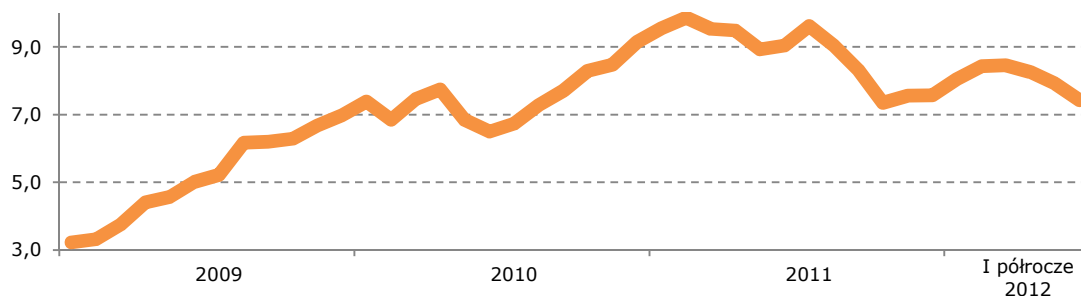
W I połowie 2012 r. wolumen sprzedaży miedzi i wyrobów z miedzi na rynek krajowy stanowił 20% sprzedaży miedzi ogółem, natomiast na eksport oraz na rynki krajów Unii Europejskiej 80%. W tym okresie największymi zagranicznymi odbiorcami miedzi produkowanej w KGHM Polska Miedź S.A. były: Niemcy, Chiny, Włochy, Czechy. W ciągu pierwszych sześciu miesięcy 2012 r. wolumen sprzedaży na rynek krajowy stanowił 2% wolumenu ogólnej sprzedaży srebra, natomiast na eksport i do krajów Unii Europejskiej 98%. Największymi odbiorcami zagranicznymi srebra były: Wielka Brytania, Belgia, Szwajcaria.

Makroekonomiczne warunki sprzedaży

Przez większą część I półrocza br. notowania miedzi utrzymywały się w przedziale 8 200 – 8 650 USD/t, jednak wyraźny spadek cen w drugiej połowie maja spowodował zmniejszenie średniej za okres poniżej najniższej wartości z przedziału. Pogorszenie koniunktury na rynku finansowym w maju, związane z kolejną falą kryzysu zadłużeniowego w Europie przyniosło spadek cen metalu poniżej 8 000 USD/t. Na rynku srebra, po wzrostach na początku roku i maksymalnych notowaniach w dniu 29 lutego 2012 r. (37,46 USD/uncję) cena ulegała systematycznej obniżce i pod koniec maja znalazła się poniżej granicy 30 USD/uncję.

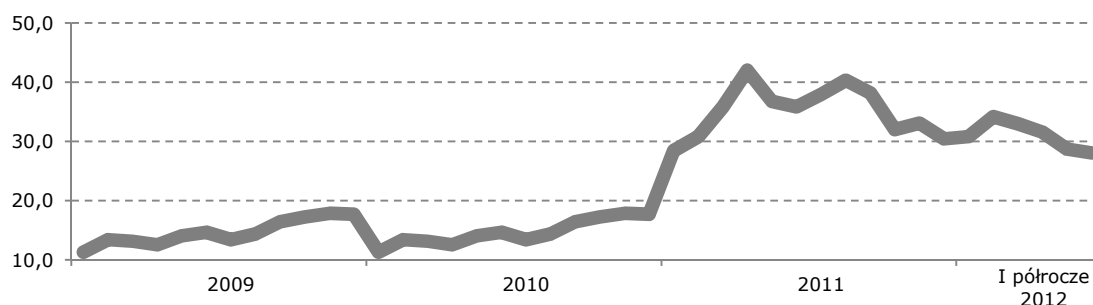
Średnie **notowania miedzi** elektrolitycznej w I półroczu 2012 r. na Londyńskiej Gieldzie Metali (LME) wyniosły 8 097 USD/t i były o 14% niższe niż w I połowie 2011 r., w której osiągnęły wartość 9 398 USD/t.

Wykres 1. Notowania miedzi na LME (tys. USD/t)



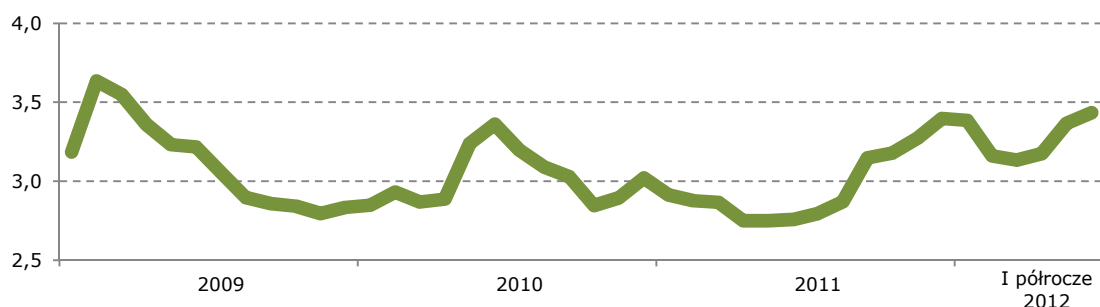
Średnie **notowania srebra** na Londyńskim Rynku Kruszców (LBMA) w I półroczu 2012 r. osiągnęły poziom 31,06 USD/troz (999 USD/kg), co oznacza spadek o 11% w stosunku do średnich notowań I połowie 2011 r. – 34,84 USD/troz (1 120 USD/kg).

Wykres 2. Notowania srebra na LBMA (USD/troz)



Pierwsze półrocze 2012 r. przyniosło dużą zmienność na rynku walutowym. W styczniu złoty uległ gwałtownej aprecjacji względem dolara z 3,50 do 3,15 i podczas trzech kolejnych miesięcy kurs USD/PLN poruszał się w obszarze 3,05 – 3,25. Jednak na początku maja, w wyniku rosnącej awersji do ryzyka, polska waluta zaczęła tracić na wartości wobec głównych walut światowych i kurs USD/PLN powrócił do poziomów obserwowanych na początku roku. W dniu 1 czerwca br. odnotowano najwyższy kurs od 2009 r. w notowaniach ciągłych (3,60 USD/PLN). **Średni kurs USD/PLN** (NBP) w I półroczu 2012 r. wyniósł 3,27 USD/PLN i był wyższy w porównaniu z I półroczem poprzedniego roku o 16% (2,82 USD/PLN).

Wykres 3. Kurs walutowy USD/PLN wg NBP



Syntetyczne zestawienie najistotniejszych dla działalności Spółki czynników makroekonomicznych przedstawia Tabela 9.

Tabela 9. Notowania cen metali i walut istotne dla działalności Spółki

	J.m.	2011	I-VI 2011	I-VI 2012	Dynamika I-VI'11=100
Średnie notowania miedzi na LME	USD/t	8 811	9 398	8 097	86,2
Średnie notowania srebra na LBMA	USD/troz	35,12	34,84	31,06	89,2
Średni kurs walutowy USD/PLN wg NBP	USD/PLN	2,96	2,82	3,27	116,0

1.5. Umowy znaczące dla działalności Spółki

W I półroczu 2012 r. Spółka zawarła jedną umowę znaczącą dla działalności Spółki – umowę nabycia dodatkowych 29% udziałów (wykonanie prawa opcji nabycia) w spółce KGHM AJAX MINING INC. z siedzibą w Vancouver („Ajax”) od Abacus Mining & Exploration Corporation („Abacus”), na podstawie umowy wspólników spółki KGHM AJAX MINING INC. z dnia 12 października 2010 r. W efekcie powyższej umowy Spółka zwiększyła udział w spółce Ajax z 51% do 80%. Udziały zostały nabyte za kwotę 29 907 880,85 USD (o równoważności 92 765 274,03 zł, wg kursu średniego NBP dla USD/PLN z dnia 2 kwietnia 2012 r.).

Ponadto w dniu 5 marca 2012 r. spółka 0929260 B.C. Unlimited Liability Company z siedzibą w Vancouver („0929260 B.C. U.L.C.”), jednostka pośrednio zależna od KGHM, nabyła od dotychczasowych akcjonariuszy spółki Quadra FNX Mining Ltd. z siedzibą w Vancouver ("Quadra FNX") 193 334 154 akcji Quadra FNX („Akcje”), za cenę jednostkową wynoszącą 15,00 CAD za akcję (co stanowi równoważność 47,31 zł wg kursu średniego Narodowego Banku Polskiego dla CAD/PLN z dnia 5 marca 2012 r.), za łączną cenę wynoszącą 2 900 012 310 CAD (co stanowi równoważność 9 147 218 828 zł wg kursu średniego Narodowego Banku Polskiego dla CAD/PLN z dnia 5 marca 2012 r.). Akcje nabyte przez spółkę 0929260 B.C. U.L.C. stanowią 100% kapitału zakładowego spółki Quadra FNX i reprezentują 100% głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy tej spółki. Nabycie Akcji zostało sfinansowane ze środków pozyskanych przez 0929260 B.C. U.L.C. na podstawie umów finansowania zawartych w ramach Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A., pochodzących ze środków własnych Spółki.

Szczegółowy opis charakteru ekonomicznego powyższych transakcji przedstawiono w rozdziale 2.1 Inwestycje kapitałowe niniejszego sprawozdania.

1.6. Sprawy sporne

Na dzień 30 czerwca 2012 r. łączna wartość toczących się postępowań spornych z powództwa i przeciwko KGHM Polska Miedź S.A. nie przekracza wartości 10% kapitałów własnych i wyniosła 237 685 tys. zł, w tym dotyczących wierzytelności: 58 618 tys. zł i zobowiązań: 179 067 tys. zł.

Ponadto w jednostkach zależnych od Spółki wartość postępowań wyniosła 89 382 tys. zł, w tym dotyczących wierzytelności 55 239 tys. zł i zobowiązań: 34 143 tys. zł.

Tabela 10. Największe toczące się postępowania odnoszące się do zobowiązań i wierzytelności KGHM Polska Miedź S.A. na koniec I półrocza 2012 r.

Dotyczące zobowiązań z tytułu:	
Określenia dodatkowej opłaty eksploatacyjnej z tytułu wydobycia rudy miedzi za okres od początku 2006 r. do końca III kwartału 2011 r.	<p>Gminy: Polkowice, Lubin, Miejska Lubin, Radwanice, Jerzmanowa wystąpiły do Ministra Środowiska z wnioskami o wszczęcie postępowań administracyjnych w zakresie określenia wysokości opłaty eksploatacyjnej z tytułu wydobycia przez KGHM Polska Miedź S.A., w okresie od początku 2006 r. do końca trzeciego kwartału 2011 r., rudy miedzi ze złóż gmin i dopuszczenie ich do udziału w postępowaniach na prawach strony.</p> <p>Gminy podniosły, że Spółka zaniżyła opłaty eksploatacyjne od wydobytej rudy miedzi pozabilansowej na łączną wartość 90 442 tys. zł, w tym w części przypadającej gminom o 54 265 tys. zł, a w pozostałej części stanowiącej dochód Narodowego Funduszu Ochrony Środowiska i Gospodarki Wodnej.</p> <p>Minister Środowiska decyzjami z dnia 11 kwietnia 2012 r. umorzył postępowania uznając je za bezzasadne. Gminy zwróciły się do Ministra Środowiska z wnioskami z dnia 26 kwietnia 2012 r. o ponowne rozpatrzenie spraw.</p> <p>Spółka w odpowiedziach z czerwca 2012 r. na ponowne wnioski gmin wniosła o utrzymanie w mocy zaskarżonych decyzji Ministra Środowiska z dnia 11 kwietnia 2012 r.</p>
Zapłaty wynagrodzenia autorskiego tytułem korzystania z projektu wynalazczego nr 1/97/KGHM	<p>Wartość sporu wynosi 42 413 tys. złotych. Powództwo wniesione do Sądu Okręgowego w Legnicy w dniu 26 września 2007 r. przez 14 współtwórców projektu wynalazczego nr 1/97/KGHM. KGHM Polska Miedź S.A. otrzymała pozew w dniu 14 stycznia 2008 r. Każdy z powodów w pozwie dochodzi wynagrodzenia odpowiadającego jego udziałowi procentowemu w uzyskanych efektach ekonomicznych za VIII okres rozliczeniowy stosowania projektu (rok kalendarzowy 2006).</p> <p>Zgodnie z postawieniem Sądu Okręgowego w Legnicy, w czerwcu 2012 r. biegły sądowy wydał kolejną opinię w przedmiocie metodologii obliczenia efektów ekonomicznych przez powodów i Spółkę za 2006 rok, będących podstawą do ustalenia ewentualnego wynagrodzenia. Opinię zakwestionowała Spółka i wniosła o sporządzenie opinii uzupełniającej.</p> <p>Do dnia sporządzenia sprawozdania wnioski o wydanie opinii uzupełniającej nie zostały rozpoznane.</p> <p>Zdaniem Spółki dochodzone przed Sądem wynagrodzenie jest nienależne wobec faktu zaspokojenia przez KGHM Polska Miedź S.A. należności przysługujących twórcom projektu z tytułu korzystania z projektu wynalazczego.</p>
Zwrotu kosztów zabezpieczenia przed szkodami górnictwem	<p>Pozew przeciwko KGHM Polska Miedź S.A. do Sądu Okręgowego w Legnicy wniosła firma Prestiż MGC Inwest Sp. z o. o. Sp. k. w sierpniu 2009 r. o zapłatę kwoty 16 409 tys. zł tytułem zwrotu kosztów prac zabezpieczających przed szkodami górnictwem, poniesionych podczas budowy Centrum Handlowo-Usługowego „CUPRUM ARENA” w Lubinie. Sprawa jest w toku. Zdaniem Spółki powództwo jest niezasadne i powinno zostać oddalone.</p>
Dotyczące wierzytelności z tytułu:	
Zwrotu nienależnie wypłaconego wynagrodzenia autorskiego z tytułu korzystania z projektu wynalazczego nr 1/97/KGHM	<p>Spółka wniosła w styczniu 2008 r. powództwo wzajemne przeciwko 14 współtwórcom projektu o zapłatę nienależnie wypłaconego wynagrodzenia autorskiego w kwocie 25 195 tys. zł tytułem stosowania projektu wynalazczego nr 1/97/KGHM w VI i VII okresie obliczeniowym (lata kalendarzowe 2004 – 2005).</p> <p>Sąd połączył obydwie sprawy: z powództwa 14 współtwórców o zapłatę wynagrodzenia autorskiego tytułem korzystania z projektu wynalazczego nr 1/97/KGHM w kwocie 42 413 tys. zł, z powództwem Spółki o zapłatę nienależnie wypłaconego wynagrodzenia autorskiego z tytułu korzystania z projektu wynalazczego nr 1/97/KGHM w kwocie 25 195 tys. zł, do wspólnego rozpoznania.</p> <p>Postępowanie jest w toku. Zdaniem Spółki wypłacenie wynagrodzenia autorskiego twórcom projektu było nieuzasadnione.</p>

2. Inwestycje i rozwój

2.1. Inwestycje kapitałowe

Na dzień 30 czerwca 2012 r. KGHM Polska Miedź S.A. posiadała bezpośrednio udziały i akcje 22 spółek zależnych, 2 pozostałych spółek (w których udział jest niższy niż 20%) oraz certyfikaty inwestycyjne 3 funduszy inwestycyjnych zamkniętych aktywów niepublicznych. Siedem jednostek bezpośrednio zależnych (KGHM Ecoren S.A., PHP „MERCUS” sp. z o.o., POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o.o., „Energetyka” sp. z o.o., BIPROMET S.A., Fermat 1 S.à r.l. oraz KGHM I FIZAN) tworzyło własne grupy kapitałowe.

KGHM Polska Miedź S.A. jest zaangażowana kapitałowo w podmioty o różnorodnym przedmiocie działania. Oferują one głównie produkty i usługi związane z podstawową działalnością oraz obsługą ciągu technologicznego KGHM Polska Miedź S.A., w tym: produkcję górnictwami (m.in. miedzi, niklu, złota, platyny, palladu), poszukiwanie i eksploatacja złóż miedzi i innych metali, budownictwo górnicze, produkcję energii elektrycznej i ciepłej, produkcję maszyn i urządzeń dla górnictwa, produkcję materiałów wybuchowych, prowadzenie prac badawczo-rozwojowych. Pozostała, niepowiązana z ciągiem technologicznym Spółki, działalność dotyczy świadczenia usług transportowych, turystycznych, ochrony zdrowia, lokowania środków pieniężnych.

W dniu 5 marca 2012 roku, spółka zależna Fermat 1 S.à r.l., w której KGHM Polska Miedź S.A. posiada 100% udziałów, zawarła z Fermat 3 S.à r.l. – spółką, w której Fermat 1 S.à r.l. posiada 100% udziałów – istotną transakcję na warunkach innych niż rynkowe. Transakcja dotyczy udzielenia przez Fermat 1 S.à r.l. nieoprocentowanej pożyczki spółce Fermat 3 S.à r.l. w kwocie 1 873 100 tys. USD (5 873 105 tys. zł wg średniego kursu NBP z dnia transakcji). Pożyczka została udzielona w celu optymalizacji struktury nabycia spółki KGHM INTERNATIONAL LTD.

Z wyjątkiem transakcji opisanej powyżej w I półroczu 2012 r. KGHM Polska Miedź S.A. i jej spółki zależne nie zawierały z podmiotami powiązanymi istotnych transakcji na warunkach innych niż rynkowe.

W I półroczu 2012 r. nie dokonano zmian zasad zarządzania Grupą Kapitałową KGHM Polska Miedź S.A. Zarządzanie grupą realizowane było zgodnie z modelem wprowadzonym w 2011 r. w związku z planowanym zwiększeniem aktywności Grupy Kapitałowej w obszarze akwizycji. Model ten zakłada zarządzanie grupą w oparciu o wyodrębnione pionu nadzoru biznesowego.

Podmioty, w których na dzień 30 czerwca 2012 r. KGHM Polska Miedź S.A. posiadała bezpośrednio udziały, akcje, certyfikaty inwestycyjne, z uwzględnieniem podziału na poszczególne pionu nadzoru biznesowego, prezentuje Schemat 2.

Schemat 2. Podmioty, w których na dzień 30 czerwca 2012 r. KGHM Polska Miedź S.A. posiadała bezpośrednio udziały, akcje, certyfikaty inwestycyjne

KGHM Polska Miedź S.A.			
Pion produkcji			
PeBeKa S.A. (100%)	DFM ZANAM-LEGMET Sp. z o.o. (100%)	KGHM CUPRUM Sp. z o.o. – CBR. (100%)	BIPROMET S.A. (66%)
INOVA Spółka z o.o. (100%)	„Energetyka” sp. z o.o. (100%)	CBJ sp. z o.o. (100%)	
Pion ekspansji międzynarodowej i rozwoju bazy zasobowej			
KGHM Kupfer AG (100%)	Fermat 1 S.à r.l. (100%)*	Abacus Mining & Exploration Corporation (7,09%)	
Pion inwestycji kapitałowych - portfelowych			
KGHM Ecoren S.A. (100%)	PHP „MERCUS” sp. z o.o. (100%)	POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o.o. (100%)	NITROERG S.A. (85%)
KGHM TFIS.A. (100%)	KGHM I FIZAN (100%)	KGHM II FIZAN (100%)	KGHM III FIZAN (100%)
Pion obszaru handlu i zabezpieczeń			
KGHM Metraco S.A. (100%)	KGHM (SHANGHAI) COPPER TRADING CO., LTD. (100%)	KGHM Kupferhandelsges. m.b.H.i.L. (w likwidacji) (100%)	
Grupa podmiotów realizujących politykę odpowiedzialnego biznesu			
„MIEDZIOWE CENTRUM ZDROWIA” S.A. (100%)	Zagłębie Lubin S.A. (100%)	KGHM LETIA S.A. (85,45%)	
Pion inwestycji dywersyfikacyjnych w sektor Energetyczny		Centrum usług ubezpieczeniowych	Spółki pozostałe
TAURON Polska Energia S.A. (10,39%) **		TUW - CUPRUM (100%)	KGHM CONGO S.P.R.L. w likwidacji (100%)

* Fermat 1 S.à r.l. pośrednio jest właścicielem KGHM INTERNATIONAL LTD. i KGHM AJAX MINING INC.

** udział KGHM Polska Miedź S.A. zgodnie z raportem bieżącym z dnia 23 marca 2011 r.

Istotne zmiany w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.

W I półroczu 2012 r. KGHM Polska Miedź S.A. zrealizowała największe w historii Spółki inwestycje kapitałowe. Łączne nakłady wyniosły 9 595 931 tys. zł i poniesione zostały głównie na rozwój bazy zasobowej w ramach ekspansji międzynarodowej. Największym przedsięwzięciem było przejście przez KGHM Polska Miedź S.A. kanadyjskiej spółki górniczej Quadra FNX Mining Ltd (obecnie KGHM INTERNATIONAL LTD.).

Nabycie akcji KGHM INTERNATIONAL LTD. (wcześniej QUADRA FNX MINING LTD.) z siedzibą w Vancouver

W dniu 5 marca 2012 r. spółka 0929260 B.C. Unlimited Liability Company z siedzibą w Vancouver – jednostka pośrednio zależna KGHM Polska Miedź S.A. nabyła od dotychczasowych akcjonariuszy spółki Quadra FNX Mining Ltd. z siedzibą w Vancouver ("Quadra FNX") 100% akcji Quadra FNX, reprezentujących 100% głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy. Wartość zapłaty przyjęta w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym dla celów rozliczenia nabycia wynosi 9 707 mln zł i obejmuje:

- nabycie akcji zwykłych za kwotę 9 362,4 mln zł,
- wykup warrantów za kwotę 39,4 mln zł,
- realizację wykupionych warrantów na kwotę 305,2 mln zł.

Akcje zostały nabyte w wykonaniu postanowień umowy z dnia 6 grudnia 2011 r. zawartej pomiędzy KGHM Polska Miedź S.A. oraz Quadra FNX w ramach procedury przejścia rekomendowanego przez Radę Dyrektorów Quadra FNX (Plan of Arrangement).

Po przejściu kontroli podjęto decyzję o wycofaniu akcji Quadra FNX z Giełdy Papierów Wartościowych w Toronto oraz o zmianie nazwy spółki na KGHM INTERNATIONAL LTD.

Przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD. jest produkcja górnicza metali (m.in. miedzi, niklu, złota, platyny, palladu) w eksploatowanych kopalniach: Robinson i Carlota w USA, Franke w Chile oraz McCreedy West, Levack (ze złożem Morrison) i Podolsky w Kanadzie. W portfelu swoich aktywów posiada ona również projekty górnicze w fazie przedoperacyjnej na różnym etapie rozwoju, w tym Sierra Gorda w Chile (najważniejszy projekt rozwojowy, realizowany na jednym z największych nowych złóż miedzi i molibdenu na świecie), Victoria w Kanadzie oraz Malmbjerg na Grenlandii, jak również projekty eksploracyjne.

W I półroczu 2012 r. Grupa KGHM INTERNATIONAL LTD. kontynuowała realizację projektów wchodzących w skład portfela aktywów górniczych, w tym największego projektu rozwojowego w fazie przedoperacyjnej - światowej klasy projektu górniczego Sierra Gorda, zlokalizowanego w północnej części Chile. Jest to wspólne przedsięwzięcie (w ramach spółki JV Sierra Gorda SCM) KGHM INTERNATIONAL LTD. (55%) i spółek Grupy Sumitomo - Sumitomo Metal Mining Co., Ltd. (31,5%) i Sumitomo Corporation (13,5%).

Projekt Sierra Gorda obejmuje budowę kopalni odkrywkowej na jednym z największych nowych złóż miedzi i molibdenu na świecie. Uruchomienie produkcji w Sierra Gorda przewidywane jest na 2014 r. Planowana roczna produkcja: ok. 220 tys. ton miedzi, 11 tys. ton molibdenu, 2 tony złota przez ponad 20 lat.

Na koniec I półrocza 2012 r. w ramach realizacji projektu zawarto ponad 320 kontraktów (ponad 90% planowanej ilości) na dostawy maszyn i urządzeń oraz usług, w tym usług projektowych. Terminy najważniejszych pozycji dostaw pozostają w ramach założonego harmonogramu.

W ramach projektów eksploracyjnych realizowanych przez Grupę Kapitałową KGHM INTERNATIONAL LTD. najistotniejszy jest projekt Victoria (100% udziałów w projekcie ma spółka zależna FNX Mining Company Inc.). Spółka kontynuuje analizy techniczno-ekonomiczne możliwości zagospodarowania złoża rud miedzi, niklu oraz metali szlachetnych położonego w Zagłębiu Sudbury w Kanadzie. Ich wyniki wyznaczą przebieg dalszych prac eksploracyjnych oraz kształt przyszłego zakładu górniczego. W I półroczu kontynuowano rozmowy ze spółką Vale na temat kształtu właścicielskiego przyszłego projektu (Vale posiada prawa do uczestniczenia w projekcie Victoria). Kontynuowano również działania zmierzające do uzyskania wymaganych prawem pozwoleń, w tym również rozmowy z przedstawicielami ludności autochtonicznej, tzw. First Nations.

Dokonana akwizycja pozwoli na osiągnięcie wzrostu produkcji miedzi górniczej w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. o ponad 100 tys. t rocznie począwszy od 2012 r., a docelowo w roku 2018 o ponad 180 tys. t rocznie. Dodatkowo po uruchomieniu wydobywania w lokalizacjach Sierra Gorda w Chile (2014 r.) oraz Victoria w Kanadzie transakcja wpłynie na istotne obniżenie przeciętnego jednostkowego kosztu produkcji miedzi w podmiotach zarządzanych bezpośrednio i pośrednio przez KGHM Polska Miedź S.A. W wyniku przejścia KGHM INTERNATIONAL LTD. Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź S.A. awansowała na czwarte miejsce w świecie pod względem udokumentowanych zasobów miedzi i ósme miejsce pod względem wielkości produkcji miedzi.

W celu utworzenia optymalnej struktury transakcyjnej w procesie nabycia akcji Quadra FNX:

- w dniu 30 grudnia 2011 r. KGHM Polska Miedź S.A. zawiązała spółkę pod nazwą Fermat 1 S.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu. KGHM Polska Miedź S.A. objęła 100% udziałów w kapitale zakładowym Fermat 1 S. à r.l.,
- w dniu 30 grudnia 2011 r. spółka Fermat 1 S.à r.l. zawiązała spółkę pod nazwą Fermat 2 S.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu. Spółka Fermat 1 S. à r.l. objęła 100% udziałów w kapitale zakładowym Fermat 2 S.à r.l.,
- na początku 2012 r. spółka Fermat 2 S.à r.l. zawiązała spółkę celową pod nazwą 0929260 B.C. Unlimited Liability Company w Kanadzie, natomiast Fermat 1 S.à r.l. spółkę Fermat 3 S.à r.l. w Luksemburgu.

Nabycie udziałów KGHM AJAX MINING INC. z siedzibą w Vancouver

W dniu 2 kwietnia 2012 r. KGHM Polska Miedź S.A. wykonała opcję nabycia dodatkowych 29% udziałów w kapitale spółki KGHM AJAX MINING INC. z siedzibą w Vancouver od Abacus Mining & Exploration Corporation, na podstawie umowy wspólników z dnia 12 października 2010 r.

W efekcie zawartej umowy KGHM Polska Miedź S.A. zwiększyła udział w spółce KGHM AJAX MINING INC. Z 51% do 80%. Udziały zostały nabyte za kwotę 29 908 tys. USD (o równowartości 93 286 tys. zł, wg kursu średniego NBP dla USD/PLN z dnia 2 kwietnia 2012 r.). Zgodnie z umową wspólników spółki KGHM AJAX MINING INC. w momencie wykonania przez KGHM Polska Miedź S.A. opcji na objęcie dodatkowych 29% udziałów w spółce, powstało zobowiązanie KGHM Polska Miedź S.A. do zorganizowania finansowania wydatków inwestycyjnych projektu.

Decyzja o wykonaniu opcji została podjęta po analizie otrzymanego w grudniu 2011 r. Bankowego Studium Wykonalności projektu Afton – Ajax, przygotowanego zgodnie z kanadyjskim standardem NI 43-101, przez konsorcjum niezależnych konsultantów pod przewodnictwem Tetra Tech WEI (Wardrop). Dokument ten określa szczegółowe warunki techniczno-ekonomiczne związane z budową i funkcjonowaniem przyszłej kopalni miedzi i złota w rejonie miasta Kamloops, w prowincji Kolumbia Brytyjska w Kanadzie.

Spółka KGHM AJAX MINING INC. będzie realizowała projekt górniczy eksploatacji rud miedzi i złota ze złoża Afton – Ajax w Kanadzie.

Zasoby geologiczne projektu (mineral resources w kategoriach Measured & Indicated) wynoszą 512 milionów ton rudy o zawartości 0,31% miedzi i 0,19 g/t złota. Zasoby metali w złożu (mineral reserves w kategoriach Proven & Probable) obliczono na 1,34 mln t miedzi i 2,75 mln troz złota. Średnia produkcja roczna miedzi i złota w koncentracji wyniesie odpowiednio 50 tys. t Cu i 100 tys. troz złota. Okres eksploatacji (czas życia kopalni) obliczono na 23 lata.

W wariantcie bazowym inwestycja zwraca się po ok. 8 latach a przy aktualnych cenach metali okres ten wynosi poniżej 3 lat.

Nakłady inwestycyjne na realizację projektu szacowane są na poziomie 795 mln USD (o równowartości 2 466 mln zł, wg kursu średniego NBP dla USD/PLN z 2 kwietnia 2012 r.).

Koszty produkcji jednej tony miedzi obliczono w przedziale 1 740 USD – 2 800 USD/t. Budowa kopalni potrwa 2 lata. Biorąc pod uwagę stan zaawansowania oraz czas potrzebny na dalsze procesy uzgodnień i uzyskanie zgód administracyjnych, termin oddania kopalni do eksploatacji określono na rok 2015.

KGHM AJAX MINING INC. prowadzi obecnie działania zmierzające do uzyskania pozwolenia środowiskowego na budowę kopalni. Termin uzyskania pozwolenia jest niezależny od spółki. Zakłada się jednak, że pozwolenie umożliwiające rozpoczęcie budowy kopalni zostanie uzyskane do 30 czerwca 2013 r., co w konsekwencji pozwoli na ukończenie budowy kopalni Afton-Ajax i rozpoczęcie produkcji koncentratu Cu-Au w 2015 r.

W ramach procesu reorganizacji struktury Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A., dokonano zmian właścicielskich, w efekcie których:

- spółka KGHM AJAX MINING INC. – bezpośrednio zależna od KGHM Polska Miedź S.A. stała się spółką pośrednio zależną od Jednostki Dominującej i bezpośrednio zależną od spółki 0929260 B.C. UNLIMITED LIABILITY COMPANY poprzez objęcie udziałów KGHM AJAX MINING INC. w zamian za emisję własnych udziałów objętych przez KGHM Polska Miedź S.A. w wartości 203 049 tys. zł,
- spółka Fermat 2 S.a r.l. objęła udziały w podwyższonym kapitale podstawowym spółki 0929260 B.C. UNLIMITED LIABILITY COMPANY,
- spółka Fermat 1 S.a r.l. objęła udziały w podwyższonym kapitale podstawowym spółki Fermat 2 S.a r.l.
- KGHM Polska MIEDŹ S.A. objęła udziały w podwyższonym kapitale podstawowym spółki Fermat 1 S.a r.l. w wysokości 203 049 tys. zł.

Główne inwestycje kapitałowe KGHM Polska Miedź S.A.

Do głównych inwestycji kapitałowych należy zaliczyć:

- Inwestycje z zakresu rozwoju bazy zasobowej oraz wzrostu produkcji miedzi, w ramach których czołowe miejsce zajmuje Grupa KGHM INTERNATIONAL LTD. w pionie Fermat 1 S.a r.l. Jest to istotna inwestycja zarówno ze względu na wielkość poniesionych nakładów jak i udział w realizacji strategii Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.
- Spółki produkcyjne, działające głównie na rzecz ciągu technologicznego KGHM Polska Miedź S.A., które mają za zadanie zabezpieczenie ciągłości jego pracy (zamieszczone w Schemacie 2 w pionie produkcyjnym). W ramach tego obszaru w I połowie 2012 r. KGHM Polska Miedź S.A. zrealizowała inwestycję kapitałową na kwotę 67 288 tys. zł poprzez objęcie udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym spółki „Energetyka” sp. z o.o. Środki uzyskane przez spółkę zostały przeznaczone głównie na sfinansowanie projektów inwestycyjnych. Kapitał zakładowy „Energetyka” sp. z o.o. po podwyższeniu wynosi 469 580 tys. zł.

Pod względem wysokości zaangażowanego kapitału, istotną inwestycją kapitałową stanowią również akcje spółki TAURON Polska Energia S.A. (wartość bilansowa na dzień 30 czerwca 2012 r. 832 245 tys. zł). Powyższa inwestycja ma znaczenie w realizacji strategii dywersyfikacji w sektor energetyczny.

Kierunki zamierzeń w zakresie inwestycji kapitałowych

Zamierzenia KGHM Polska Miedź S.A. w zakresie inwestycji kapitałowych nakierowane są głównie na:

- rozwój bazy zasobowej, który ma na celu zwiększenie produkcji miedzi górniczej w Grupie Kapitałowej,
- realizację inwestycji w obszarze sektora energetycznego,
- dywersyfikację ryzyka inwestycyjnego poprzez uczestnictwo w funduszach inwestycyjnych zamkniętych, zarządzanych przez KGHM TFI S.A.

Rozwój bazy zasobowej jest głównym założeniem realizowanej przez KGHM Polska Miedź S.A. strategii działania. Inwestycje kapitałowe z tego obszaru mają na celu sfinansowanie rozwoju prac eksploracyjnych, inwestycji górniczych oraz akwizycję podmiotów górniczych.

Inwestycje kapitałowe realizowane w obszarze sektora energetycznego mają na celu dywersyfikację źródeł przychodów i stopniowe uniezależnienie się od cen energii.

W ramach tych działań w dniu 4 lipca 2012 r. KGHM Polska Miedź S.A. zawarła ze spółkami: Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A. („PGNiG”), ENEA S.A., PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. oraz TAURON Polska Energia S.A., ramową umowę w sprawie poszukiwania i wydobywania węglowodorów z łupków. Przedmiotem współpracy na podstawie umowy będzie poszukiwanie, rozpoznawanie i wydobywanie węglowodorów w utworach geologicznych objętych koncesją na poszukiwanie i rozpoznawanie złóż ropy naftowej i gazu ziemnego dotyczącą obszaru Wejherowo, którą posiada PGNiG („Koncesja Wejherowo”). W ramach Koncesji Wejherowo ścisła współpraca dotyczyć będzie powierzchni około 160 km² („Obszar Współpracy”).

Umowa przewiduje współpracę w oparciu o docelową strukturę spółki komandytowej, której przedmiotem działalności w przypadku pozytywnych wyników etapu poszukiwania i analizy złóż będzie wydobywanie węglowodorów. Strony umowy przewidują przeniesienie na tę spółkę koncesji na wydobywanie węglowodorów po jej uzyskaniu przez PGNiG. Każda ze stron umowy będzie miała zapewniony udział w kontroli realizacji projektu w szczególności poprzez udział w powołanym w tym celu Komitecie operacyjnym. Szacowane nakłady na poszukiwanie, rozpoznawanie i wydobywanie w ramach pierwszych trzech lokalizacji (padów Kochanowo, Częstkowo i Tępcz) w ramach Obszaru Współpracy są przewidziane na kwotę 1 720 000 tys. zł.

Szczegółowe warunki współpracy zostaną ustalone w ciągu czterech miesięcy od dnia zawarcia umowy. W przypadku braku takich szczegółowych uzgodnień umowa może zostać wypowiedziana przez każdą ze stron. Jeżeli w ciągu trzech miesięcy po dokonaniu tych uzgodnień, strony nie uzyskają wszystkich wymaganych zgód korporacyjnych lub jeżeli do 30 grudnia 2012 r. nie zostaną uzyskane wymagane zgody na dokonanie koncentracji, umowa wygaśnie.

Ponadto KGHM Polska Miedź S.A. zamierza wspólnie z TAURON Wytwarzanie S.A. zawiązać spółkę Elektrownia Blachownia Nowa sp. z o.o. (obejmując po 50% udziałów), która będzie realizowała inwestycję polegającą na budowie bloku energetycznego na terenie Elektrowni Blachownia w Kędzierzynie Koźlu należącym do TAURON Wytwarzanie S.A.. Powyższe jest wynikiem realizacji porozumienia zawartego w dniu 20 stycznia 2010 r. przez KGHM Polska Miedź S.A. z TAURON Polska Energia S.A. i TAURON Wytwarzanie S.A., w którym strony wyraziły wolę współpracy w efekcie której możliwa jest realizacja wspólnej inwestycji.

W dniu 23 lipca br. KGHM Polska Miedź S.A. uzyskała zgodę Komisji Europejskiej (właściwego organu ochrony konkurencji) w sprawie koncentracji polegającej na utworzeniu spółki. Obecnie prowadzone są prace związane z przygotowaniem dokumentów niezbędnych do powołania spółki celowej „Elektrownia Blachownia Nowa” sp. z o.o.

Plany w zakresie inwestycji kapitałowych uwzględniają również obejmowanie certyfikatów inwestycyjnych emitowanych przez Fundusze Inwestycyjne Zamknięte (zarządzane przez KGHM TFI S.A. - spółkę ze 100% udziałem KGHM Polska Miedź S.A.). Inwestycja ta ma charakter długoterminowy, nie jest powiązana z podstawowym przedmiotem działalności i nie wymaga operacyjnego zaangażowania się w działalność spółek należących do funduszy. Fundusze mają charakter branżowy, a głównym obszarem ich bieżących i przyszłych inwestycji są: ochrona zdrowia i działalność uzdrowiskowa, odnawialne źródła energii, nowe technologie, nieruchomości.

Realizując strategię odpowiedzialności za społeczność lokalną, KGHM Polska Miedź S.A. zamierza kontynuować inwestycje o znaczeniu społecznym.

Ponadto kontynuowane będą działania zmierzające do likwidacji spółki KGHM CONGO S.P.R.L. z siedzibą w Lubumbashi w Demokratycznej Republice Konga oraz proces likwidacyjny spółki KGHM Kupferhandelsges. m.b.H.i.L z Wiednia.

2.2. Inwestycje rzeczowe

W pierwszym półroczu 2012 r. nakłady na inwestycje rzeczowe wyniosły 673 041 tys. zł i były wyższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego o 50%.

Realizacja inwestycji w Oddziałach Spółki w I półroczu 2012 r. przebiegała zgodnie z zatwierdzonym budżetem. W wyniku przeprowadzonego w pierwszym półroczu 2012 roku przeglądu projektów dokonano aktualizacji harmonogramów realizacji projektów wynikających z podpisanych umów oraz zrealizowanych prac przygotowawczych. Przeprowadzone zmiany nie stanowią zagrożenia dla realizacji najważniejszych projektów zaplanowanych do realizacji w bieżącym roku.

Tabela 11. Struktura nakładów inwestycyjnych według Oddziałów (tys. zł)

	2011	I-VI 2011	I-VI 2012	Dynamika I-VI'11=100
Górnictwo	1 056 553	286 703	505 432	176,3
Hutnictwo	218 404	44 332	99 560	× 2,2
Pozostała działalność	238 941	118 675	67 971	57,3
Aktywowane niezakończone	4 611	399	78	19,5
Ogółem	1 518 509	450 109	673 041	149,5

Na inwestycje o charakterze rozwojowym poniesiono nakłady w wysokości 366 528 tys. zł co stanowi 54% poniesionych nakładów.

Działalność inwestycyjna ukierunkowana była na realizację inwestycji lokalnych oraz projektów centralnych:

- **projekty realizowane centralnie** – inwestycje rozwojowe oraz odtworzeniowe o większej trudności, wielkości i ryzyku mające znaczący wpływ na rozwój Spółki i realizację jej strategii w pierwszym półroczu 2012 r. stanowiły 41%. Najważniejsze z nich to: Głogów Głęboki – Przemysłowy, Programu Modernizacji Pirometalurgii, Budowa Bloków Gazowo-Parowych w EC Głogów i EC Polkowice
- **projekty realizowane lokalnie** – są to projekty odtworzeniowe, oraz typowe/powtarzalne projekty rozwojowe, drobne dostosowawcze oraz zakupy w pierwszym półroczu 2012 r. stanowiły 59%. Należą do nich między innymi zakupy maszyn dołowych oraz inwestycje związane z rozbudową infrastruktury oddziałów wydobywczych.

Tabela 12. Struktura nakładów inwestycyjnych według rodzajów projektów (tys. zł)

	2011	I-VI 2011	I-VI 2012	Dynamika I-VI'11=100
Inwestycje lokalne	901 591	268 124	396 254	147,8
Inwestycje centralne	616 918	181 985	276 009	151,7
Rezerwa - Inwestycje na etapie studiów i analiz	-	-	778	×
Ogółem	1 518 509	450 109	673 041	149,5

Tabela 13. Ważniejsze zadania realizowane w pierwszym półroczu 2012 r.

Górnictwo

Budowa szybu SW-4 – kontynuowano głębenie szybu oraz kapitalne wyrobiska chodnikowe – od początku projektu zgłębiono 982 mb szybu oraz wykonano 542 mb kapitalnych wyrobisk chodnikowych, co stanowi 65% wielkości planowanej.

Głogów Głęboki – Przemysłowy – kontynuowano realizację obiektów tymczasowych i ostatecznych oraz wyrobisk chodnikowych kapitalnych wraz z uzbrojeniem wyrobisk – narastająco od roku 2005 wykonano 40,2 tys. mb wyrobisk chodnikowych, co stanowi 31% wielkości planowanej.

W zakresie modernizacji i wymiany parku maszynowego w kopalniach zakupiono 124 maszyny górnicze, co stanowi 58% planowanych do zakupu w br. maszyn górniczych.

W oddziałach górniczych prowadzono inwestycje związane z rozbudową infrastruktury oddziałów wydobywczych, urządzeniami wentylacyjnymi i klimatyzacyjnymi oraz inwestycje transportu taśmowego i rurociągów.

W ramach wymiany maszyn flotacyjnych na planowane do zabudowy 113 maszyn od roku 2009 zabudowano 58 maszyn flotacyjnych (w okresie sprawozdawczym zabudowano 13 maszyn).

Rozpoczęto realizację projektu „Modernizacja układów klasyfikacji” - modernizacja baterii hydrocyklonów na urządzenia nowej generacji. Projekt przewiduje łącznie wymianę 78 szt. baterii hydrocyklonów we wszystkich rejonach O/ZWR.

W ramach projektu eksploracyjnego Rozpoznanie i udokumentowanie obszaru Synklina Grodziecka w obszarze części złoża „Niecka Grodziecka” w pierwszym półroczu 2012 r. zakończono wiercenie 8-go otworu oraz opracowano i złożono wnioski do Ministerstwa Środowiska o zmianę dotychczasowej koncesji na poszukiwanie i rozpoznawanie złóż rud miedzi w obszarze synkliny grodzieckiej (wydanie decyzji na prowadzenie II etapu prac geologicznych – wykonanie 7 otworów wiertniczych).

Realizowano obiekty związane z poprawą i utrzymaniem bezpiecznej eksploatacji obiektu unieszkodliwiania odpadów wydobywczych Żelazny Most i eliminacji jego oddziaływania na środowisko.

Kontynuowano realizację projektu „Rozbudowa obiektu unieszkodliwiania odpadów wydobywczych Żelazny Most zapewniającą możliwość składowania odpadów poflotacyjnych po roku 2016”:

- zawarto porozumienia pomiędzy KGHM Polska Miedź S.A. a Gminami w sprawie rozbudowy obiektu unieszkodliwiania odpadów wydobywczych Żelazny Most po osiągnięciu rzędnej 180 m n.p.m.,
- rozpoczęto prace wiertnicze i instalacje aparatury kontrolno-pomiarowej (Kwatera Południowa).

Kontynuowano realizację projektu „Uzyskanie wielkości produkcji soli kamiennej w wysokości 1 mln ton/rok”.

W ramach projektu „Opracowanie i wdrożenie w warunkach kopalń KGHM Polska Miedź S.A. technologii mechanicznego urabiania złoża” (technologia kombajnowa):

- uzbrojono pole pilotowe we wszystkie niezbędne komponenty wyposażenia oddziału do przeprowadzenia prób eksploatacyjnych Kompleksem Urabiającym ACT,
- wykonano i przetestowano na stanowisku badawczym głowicę urabiającą ACT, Maszynę Urabiającą ACT oraz przeprowadzono testy części komponentów Kompleksu Urabiającego ACT,
- uzyskano zgodę władz górniczych na przeprowadzenie ruchu próbnego na oddziale pilotowym oraz pozytywną opinię Komisji ds. Zagrożeń Naturalnych przy WUG.

Hutnictwo

W ramach Programu Modernizacji Pirometalurgii kontynuowane są prace budowlano - montażowe w zakresie przygotowania infrastruktury pod zabudowę Pieca Zawiesinowego:

- wykonywane są estakady elektroenergetyczne, rurociągi naziemne, tory wąskie, drogi i place, rurociągi podziemne, stacja ksantenolu, sieci kablowe elektryczne i teletechniczne,
- prace związane z zabudową miejsca wylewania i urabiania żużla z Pieca Elektrycznego wraz z infrastrukturą,
- zawarto umowy na wykonanie fundamentów Hali Kompleksu Pieca Zawiesinowego nr 2, Pieca Elektrycznego nr 2 i Kotła Odzysknicowego i Budynku Energetycznego.

Ponadto realizowane są postępowania przetargowe na zakup kluczowych urządzeń dla ciągu technologicznego pieca zawiesinowego i pieca elektrycznego.

Rozpoczęto realizację projektu „Intensyfikacja przetopu w HMG II”:

- zawarto kluczowe umowy w zakresie projektowania,
- trwa proces kontraktowania dostaw materiałów, maszyn, urządzeń i prac budowlano - montażowych.

Pozostałe

W ramach Budowy Bloków Gazowo-Parowych w EC Głogów i EC Polkowice w okresie sprawozdawczym prowadzono roboty konstrukcyjno-budowlane, montażowe, instalacyjne oraz elektryczne w oparciu o aktualne projekty wykonawcze. Ze strony Generalnego Wykonawcy zostały uruchomione dostawy istotnych urządzeń z branży elektrycznej i instalacyjnej.

3. Sytuacja majątkowa i finansowa

3.1. Sytuacja majątkowa

Suma aktywów na dzień 30 czerwca 2012 r. wyniosła 31 008 731 tys. zł, co oznacza wzrost w porównaniu do stanu na koniec 2011 r. o 1 755 542 tys. zł (6%).

Tabela 14. Aktywa krótkoterminowe i długoterminowe (tys. zł)

	31.12.2011	30.06.2011	30.06.2012	Dynamika 31.12.11=100	Struktura
Rzeczowe aktywa trwałe	7 277 903	6 590 422	7 582 791	104,2	24,5
Akcje, udziały, certyfikaty inwestycyjne w jednostkach zależnych	2 012 209	2 823 583	11 608 140	x5,8	37,4
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	168 462	263 930	273 105	162,1	0,9
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	992 068	1 732 816	851 165	85,8	2,7
Aktywa finansowe przeznaczone na likwidację kopalń	113 812	111 744	138 856	122,0	0,4
Pochodne instrumenty finansowe	1 759 053	790 975	1 630 221	92,7	5,3
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	1 587 165	2 007 112	2 062 556	130,0	6,7
Zapasy	2 355 741	2 489 797	2 855 652	121,2	9,2
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12 835 999	5 628 964	3 849 793	30,0	12,4
Pozostałe aktywa*	150 777	1 261 794	156 452	103,8	0,5
Aktywa ogółem	29 253 189	23 701 137	31 008 731	106,0	100,0

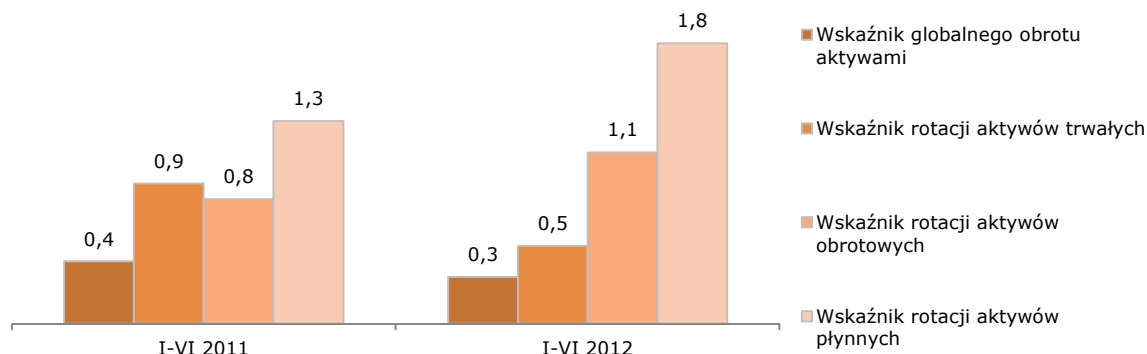
* wartości niematerialne oraz aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży (w czerwcu 2011 r. głównie akcje Polkomtel S.A.)

Najistotniejsze zmiany wartości bilansowej w I półroczu 2012 r. dotyczyły następujących głównych pozycji aktywów:

- Akcje i udziały oraz certyfikaty inwestycyjne – wzrost o 9 595 931 tys. zł, głównie na skutek przejęcia kanadyjskiej spółki Quadra FNX Mining Ltd. (obecnie KGHM INTERNATIONAL LTD.). Ponadto w kwietniu br. KGHM Polska Miedź S.A. zwiększyła zaangażowanie w KGHM AJAX MINING INC. z 51% do 80%, realizując opcję przewidzianą w umowie wspólników. W ramach procesu reorganizacji struktury Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A., dokonano zmian właścicielskich, w efekcie których spółka KGHM AJAX MINING INC. - bezpośrednio zależna od KGHM Polska Miedź S.A. stała się spółką pośrednio zależną od Jednostki Dominującej i bezpośrednio zależną od spółki 0929260 B.C. UNLIMITED LIABILITY COMPANY.
- Środki pieniężne i ich ekwiwalenty – spadek o 8 986 206 tys. zł w związku wydatkami poniesionymi na realizację inwestycji kapitałowych (głównie nabycie akcji Quadra FNX Mining Ltd.). Łączne wydatki na nabycie akcji i udziałów wyniosły 9 569 944 tys. zł.
- Zapasy – wzrost o 499 911 tys. zł będący skutkiem planowego zwiększenia wolumenu zapasów w związku z planowanymi postojami: technologicznym HM Głogów II w II półroczu 2012 r. oraz remontowym w HM Legnica w 2013 r. oraz wyższego jednostkowego kosztu produkcji miedzi stanowiącego podstawę wyceny zapasów.
- Należności – wzrost o 475 391 tys. zł. Główną pozycję należności stanowią krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług w kwocie 1 443 777 tys. zł (70% ogółu należności). Ich wartość w stosunku do wielkości zanotowanej na koniec 2011 r. wzrosła o 354 491 tys. zł jest rezultatem wzrostu przychodów w czerwcu 2012 r. w relacji do przychodów grudnia 2011 r. Pozostałe należności nie odbiegały istotnie od wielkości zanotowanej w 2011 r.
- Rzeczowe aktywa trwałe – wzrost o 304 888 tys. zł, przede wszystkim w związku z realizacją inwestycji – nakłady w tym zakresie wyniosły 673 041 tys. zł, z czego inwestycje odtworzeniowe stanowiły 306 435 tys. zł.
- Pochodne instrumenty finansowe – spadek o 128 832 tys. zł, w związku ze zmianą cen terminowych metali, rozliczeniem instrumentów pochodnych oraz zawarciem nowych transakcji na rynku miedzi oraz walutowym.
- Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży – spadek o 140 903 tys. zł dotyczący aktywów długoterminowych i będący przede wszystkim skutkiem wyceny akcji Tauron Polska Energia S.A. (spadek notowań akcji na GPW).

Spadek wskaźników efektywności aktywów trwałych przy równoczesnym wzroście wskaźników efektywności aktywów obrotowych jest wynikiem zmiany struktury aktywów wynikającej głównie z realizacji inwestycji kapitałowych z środków własnych spółki przy niezmienionym istotnie poziomie przychodów ze sprzedaży.

Wykres 4. Wskaźniki efektywności wykorzystania majątku



Wskaźniki wyliczono według stanów bilansowych na koniec okresu, zgodnie z metodologią zamieszczoną w Załączniku A.

3.2. Źródła pokrycia majątku

W I półroczu 2012 r., podobnie jak w 2011 r., Spółka nie korzystała z finansowania w formie kredytów bankowych. Na koniec czerwca 2012 r. wystąpiły jedynie zobowiązania z tytułu leasingu finansowego. Kapitał własny stanowił podstawowe źródło finansowania aktywów, a jego udział w zobowiązaniach i kapitale własnym wyniósł 65%.

Tabela 15. Źródła finansowania aktywów (tys. zł)

	31.12.2011	30.06.2011	30.06.2012	Dynamika 31.12.11=100	Struktura
Kapitał własny	23 135 511	15 982 924	20 173 225	87,2	65,1
Kapitał akcyjny	2 000 000	2 000 000	2 000 000	100,0	6,4
Inne skumulowane całkowite dochody	535 673	398 602	292 208	54,5	0,9
Zyski zatrzymane	20 599 838	13 584 322	17 881 017	86,8	57,7
Zobowiązania krótko- i długoterminowe	6 117 678	7 718 213	10 835 506	177,1	34,9
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1 839 115	4 560 919	7 958 619	x4,3	25,7
Kredyty, pożyczki i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	93	8 584	65	69,9	0,0
Pochodne instrumenty finansowe	868 667	778 439	678 174	78,1	2,2
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego od osób prawnych	1 587 847	660 443	311 095	19,6	1,0
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 323 826	1 230 544	1 365 479	103,1	4,4
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	498 130	479 284	522 074	104,8	1,7
Ogółem zobowiązania i kapitał własny	29 253 189	23 701 137	31 008 731	106,0	100,0

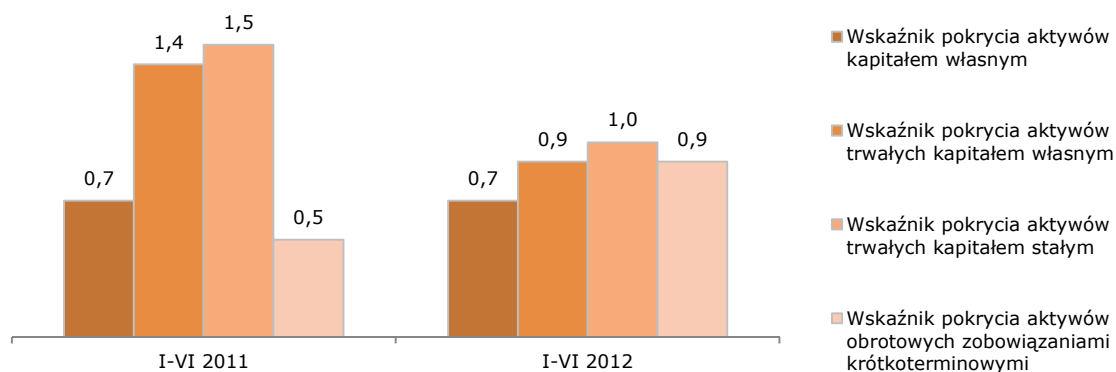
Istotne zmiany w stosunku do 2011 r. dotyczyły następujących pozycji kapitałów i zobowiązań:

- Kapitałów własnych – spadek o 2 962 286 tys. zł, będący wypadkową następujących czynników:
 - Zysku netto za I półrocze 2012 r. +2 949 179 tys. zł,
 - Dywidendy z zysku za 2011 r. -5 668 000 tys. zł,
 - Spadku innych całkowitych dochodów -243 465 tys. zł
(głównie z uwagi na wynik z wyceny instrumentów zabezpieczających i aktywów zakwalifikowanych jako dostępne do sprzedaży)
- Zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań – wzrost o 6 119 504 tys. zł, przede wszystkim na skutek zobowiązania z tytułu dywidendy dla akcjonariuszy (5 668 000 tys. zł), która zgodnie z decyzją Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy zostanie wypłacona w II półroczu 2012 r. (3 400 000 tys. zł w dniu 20 sierpnia oraz 2 268 000 tys. zł 16 listopada).

- Zobowiązań z tytułu bieżącego podatku dochodowego – spadek o 1 276 752 tys. zł, wynikający z zapłaty różnicy pomiędzy zaliczkami zapłaconymi na podatek dochodowy w 2011 r. a zobowiązaniem podatkowym wynikającym z CIT 2 za 2011 r. (w 2011 r. spółka korzysta z płatności stałych miesięcznych zaliczek na podatek dochodowy w oparciu o wynik podatkowy 2009 r.)
- Pochodnych instrumentów finansowych – zmniejszenie o 190 493 tys. zł w związku ze zmianą cen terminowych metali, kursu terminowego USD/PLN, rozliczeniem instrumentów w ciągu roku oraz zawarciem nowych transakcji na rynku miedzi oraz walutowym. Dla rynku miedzi nastąpiło zmniejszenie zobowiązań o 60 927 tys. zł, dla rynku srebra o 22 169 tys. zł oraz dla rynku walutowego nastąpiło zmniejszenie zobowiązań o 107 397 tys. zł.

W zakresie wskaźników finansowania aktywów największa zmiana w relacji do I półrocza 2011 roku dotyczyła wskaźników pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym i stałym. Obniżenie powyższych wskaźników jest rezultatem wzrostu wartości aktywów trwałych o 10 104 038 tys. zł (wzrost o 87%) przy zwiększeniu kapitałów własnych o 4 190 301 tys. zł (wzrost o 26%).

Wykres 5. Wskaźniki finansowania aktywów



Wskaźniki wyliczono według stanów bilansowych na koniec okresu, zgodnie z metodologią zamieszczoną w Załączniku A.

Aktywa i zobowiązania warunkowe

Na dzień 30 czerwca 2012 r. aktywa warunkowe Spółki wynosiły 396 149 tys. zł i dotyczyły przede wszystkim otrzymanych gwarancji (o wartości 171 303 tys. zł), związanych z zabezpieczeniem pokrycia ewentualnych roszczeń Spółki z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania umów przez wykonawców. Pozostałe aktywa warunkowe dotyczą przede wszystkim należności wekslowych (93 200 tys. zł) oraz nadpłaty podatku od nieruchomości od wyrobisk górniczych (86 296 tys. zł).

Stan zobowiązań warunkowych na koniec czerwca 2012 r. wyniósł 303 381 tys. zł, w tym 156 268 tys. zł z tytułu porozumienia podpisanego z gminami dotyczącego rozbudowy Obiektu Unieszkodliwiania Odpadów Wydobywczych Żelazny Most oraz 119 309 tys. zł z tytułu umów wdrożeniowych i racjonalizatorskich.

3.3. Zasoby finansowe Spółki

Strukturę środków pieniężnych Spółki przedstawia poniższe zestawienie:

Tabela 16. Struktura środków pieniężnych i ich ekwiwalentów (tys. zł)

	31.12.2011	30.06.2011	30.06.2012	Dynamika 31.12.11=100
Środki pieniężne*	8 454	17 454	9 402	111,2
Dłużne papiery wartościowe	-	-	49 787	x
Inne aktywa finansowe o terminie płatności do 3 miesięcy od dnia nabycia	12 827 545	5 611 510	3 790 604	29,6
Ogółem	12 835 999	5 628 964	3 849 973	30,0

* w kasie i na rachunkach bankowych a'vista

Przychody z lokat okresowo wolnych środków pieniężnych i inwestycji finansowych przedstawia zestawienie:

Tabela 17. Przychody z lokat okresowo wolnych środków pieniężnych i inwestycji krótkoterminowych (tys. zł)

	2011	I-VI 2011	I-VI 2012	Dynamika I-VI'11=100
A'vista	1 820	1 069	488	45,7
Papiery wartościowe i jednostki uczestnictwa	16 855	14 145	1 064	7,5
Lokaty terminowe	171 172	66 629	97 821	146,8
Ogółem	189 847	81 843	99 373	121,4

Inwestowane okresowo wolne środki pieniężne wygenerowały przychody finansowe w kwocie 99 373 tys. zł.

Usługa Cash pool rzeczywisty

W I półroczu 2012 r. Spółka wdrożyła usługę zarządzania środkami pieniężnymi w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź – Cash pool rzeczywisty. Usługa ta pozwala na optymalizację kosztów finansowych oraz efektywne zarządzanie bieżącą płynnością finansową Grupy Kapitałowej.

Koordynatorem usługi jest KGHM Polska Miedź S.A. Funkcja ta polega na zapewnieniu pokrycia limitów kredytowych przyznanym uczestnikom systemu, określeniu warunków funkcjonowania systemu, w tym w szczególności reprezentowaniu uczestników w relacjach z bankiem w zakresie usługi oraz zasad kalkulacji odsetek.

Otrzymane kredyty i pożyczki

W I połowie 2012 r. KGHM Polska Miedź S.A. nie korzystała z zewnętrznych źródeł finansowania w formie kredytów bankowych. Na dzień 30 czerwca 2012 r. Spółka nie posiadała finansowania w postaci pożyczek.

Udzielone i otrzymane pożyczki oraz poręczenia i gwarancje finansowe

W dniu 21 grudnia 2009 r. KGHM Polska Miedź S.A. udzieliła spółce „Energetyka” Sp. z o.o. pożyczkę w wysokości 50 300 tys. zł. Oprocentowanie pożyczki oparte jest na stopie WIBOR 1M + marża 1,49%, odsetki płacone są miesięcznie. Spłata następuje w czterdziestu równych ratach kapitałowych w wysokości 1 258 tys. zł płatnych na koniec każdego kwartału począwszy od 31 marca 2010 r. W I połowie 2012 r. „Energetyka” sp. z o.o. dokonała częściowej spłaty pożyczki w wysokości 2 515 tys. zł. Na dzień 30 czerwca 2012 r. saldo udzielonej pożyczki wynosi 37 766 tys. zł.

W dniu 8 maja 2012 r. KGHM Polska Miedź S.A. udzieliła spółce KGHM LETIA S.A. pożyczkę w wysokości 7 500 tys. zł. Wypłaty pożyczki dokonano w dwóch transzach. Pierwszą transzę w wysokości 5 000 tys. zł wypłacono w dniu 22 maja 2012 r., drugą transzę w wysokości 2 500 tys. zł w dniu 1 czerwca 2012 r. Oprocentowanie pożyczki oparte jest na stopie WIBOR 1M + marża 2,5%, odsetki od pożyczki są kapitalizowane miesięcznie. Spłata kapitału pożyczki wraz z odsetkami nastąpi 31 grudnia 2012 r. Na dzień 30 czerwca 2012 r. saldo pożyczki wynosi 7 555 tys. zł.

Łączna wartość poręczeń i gwarancji nie przekracza 10% kapitałów własnych Spółki.

Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych w porównaniu z wielkością posiadanych środków, z uwzględnieniem możliwych zmian w strukturze finansowania tej działalności

Posiadane przez Spółkę w chwili obecnej środki pieniężne oraz wysoka zdolność kredytowa pozwalają na realizację inwestycji rzeczowych i kapitałowych przewidzianych w strategii Spółki. W zależności od kształtowania się warunków makroekonomicznych kursu USD/PLN i notowań miedzi w celu zagwarantowania dostępności środków pieniężnych wymaganych do realizacji zamierzeń inwestycyjnych Spółka rozważa zaciągnięcie pożyczek, kredytów bankowych lub emisję obligacji przy koszcie finansowania opartym o zmienną lub stałą stopę procentową uzależnioną od warunków rynkowych, sytuacji finansowej Spółki oraz rodzaju finansowania.

3.4. Sprawozdanie z całkowitych dochodów

W okresie styczeń-czerwiec 2012 r. Spółka zrealizowała zysk netto w wysokości 2 949 179 tys. zł, co oznacza zmniejszenie o 1 369 825 tys. zł (o 32%) w relacji do analogicznego okresu ubiegłego roku.

Tabela 18. Podstawowe elementy sprawozdania z całkowitych dochodów (tys. zł)

	2011	I-VI 2011	I-VI 2012	Dynamika I-VI'11=100
Przychody ze sprzedaży	20 097 392	10 000 920	10 503 890	105,0
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	10 733 839	5 091 934	6 313 882	124,0
Wynik z podstaw. działalności operacyjnej	9 363 553	4 908 986	4 190 008	85,4
Wynik z pozostałej działalności operacyjnej	4 324 087	372 467	-433 748	-116,5
– Zysk zrealizowany na sprzedaży spółek	2 662 245	-	-	x
– Różnice kursowe	895 164	-49 871	-473 367	x 9,5
– Wycena i realizacja instrument. pochodnych	320 919	76 899	-39 872	x
– Dywidendy	277 330	277 330	57 477	20,7
– Pozostałe	168 429	68 109	22 014	32,3
Wynik z działalności operacyjnej (EBIT)	13 687 640	5 281 453	3 756 260	71,1
Koszty finansowe	34 043	16 057	16 916	105,3
Wynik przed opodatkowaniem	13 653 597	5 265 396	3 739 344	71,0
Zysk netto	11 334 520	4 319 004	2 949 179	68,3
EBITDA (EBIT + amortyzacja)	14 360 013	5 612 692	4 147 501	73,9

Najistotniejsze czynniki wpływające na zmianę zysku netto pomiędzy I półroczem 2012 r. i I półroczem 2011 r. przedstawia Tabela 19.

Tabela 19. Główne czynniki wpływające na zmianę zysku netto

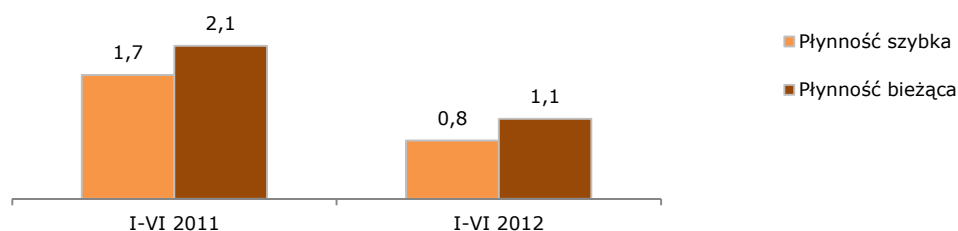
Wyszczególnienie	Wpływ na zmianę zysku netto (tys. zł)	Charakterystyka
Zmiana notowań podstawowych produktów (Cu, Ag)*	-1 540 003	Spadek notowań miedzi o 14% i srebra o 11%
Zmiana kursu walutowego*	+1 598 566	Zmiana kursu walutowego z 2,82 USD/PLN do 3,27 USD/PLN (osłabienie PLN o 16%)
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	-1 221 948	Wzrost całkowitego jednostkowego kosztu produkcji miedzi elektrolitycznej w zł/t o 19%.
Różnice kursowe	-423 496	Wysoki poziom środków pieniężnych w walutach obcych zakumulowanych na przełomie 2011 i 2012 r. w związku z wydatkami inwestycyjnymi w I kwartale 2012 r. oraz zmiany kursu walutowego przyczyniły się do wystąpienia ujemnego wyniku z tytułu różnic kursowych finansowych, który wyniósł -473 367 tys. zł (-49 871 tys. zł w I półroczu 2011 r.)
Zmiana wolumenu sprzedaży podstawowych produktów (Cu, Ag, Au)*	+310 682	Zwiększenie wolumenu sprzedaży miedzi o 4,7 tys. t, srebra o 45,2 t oraz złota o 313 kg
Podatek dochodowy	+156 226	Niższa wartość podatku w związku z niższą podstawą opodatkowania
Skutki transakcji zabezpieczających	-59 235	W tym zmiana wyniku na pozostałej działalności operacyjnej z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych (-116 771 tys. zł) oraz zmiana wartości korekty przychodów z tytułu zabezpieczeń (+57 536 tys. zł)

* Wpływ na przychody

Wskaźniki finansowe

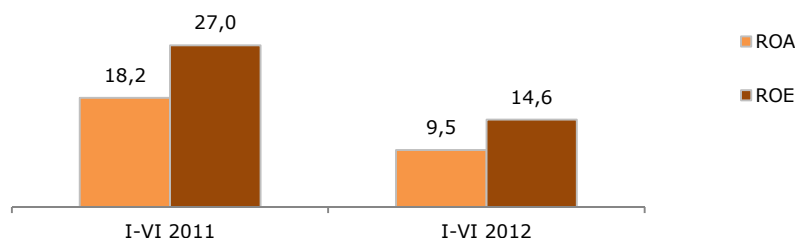
Kształtowanie się podstawowych wskaźników w zakresie płynności finansowej, rentowności aktywów i kapitałów oraz finansowania zaprezentowano na Wykresach 6, 7 oraz 8.

Wykres 6. Wskaźniki płynności



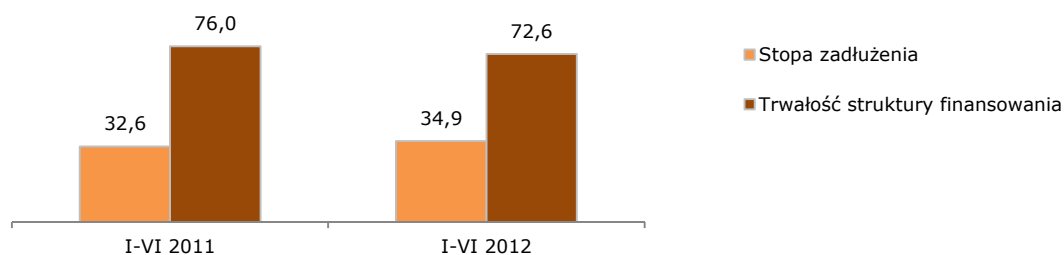
Wskaźniki płynności stanowią relację aktywów obrotowych lub ich bardziej płynnej części do zobowiązań krótkoterminowych. Pogorszenie wskaźników jest przede wszystkim skutkiem niższego poziomu gotówki, związanego z wydatkami inwestycyjnymi na przejęcie KGHM INTERNATIONAL LTD. (wcześniej Quadra FNX). Z drugiej strony wzrosły zobowiązania bieżące z tytułu uchwalonej, a niewypłaconej dywidendy, która została uchwalona na poziomie wyższym niż w 2011 r.

Wykres 7. Wskaźniki rentowności



Wzrost kosztów, którego przyczyny zostały opisane w dalszej części sprawozdania, stanowił podstawowy czynnik obniżenia zysku netto, a tym samym pogorszenia stopy zwrotu z aktywów (ROA) oraz stopy zwrotu z kapitału własnego (ROE). Istotne znaczenie miał również wzrost wartości aktywów i kapitału własnego pomiędzy 30 czerwca 2011 r. i 30 czerwca 2012 r.

Wykres 8. Wskaźniki finansowania



Wartość wskaźników finansowania odzwierciedla zmiany w strukturze finansowania aktywów, w tym wzrost zobowiązań, głównie z tytułu dywidendy.

Wskaźniki rynku kapitałowego.

Działalność Spółki charakteryzują następujące wskaźniki:

Tabela 20. Wskaźniki rynku kapitałowego

		I-VI 2011	I-VI 2012
EPS (zł)	Zysk netto / ilość akcji	21,6	14,7
P/CE	Cena / nadwyżka finansowa na 1 akcję*	8,5	8,7
P/E	Cena / zysk netto na akcję	9,1	9,8
MC/S	Wartość rynkowa**/ przychody ze sprzedaży	3,9	2,8
P/BV	Cena rynkowa / wartość księgowa akcji***	2,5	1,4

* Nadwyżka finansowa = zysk netto + amortyzacja

** Wartość rynkowa stanowi iloczyn ilości akcji i ich notowania z ostatniego dnia okresu sprawozdawczego (200 mln akcji x 197,00 zł w półroczu 2011 r.; 145,00 zł w półroczu 2012 r.)

*** Wartość księgowa kapitału własnego według stanu z dnia kończącego okres sprawozdawczy

Istotny wpływ na poziom wskaźników rynku kapitałowego w porównaniu do I półrocza 2011 r. miał niższy zysk netto zrealizowany przez Spółkę oraz spadek ceny akcji KGHM z poziomu 197,00 zł na koniec czerwca 2011 r. do 145,00 na koniec czerwca 2012 r.

3.5. Koszty podstawowej działalności operacyjnej

Decydujący wpływ na poziom kosztów operacyjnych Spółki mają koszty produkcji miedzi elektrolitycznej, których udział wynosi około 94%.

Tabela 21. Jednostkowy koszt produkcji miedzi elektrolitycznej – ogółem (zł/t)

	2011	I-VI 2011	I-VI 2012	Dynamika I-VI'11=100
Sprężony jednostkowy koszt produkcji miedzi	17 534	16 939	19 664	116,1
Wartość szlamów anodowych	3 968	3 589	3 807	106,1
Całkowity jednostkowy koszt produkcji miedzi	13 566	13 350	15 856	118,8
Produkcja miedzi elektrolitycznej (tys. t)	571,0	283,8	272,9	96,2

Sprężony jednostkowy koszt produkcji miedzi (koszt jednostkowy przed pomniejszeniem o wartość szlamów anodowych zawierających m.in. srebro i złoto) w I półroczu 2012 r. w relacji do pierwszego półrocza 2011 r. uległ zwiększeniu o 2 725 zł/t, tj. o 16%, głównie ze względu na:

- obciążenie podatkiem od wydobycia niektórych kopalin,
- wzrost wartości zużycia obcych materiałów miedzionośnych na skutek zwiększenia wolumenu zużycia o 17% (10,1 tys. ton miedzi) przy zbliżonej cenie zakupu.

Tabela 22. Jednostkowy koszt produkcji miedzi elektrolitycznej – ze wsadów własnych (zł/t)

	2011	I-VI 2011	I-VI 2012	Dynamika I-VI'11=100
Sprężony jednostkowy koszt produkcji miedzi	14 875	14 353	17 019	118,6
Wartość szlamów anodowych	4 576	4 345	4 742	109,1
Całkowity jednostkowy koszt produkcji miedzi	10 299	10 008	12 277	122,7
Produkcja miedzi elektrolitycznej ze wsadów własnych (tys. t)	446,4	224,9	204,2	90,8

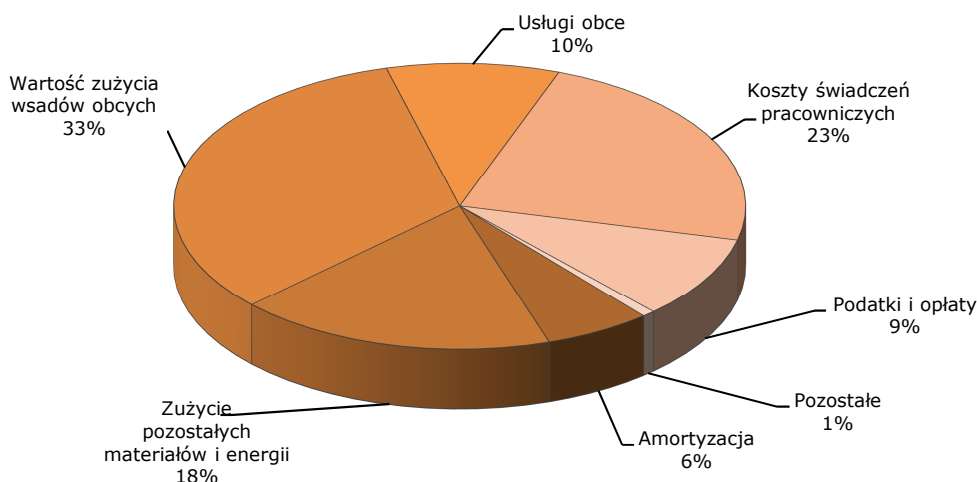
Sprężony jednostkowy koszt produkcji miedzi ze wsadów własnych wzrósł o 2 666 zł/t, tj. o 19%, na co złożył się przede wszystkim niższy wolumen produkcji własnej oraz wzrost kosztów rodzajowych, głównie z tytułu podatku od wydobycia niektórych kopalin.

W I półroczu 2012 r. koszty ogółem według rodzaju uległy zwiększeniu o 1 197 827 tys. zł, tj. o 23%, głównie z tytułu:

- podatku od wydobycia niektórych kopalin (442 569 tys. zł),
- wyższej wartości zużycia obcych materiałów wsadowych (389 946 tys. zł) z uwagi na wzrost wolumenu zużycia o 13,9 tys. ton miedzi (z czego 10,1 tys. ton miedzi dotyczy produkcji miedzi elektrolitycznej) przy niezmiennym poziomie ceny zakupu,
- kosztów pracy (135 374 tys. zł) – głównie w związku ze wzrostem: wynagrodzeń o 6%, narzutów o 17% (z uwagi na podniesienie składki rentowej o 2 pkt procentowe) oraz odpisu na rezerwę na przyszłe świadczenia pracownicze o 32 396 tys. zł.

Strukturę kosztów według rodzaju w I półroczu 2012 r. przedstawia Wykres 9. W analogicznym okresie roku poprzedniego zmiana struktury dotyczy głównie podatków i opłat (w I półroczu 2011 r.: 3%, w 2012 r.: 9%) przy zmniejszeniu udziału kosztów pracy (odpowiednio 26% i 23%)

Wykres 9. Struktura kosztów według rodzaju w I półroczu 2012 r.



Ustawa o podatku od wydobycia niektórych kopalin

Istotnym, nowym elementem kosztowym począwszy od kwietnia 2012 r. jest podatek od wydobycia niektórych kopalin. Powyższy podatek wprowadzony został zgodnie z Ustawą o podatku od wydobycia niektórych kopalin z dnia 2 marca 2012 r., która weszła w życie z dniem 18 kwietnia br.

Podatek od wydobycia niektórych kopalin, naliczany jest od ilości miedzi i srebra zawartej w wyprodukowanym koncentracie i jest uzależniony od notowań powyższych metali i kursu USD/PLN. Podatek obciąża koszt wytworzenia, natomiast nie stanowi kosztu uzyskania przychodów, w związku z powyższym nie pomniejsza podstawy opodatkowania.

3.6. Zarządzanie ryzykiem w Spółce w I półroczu 2012 r.

Celem zarządzania ryzykiem finansowym w KGHM Polska Miedź S.A. jest ograniczenie niepożądanego wpływu czynników finansowych na przepływy pieniężne oraz wyniki Spółki w krótkim i średnim okresie oraz budowanie wartości Spółki w długim terminie. Zarządzanie ryzykiem finansowym zawiera zarówno procesy identyfikacji i pomiaru ryzyka, jak i jego ograniczania do akceptowalnych poziomów. Proces zarządzania ryzykiem wspierany jest przez odpowiednią politykę, strukturę organizacyjną i procedury stosowane w Spółce.

W I półroczu 2012 r. KGHM Polska Miedź S.A. był narażony na wiele rodzajów ryzyka finansowego, a w szczególności na ryzyko rynkowe (ryzyko zmian cen metali, kursów walutowych), ryzyko kredytowe oraz ryzyko płynności.

Ryzyko rynkowe

W I półroczu 2012 r. Spółka narażona była głównie na ryzyko zmian cen sprzedawanych na rynku metali: miedzi, srebra. Dodatkowo dla KGHM Polska Miedź S.A. bardzo istotne znaczenie miało ryzyko zmian kursów walutowych, w szczególności kursu USD/PLN. W celu ograniczenia ryzyka rynkowego, Spółka w miarę możliwości wykorzystuje hedging naturalny (ponosząc koszty w USD), jednak podstawową techniką zarządzania ryzykiem rynkowym są strategie zabezpieczające wykorzystujące instrumenty pochodne.

Podobnie jak w poprzednich latach, w I półroczu 2012 r. Spółka stosowała konsekwentne i stopniowe podejście w zarządzaniu ryzykiem rynkowym. W styczniu wdrożone zostały strategie opcyjne zabezpieczające cenę miedzi w latach 2013-2015. Ponadto wykorzystano dynamiczną deprecjację złotego wobec dolara w maju do zabezpieczenia kursu walutowego USD/PLN w latach 2014-2015.

W I półroczu 2012 r. wynik na instrumentach pochodnych ukształtował się na poziomie 101 241 tys. zł. Efektywna część wyceny instrumentów zabezpieczających przeniesiona z innych skumulowanych całkowitych dochodów do zysku lub straty w okresie sprawozdawczym jako korekta z przeklasyfikowania spowodowała wzrost przychodów ze sprzedaży o 141 113 tys. zł. Zysk z tytułu wyceny instrumentów pochodnych wyniósł 45 926 tys. zł, a strata z tytułu realizacji instrumentów pochodnych wyniosła 85 798 tys. zł. Korekta pozostałych przychodów operacyjnych z tytułu wyceny instrumentów pochodnych wynika głównie ze zmiany wartości czasowych opcji, które rozliczają się w przyszłym okresie. Zgodnie ze stosowanymi zasadami rachunkowości zabezpieczeń w Spółce, zmiana wartości czasowej opcji nie jest odnoszona w inne skumulowane całkowite dochody.

W I półroczu 2012 r. Spółka była w ograniczonym stopniu narażona na ryzyko stopy procentowej, poprzez udzielone pożyczki, oprocentowane na bazie zmiennej stopy procentowej WIBOR 1M (saldo bilansowe na 30 czerwca 2012 r. 45 321 tys. zł, z tego część długoterminowa 32 695 tys. zł, część krótkoterminowa 12 626 tys. zł). Spadek rynkowych stóp procentowych może spowodować zmniejszenie spodziewanych dochodów z tytułu udzielonych pożyczek. W I półroczu 2012 r. Spółka nie stosowała instrumentów zabezpieczających przed ryzykiem stopy procentowej.

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe rozumiane jest jako możliwość niewywiązania się z zobowiązań przez dłużników Spółki. W I półroczu 2012 r. KGHM Polska Miedź S.A. narażona była na ten rodzaj ryzyka, głównie w trzech obszarach, związanych z:

- należnościami z tytułu dostaw i usług,
- środkami pieniężnymi i lokatami bankowymi,
- transakcjami zabezpieczającymi.

Spółka od wielu lat sprzedaje swoje wyroby dużej liczbie klientów, którzy są zdywersyfikowani pod względem rozmieszczenia geograficznego. Spółka w znaczącej części dokonuje sprzedaży swoich produktów na podstawie przedpłat. Kredyt kupiecki otrzymują sprawdzeni, długoletni kontrahenci, a sprzedaż produktów nowym kontrahentom jest zabezpieczona. Spółka na bieżąco ocenia zdolność kredytową swoich kontrahentów, w szczególności tych, którym udzielono kredytu kupieckiego. W I półroczu 2012 r. Spółka posiadała zabezpieczenie większości należności w postaci weksli, blokady środków na rachunku, zastawów rejestrowych, gwarancji bankowych, gwarancji korporacyjnych, zastawów hipotecznych i inkas dokumentowych. Ponadto większość kontrahentów posiadających kredyt kupiecki, w kontraktach posiada zastrzeżenie prawa własności potwierdzone datą pewną.

W celu ograniczenia ryzyka niewypłacalności klientów Spółka zawarła umowę ubezpieczenia należności, którą objęte są należności od jednostek z kredytem kupieckim, od których nie otrzymano twardych zabezpieczeń lub otrzymano zabezpieczenia niepokrywające całości salda należności. Uwzględniając posiadane zabezpieczenia oraz limity kredytowe przyznane przez firmę ubezpieczeniową, według stanu na dzień 30 czerwca 2012 r. Spółka posiada zabezpieczenia dla 85% należności handlowych (na dzień 30 czerwca 2011 r. odpowiednio 81%).

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 2012 r. saldo należności od 7 największych odbiorców Spółki, pod względem stanu należności na koniec okresu sprawozdawczego, stanowi 65% salda należności z tytułu dostaw i usług (na dzień 31 grudnia 2011 r. odpowiednio 52%). Pomimo koncentracji ryzyka z tego tytułu Spółka ocenia, że ze względu na dostępne dane historyczne oraz wieloletnie doświadczenie we współpracy z klientami, jak również stosowane zabezpieczenia występuje niski stopień ryzyka kredytowego.

Wszystkie podmioty, z którymi Spółka zawierała transakcje depozytowe w I półroczu 2012 r. 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 (16% depozytów), średniowysokim (45% depozytów) i średnim (39% depozytów), a także dysponujące odpowiednim kapitałem własnym oraz silną i ustabilizowaną pozycją rynkową. Na dzień 30 czerwca 2012 r. maksymalny udział jednego banku w odniesieniu do wysokości środków ulokowanych przez Spółkę wyniósł 16%.

Wszystkie podmioty, z którymi Spółka zawiera transakcje w instrumentach pochodnych działają w sektorze finansowym. Są to instytucje finansowe (głównie banki) posiadające wysoki i średni rating. Według wartości godziwej na dzień 30 czerwca 2012 r. maksymalny udział jednego podmiotu w odniesieniu do ryzyka kredytowego wynikającego z transakcji pochodnych zawartych przez Spółkę wyniósł 20%. W związku z dywersyfikacją zarówno podmiotową jak i geograficzną ryzyka, jak również biorąc pod uwagę wartość godziwą zobowiązań wynikających z transakcji pochodnych, Spółka nie jest znacząco narażona na ryzyko kredytowe w związku z zawartymi transakcjami pochodnymi. W celu ograniczenia przepływów pieniężnych i jednocześnie ograniczenia ryzyka kredytowego, Spółka dokonuje rozliczeń netto (na podstawie zawartych z kontrahentami porozumień ramowych) do poziomu dodatniego salda wyceny transakcji w instrumentach pochodnych z danym kontrahentem.

Ryzyko płynności

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

Zarówno w I półroczu 2012 r. jak i w okresie porównywalnym ze względu na dodatnie przepływy pieniężne oraz znaczne salda środków pieniężnych, Spółka nie korzystała z zewnętrznych źródeł finansowania w formie kredytów i pożyczek udzielanych przez instytucje finansowe oraz terminowo regulowała wszystkie zobowiązania.

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

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

W związku z brakiem zadłużenia Spółki na dzień 30 czerwca 2012 r. wskaźnik dług netto/EBITDA wyniósł 0,00. Wskaźnik kapitału własnego był powyżej zakładanego minimalnego poziomu i na 30 czerwca 2012 r. wynosił 0,65. Zarówno w I półroczu 2012 r. jak i w 2011 r. na Spółce nie spoczywały jakiegokolwiek zewnętrzne wymogi kapitałowe.

3.7. Realizacja prognozy wyników finansowych

W dniu 27 marca 2012 r. Rada Nadzorcza KGHM Polska Miedź S.A. zatwierdziła Budżet na 2012 r. Podstawę opracowania Budżetu stanowiły wyniki 2011 r. oraz założenia planów operacyjnych. Podstawowe założenia Budżetu na 2012 r. przedstawia Tabela 23.

Tabela 23. Założenia Budżetu Spółki na 2012 r.

	J.m.	Wykonanie I-VI'12	Budżet 2012	Realizacja Budżetu (%)
Przychody ze sprzedaży	mln zł	10 504	19 418	54,1
Zysk netto	mln zł	2 949	3 804	77,5
Średnie notowania miedzi	USD/t	8 097	8 000	101,2
Średnie notowania srebra	USD/troz	31,06	30	103,5
Kurs walutowy	USD/PLN	3,27	3,09	105,8
Jednostkowy koszt produkcji miedzi elektrolitycznej ze wsadów własnych	zł/t	12 277	15 729	78,1
Produkcja miedzi elektrolitycznej	tys. t	272,9	562,0	48,6
- w tym ze wsadów obcych	tys. t	68,7	147,3	46,6
Produkcja srebra	t	653,3	1 098	59,5

Relatywnie niski poziom całkowitego kosztu produkcji miedzi ze wsadów własnych w I półroczu 2012 r., w odniesieniu do wartości zaplanowanej na rok 2012, wynika z uwzględnienia podatku od wydobycia niektórych kopalin, który obciąża koszty produkcji miedzi począwszy od kwietnia 2012 r.

Wysokie zaawansowanie realizacji Budżetu wynika przede wszystkim z korzystniejszego od planowanego kursu walutowego USD/PLN. Spółka jest w trakcie weryfikacji opublikowanej prognozy wyników finansowych.

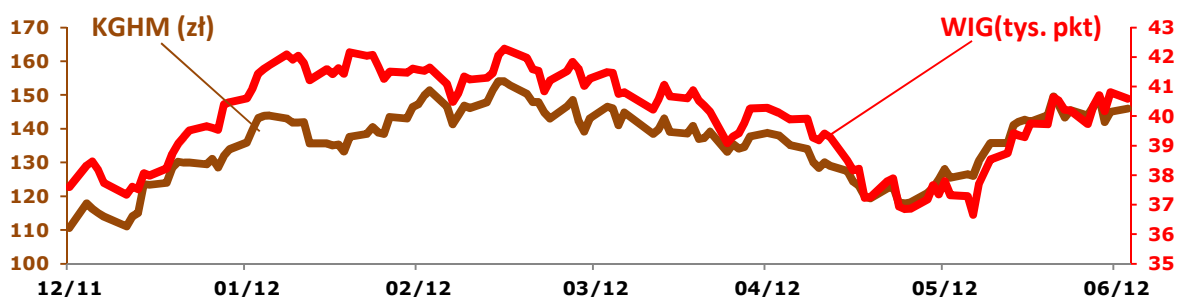
4. Struktura właścicielska i notowania akcji Spółki

4.1. Spółka na giełdzie papierów wartościowych

KGHM Polska Miedź S.A. zadebiutowała na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych w lipcu 1997 r. Akcje Spółki notowane są na rynku podstawowym Giełdy w systemie notowań ciągłych i wchodzi w skład indeksu WIG, WIG20, WIG-SUROWCE – indeksu spółek zakwalifikowanych do sektora „przemysł surowcowy”, RESPECT Index – indeksu spółek odpowiedzialnych społecznie oraz WIGdiv – indeksu spółek o najwyższych stopach dywidendy, regularnie ją wypłacających akcjonariuszom.

Kurs akcji Spółki w pierwszej części półrocza systematycznie rósł, osiągając maksimum wynoszące 154,00 zł - 14 marca 2012 r. Po tej dacie akcje Spółki znalazły się w trendzie spadkowym, który trwał do końca maja 2012 r. Ostatecznie w ciągu minionego półrocza kurs akcji wzrósł o 31%, z poziomu 110,60 zł w ostatnim dniu notowań 2011 r. do 145,00 zł na ostatniej sesji giełdowej I półrocza 2012 r. W tym samym czasie Warszawski Indeks Giełdowy WIG wzrósł o 9%, a WIG20 o 6%.

Wykres 10. Kurs akcji KGHM Polska Miedź S.A. na tle WIG



Akcje KGHM Polska Miedź S.A. w pierwszym półroczu 2012 należały do najbardziej płynnych. Udział akcji Spółki w obrotach na rynku w minionym półroczu, w ujęciu wartościowym, wyniósł 17%. Średni wolumen obrotu akcjami KGHM Polska Miedź S.A. podczas jednego dnia notowań na warszawskiej giełdzie w I półroczu 2012 r. wyniósł 980 346.

Kluczowe dane dotyczące notowań akcji KGHM Polska Miedź S.A. na GPW w Warszawie S.A. zaprezentowano w Tabeli 24:

Tabela 24. Kluczowe dane dotyczące notowań akcji Spółki na GPW w Warszawie S.A.

	J.m.	2011	I-VI 2011	I-VI 2012
Liczba akcji	mln	200	200	200
Kurs zamknięcia z ostatniego dnia notowań w okresie	zł	110,60	197,00	145,00
Kapitalizacja Spółki na koniec okresu	mln zł	22 120	39 400	29 000
Najwyższy kurs zamknięcia w okresie	zł	198,40	198,40	154,00
Najniższy kurs zamknięcia w okresie	zł	104,60	161,40	111,10
Średni wolumen obrotu na sesję	tys.	1 070	901	980

4.2. Informacja o strukturze właścicielskiej i wyemitowanych akcjach Spółki

Na dzień 30 czerwca 2012 r. kapitał zakładowy Spółki, zgodnie z wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego, wyniósł 2 000 000 000 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.

W I półroczu 2012 r. nie miały miejsca zmiany wysokości kapitału zakładowego zarejestrowanego i liczby akcji.

Na dzień 30 czerwca 2012 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 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 2012 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.

KGHM Polska Miedź S.A.
Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki w I półroczu 2012 r.
Struktura właścicielska i notowania akcji Spółki

W okresie od 1 stycznia 2012 r. do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania, według wiedzy Spółki, nie nastąpiły zmiany w strukturze własności znacznych pakietów akcji KGHM Polska Miedź S.A.

Zarząd Spółki nie posiada informacji o zawartych umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

Zgodnie z informacjami posiadanymi przez Spółkę, Członkowie Rady Nadzorczej i Członkowie Zarządu Spółki nie posiadali akcji KGHM Polska Miedź S.A. lub uprawnień do nich zarówno na dzień 30 czerwca 2012 r., na dzień 31 marca 2012 jak i na dzień 31 grudnia 2011 r. W okresie I półrocza 2012 r. Członkowie Rady Nadzorczej i Członkowie Zarządu Spółki nie zbywali/nabywali akcji KGHM Polska Miedź S.A. lub uprawnień do nich.

W I półroczu 2012 r. Spółka nie prowadziła programu akcji pracowniczych.

Załącznik A: Metodologia obliczania wskaźników prezentowanych w opracowaniu

Wskaźniki efektywności wykorzystania majątku

$$\text{Wskaźnik globalnego obrotu aktywami} = \frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{aktywa ogółem}}$$

$$\text{Wskaźnik rotacji aktywów trwałych} = \frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{aktywa trwałe}}$$

$$\text{Wskaźnik rotacji aktywów obrotowych} = \frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{aktywa obrotowe}}$$

$$\text{Wskaźnik rotacji aktywów płynnych} = \frac{\text{przychody ze sprzedaży}}{\text{należności krótkoterminowe} + \text{środki pieniężne}}$$

Wskaźniki finansowania aktywów

$$\text{Wskaźnik pokrycia aktywów kapitałem własnym} = \frac{\text{kapitał własny}}{\text{aktywa ogółem}}$$

$$\text{Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym} = \frac{\text{kapitał własny}}{\text{aktywa trwałe}}$$

$$\text{Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym} = \frac{\text{kapitał własny} + \text{zobowiązania długoterminowe}}{\text{aktywa trwałe}}$$

$$\text{Wskaźnik pokrycia aktywów obrotowych zobowiązaniami krótkoterminowymi} = \frac{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}{\text{aktywa obrotowe}}$$

Wskaźniki charakteryzujące działalność gospodarczą

$$\text{Płynność bieżąca} = \frac{\text{aktywa obrotowe}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$$

$$\text{Płynność szybka} = \frac{\text{aktywa obrotowe} - \text{zapasy}}{\text{zobowiązania krótkoterminowe}}$$

$$\text{ROA (stopa zwrotu z aktywów)} = \frac{\text{wynik netto}}{\text{aktywa ogółem}} \times 100$$

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

$$\text{Stopa zadłużenia} = \frac{\text{zobowiązania ogółem}}{\text{pasywa ogółem}} \times 100$$

$$\text{Trwałość struktury finansowania} = \frac{\text{kapitał własny} + \text{zobowiązania długoterminowe}}{\text{pasywa ogółem}} \times 100$$

Załącznik B: Raporty bieżące Spółki opublikowane w 2012 r. – do dnia sporządzenia raportu półrocznego

Zawarcie umowy ramowej w sprawie poszukiwania i wydobycia węglowodorów z łupków (4 lipca 2012 r.)

W dniu 4 lipca 2012 r. KGHM Polska Miedź S.A. zawarła ramową umowę w sprawie poszukiwania i wydobycia węglowodorów z łupków („Umowa”). Stronami Umowy są KGHM Polska Miedź S.A., Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo S.A. („PGNiG”), ENEA S.A., PGE Polska Grupa Energetyczna S.A., oraz TAURON Polska Energia S.A. (dalej łącznie jako „Strony”). Szczegółowa informacja na temat powyższej umowy znajduje się na str. 71 niniejszego sprawozdania.

Ponadto opublikowane zostały raporty bieżące dotyczące:

- wykazu akcjonariuszy na Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu w dniu 28 czerwca br. (2 lipca 2012 r.),
- rezygnacji Członka Rady Nadzorczej (3 lipca 2012 r.),
- informacji na temat Członków Zarządu powołanych przez Radę Nadzorczą KGHM Polska Miedź S.A. na kolejną kadencję (10 lipca 2012 r.),
- odpowiedzi na pytania Akcjonariusza zadane podczas Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w dniu 28 czerwca 2012 r. (12 lipca 2012 r.),
- rejestracji zmian w Statucie Spółki (19 lipca 2012 r.),
- zwołania Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia KGHM Polska Miedź S.A. w dniu 17 sierpnia 2012 r. (20 lipca 2012 r.),
- projektów Uchwał na wyżej wymienione Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie (20 lipca 2012 r.),
- zmiany terminu publikacji raportu skonsolidowanego za II kwartał 2012 r. (24 lipca 2012 r.),
- przekazania do wiadomości publicznej tekstu jednolitego Statutu Spółki (26 lipca 2012 r.),
- zmiany terminu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia KGHM Polska Miedź S.A. (7 sierpnia 2012 r.),
- projektów Uchwał na wyżej wymienione Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie (7 sierpnia 2012 r.).

Załącznik C: Spis tabel, schematów i wykresów

TABELE

Tabela 1.	Decyzje władz Spółki dotyczące składu Rady Nadzorczej w I półroczu 2012 r.	60
Tabela 2.	Decyzje władz Spółki dotyczące składu Zarządu w I półroczu 2012 r.	61
Tabela 3.	Stan zatrudnienia na koniec okresów	62
Tabela 4.	Przeciętne miesięczne wynagrodzenie ogółem	62
Tabela 5.	Produkcja górnicza	63
Tabela 6.	Produkcja hutnicza	63
Tabela 7.	Wolumen sprzedaży podstawowych wyrobów	64
Tabela 8.	Przychody ze sprzedaży produktów i usług	64
Tabela 9.	Notowania cen metali i walut istotne dla działalności Spółki	66
Tabela 10.	Największe toczące się postępowania odnoszące się do zobowiązań i wiarytelności KGHM Polska Miedź S.A. na koniec I półrocza 2012 r.	67
Tabela 11.	Struktura nakładów inwestycyjnych według Oddziałów	72
Tabela 12.	Struktura nakładów inwestycyjnych według rodzajów projektów	72
Tabela 13.	Ważniejsze zadania realizowane w pierwszym półroczu 2012 r.	73
Tabela 14.	Aktywa krótkoterminowe i długoterminowe	74
Tabela 15.	Źródła finansowania aktywów	75
Tabela 16.	Struktura środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	77
Tabela 17.	Przychody z lokat okresowo wolnych środków pieniężnych i inwestycji krótkoterminowych	77
Tabela 18.	Podstawowe elementy sprawozdania z całkowitych dochodów	78
Tabela 19.	Główne czynniki wpływające na zmianę zysku netto	78
Tabela 20.	Wskaźniki rynku kapitałowego	79
Tabela 21.	Jednostkowy koszt produkcji miedzi elektrolitycznej – ogółem	80
Tabela 22.	Jednostkowy koszt produkcji miedzi elektrolitycznej – ze wsadów własnych	80
Tabela 23.	Założenia Budżetu Spółki na 2012 r.	83
Tabela 24.	Kluczowe dane dotyczące notowań akcji Spółki na GPW w Warszawie S.A.	84

WYKRESY

Wykres 1.	Notowania miedzi na LME	65
Wykres 2.	Notowania srebra na LBMA	65
Wykres 3.	Kurs walutowy USD/PLN wg NBP	66
Wykres 4.	Wskaźniki efektywności wykorzystania majątku	75
Wykres 5.	Wskaźniki finansowania aktywów	76
Wykres 6.	Wskaźniki płynności	79
Wykres 7.	Wskaźniki rentowności	79
Wykres 8.	Wskaźniki finansowania	79
Wykres 9.	Struktura kosztów według rodzaju w I półroczu 2012 r.	81
Wykres 10.	Kurs akcji KGHM Polska Miedź S.A. na tle WIG	84

SCHEMAT

Schemat 1.	Struktura organizacyjna Spółki według stanu na dzień 30 czerwca 2012 r.	60
Schemat 2.	Podmioty, w których na dzień 30 czerwca 2012 r. KGHM Polska Miedź S.A. posiadała bezpośrednio udziały, akcje, certyfikaty inwestycyjne	68

Załącznik D: Najistotniejsze zdarzenia dotyczące działalności Spółki w 2012 r. *

Data	Wyszczególnienie
19.01.2012	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie KGHM Polska Miedź S.A. – zmiany w składzie Rady Nadzorczej
14.02.2012	Przyjęcie projektu Ustawy o podatku od wydobycia niektórych kopalin przez sejmową Komisję Finansów Publicznych
20.02.2012	Zgromadzenie Akcjonariuszy Quadra FNX Mining Ltd. – zgoda na realizację transakcji nabycia Quadra FNX Mining Ltd. przez KGHM Polska Miedź S.A.
2.03.2012	Uchwalenie przez Sejm Ustawy o podatku od wydobycia niektórych kopalin
5.03.2012	Zakończenie transakcji nabycia 100% akcji Quadra FNX Mining Ltd
12.03.2012	Zmiana firmy spółki Quadra FNX Mining Ltd. na KGHM INTERNATIONAL LTD.
14.03.2012	Przyjęcie przez Senat Ustawy o podatku od wydobycia niektórych kopalin
27.03.2012	Prognoza wyników finansowych na 2012 r.
2.04.2012	Wykonanie opcji zakupu dodatkowych 29% udziałów w spółce KGHM AJAX MINING INC.
25.04.2012	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie KGHM Polska Miedź S.A. – zmiany w składzie Rady Nadzorczej
27.06.2012	Powołanie Zarządu na kolejną kadencję
28.06.2012	Zwyczajne Walne Zgromadzenie KGHM Polska Miedź S.A. – zmiany w składzie Rady Nadzorczej, podział zysku Spółki za rok obrotowy 2011, zatwierdzenie sprawozdań finansowych, zmiany w statucie
4.07.2012	Zawarcie umowy ramowej w sprawie poszukiwania i wydobycia węglowodorów z łupków
23.07.2012	Zgoda Komisji Europejskiej na utworzeniu wspólnego przedsiębiorcy Elektrownia Błachownia Nowa sp. z o.o.
07.08.2012	Spółka opublikowała raport bieżący w sprawie zmiany terminu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia KGHM Polska Miedź S.A. – zmiany w składzie Rady Nadzorczej
20.08.2012	Wypłata I transzy dywidendy dla akcjonariuszy (3,4 mld zł)

* Z uwzględnieniem zdarzeń do dnia sporządzenia raportu

PODPISY WSZYSTKICH CZŁONKÓW ZARZĄDU			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko / Funkcja	Podpis
28.08.2012 r.	Herbert Wirth	Prezes Zarządu	
28.08.2012 r.	Włodzimierz Kiciński	I Wiceprezes Zarządu	
28.08.2012 r.	Wojciech Kędzia	Wiceprezes Zarządu	
28.08.2012 r.	Dorota Włoch	Wiceprezes Zarządu	