

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI
GRUPY KAPITAŁOWEJ
W I PÓŁROCZU 2008 ROKU**

Lubin, październik 2008 rok

SPIS TREŚCI

1. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.	3
1.1. Struktura Grupy Kapitałowej	3
1.2. Działalność podmiotów Grupy Kapitałowej	4
1.3. Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej	8
1.4. Relacje ze związkami zawodowymi w Grupie Kapitałowej	9
1.5. Jednostka Dominująca	9
1.5.1. Kapitał i struktura właścicielska Jednostki Dominującej	9
1.5.2. Skład organów Jednostki Dominującej	10
1.5.3. Wynagrodzenia organów Jednostki Dominującej	11
2. Działalność Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. w I półroczu 2008 r.	11
2.1. Inwestycje kapitałowe	11
2.2. Obniżenie kapitału zakładowego	11
2.3. Pożyczki w Grupie Kapitałowej	11
2.4. Wypłata dywidend na rzecz Jednostki Dominującej	12
2.5. Informacje o znaczących umowach	12
2.6. Działalność najistotniejszych podmiotów w Grupie Kapitałowej	12
2.7. Prace badawczo-rozwojowe	14
2.8. Istotne zmiany w organizacji i zarządzaniu w Grupie Kapitałowej	15
3. Wyniki finansowe	15
3.1. Zakres i charakterystyka prezentowanych danych	15
3.2. Sytuacja majątkowa	16
3.3. Źródła pokrycia majątku	17
3.4. Rachunek zysków i strat	18
3.5. Struktura przychodów Grupy Kapitałowej	19
3.6. Rynki zbytu – struktura geograficzna	19
3.7. Transakcje z podmiotami powiązanymi	20
3.8. Analiza wskaźnikowa Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.	20
3.9. Zarządzanie ryzykiem	21
3.10. Przewidywana sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej	22
4. Istotne zdarzenia po dacie bilansu	23
5. Załączniki	24
5.1. Metodologia obliczania wskaźników prezentowanych w sprawozdaniu	24
5.2. Spis tabel	25
5.3. Spis rysunków	25

1. Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.

1.1. Struktura Grupy Kapitałowej

Jednostką Dominującą w Grupie Kapitałowej jest KGHM Polska Miedź S.A.

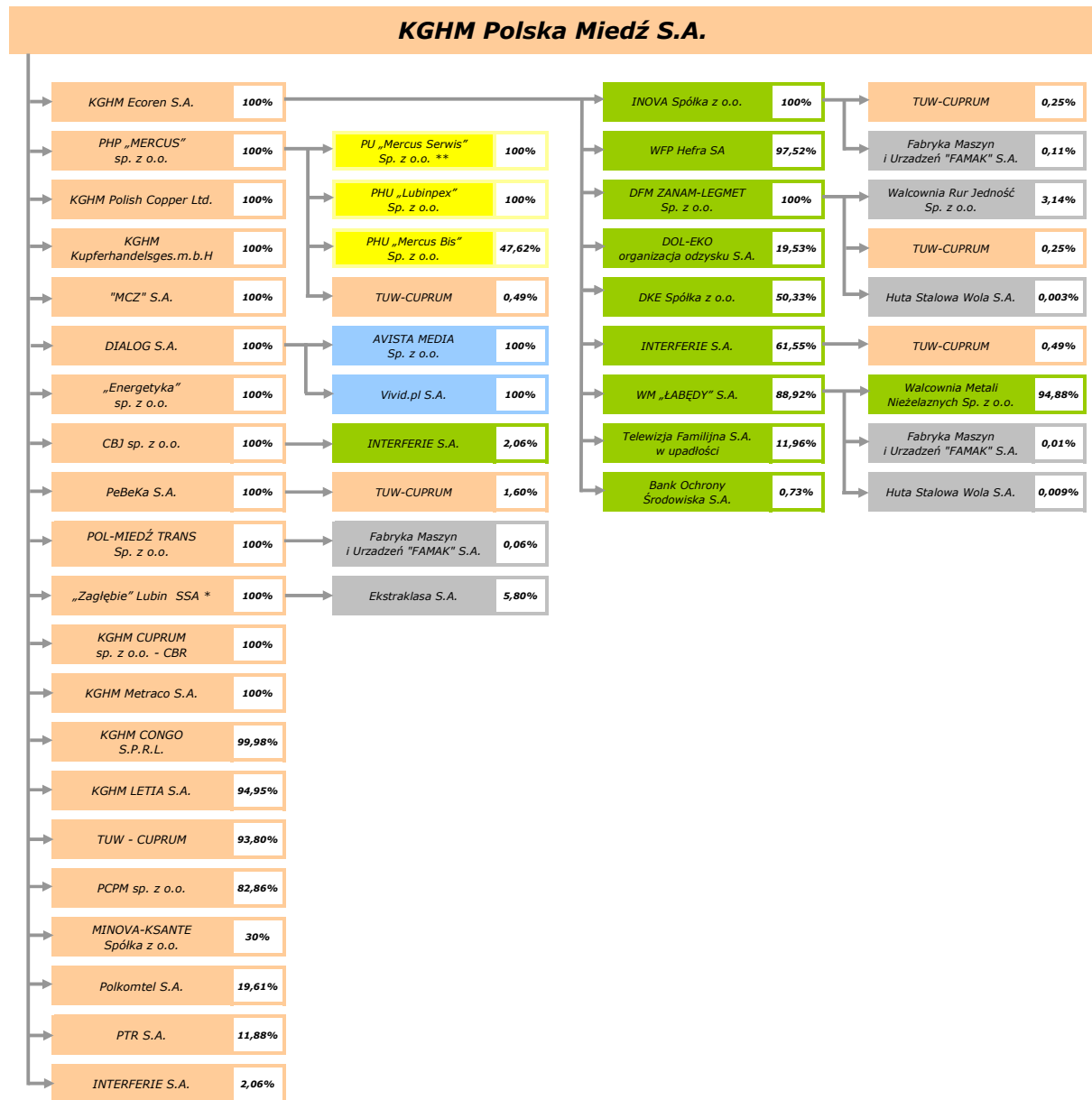
Według stanu na dzień 30 czerwca 2008 r. KGHM Polska Miedź S.A. posiadała bezpośrednio, bądź pośrednio udziały / akcje w 39 spółkach prawa handlowego, w tym:

- w 28 spółkach zależnych,
- w 3 spółkach stowarzyszonych,
- w 8 spółkach pozostałych.

W trakcie I półrocza 2008 r. nie wystąpiły zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej.

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

Rysunek 1. Zaangażowanie kapitałowe KGHM Polska Miedź S.A. wg stanu na dzień 30 czerwca 2008 r.



* 14.07.2008 r. zmiana firmy spółki / obecnie Zagłębie Lubin S.A./

** 05.09.2008 r. zmiana firmy spółki / obecnie ”Mercus Software” sp. z o.o./

1.2. Działalność podmiotów Grupy Kapitałowej

W działalności Grupy Kapitałowej wyróżnia się trzy branżowe segmenty:

- Segment I - metale (miedź, metale szlachetne), inne produkty hutnictwa - wydobycie, przetwórstwo, produkcja, handel i promocja;
- Segment II - branża telekomunikacyjna,
- Segment III - inne branże, które obejmują działalność tych jednostek zależnych Grupy Kapitałowej, które nie wchodzą w zakres branż wymienionych w segmentach I i II;

Poniższa tabela zawiera wykaz rodzajów działalności spółek w ramach poszczególnych segmentów.

Tabela 1. Rodzaje działalności istotnych spółek Grupy Kapitałowej w ramach poszczególnych segmentów

Lp.	Nazwa jednostki	Rodzaj działalności
Segment I		
1.	KGHM Polska Miedź S.A.	kopalnictwo rud metali; produkcja metali nieżelaznych i szlachetnych oraz soli; odlewnictwo metali lekkich i nieżelaznych; zagospodarowanie odpadów; działalność związana z zarządzaniem holdingami; działalność geologiczno-poszukiwawcza, badania i analizy techniczne; zawodowa działalność ratownicza; usługi telekomunikacyjne i informatyczne
2.	KGHM CONGO S.P.R.L	wydobycie rudy miedzi i kobaltu
3.	Walcownia Metali Nieżelaznych spółka z o.o.	przetwórstwo metali nieżelaznych
4.	KGHM Polish Copper Ltd.	handel miedzią
5.	KGHM Kupferhandelsges.m.b.H.	handel miedzią
6.	WM „ŁABĘDY” S.A.	handel węglem, młynnikami stosowanymi przy produkcji koncentratu miedzi
7.	KGHM Metraco S.A.	handel metalami kolorowymi, substancjami chemicznymi, złomem miedzianym
Segment II		
1.	DIALOG S.A.	usługi telekomunikacyjne
2.	Vivid.pl. S.A.	sprzedaż internetowa
3.	AVISTA MEDIA Sp. z o.o.	usługi multimedialne
Segment III		
1.	KGHM Ecoren S.A.	produkcja i sprzedaż kruszyw budowlanych oraz związków renu
2.	PeBeKa S.A.	budowa kopalń wraz z infrastrukturą; budowa tuneli drogowych, kolejowych, szlakowych metra, budownictwo podziemne
3.	DFM ZANAM-LEGMET Sp. z o.o.	produkcja maszyn i urządzeń dla górnictwa, maszyn budowlanych, remonty maszyn
4.	„Energetyka” sp. z o.o.	produkcja, przesył i dystrybucja energii elektrycznej i ciepłej, gospodarka wodno-ściekowa
5.	POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o.o.	towarowy transport kolejowy, osobowy i towarowy transport drogowy, handel produktami naftowymi
6.	PHP „MERCUS” sp. z o.o.	handel towarami konsumpcyjnymi, produkcja wiązek elektrycznych

KGHM Polska Miedź S.A.
Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej w I półroczu 2008 r.

7.	INTERFERIE S.A.	sprzedaż usług turystycznych, w tym: turystyczno-wypoczynkowych, sanatoryjno-leczniczych, hotelowych
8.	„MCZ” S.A.	ochrona zdrowia
9.	KGHM CUPRUM sp. z o.o. - CBR	działalność badawczo-rozwojowa
10.	CBJ sp. z o.o.	badania i analizy fizyko-chemiczne
11.	INOVA Spółka z o.o.	elektrotechnika, atestacja i rzeczoznawstwo, certyfikacja
12.	KGHM LETIA S.A.	transfer technologii, promocja osiągnięć nauki, sprzedaż i wynajem nieruchomości
13.	TUW-CUPRUM	świadczenie usług ubezpieczeniowych na zasadach wzajemności na rzecz swoich członków
14.	WFP Hefra SA	produkcja i sprzedaż nakryć stołowych nierdzewnych, posrebrzanych i srebrnych
15.	PCPM sp. z o.o.	promocja wyrobów z miedzi
16.	Zagłębie Lubin S.A.	prowadzenie sekcji piłki nożnej, organizacja profesjonalnych zawodów sportowych
17.	PHU „Lubinpex” Sp. z o.o.	usługi gastronomiczne, cateringowe

Poniżej przedstawiono informacje na temat działalności znaczących spółek w Grupie Kapitałowej.

I SEGMENT

Najistotniejszym podmiotem w Grupie Kapitałowej jest **KGHM Polska Miedź S.A.** Opis działalności Jednostki Dominującej za I półrocze 2008 roku znajduje się w raporcie KGHM Polska Miedź S.A. opublikowanym w dniu 23 września 2008 r.

KGHM Polish Copper Ltd.

Spółka prowadzi sprzedaż produktów KGHM Polska Miedź S.A. poprzez Londyńską Giełdę Metali, a także zajmuje się dostawą wsadu hutniczego dla KGHM Polska Miedź S.A. Działalność spółki jest silnie uzależniona od koniunktury na rynku metali.

KGHM Kupferhandelsges.m.b.H.

Spółka zajmuje się handlem produktami KGHM Polska Miedź S.A., tj. walcówką, katodami i wlewkami. Spółka handluje na rynku środkowo i południowo-europejskim. Głównym obszarem jej działalności jest Austria.

KGHM Metraco S.A.

KGHM Metraco S.A. należy do strategicznych podmiotów handlowych KGHM Polska Miedź S.A. Zajmuje się dostarczaniem materiałów i surowców gwarantujących ciągłość pracy oddziałów KGHM Polska Miedź S.A. i spółek z Grupy Kapitałowej oraz sprzedają na zewnątrz produktów ubocznych procesu technologicznego KGHM Polska Miedź S.A. Oferta spółki koncentruje się na hurtowej sprzedaży: wyrobów gotowych z miedzi, metali szlachetnych, wyrobów chemicznych, a także odpadów, złomu oraz surowców i półproduktów.

II SEGMENT

DIALOG S.A.

DIALOG S.A. działa w trzech segmentach rynku telekomunikacyjnego:

- segment głosowej telefonii stacjonarnej (głosowe usługi tradycyjne świadczone bezpośrednio lub pośrednio, usługi sieci inteligentnej, głosowe usługi dodatkowe VAS, tranzyt ruchu);
- segment przesyłu danych w sieciach stacjonarnych (transmisja danych, dzierżawa łączy oraz usługi wąskopasmowego i szerokopasmowego dostępu do Internetu w sieciach naziemnych i na bazie dostępu radiowego);
- segment usług płatnej telewizji.

DIALOG S.A. jest jednym z największych, obok Netii i Exatela, alternatywnych operatorów dla TP S.A.

Tabela 2. Udziały spółki DIALOG S.A. w rynku, w poszczególnych jego segmentach w 2007r.

Segment rynku / wskaźnik *	
Głosowa telefonia stacjonarna – aktywne linie stacjonarne	4,65%
Głosowa telefonia stacjonarna – przychody	3,64%
DLISP / przesył danych w sieciach stacjonarnych – łącza szerokopasmowe w segmencie mieszkaniowym i SOHO	2,47%
DLISP / przesył danych w sieciach stacjonarnych – przychody	1,86%

Źródło: PMR Publications, 2007

* estymacje wewnętrzne DIALOG S.A. na podstawie danych i prognoz PMR Publications, TP S.A., danych wewnętrznych; przedstawione dane mają charakter szacunkowy, błędy estymacji udziałów rynkowych nie powinny przekraczać +/- 0,5 punktu procentowego

DIALOG S.A. jest jednym z największych operatorów alternatywnych w Polsce największym pod względem liczby aktywnych linii dzwoniących na własnej infrastrukturze, trzecim, po Netii i Exatelu – pod względem wielkości przychodów.

W ujęciu wartościowym DIALOG S.A. posiadała w 2007 r. ok. 3,64% rynku głosowej telefonii stacjonarnej. Pozycję spółki można określić jako stabilną, mimo spadkowego trendu widocznego od kilku lat w branży.

Pozycja DIALOG S.A. w segmencie przesyłu danych DLISP jest relatywnie słabsza (ok. 1,86% rynku w ujęciu przychodowym), jednakże widoczna jest tendencja wzrostowa wielkości przychodów generowanych przez spółkę z usług dostępu do Internetu i transmisji danych. Stanowią one również coraz ważniejszą pozycję w strukturze przychodów. Jest to zgodne z kierunkami rozwoju rynku telekomunikacyjnego.

Estymowane udziały rynkowe DIALOG S.A. na 30 czerwca 2008 r. pod względem liczby aktywnych klientów wynoszą odpowiednio:

- 17,1 % w rynku WLR,
- 2,5 % w rynku BSA.

W lutym 2008 r. została wprowadzona do oferty spółki usługa telewizji przez Internet – IPTV (Dialog media).

Koniunktura w branży

Wartość segmentu głosowej telefonii stacjonarnej w Polsce wykazuje tendencję spadkową, podczas gdy segment przesyłu danych w sieciach stacjonarnych, wzrasta.

DIALOG S.A. zmierza do rekompensowania utraty przychodów z głosowych usług telefonicznych na własnej infrastrukturze, poprzez zwiększanie przychodów z segmentu usług dostępu do Internetu i transmisji danych oraz WLR. Rozwój usług xDSL, VPN, BSA, WLR, MVNO, dzierżawy łączy oraz nowej oferty multimedialnej (m.in. IPTV) w najbliższych latach ma za zadanie dalszą dynamizację wzrostu przychodów spółki z rozwojowego segmentu przesyłu danych w sieciach stacjonarnych. Dodatkowo DIALOG S.A. planuje działania akwizycyjne w segmencie operatorów ISP.

III SEGMENT

KGHM Ecoren S.A.

Podstawowa działalność spółki to produkcja i sprzedaż kruszyw budowlanych, produktów uzyskiwanych z kamienia wapiennego (mączka, tłuczeń, kliniec, sorbety), nadrenianu amonu i renu metalicznego, żużla granulowanego.

Kruszywa budowlane

Kruszywa sztuczne oferowane przez KGHM Ecoren S.A. są wykorzystywane do produkcji mieszanek mineralno-asfaltowych oraz do podbudów. Cały asortyment jest przeznaczony na rynek budownictwa drogowego. Spółka sprzedaje swoje produkty w północno-zachodniej Polsce. Udział w rynku kruszyw łamanych (w takiej grupie produktów występują produkowane przez spółkę kruszywa) jest szacowany na około 2-3%. Wśród odbiorców spółki znajdują się największe firmy budownictwa drogowego, takie jak Strabag, NCC, Skanska.

Metale i ich związki chemiczne – ren

Spółka posiada kompetencje w zakresie produkcji i sprzedaży nadrenianu amonu oraz w dalszej perspektywie renu metalicznego. Nadrenian amonu jest głównym produktem firmy. Obecne możliwości produkcyjne i ustabilizowana jakość pozwalają oferować ten produkt w standardzie katalitycznym. Produkt ten jest używany i nabywany przez firmy przetwarzające go na ren metaliczny dla producentów nadstopów. Nadstopy znajdują zastosowanie głównie w przemyśle lotniczym (przy budowie silników odrzutowych) i petrochemicznym (do produkcji benzyn wysokooktanowych czy katalizatorów spalin). Potencjalnym rynkiem zbytu nadrenianu amonu w kraju jest przemysł petrochemiczny.

W ciągu ostatnich lat nastąpiło znaczne zwiększenie zapotrzebowania na surowiec ze strony producentów stopów wysokotemperaturowych, co ma bezpośrednie powiązanie z dobrą koniunkturą na rynku transportu lotniczego, przemysłu kosmicznego i lotnictwa wojskowego.

Udział spółki w światowym rynku produkcji nadrenianu amonu wynosi około 5 %.

Żużel granulowany

Sprzedaż żużla granulowanego jest skierowana do producentów ścierniw. Ze względu na podstawowe zastosowanie produktu, koniunktura w branży zależy przede wszystkim od sytuacji w przemyśle stoczniowym (produkt ten jest wykorzystywany do czyszczenia kadłubów i konstrukcji stalowych).

PeBeKa S.A.

Spółka prowadzi działalność w ramach:

- budownictwa górniczego – wykonując roboty górnicze poziome oraz szybowe (m.in. roboty chodnikowe; budowa szybów i szybików wraz z ich wyposażeniem);
- usług budowlanych i inżynierskich – obejmujących wykonawstwo robót ogólnobudowlanych, hydrotechnicznych, inżynierskich i specjalistycznych (m.in. budowa obiektów przemysłowych, tuneli i stacji metra, budowa i remonty rurociągów).

PeBeKa S.A. jest spółką wyspecjalizowaną w budownictwie górnym. Na rynku KGHM jest głównym wykonawcą górniczych robót poziomych i szybowych.

Pełni również istotną rolę jako wykonawca robót w zakresie udostępnienia nowego złoża (Głogów Głęboki). W zakresie robót górniczych realizuje również prace na rzecz niemieckiego koncernu Deutsche Steinkohle AG.

W zakresie usług budowlanych i inżynierskich PeBeKa S.A. prowadzi działalność głównie na rynku lokalnym (LGOM) oraz w Warszawie przy budowie metra. Spółka jest wykonawcą części stacji oraz tuneli szlakowych metra warszawskiego. Kontrakty realizowane są w ramach konsorcjum z PRG Metro Spółka z o.o. PeBeKa S.A. należy do czołowych wykonawców w Polsce tuneli budowanych metodami podziemnymi (metoda tarczowa, metody górnicze).

PeBeKa S.A. w konsorcjum z firmą HOCHTIEF Polska Sp. z o.o. i HOCHTIEF Construction A.G. jest wykonawcą stadionu sportowego – inwestycji realizowanej na rzecz Zagłębie Lubin S.A.

ZANAM-LEGMET Sp. z o.o.

Spółka jest producentem maszyn górniczych, przeznaczonych do pracy w niemietanowych, głębinowych kopalniach rud metali nieżelaznych i soli. Do grupy produktów wytwarzanych przez spółkę i decydujących o jej pozycji, należy zaliczyć maszyny górnicze (ładowniki, wozy ostateczne, wozy wierząco-kotwiące, maszyny pomocnicze) oraz przenośniki taśmowe. Ponadto, spółka produkuje odlewy, elementy konstrukcyjne wykonywane na bazie dokumentacji powierzonej, kotwy.

Spółka pełni strategiczną rolę dla Głównego Ciągu Technologicznego KGHM Polska Miedź S.A., jako znaczący dostawca oraz serwisant maszyn i urządzeń górniczych.

Spółka prowadzi również sprzedaż swoich produktów na zewnątrz, posiada jednak dużą konkurencję ze strony znaczących firm krajowych i międzynarodowych tj.: SANDVICK (TAMROCK) – Finlandia, ATLAS COPCO/WAGNER – Szwecja, PAUS MACHINENFABRIK – Niemcy, MINE MASTER – Polska (wraz z GHH Fahrzeuge), BUMAR/FADROMA – Polska.

„Energetyka” sp. z o.o.

Podstawową działalnością spółki jest:

- wytwarzanie, dystrybucja i sprzedaż energii elektrycznej,
- wytwarzanie, dystrybucja i sprzedaż energii cieplnej, pary wodnej i gorącej wody,
- pobór, oczyszczanie i rozprowadzanie wody,
- odprowadzanie i oczyszczanie ścieków.

„Energetyka” sp. z o.o. jest największym producentem energii elektrycznej na terenie byłego województwa legnickiego. Energia elektryczna produkowana jest w skojarzeniu z ciepłem i w całości dostarczana do KGHM Polska Miedź S.A. Spółka jest jednym z większych producentów ciepła w zachodniej Polsce i największym na terenie byłego województwa legnickiego.

W zakresie gospodarki wodno-ściekowej spółka obsługuje głównie odbiorców przemysłowych na rynku lokalnym, jest głównym dostawcą dla oddziałów KGHM Polska Miedź S.A. i spółek Grupy Kapitałowej. Posiada również niewielki udział na lokalnym rynku odbiorców indywidualnych.

„Energetyka” sp. z o.o. prowadzi działalność w atrakcyjnej branży o dużych perspektywach rozwoju. Silna pozycja na rynku lokalnym oraz posiadane zasoby i kompetencje, stwarzają duże możliwości rozwoju poprzez przejmowanie nowych obszarów. Z drugiej strony, racjonalizacja zużycia ciepła przez odbiorców powoduje konieczność modernizacji majątku produkcyjnego, a wysokie wymagania ochrony środowiska skłaniają do rozpoczęcia badań nad wykorzystaniem odnawialnych źródeł energii.

POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o.o.

Spółka oferuje kompleksowe usługi w zakresie transportu kolejowego i samochodowego oraz prowadzi sprzedaż hurtową i detaliczną produktów naftowych.

POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o.o. należy do grupy podmiotów pełniących istotną rolę dla ciągu technologicznego KGHM Polska Miedź S.A. - jest wiodącym przewoźnikiem kolejowym i samochodowym oraz bezpośrednim dostawcą paliw do oddziałów.

Udział spółki w polskim rynku usług transportowo-spedycyjno-logistycznych wynosi około 2,5%. Spółka zajmuje szóstą pozycję wśród krajowych prywatnych przewoźników kolejowych, pod względem wykonywanej pracy przewozowej mierzonej w tonokilometrach. Jej udział w tym rynku wynosi 4,4 %. Spółka zamierza rozwijać domenę transportu kolejowego, zwiększając tym samym udział w sprzedaży usług na rynek zewnętrzny.

PHP „MERCUS” sp. z o.o.

W działalności spółki wyróżnia się trzy główne sektory :

- logistyka materiałowa – głównie na rzecz oddziałów KGHM Polska Miedź S.A. i spółek Grupy Kapitałowej,
- działalność produkcyjna – wiązki przewodów elektrycznych, wysokociśnieniowe przewody hydrauliczne,
- handel hurtowy i detaliczny – domy handlowe, hurtownie.

Spółka pełni strategiczną rolę dla KGHM Polska Miedź S.A., jako koordynator zaopatrzenia ciągu technologicznego w materiały i części zamienne. Posiada ugruntowaną pozycję producenta i dostawcy wiązek elektrycznych dla producentów zmechanizowanego sprzętu gospodarstwa domowego. Główni klienci spółki to: ELECTROLUX, GENERAL ELECTRIC, PATELEC ELPENA.

KGHM CUPRUM sp. z o.o. – CBR

KGHM CUPRUM sp. z o.o. - CBR prowadzi prace badawczo-rozwojowe i projektowe w dziedzinach: geologia, górnictwo, przeróbka surowców mineralnych, ochrona środowiska. Prace obejmują wszystkie fazy działalności badawczo-projektowej od badań poprzez projekt, ocenę jego oddziaływania na środowisko, analizę wykonalności, po nadzór nad jego realizacją.

Spółka jest wykonawcą prac badawczych i rozwojowych większości przedsięwzięć inwestycyjnych realizowanych przez KGHM Polska Miedź S.A., związanych z ciągiem technologicznym. Spółka archiwizuje dokumentację techniczną (geologiczną) i technologiczną KGHM Polska Miedź S.A.

KGHM CUPRUM sp. z o.o. – CBR ma wysoką pozycję wśród polskich ośrodków badawczo - rozwojowych. Spółka posiada drugą kategorię w klasyfikacji jednostek badawczo rozwojowych (po kilku latach posiadania trzeciej kategorii). Sukces ten był wynikiem wieloletnich działań polegających na podnoszeniu kwalifikacji, upowszechnianiu posiadanej wiedzy, aktywności na forum krajowym i zagranicznym, praktycznym wykorzystaniu wyników badań, uzyskiwaniu patentów, certyfikatów, itp. Posiadana kategoria ułatwiła spółce dostęp do środków budżetowych na naukę.

KGHM CUPRUM sp. z o.o. - CBR jest jedną z niewielu instytucji w Polsce, która posiada bardzo duże doświadczenie w zakresie górnictwa i przeróbki rud miedzi. Spółka rozszerza swoją działalność o rozpoznanie możliwości realizacji prac badawczych z zakresu chemicznej i biochemicznej przeróbki węgla brunatnego - UCG.

CBJ sp. z o.o.

CBJ sp. z o.o. prowadzi działalność w branży usług analitycznych, głównie dla potrzeb górnictwa i hutnictwa metali nieżelaznych, w zakresie badań i analiz fizyko-chemicznych, przede wszystkim w obszarze badań przemysłowych i środowiskowych. W I połowie 2008 r. spółka wdrożyła 23 nowe metody badawcze.

Spółka jest głównym wykonawcą badań przemysłowych i analiz dla potrzeb ciągu technologicznego KGHM Polska Miedź S.A.

1.3. Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej

Stan i strukturę zatrudnienia w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. przedstawia poniższe zestawienie.

Tabela 3. Przeciętne zatrudnienie w okresie

Wyszczególnienie	2007	I-VI 2007	I-VI 2008	Dynamika *
Pracownicy na stanowiskach nierobotniczych	8 428	8 383	8 639	102,5
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	19 264	19 047	19 587	101,7
Pracownicy ogółem	27 692	27 430	28 226	101,9

* 2007 = 100

Największe przeciętne zatrudnienie w I połowie 2008 r., w wysokości 18 375 etatów, odnotowała Jednostka Dominująca. Wśród pozostałych spółek Grupy największą przeciętną liczbę zatrudnionych w I połowie 2008 r. odnotowano w:

- PeBeKa S.A. – 1 695 etatów,
- POL – MIEDŹ TRANS Sp. z o.o. – 1 490 etatów,
- ZANAM – LEGMET Sp. z o.o. – 1 058 etatów,
- DIALOG S.A. – 968 etatów,
- „Energetyka” sp. z o.o. – 810 etatów.

W I połowie 2008 r. przeciętne zatrudnienie w Grupie Kapitałowej wzrosło w stosunku do 2007 r. o 534 etaty. Największy wzrost przeciętnego zatrudnienia tj. o 386 etatów wystąpił w Jednostce Dominującej. Zwiększenie zatrudnienia nastąpiło głównie w grupie robotników dołowych i wynikało z konieczności zapewnienia poziomu zatrudnienia niezbędnego dla wykonania planowanych zadań produkcyjnych.

1.4. Relacje ze związkami zawodowymi w Grupie Kapitałowej

KGHM Polska Miedź S.A.

W dniu 27 lutego br. zawarty został protokół dodatkowy do Zakładowego Układu Zbiorowego Pracy podwyższający stawki płac zasadniczych o 150 zł.

Negocjacje w sprawie ustalenia w Jednostce Dominującej wskaźnika wzrostu wynagrodzeń na 2008 r. nie zakończyły się zawarciem porozumienia ze związkami zawodowymi, w związku z czym wskaźniki wzrostu wynagrodzeń ustalone zostały przez Zarząd Jednostki Dominującej w wysokości:

- przeciętnego wynagrodzenia ogółem 1,0%
- średniej płacy bez uwzględniania dodatkowej nagrody rocznej 2,3%.

Pozostałe spółki Grupy Kapitałowej

W I półroczu 2008 r. spółki Grupy Kapitałowej zawarły porozumienia z organizacjami związkowymi działającymi w danych podmiotach, głównie w zakresie:

- ustalenia wskaźnika wzrostu wynagrodzeń w 2008 r.,
- odpisów na ZFŚS.

W spółce „MCZ” S.A., na początku roku organizacje związkowe przeprowadziły referenda strajkowe. Strajki nie zostały jednak wszczęte. Podjęto rozmowy w wyniku których ustalono, że akcje strajkowe będą uzależnione od wyników negocjacji dotyczących wskaźnika wzrostu wynagrodzenia na 2008 r. W miesiącach styczniu i lipcu br. miały miejsce podwyżki płac zasadniczych pracowników spółki. Negocjacje dotyczące podwyższenia wskaźnika wzrostu przeciętnego wynagrodzenia w „MCZ” S.A. w 2008 r. będą kontynuowane. Do tego czasu przedstawiciele związków zawodowych zobowiązali się do nieorganizowania akcji protestacyjnych.

W styczniu 2008 r. został wszczęty spór zbiorowy przez związki zawodowe działające w spółce INOVA Spółka z o.o. Przedmiotem sporu były żądania podwyższenia wynagrodzeń oraz zwiększenia odpisu na ZFŚS. Przez kilka miesięcy Zarząd spółki prowadził negocjacje dotyczące wysokości wskaźnika wzrostu wynagrodzeń. Ostatecznie, w sierpniu br. Zarząd INOVA Spółka z o.o. podpisał porozumienie z przedstawicielami związków zawodowych, kończąc tym samym spór zbiorowy.

1.5. Jednostka Dominująca

KGHM Polska Miedź S.A. zarejestrowana jest w Sądzie Rejonowym dla Wrocławia Fabrycznej IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 23302. Akcje KGHM Polska Miedź S.A. są notowane na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych oraz z formie GDR-ów (globalnych kwitów depozytowych) – na Londyńskiej Giełdzie Papierów Wartościowych (LSE).

KGHM Polska Miedź S.A. prowadzi działalność od 12 września 1991 roku. Prawnym poprzednikiem Jednostki Dominującej 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 roku o prywatyzacji przedsiębiorstw państwowych.

1.5.1. Kapitał i struktura właścicielska Jednostki Dominującej

Kapitał zakładowy Jednostki Dominującej na dzień 30 czerwca 2008 r. wynosił 2 mld zł i dzielił się na 200 mln akcji serii A o wartości nominalnej 10 zł każda. Wszystkie akcje są akcjami na okaziciela. KGHM Polska Miedź S.A. nie wyemitowała akcji uprzywilejowanych. Każda akcja daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu. W I półroczu 2008 roku nie miały miejsca zmiany kapitału zakładowego.

Na dzień 30 czerwca 2008 r. jedynym akcjonariuszem Jednostki Dominującej posiadającym liczbę akcji stanowiącą co najmniej 5% kapitału zakładowego i jednocześnie dającą prawo do takiej samej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu był Skarb Państwa, który - według zawiadomienia z dnia 16 maja 2007 r. - posiadał 83 589 900 akcji, co stanowi 41,79% kapitału zakładowego Jednostki Dominującej i odpowiada tej samej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Pozostali akcjonariusze KGHM Polska Miedź S.A. (w tym Deutsche Bank Trust Company Americas, bank depozytowy w programie kwitów depozytowych) posiadali akcje w ilości poniżej 5% kapitału zakładowego - łącznie 116 410 100 akcji, co stanowi 58,21% kapitału zakładowego i odpowiada tej samej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.

1.5.2. Skład organów Jednostki Dominującej

Rada Nadzorcza

Skład Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A. VI kadencji, w okresie od 1 stycznia 2008 r. do 13 lutego 2008 r. przedstawiał się następująco:

- | | |
|----------------------------|---------------------------|
| – Leszek Jakubów | Przewodniczący |
| – Stanisław Andrzej Potycz | Zastępca Przewodniczącego |
| – Anna Mańk | |
| – Remigiusz Nowakowski | |
| – Marcin Ślęzak | |
| – Jerzy Żyżyński | |

oraz wybrani przez pracowników

- | | |
|--------------------|-----------|
| – Józef Czyczerski | Sekretarz |
| – Leszek Hajdacki | |
| – Ryszard Kurek | |

W dniu 13 lutego 2008 r. rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej złożył Marcin Ślęzak.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 14 lutego 2008 r. odwołało ze składu Rady Nadzorczej: Leszka Jakubów, Annę Mańk, Remigiusza Nowakowskiego, Stanisława Andrzeja Potycz, Jerzego Żyżyńskiego oraz powołało do Rady Nadzorczej: Marcina Dyla, Arkadiusza Kaweckiego, Jacka Kucińskiego, Marka Panfil, Marka Trawińskiego oraz Marzennę Weresa.

Na posiedzeniu w dniu 25 lutego 2008 r. Rada Nadzorcza powierzyła funkcje: Przewodniczącego – Markowi Trawińskiemu, Zastępcy Przewodniczącego – Jackowi Kucińskiemu i Sekretarza – Markowi Panfilowi.

W związku z upływem VI kadencji Rady Nadzorczej, Zwyczajne Walne Zgromadzenie KGHM Polska Miedź S.A. w dniu 26 czerwca 2008 r. powołało w skład Rady Nadzorczej VII kadencji:

- Marcina Dyla
- Arkadiusza Kaweckiego
- Jacka Kucińskiego
- Marka Panfil
- Marka Trawińskiego
- Marzennę Weresa

oraz wybranych przez pracowników:

- Józefa Czyczerskiego
- Leszka Hajdackiego
- Ryszarda Kurka

Na posiedzeniu w dniu 21 lipca 2008 r. Rada Nadzorcza ponownie powierzyła funkcję Przewodniczącego – Markowi Trawińskiemu, Zastępcy Przewodniczącego – Jackowi Kucińskiemu i Sekretarza – Markowi Panfilowi.

Zarząd

W okresie od 1 stycznia 2008 r. do 17 stycznia 2008 r. skład Zarządu oraz podział kompetencji pomiędzy Członków Zarządu przedstawiał się następująco:

- | | |
|------------------------|------------------------------------|
| – Krzysztof Skóra | Prezes Zarządu |
| – Ireneusz Reszczyński | I Wiceprezes Zarządu ds. Handlu |
| – Marek Fusiński | Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych |
| – Stanisław Kot | Wiceprezes Zarządu ds. Produkcji |
| – Dariusz Kaśków | Wiceprezes Zarządu ds. Rozwoju |

Na posiedzeniu w dniu 17 stycznia 2008 r. Rada Nadzorcza dokonała następujących zmian w składzie Zarządu:

- odwołała z funkcji Prezesa Zarządu Krzysztofa Skórę,
- odwołała z funkcji Członka Zarządu Dariusza Kaśków,
- powierzyła I Wiceprezesowi Zarządu Ireneuszowi Reszczyńskiemu wykonywanie funkcji Prezesa Zarządu do czasu powołania Prezesa Zarządu KGHM Polska Miedź S.A.

Na posiedzeniu w dniu 17 kwietnia 2008 r. Rada Nadzorcza powołała z dniem 23 kwietnia 2008 r. Mirosława Krutina na stanowisko Prezesa Zarządu.

W dniu 23 kwietnia 2008 r. Rada Nadzorcza dokonała następujących zmian w składzie Zarządu:

- odwołała ze składu Zarządu: Ireneusza Reszczyńskiego, Marka Fusińskiego i Stanisława Kota,
- powołała w skład Zarządu: Herberta Wirtha i Macieja Tyburę.

Ponadto Rada Nadzorcza powierzyła funkcję I Wiceprezesa Zarządu KGHM Polska Miedź S.A. Herbertowi Wirthowi.

1.5.3. Wynagrodzenia organów Jednostki Dominującej

Informacja na temat wynagrodzenia organów KGHM Polska Miedź S.A. została zawarta w notce nr 40 sprawozdania finansowego za I półrocze 2008 r.

2. Działalność Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. w I półroczu 2008 r.

2.1. Inwestycje kapitałowe

Inwestycje kapitałowe w ramach Grupy

W I półroczu 2008 r. dwie spółki dokonały podwyższenia kapitału zakładowego w podmiotach bezpośrednio powiązanych.

- KGHM Polska Miedź S.A. objęła i opłaciła gotówką udziały w podwyższonym kapitale zakładowym spółki „Energetyka” sp. z o.o. na łączną kwotę 27 317 tys. zł. Otrzymane środki zostały przeznaczone na inwestycje. Kapitał zakładowy spółki po podwyższeniu wynosi 248 793 tys. zł. KGHM Polska Miedź S.A. jest właścicielem 100 % udziałów spółki.
Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane przez sąd w czerwcu 2008 r.
- PHP „MERCUS” sp. z o.o. objęła i pokryła wkładem niepieniężnym w postaci nieruchomości udziały w podwyższonym kapitale zakładowym spółki PU „Mercus Serwis” Sp. z o.o. na łączną kwotę 1 500 tys. zł. Kapitał zakładowy spółki po podwyższeniu wynosi 2 200 tys. zł. PHP „MERCUS” sp. z o.o. jest właścicielem 100 % udziałów spółki.
Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane przez sąd w marcu 2008 r.

Pozostałe inwestycje kapitałowe

KGHM Polska Miedź S.A. kontynuowała w I półroczu 2008 r. inwestycję w AIG Emerging Europe Infrastructure Fund. Wartość inwestycji w Fundusz w księgach KGHM Polska Miedź S.A. na dzień 30 czerwca 2008 r. wyceniana według wartości godziwej wynosi 7 964 tys. zł.

W I półroczu 2008 r. Jednostka Dominująca otrzymała z funduszu AIG kwotę 151 tys. zł, która stanowiła zrealizowany zysk z wykupienia objętych udziałów. Jednocześnie KGHM Polska Miedź S.A. zapłaciła opłatę za zarządzanie w wysokości 46 tys. zł.

2.2. Obniżenie kapitału zakładowego

W kwietniu 2008 roku sąd zarejestrował obniżenie kapitału zakładowego spółki DIALOG S.A. o kwotę 1 469 850 tys. zł, tj. z kwoty 1 959 800 tys. zł do kwoty 489 950 tys. zł, poprzez zmniejszenie dotychczasowej wartości nominalnej wszystkich istniejących akcji spółki ze 100,00 zł do 25,00 zł za każdą akcję.

Środki pochodzące z obniżenia kapitału zakładowego zostały przeznaczone na pokrycie straty z lat ubiegłych w wysokości 913 150 tys. zł oraz na kapitał rezerwowy w wysokości 556 700 tys. zł.

KGHM Polska Miedź S.A. jest właścicielem 100 % akcji spółki.

2.3. Pożyczki w Grupie Kapitałowej

W kwietniu 2008 r. KGHM Polska Miedź S.A. udzieliła pożyczki dwóm spółkom z Grupy Kapitałowej:

- Zagłębie Lubin S.A. – pożyczka w kwocie 7 000 tys. zł na częściową spłatę zaległości wobec ZUS. Pożyczka zostanie spłacona do dnia 31 grudnia 2010 r.,
- KGHM CONGO S.P.R.L. - pożyczka w kwocie 25 tys. USD na pokrycie wydatków inwestycyjnych. Do dnia 30 czerwca 2008 r. pożyczka została spłacona.

W styczniu i w kwietniu 2008 r. zostały podpisane dwa aneksy do umowy pożyczki w wysokości 800 tys.USD, zawartej ze spółką KGHM CONGO S.P.R.L. w czerwcu 2007 r. Prolongowano terminy zwrotu poszczególnych rat pożyczki w łącznej kwocie 500 tys. USD. Ustalono, że ostatnia rata pożyczki zostanie spłacona do 15 października 2009 r.

W I półroczu 2008 r. KGHM Ecoren S.A. udzieliła spółce WFP Hefra SA pożyczki w kwocie 2 889 tys. zł. Kwota główna zadłużenie WFP Hefra S.A. wobec KGHM Ecoren S.A. z tytułu pożyczek, wg stanu na 30 czerwca 2008 r. wynosiła 3 274 tys. zł (385 tys. zł – zadłużenie z 2007 r.) Termin spłaty pożyczek upływa 31 października 2008 r.

2.4. Wypłata dywidend na rzecz Jednostki Dominującej

W I półroczu 2008 r., w wyniku podziału zysków za 2007 r., KGHM Polska Miedź S.A. otrzymała dywidendy od niżej wymienionych podmiotów:

– Polkomtel S.A. *	182 859 tys. zł,
– KGHM Ecoren S.A.	30 000 tys. zł,
– KGHM Metraco S.A.	13 209 tys. zł,
– CBJ sp. z o.o.	2 000 tys. zł.

** łączna wartość dywidendy za rok 2007 wynosi 244 764 tys. zł, z czego: zaliczkę w wysokości 61 905 tys. zł wypłacono w grudniu 2007 r., kwotę 91 409 tys. zł w I półroczu 2008 r., a 91 450 tys. zł zostanie wypłacone 27 listopada 2008 r.*

W czerwcu 2008 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie PTR S.A. dokonało podziału zysku za 2007 r., w wyniku którego KGHM Polska Miedź S.A. przypadła dywidenda w wysokości 228 tys. zł. Dywidenda została wypłacona w sierpniu 2008 r.

2.5. Informacje o znaczących umowach

W I półroczu 2008 r. zawarto niżej wymienione znaczące umowy:

- W dniu 30 stycznia 2008 r. została zawarta pomiędzy KGHM Polska Miedź S.A. a Tele-Fonika Kable S.A. umowa na sprzedaż w roku 2008 walcówki miedzianej, wytwarzanej metodą ciągłą wg normy PN-EN 1977:2000, o średnicy 8 mm oraz drutu z miedzi beztlenowej wytwarzanego wg normy PN-EN 1977:2000. Wartość przedmiotu umowy szacowana jest na około 658 461 tys. USD (1 613 296 tys. zł) do około 844 362 tys. USD (2 068 771 tys. zł). Wartość przedmiotu umowy została obliczona szacunkowo, w zależności od stopnia wykorzystania opcji, jako przewidywana cena miedzi (w oparciu o krzywą terminową z dnia 29 stycznia 2008 r.) oraz kurs NBP z dnia 30 stycznia 2008 r.
- W dniu 19 marca 2008 r. została zawarta pomiędzy KGHM Polska Miedź S.A. i Glencore International AG umowa na sprzedaż katod miedzianych w latach 2008 – 2009. Wartość przedmiotu umowy szacowana jest, w zależności od poziomu wykorzystania opcji ilościowej, od 413 201 tys. USD do 557 417 tys. USD, tj. od 927 223 tys. zł do 1 250 844 tys. zł. Wartość została obliczona szacunkowo jako przewidywana cena miedzi (w oparciu o krzywą terminową) oraz kurs NBP z dnia 18 marca 2008 r. Umowa przewiduje kary umowne za nieterminowe regulowanie płatności.
- W dniu 18 marca 2008 r. została zawarta pomiędzy KGHM Polska Miedź S.A. i KGHM Polish Copper Ltd. umowa na sprzedaż katod miedzianych w 2008 roku. Wartość przedmiotu umowy szacowana jest, w zależności od poziomu wykorzystania opcji ilościowej, od 245 048 tys. USD do 306 276 tys. USD, tj. od 552 828 tys. zł do 690 959 tys. zł. Wartość została obliczona szacunkowo jako przewidywana cena miedzi (w oparciu o krzywą terminową) oraz kurs NBP z dnia 17 marca 2008 r. Umowa przewiduje kary umowne za nieterminowe regulowanie płatności.

2.6. Działalność najistotniejszych podmiotów w Grupie Kapitałowej

Do najważniejszych podmiotów w Grupie Kapitałowej należą:

- KGHM Polska Miedź S.A. – Jednostka Dominująca,
- Polkomtel S.A., w której KGHM Polska Miedź S.A. posiada 19,61% udziału w kapitale zakładowym – spółka konsolidowana metodą praw własności,
- DIALOG S.A. – spółka zależna, w której KGHM Polska Miedź S.A. posiada 100% udziału w kapitale zakładowym. Wyniki tej spółki mają bezpośrednie przełożenie na wyniki skonsolidowanego sprawozdania Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.

KGHM Polska Miedź S.A.

Wyniki oraz opis działalności Jednostki Dominującej za I półrocze 2008 roku znajdują się w raporcie KGHM Polska Miedź S.A. opublikowanym w dniu 23 września 2008 r.

Polkomtel S.A.

Wartość księgowa posiadanych akcji Polkomtel S.A. na dzień 30 czerwca 2008 r. w sprawozdaniu finansowym KGHM Polska Miedź S.A. wynosiła 437 250 tys. zł.

KGHM Polska Miedź S.A.
Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej w I półroczu 2008 r.

Podstawowe elementy rachunku zysków i strat spółki prezentuje zestawienie poniżej:

Tabela 4. Wyniki finansowe Polkomtel S.A. (tys. zł)

	2007	I-VI 2007	I-VI 2008	Dynamika *
Przychody ze sprzedaży	7 799 020	3 758 796	4 117 743	109,5
Wynik na działalności operacyjnej	1 771 713	836 759	1 011 920	120,9
EBITDA	2 832 633	1 366 033	1 602 779	117,3
Zysk netto	1 358 676	632 924	773 278	122,2

* I-VI 2007 = 100

W I połowie 2008 r., w stosunku do porównywalnego okresu roku ubiegłego, Polkomtel S.A. osiągnęła zysk netto wyższy o 140 354 tys. zł., tj. o 22,2 %. W tym samym okresie przychody spółki wzrosły o 358 947 tys. zł tj. o 9,5 %. Wyższe przychody wynikają przede wszystkim z wprowadzenia nowych, atrakcyjnych usług oraz wzrostu bazy klientów. Całkowita baza klientów wzrosła w I półroczu 2008 r. o 4,3 %.

Dnia 25 marca 2008 r. Trybunał Arbitrażowy w Wiedniu wydał tzw. wyrok częściowy w sprawie pozwu wniesionego 10 marca 2006 r. przez Vodafone Americas Inc., do Międzynarodowego Sądu Arbitrażowego przy Federalnej Izbie Handlowej w Wiedniu, w którym pozwał sześć podmiotów, określając TDC Mobile International A/S jako głównego pozwanego, Polkomtel S.A. jako pierwszego pomocniczego pozwanego oraz KGHM Polska Miedź S.A., PKN ORLEN S.A., PSE S.A. oraz Węgłokoks S.A. jako dalszych pomocniczych pozwanych. W wyżej wymienionym pozwie, Vodafone Americas Inc. zakwestionował między innymi sposób ustalenia ceny przez TDC International A/S w ofercie kierowanej do pozostałych akcjonariuszy. Korzystny dla KGHM Polska Miedź S.A. i pozostałych akcjonariuszy wyrok potwierdza ważność umowy z dnia 10 marca 2006 r. pomiędzy KGHM Polska Miedź S.A., PKN ORLEN S.A., PSE S.A. i Węgłokoks S.A. oraz TDC Mobile International A/S w przedmiocie akceptacji oferty i warunkowego zbycia akcji Polkomtel S.A. Szczegóły powyższej umowy scharakteryzowane zostały w raporcie bieżącym z dnia 10 marca 2006 r. oraz w skonsolidowanym raporcie rocznym za rok 2007.

DIALOG S.A.

Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź S.A. sporządza skonsolidowane sprawozdania finansowe wg MSSF od 1 stycznia 2005 r. DIALOG S.A. prowadzi księgi rachunkowe i sporządza sprawozdania finansowe zgodnie z MSSF od 1 stycznia 2008 roku. Na moment przejścia Grupy Kapitałowej na MSSF, został przyjęty określony poziom istotności przy wprowadzeniu korekt doprowadzających sprawozdania spółek zależnych do zasad MSSF, który różni się od poziomu istotności, przyjętego przy przejściu w księgach na MSSF w DIALOG S.A. Skutek przyjęcia innych poziomów istotności spowodował różnicę między kapitałem własnym DIALOG S.A. na 1 stycznia 2008 r. a kapitałem własnym spółki ustalonym na potrzeby skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. w wysokości 5 086 tys. zł.

Z uwagi na niski poziom istotności, w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym kwotą tą został obciążony wynik finansowy okresu bieżącego.

Tabela 5. Wyniki finansowe DIALOG S.A. (tys. zł)

	2007	I-VI 2007	I-VI 2008	Dynamika *
Przychody ze sprzedaży	496 042	241 793	278 861	115,3
Wynik na działalności operacyjnej	17 152	27 331	-14 964	-54,7
EBITDA	119 022	75 483	41 199	54,6
Zysk netto	63 372	24 303	-21 202	-87,2

* I-VI 2007 = 100

Prowadzone w 2007 roku inwestycje oraz aktywność DIALOG S.A. w zakresie pozyskiwania klientów sprawiła, że baza klientów z roku ubiegłego zaczyna w sposób widoczny przekładać się na przychody spółki.

Silna konkurencja ze strony operatorów komórkowych sprawia jednak, że w spółce następuje dalszy spadek liczby abonentów korzystających z usług głosowych na bazie sieci DIALOG S.A. Na koniec I półrocza 2008 r., spółka posiadała 395,9 tys. linii dzwoniących w ramach swojej sieci. Bardzo dynamicznie natomiast rozwija się baza klientów, którym DIALOG S.A. świadczy usługi na bazie sieci TP S.A. (tzw. WLR). Na koniec czerwca 2008 roku spółka posiadała 131,3 tys. aktywnych klientów WLR. Ponadto, spółka buduje bazę klientów internetowych, w szczególności w ramach usług szerokopasmowego dostępu do internetu. Na koniec czerwca 2008 r. posiadała 124,5 tys. abonentów internetowych, w tym 6,1 tys. użytkowników usług BSA.

W I kwartale 2008 r. rozpoczęto również sprzedaż nowej usługi – telewizji internetowej, która będzie uzupełnieniem usług dla klientów internetowych.

Spółka oczekuje, że dynamiczny przyrost ilości klientów przełoży się na wzrost przychodów w 2008 r. W bieżącym roku DIALOG S.A. będzie kontynuowała strategię, która ma na celu zwiększanie liczby abonentów, zarówno usług głosowych, jak i internetowych.

2.7. Prace badawczo-rozwojowe

W Grupie Kapitałowej najwyższe wydatki na prace badawczo-rozwojowe w I półroczu 2008 r. zostały poniesione przez Jednostkę Dominującą i wyniosły 594 tys. zł. Były one finansowane głównie ze środków własnych KGHM Polska Miedź S.A.

Tabela 6. Wydatki na prace badawczo-rozwojowe w Jednostce Dominującej (tys. zł)

	2007	I-VI 2007	I-VI 2008	Dynamika*
Górnictwo	4 414	786	285	36,3
Hutnictwo	1 662	129	309	x2,4
Ogółem	6 076	915	594	65,0

* I-VI 2007 = 100

Prace badawczo - rozwojowe stanowią podstawowy przedmiot działalności spółki KGHM CUPRUM sp. z o.o. - CBR.

Jest ona wykonawcą większości prac dotyczących przedsięwzięć inwestycyjnych realizowanych przez KGHM Polska Miedź S.A. W I półroczu 2008 r. spółka kontynuowała prace nad dwoma projektami w ramach Sektorowego Programu Operacyjnego finansowanego przez Ministerstwo Nauki i Szkolnictwa Wyższego :

- „Scenariusze rozwoju technologicznego przemysłu wydobywania i przetwórstwa węgla brunatnego”, którego konsorcjantem jest KGHM CUPRUM sp. z o.o. – CBR,
- „Scenariusze rozwoju technologicznego przemysłu wydobywczego rud miedzi i surowców towarzyszących w Polsce”, którego koordynatorem jest KGHM CUPRUM sp. z o.o. – CBR,

Na przełomie roku 2007/2008 został zakończony projekt pt.: „Badania nad opracowaniem zrównoważonego sposobu eksploatacji czarnych łupków, przy użyciu biotechnologii – BIOSHALE”, realizowany w ramach 6. Ramowego Programu UE. Wyniki projektu BIOSHALE dostarczą najnowszej wiedzy w zakresie możliwości i ograniczeń technologii biologicznego na przykładzie rudy miedzi i półproduktów, które będą mogły być w określonym stopniu wykorzystane do poprawy pracy istniejących zakładów.

Urząd Górniczy z siedzibą we Freibergu potwierdził prawa KGHM CUPRUM sp. z o.o. - CBR do prowadzenia prac geologicznych i rozpoznania złoża rud miedzi na terenie Saksonii (obszar Weisswasser do granicy z Polską) na okres 3 lat.

Wśród pozostałych spółek Grupy Kapitałowej, prace w obszarze badań i rozwoju realizowały następujące podmioty:

KGHM Ecoren S.A.

Do ważniejszych osiągnięć spółki w dziedzinie badań i rozwoju można zaliczyć:

- rozpoczęcie prac projektowych instalacji do odzysku renu z kwasu płuczkowego Huty Miedzi „Głogów” I oraz pracy badawczej dostosowania posiadanej technologii odzysku renu do specyfiki HMG I,
- rozpoczęcie prac projektowych instalacji do produkcji renu metalicznego z wytwarzanego w KGHM Ecoren S.A. nadrenianu amonu,
- opracowanie, we współpracy z Instytutem Metali Nieżelaznych w Gliwicach, zweryfikowanych założeń projektowych technologii oczyszczania siarczanu niklu,
- uruchomienie pierwszego etapu wewnętrznej pracy badawczej pt. „Badania laboratoryjne ługowania szlamów z mokrego odpylania gazów gardzielowych (szlam MOGG) w celu odzysku renu” na Oddziale odzysku Surowców KGHM Ecoren,
- uzyskanie w kwietniu 2008 r. patentu na wynalazek pt. „Mieszanina podsadzkowa i sposób wytwarzania podsadzki górniczej”,
- przyznanie spółce przez Polską Agencję Rozwoju Przedsiębiorczości wyróżnienia „Hydrometalurgicznej technologii oczyszczania surowego siarczanu niklu” podczas XI edycji konkursu „Polski Produkt Przyszłości”.

Ponadto KGHM Ecoren S.A. bierze udział w projekcie MATRANS, którego celem jest zaprojektowanie nowych tworzyw o ulepszonych właściwościach mechanicznych dla sektora motoryzacyjnego oraz lotniczo-kosmicznego.

INOVA Spółka z o.o.

W I półroczu 2008 r. realizowano temat „Prace badawczo-rozwojowe służące opracowaniu nowego typoszeregu stacji transformatorowych”. Wykonano dokumentację techniczną trzech prototypów stacji transformatorowych oraz prototyp jednej stacji.

DIALOG S.A.

W I półroczu 2008 r. spółka realizowała prace rozwojowe w ramach dwóch projektów:

- IPTV – telewizja interaktywna i video na żądanie,
- MVNO – operator wirtualny w sieci komórkowej.

CBJ sp. z o.o.

Spółka zrealizowała pracę pt. „Opracowanie i wytworzenie analitycznych wzorów żużli odpadowych i konwertorowych”. Celem pracy jest utrzymanie zdolności badawczych oraz rozwój w zakresie spektrometrii rentgenofluorescencyjnej.

2.8. Istotne zmiany w organizacji i zarządzaniu w Grupie Kapitałowej

KGHM Polska Miedź S.A.

W dniu 24 kwietnia 2008 r. Zarząd KGHM Polska Miedź S.A. podjął uchwałę dotyczącą zmiany struktury organizacyjnej Biura Zarządu. W jej wyniku podział kompetencji pomiędzy członków Zarządu przedstawia się następująco:

- | | |
|-------------------|------------------------------------|
| – Mirosław Krutin | Prezes Zarządu |
| – Herbert Wirth | I Wiceprezes Zarządu ds. Produkcji |
| – Maciej Tybura | Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych |

Pozostałe spółki Grupy Kapitałowej

W I półroczu 2008 r. dokonano zmian w składach Zarządów i Rad Nadzorczych spółek, zmniejszając liczbę ich członków. Miało to na celu ograniczenie liczby członków we władzach spółek do niezbędnego minimum, przy zapewnieniu należytego ich funkcjonowania.

Ponadto w Grupie Kapitałowej miały miejsce następujące zdarzenia w zakresie organizacji i zarządzania:

- w spółkach ZANAM-LEGMET Sp. z o.o. i „Energetyka” sp. z o.o. wdrożono zintegrowany system informatyczny Microsoft Dynamics AX,
- prowadzone były w spółkach prace w zakresie wdrażania systemu zarządzania bezpieczeństwem informacji.

3. Wyniki finansowe

3.1. Zakres i charakterystyka prezentowanych danych

Okresy objęte sprawozdaniem skonsolidowanym

Prezentowane sprawozdanie skonsolidowane obejmuje:

- okres bieżący od 1 stycznia do 30 czerwca 2008 r.,
- okres porównywalny od 1 stycznia do 30 czerwca 2007 r.

Jednostki objęte konsolidacją

KGHM Polska Miedź S.A. – Jednostka Dominująca Grupy Kapitałowej - objęła skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym 25 jednostek zależnych oraz wyceniła metodą praw własności, udziały i akcje 2 jednostek stowarzyszonych:

- Polkomtel S.A.,
- MINOVA-KSANTE Spółka z o.o.

Spółka Polkomtel S.A., w której KGHM Polska Miedź S.A. posiada 19,61% akcji, jest jednostką stowarzyszoną wycenianą metodą praw własności. O znaczącym wpływie decyduje fakt, że zgodnie z umową akcjonariuszy oraz Statutem Polkomtel S.A., KGHM Polska Miedź S.A. poprzez przedstawicieli w Radzie Nadzorczej ma wpływ na uchwały dotyczące strategii działania Polkomtel S.A., która z kolei wyznacza jej politykę operacyjną i finansową.

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie objęto konsolidacją trzech jednostek zależnych:

- PCPM sp. z o.o.,
- TUW-CUPRUM,
- „Mercus Software” sp. z o.o.

Odstąpienie od konsolidacji ww. podmiotów było możliwe ze względu na małą istotność.

3.2. Sytuacja majątkowa

W strukturze aktywów Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. przeważają aktywa Jednostki Dominującej.

Tabela 7. Skonsolidowany bilans – Aktywa (tys. zł)

AKTYWA	31 grudnia 2007 r.	30 czerwca 2008 r.	Struktura %	Dynamika *
1	2	3	4	5
Aktywa trwałe	7 932 257	8 021 312	54,0	101,1
Rzeczowe aktywa trwałe	6 614 352	6 744 233	45,4	102,0
Wartości niematerialne	119 231	118 047	0,8	99,0
Nieruchomości inwestycyjne	16 517	16 517	0,1	100,0
Inwestycje w jednostki stowarzyszone	690 096	659 760	4,4	95,6
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	320 506	319 174	2,1	99,6
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	47 155	44 759	0,3	94,9
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	43 934	57 292	0,4	130,4
Pochodne instrumenty finansowe	33 395	8 154	0,1	24,4
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	47 071	53 376	0,4	113,4
Aktywa obrotowe	5 570 957	6 843 420	46,0	122,8
Zapasy	1 744 495	1 862 653	12,5	106,8
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	925 367	1 411 543	9,5	152,5
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego od osób prawnych	7 377	1 669	0,0	22,6
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	100 623	0,7	x
Pochodne instrumenty finansowe	81 622	16 429	0,1	20,1
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 812 096	3 450 503	23,2	122,7
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	184	550	0,0	298,9
RAZEM AKTYWA	13 503 398	14 865 282	100,0	110,1

* I-VI 2007 = 100

W I półroczu 2008 r. suma bilansowa wzrosła o 10 %, tj. o 1 361 884 tys. zł, w wyniku wzrostu aktywów obrotowych głównie w Jednostce Dominującej. Najwyższa dynamika wzrostu wystąpiła w pozycjach:

- należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności,
- środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług wzrosły o kwotę 309 170 tys. zł, a ich wartość na koniec I półrocza 2008 r. wyniosła 1 047 237 tys. zł. Pozostałe należności krótkoterminowe dotyczyły głównie podatków i innych świadczeń oraz należności finansowych i odnotowały wartość 364 306 tys. zł. Zawierają one dywidendę należną KGHM Polska Miedź S.A. od Polkomtel S.A. w wysokości 91 450 tys. zł (druga rata płatna w listopadzie 2008 r.).

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty osiągnęły drugą co do wartości, po rzeczowych aktywach trwałych, pozycję w strukturze aktywów. Ich wartość wzrosła w stosunku do stanu z końca 2007 r. o 23 %, tj. o 638 407 tys. zł. Wpływ na to miały głównie wysokie ceny na rynku miedzi.

Najwyższą wartość w strukturze aktywów wykazywały rzeczowe aktywa trwałe. Ich wartość w trakcie I półrocza 2008 r. wzrosła o 2%, w głównej mierze w wyniku nakładów inwestycyjnych poniesionych przez Jednostkę Dominującą. Ich wartość, w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego, wzrosła o 28 % i wyniosła 387 656 tys. zł. Najistotniejsze realizowane inwestycje rozwojowe to budowa szybu SW-4 oraz wyrobiska chodnikowe dla udostępniania obszaru górniczego Głogów Głęboki.

3.3. Źródła pokrycia majątku

Tabela 8. Skonsolidowany bilans – Pasywa (tys. zł)

PASYWA	31 grudnia 2007 r.	30 czerwca 2008 r.	Struktura %	Dynamika *
1	2	3	4	5
KAPITAŁ WŁASNY	9 501 609	9 416 367	63,3	99,1
Kapitał akcyjny	2 000 000	2 000 000	13,5	100,0
Pozostałe kapitały	13 118	8 791	0,1	67,0
Zyski zatrzymane	7 440 870	7 360 280	49,5	98,9
Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej	9 453 988	9 369 071	63,0	99,1
Kapitały przypadające na udziały mniejszości	47 621	47 296	0,3	99,3
Zobowiązania długoterminowe	1 710 812	1 616 133	10,9	94,5
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	24 762	31 497	0,2	127,2
Kredyty, pożyczki i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	162 909	69 756	0,5	42,8
Pochodne instrumenty finansowe	3 087	-	0,0	x
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	29 804	34 282	0,2	115,0
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	919 923	944 331	6,4	102,7
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	570 327	536 267	3,6	94,0
Zobowiązania krótkoterminowe	2 290 977	3 832 782	25,8	167,3
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1 646 406	3 438 566	23,1	208,9
Kredyty, pożyczki i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	113 201	195 165	1,3	172,4
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego od osób prawnych	343 377	30 159	0,2	8,8
Pochodne instrumenty finansowe	14 335	61	0,0	0,4
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	77 402	79 643	0,5	102,9
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	96 256	89 188	0,6	92,7
RAZEM ZOBOWIĄZANIA	4 001 789	5 448 915	36,7	136,2
RAZEM PASYWA	13 503 398	14 865 282	100,0	110,1

* I-VI 2007 = 100

W porównaniu do stanu na koniec 2007 r. spadł udział kapitału własnego w źródłach finansowania aktywów o 7 %. Jest to wynik uchwalonej, ale niewypłaconej dywidendy za 2007 r. w Jednostce Dominującej, w wysokości 1 800 000 tys. zł.

Wysokość kapitałów własnych na koniec I półrocza 2008 r. nie uległa istotnej zmianie, ponieważ wysokość zysków za I półrocze 2008 r., wypracowanych w głównej mierze przez KGHM Polska Miedź S.A., była zbliżona do wysokości uchwalonej dywidendy za 2007 r.

Uchwalenie, ale niewypłacenie dywidendy za 2007 r. w Jednostce Dominującej, miało również wpływ na wzrost zobowiązań krótkoterminowych. Wykazały one najwyższą dynamikę wzrostu. Ich wartość wzrosła o 1 541 805 tys. zł, tj. o 67 %.

W strukturze zobowiązań krótkoterminowych największą pozycję stanowią zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania, wśród których główne pozycje to:

- zobowiązania z tytułu dywidendy dla akcjonariuszy – 1 800 000 tys. zł,
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług – 648 922 tys. zł,
- zobowiązania międzyokresowe bierne kosztów – 391 800 tys. zł,
- (w tym rezerwy na wynagrodzenia płatne po zatwierdzeniu rocznego sprawozdania finansowego w wysokości 313 570 tys. zł)
- zobowiązania z tytułu podatków i ubezpieczeń społecznych – 308 343 tys. zł.

Na koniec I półrocza 2008 r. spadła wartość kredytów bankowych długoterminowych przy jednoczesnym wzroście kredytów krótkoterminowych. Wynikało to głównie z przekwalifikowania kredytu spółki DIALOG S.A. w kwocie 100 000 tys. zł ze zobowiązań długoterminowych na krótkoterminowe, zgodnie z terminem spłaty.

3.4. Rachunek zysków i strat

Tabela 9. Skonsolidowany rachunek zysków i strat (tys. zł)

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	za okres od 01.01.2007 do 30.06.2007	za okres od 01.01.2008 do 30.06.2008	Dynamika *
1	2	3	4
Przychody ze sprzedaży	6 467 899	6 750 769	104,4
koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(3 639 149)	(4 054 068)	111,4
Zysk brutto ze sprzedaży	2 828 750	2 696 701	95,3
Koszty sprzedaży	(95 652)	(113 216)	118,4
Koszty ogólnego zarządu	(344 774)	(347 739)	100,9
Pozostałe przychody operacyjne	1 073 207	314 135	29,3
Pozostałe koszty operacyjne	(1 334 972)	(586 253)	43,9
Zysk z działalności operacyjnej	2 126 559	1 963 628	92,3
Koszty finansowe - netto	(15 212)	(24 712)	162,5
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	122 430	152 524	124,6
Zysk przed opodatkowaniem	2 233 777	2 091 440	93,6
Podatek dochodowy	(408 136)	(372 281)	91,2
Zysk netto	1 825 641	1 719 159	94,2
z tego:			
przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej	1 825 334	1 719 410	94,2
przypadający udziałowcom mniejszościowym	307	(251)	-81,8
Zysk na akcję przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej za okres półroczny (wyrażony w złotych na jedną akcję)			
- podstawowy	9,13	8,60	94,2
- rozwodniony	9,13	8,60	94,2

* I-VI 2007 = 100

W analizowanym okresie Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź S.A., w porównaniu do analogicznego okresu roku ubiegłego, zwiększyła przychody ze sprzedaży o 282 870 tys. zł. Wzrosły przychody ze sprzedaży miedzi, metali szlachetnych oraz usług.

Dynamika wzrostu kosztów była wyższa niż przychodów. Łączne koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, sprzedaży oraz ogólnego zarządu wzrosły o kwotę 465 448 tys. zł.

Wzrost kosztów oraz umocnienie złotego miały wpływ na spadek zysku netto w stosunku do porównywalnego okresu roku ubiegłego. Zysk netto zmniejszył się o kwotę 106 482 tys. zł.

Pozytywny wpływ na wysokość wyniku miało zmniejszenie straty na transakcjach zabezpieczających. W I półroczu 2008 r. wynik na instrumentach pochodnych ukształtował się na poziomie -163 628 tys. zł, natomiast w I półroczu 2007 r. wynosił - 873 807 tys. zł.

Tabela 10. Struktura wyniku finansowego Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. (tys. zł)

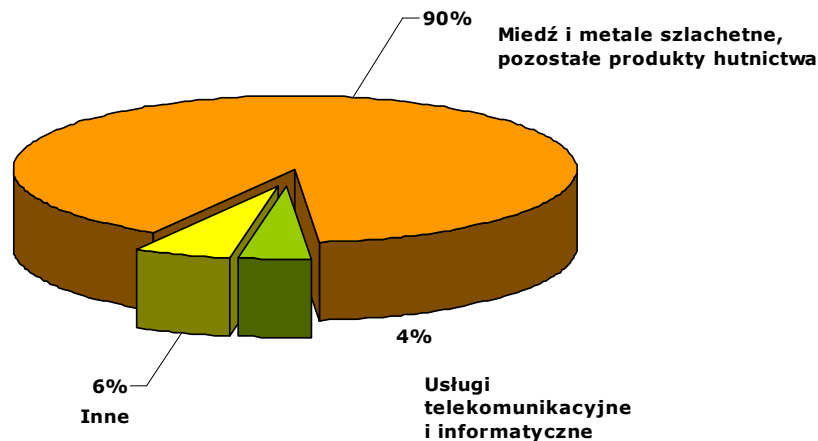
Nazwa jednostki	Wynik finansowy za I półrocze 2008 roku
KGHM Polska Miedź S.A.	1 814 690
spółki zależne	(9 696)
w tym:	
- KGHM ECOREN S.A.	10 722
- KGHM Metraco S.A.	5 565
- DFM ZANAM-LEGMET Sp. z o.o.	3 947
- POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o.o.	2 705
- CBJ sp. z o.o.	2 080
- PHP „MERCUS” sp. z o.o.	1 810
- PeBeKa S.A.	(13 539)
- DIALOG S.A.	(21 202)
Spółki stowarzyszone w części przypadającej Grupie	152 524
w tym:	
Polkomtel S.A.	152 044
Korekty konsolidacyjne wyniku	(238 108)
Wynik finansowy Grupy Kapitałowej przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej	1 719 410

3.5. Struktura przychodów Grupy Kapitałowej

Największy udział w przychodach Grupy Kapitałowej ma główny segment działalności, który obejmuje wydobycie, przetwórstwo miedzi i metali szlachetnych, produkcję metali nieżelaznych, handel i promocję miedzi.

Pozostałe segmenty, tj. segment usług telekomunikacyjnych i informatycznych oraz inne branże mają nieznaczny udział w przychodach.

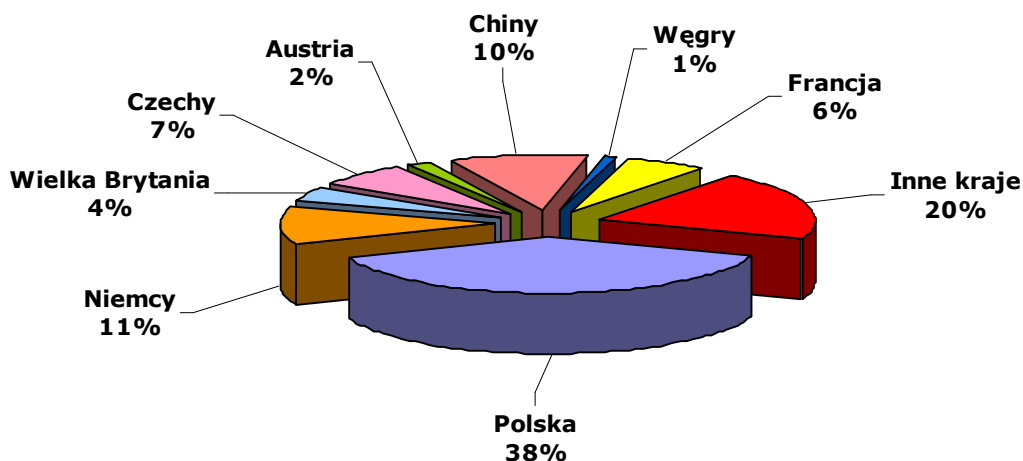
Rysunek 2. Struktura przychodów wg segmentów w I półroczu 2008 r.



3.6. Rynki zbytu – struktura geograficzna

Największa część, tj. 38% przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i usług osiąganych przez Grupę Kapitałową KGHM Polska Miedź S.A., pochodzi z rynku krajowego. Największym zagranicznym odbiorcą produktów, towarów i usług oferowanych przez spółki Grupy są Niemcy - 11 % oraz Chiny - 10 %.

Rysunek 3. Struktura przychodów wg rynków w I półroczu 2008 r.



W porównaniu ze strukturą sprzedaży w analogicznym okresie tj. w I półroczu 2007 r., wyraźnie zaznaczył się:

- spadek sprzedaży na rynek polski z 44 % do 38 % oraz na rynek niemiecki z 17 % do 11 %,
- wzrost sprzedaży na rynek francuski z 1 % do 6 % oraz na rzecz grupy „inne kraje” z 15 % na 20 %.

3.7. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Poniżej przedstawiono wartość transakcji - sprzedaży oraz zakupów - z jednostkami powiązanymi. Spółki Skarbu Państwa, jako jednostki powiązane, zostały ujęte w pozycji - pozostałe podmioty.

Tabela 11. Przychody ze sprzedaży jednostkom powiązanym (tys. zł)

Przychody ze sprzedaży	za okres od 01.01.2007 do 30.06.2007	za okres od 01.01.2008 do 30.06.2008
jednostkom stowarzyszonym	1 351	1 513
członkom kluczowej kadry zarządzającej, nadzorującej	18	36
pozostałym podmiotom powiązanym	33 854	47 673
Razem	35 223	49 222

Wśród spółek zależnych Skarbu Państwa, największą wartość przychodów w I półroczu 2008 r. Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź S.A. uzyskała od Wojewódzkiego Przedsiębiorstwa Energetyki Ciepłej w Legnicy (wartość 12 649 tys. zł, udział – 26 % w łącznej wartości przychodów). Źródłem przychodów była sprzedaż energii cieplnej przez „Energetyka” sp. z o.o.

Tabela 12. Zakup pochodzący od jednostek powiązanych (tys. zł)

Zakupy	za okres od 01.01.2007 do 30.06.2007	za okres od 01.01.2008 do 30.06.2008
od jednostek stowarzyszonych	23 881	27 472
od pozostałych podmiotów powiązanych	354 777	378 969
Razem	378 658	406 441

Wśród spółek zależnych od Skarbu Państwa, największych zakupów w I półroczu 2008 r. Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź S.A. dokonała od EnergiaPro GRUPA TAURON S.A. (wartość 276 190 tys. zł, udział - 68% w łącznej wartości zakupów).

3.8. Analiza wskaźnikowa Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.

Podstawowe relacje charakteryzujące działalność gospodarczą Grupy Kapitałowej kształtowały się następująco:

Tabela 13. Analiza wskaźnikowa

Wskaźniki	31 grudnia 2007 r.	30 czerwca 2007 r.	30 czerwca 2008 r.
1. Wskaźniki płynności			
- płynność szybka (krotność)	1,7	1,0	1,3
- płynność bieżąca (krotność)	2,4	1,3	1,8
2. Wskaźniki rentowności			
- ROA - stopa zwrotu z aktywów (%)	29,1	12,4	11,6
- ROE - stopa zwrotu z kapitału własnego (%)	41,4	24,8	18,3
3. Wskaźniki struktury pasywów			
- stopa zadłużenia (%)	29,6	50,1	36,7
- trwałość struktury finansowania (%)	83,0	61,1	74,2

Poprawa wskaźników płynności jest wynikiem uchwalenia niższej wartości dywidendy dla akcjonariuszy Jednostki Dominującej (1,8 mld zł za 2007 r. w relacji do 3,4 mld zł za 2006 r.) przy porównywalnym poziomie zysku netto.

Pogorszenie wskaźnika rentowności kapitału własnego (ROE) wynika z podwyższenia kapitału zapasowego KGHM Polska Miedź S.A. o odpis z zysku za 2007 r. w wysokości 1 998 825 tys. zł. W poprzednim okresie całość zysku netto za 2006 r. przeznaczono na dywidendę.

Uchwalenie niższej niż w okresie poprzednim dywidendy miało wpływ również na obniżenie stopy zadłużenia poprzez zmianę struktury pasywów (wzrost kapitałów własnych i zmniejszenie zobowiązań).

3.9. Zarządzanie ryzykiem

Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź S.A. jest narażona na następujące ryzyka finansowe:

- ryzyko rynkowe,
- ryzyko płynności,
- ryzyko kredytowe.

Celem nadrzędnym procesu zarządzania ryzykiem rynkowym jest ograniczanie zmienności wyniku finansowego brutto, zwiększenie prawdopodobieństwa realizacji założeń budżetowych, utrzymanie spółek w dobrej kondycji finansowej oraz wspieranie procesu podejmowania decyzji strategicznych w obszarze działalności inwestycyjnej, z uwzględnieniem źródeł finansowania inwestycji.

Grupa Kapitałowa identyfikuje następujące główne ryzyka rynkowe, na które jest narażona:

- ryzyko zmian cen metali,
- ryzyko zmian kursów walutowych,
- ryzyko zmian stóp procentowych.

Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź S.A. aktywnie zarządza ryzykami, na które jest narażona. Główną stosowaną techniką zarządzania ryzykiem rynkowym są strategie zabezpieczające, wykorzystujące instrumenty pochodne. Wykorzystuje się również hedging naturalny.

Zarządzanie ryzykiem w Jednostce Dominującej

W I półroczu 2008 r. strategie zabezpieczające cenę miedzi stanowiły ok. 28% (w I półroczu 2007 r. 35%) zrealizowanej przez KGHM Polska Miedź S.A. sprzedaży tego metalu. Dla sprzedaży srebra wskaźnik ten ukształtował się na poziomie ok. 33% (w I półroczu 2007 r. 10%). W przypadku rynku walutowego, Jednostka Dominująca nie miała zabezpieczonych przychodów ze sprzedaży (w I półroczu 2007 r. zabezpieczonych było 5% przychodów ze sprzedaży).

W I półroczu 2008 roku wynik na instrumentach pochodnych ukształtował się na poziomie -163 628 tys. zł (w I półroczu 2007 r. -873 807 tys. zł), z czego:

- przychody ze sprzedaży skorygowano o kwotę +4 214 tys. zł (kwota przeniesiona z kapitałów własnych do przychodów ze sprzedaży w rachunku zysków i strat w okresie obrotowym; w I półroczu 2007 r. -620 293 tys. zł),
- pozostałe przychody i koszty operacyjne z tytułu wyceny instrumentów pochodnych wyniosły -156 136 tys. zł (w I półroczu 2007 r. -248 838 tys. zł), a z tytułu realizacji instrumentów pochodnych wyniosły -11 706 tys. zł (w I półroczu 2007 r. -4 676 tys. zł).

Korekta pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych z tytułu wyceny instrumentów pochodnych wynika głównie ze zmiany wartości czasowej opcji, które rozliczone zostaną w przyszłym okresie. Ze względu na stosowane zasady rachunkowości zabezpieczeń w Jednostce Dominującej, zmiana wartości czasowej opcji nie jest odnoszona na kapitał z aktualizacji wyceny.

W I półroczu 2008 roku KGHM Polska Miedź S.A. wdrożyła strategie zabezpieczające cenę miedzi (zakup opcji sprzedaży) o łącznym wolumenie 60 tys. ton i horyzoncie czasowym przypadającym na I półrocze 2009 roku. Dodatkowo w tym okresie Jednostka Dominująca wdrożyła strategie dostosowawcze o łącznym wolumenie 13 075 ton i horyzoncie czasowym przypadającym na styczeń 2008 roku i okres od marca do grudnia 2008 roku.

W przypadku rynku srebra, w analizowanym okresie nie zostały zaimplementowane strategie zabezpieczające cenę tego metalu. W I półroczu 2008 roku na rynku srebra wdrożono transakcje dostosowawcze o łącznym wolumenie 643 tys. troz i horyzoncie czasowym przypadającym na styczeń 2008 roku.

Na terminowym rynku walutowym w I półroczu 2008 roku KGHM Polska Miedź S.A. nie zawarła strategii zabezpieczających poziom kursu USD/PLN. W analizowanym okresie na rynku walutowym nie wdrożono żadnych transakcji dostosowawczych.

Jednostka Dominująca pozostaje zabezpieczona dla części sprzedaży miedzi planowanej w II połowie 2008 r. (75 tys. t) i I połowie 2009 roku (60 tys. t), dla części planowanej sprzedaży srebra w II połowie 2008 r. (6 mln troz) oraz w 2009 roku (9,6 mln troz). Dla przychodów ze sprzedaży (rynek walutowy) KGHM Polska Miedź S.A. nie posiada pozycji zabezpieczających.

Jednostka Dominująca na bieżąco prowadzi analizy rynków towarowych oraz walutowych, które są podstawą w podejmowaniu decyzji o wdrożeniu strategii zabezpieczających.

Zarządzanie ryzykiem w pozostałych spółkach Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.

W I półroczu 2008 r. spółka KGHM Metraco S.A. zawierała transakcje zabezpieczające przed ryzykiem walutowym. Sprzedaż eksportowa stanowi około 10% przychodów spółki. Z uwagi na istotny wpływ różnic kursowych generowanych przy rozliczaniu operacji na rynkach zagranicznych na poziom przychodów i kosztów finansowych, około 95% wartości wpływów eksportowych była zabezpieczana poprzez zawieranie transakcji zabezpieczających. W celu zabezpieczenia ryzyka kursowego KGHM Metraco S.A. wykorzystwała instrumenty pochodne w postaci kontraktów forward.

KGHM Polish Copper Ltd. ze względu na charakter działalności – handel miedzią – narażona jest na ryzyko zmian cen metali oraz ryzyko zmian kursów walutowych. Spółka wykorzystuje hedging naturalny. W sytuacji, gdy nie jest stosowany hedging naturalny, zastosowanie mają transakcje dostosowawcze. Ich zakres, skala oraz konstrukcja uzależnione są od sytuacji wewnętrznej spółki, aktualnych i prognozowanych warunków rynkowych, użytych instrumentów, a także kosztów ich implementacji. W spółce stosowane są następujące rodzaje instrumentów zabezpieczających: kontrakty swap, kontrakty forward, futures, struktury złożone z wyżej wymienionych instrumentów.

KGHM Ecoren S.A. jest narażona na ryzyko walutowe w związku z prowadzoną sprzedażą eksportową nadrenianu amonu. Spółka zabezpiecza się przed negatywnymi wahaniami kursów walut poprzez zawieranie transakcji hedgingowych.

Pozostałe spółki Grupy Kapitałowej posiadają wewnętrznie opracowane procedury postępowania mające na celu ograniczenie ekspozycji na poszczególne rodzaje ryzyk rynkowych, w szczególności na ryzyko kredytowe oraz ryzyko płynności. Przestrzeganie tych procedur w procesach wyboru dostawców i odbiorców, pozyskiwania zewnętrznych źródeł finansowania oraz lokowania wolnych środków pieniężnych, zapewnia spółkom minimalizację ryzyka w procesach decyzyjnych podejmowanych w związku z prowadzoną działalnością gospodarczą.

3.10. Przewidywana sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej

Nie sporządza się prognoz wyników dla Grupy Kapitałowej. Są sporządzane i publikowane projekcje wyników Jednostki Dominującej. W dniu 27 marca 2008 r. w raporcie bieżącym została podana do wiadomości publicznej informacja o zatwierdzeniu przez Radę Nadzorczą KGHM Polska Miedź S.A. budżetu spółki na 2008 r.

Przyjęty Budżet zakłada osiągnięcie w 2008 r. przychodów ze sprzedaży w wysokości 11 193 mln zł oraz zysku netto w kwocie 2 904 mln zł.

Istotne założenia prognozy:

Czynniki makroekonomiczne:

- średnioroczne notowania miedzi elektrolitycznej 7 100 USD/t,
- średnioroczne notowania srebra metalicznego 15,00 USD/troz (482 USD/kg),
- średnioroczny kurs walutowy 2,50 PLN/USD.

Czynniki wewnętrzne:

- produkcja miedzi elektrolitycznej 512 tys. t, w tym 94 tys. t z zakupionych materiałów miedzianośnych,
- produkcja srebra metalicznego 1 110 t,
- całkowity jednostkowy koszt produkcji miedzi elektrolitycznej 12 455 zł/t,
- nakłady na zakup i budowę środków trwałych 1 637 mln zł.

W I półroczu 2008 r. KGHM Polska Miedź S.A. osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 6 031 mln zł oraz zysk netto na poziomie 1 815 mln zł, co oznacza osiągnięcie odpowiednio: 54% i 62% zaplanowanych wielkości. Wyniki finansowe po I półroczu br. są zgodne z zatwierdzonym Budżetem na rok 2008.

W związku z bieżącą sytuacją na rynkach finansowych KGHM Polska Miedź S.A. weryfikuje założenia makroekonomiczne Budżetu na IV kwartał 2008 r. Korekta uwzględnia pogorszenie notowań miedzi przy osłabieniu złotego wobec USD w tym okresie.

Spółki zależne obowiązują jednolite zasady budżetowania i planowania. Struktura budżetów rocznych i planów pięcioletnich oparta jest o wyodrębnione ośrodki odpowiedzialności. Plany podmiotów Grupy Kapitałowej oceniane są pod kątem ich spójności ze strategią Jednostki Dominującej i Grupy Kapitałowej, z której to z kolei wynikają podstawowe kwestie związane z kierunkami inwestycji kapitałowych, rozwoju poszczególnych obszarów działalności oraz polityka dywidend. Przy planowaniu w Grupie Kapitałowej istotną rolę odgrywa efektywne zarządzanie przepływami finansowymi, optymalne finansowanie bieżącej działalności, zarządzanie ryzykami oraz kontrola kosztów.

Wykonanie planów jest na bieżąco monitorowane przez rady nadzorcze podmiotów oraz przez komórkę nadzoru właścicielskiego Jednostki Dominującej. W Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. obowiązują również jednolite zasady raportowania. Szczegółowa ocena kondycji finansowo-ekonomicznej podmiotów Grupy dokonywana jest w układzie kwartalnym, a bieżący monitoring w układzie miesięcznym.

Planowanie i budżetowanie w podmiotach Grupy Kapitałowej wspomagają wdrożone w tych spółkach zintegrowane systemy informatyczne.

4. Istotne zdarzenia po dacie bilansu

Zawarcie umowy handlowej

Dnia 7 sierpnia 2008 r. została zawarta umowa pomiędzy KGHM Polska Miedź S.A. i Wieland Werke AG na sprzedaż katod miedzianych w latach 2009-2011.

Wartość przedmiotu umowy szacowana jest, w zależności od poziomu wykorzystania opcji ilościowej, od 369 727 tys. USD do 448 955 tys. USD, tj. od 775 503 tys. zł do 941 683 tys. zł. Wartość została obliczona szacunkowo, jako przewidywana cena miedzi (w oparciu o krzywą terminową) oraz kurs NBP z dnia 7 sierpnia 2008 roku.

Podwyższenie kapitału w spółce zależnej

Dnia 12 sierpnia 2008 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie PeBeKa S.A. podjęło uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego spółki o kwotę 18 715 tys. zł, poprzez emisję 306 804 akcji imiennych o wartości nominalnej 61,00 zł każda i pokrycie ich wkładem pieniężnym przez jedynego akcjonariusza spółki, tj. KGHM Polska Miedź S.A. Środki z podwyższenia kapitału zakładowego zostaną przeznaczone na rozwój spółki. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane przez sąd w dniu 26 sierpnia 2008 r.

Zbycie udziałów MINOVA-KSANTE Spółka z o.o.

Dnia 26 sierpnia 2008 r. KGHM Polska Miedź S.A. zbyła na rzecz MINOVA-KSANTE Spółka z o.o. 13 500 udziałów tej spółki, stanowiących 30 % kapitału zakładowego MINOVA-KSANTE Spółka z o.o. i uprawniających do wykonywania 30% głosów na Zgromadzeniu Wspólników.

Udziały zostały zbyte na podstawie zawartej pomiędzy KGHM Polska Miedź S.A. i MINOVA-KSANTE Spółka z o.o. „Umowy nabycia udziałów w celu umorzenia” z dnia 26 sierpnia 2008 r. Cena zbycia 13 500 udziałów o łącznej wartości nominalnej 1 350 tys. zł wynosi 8 542 tys. zł (632,75 zł za jeden udział). Cena podlega zapłacie w terminie dwóch tygodni od zarejestrowania przez sąd obniżenia kapitału zakładowego MINOVA-KSANTE Spółka z o.o. w wyniku umorzenia nabytych na podstawie powyższej umowy udziałów.

Po powyższej transakcji KGHM Polska Miedź S.A. nie posiada udziałów w kapitale zakładowym MINOVA-KSANTE Spółka z o.o.

Wyrok Sądu w sprawie zapłaty odszkodowania z tytułu utraty właściwości wody w skutek działalności Jednostki Dominującej

Na rozprawie w dniu 29 sierpnia 2008 r. Sąd Okręgowy w Legnicy Wydział Cywilny oddalił powództwo Bobmark International Sp. z o.o. w całości i uznał je za oczywiście bezzasadne. Wyrok jest nieprawomocny. (Szczegóły sprawy str. 21 Sprawozdanie z działalności KGHM Polska Miedź S.A.).

Wykreślenie z rejestru przedsiębiorców spółki Przedsiębiorstwo Eksploatacji Wód AQUAKONRAD Spółka Akcyjna w upadłości.

W dniu 20 marca 2008 r. została wykreślona z rejestru przedsiębiorców spółka Przedsiębiorstwo Eksploatacji Wód AQUAKONRAD Spółka Akcyjna w upadłości.

Dopłata do kapitału w spółce zależnej

W dniu 17 września 2008 r. została podjęta uchwała Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników KGHM CUPRUM sp. z o.o.-CBR o dopłacie do kapitału w kwocie 1 500 tys. zł, z przeznaczeniem na sfinansowanie I etapu prac eksploracyjnych w obszarze Weisswasser. Wpłata środków z tytułu dopłaty nastąpiła w terminie 2 tygodni od daty niniejszej uchwały Zgromadzenia Wspólników. Dopłata ma charakter zwrotny, termin zwrotu dopłaty do dnia 31 grudnia 2009 roku.

Warunkowa umowa nabycia udziałów

W dniu 22 września 2008 r. Telefonia DIALOG S.A. zawarła z PKN Orlen S.A. warunkową umowę nabycia udziałów Petrotel Sp. z o.o. z siedzibą w Płocku.

W wyniku zawarcia umowy Telefonia DIALOG S.A. nabędzie 6 150 udziałów Petrotel Sp. z o.o., o wartości nominalnej 1 000 zł za każdy udział oraz łącznej wartości nominalnej 6 150 tys. zł, stanowiących 75% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników Petrotel Sp. z o.o. Cena nabycia 75% udziałów Petrotel Sp. z o.o. wynosi 32 411 tys. zł, tj. po 5 270 zł za 1 udział.

Własność udziałów przejdzie na Telefonię DIALOG S.A. pod warunkiem nie skorzystania przez pozostałych udziałowców Petrotel Sp. z o.o. z przysługującego im prawa pierwszeństwa nabycia udziałów, zgodnie z § 13 Umowy spółki Petrotel Sp. z o.o. oraz zapłaty pełnej kwoty stanowiącej cenę zakupu udziałów. Procedura realizacji prawa pierwszeństwa nabycia udziałów zostanie zakończona w ciągu 3-4 tygodni od dnia podpisania umowy.

Złożenie wniosku o ogłoszenie upadłości spółki Vivid.pl S.A.

W dniu 24 września 2008 r. Zarząd spółki Vivid.pl S.A. złożył do Sądu Rejonowego dla m. st. Warszawy w Warszawie X Wydział Gospodarczy ds. Upadłościowych i Naprawczych, wniosek o ogłoszenie upadłości spółki Vivid.pl S.A.

Właścicielem 100% udziałów w kapitale zakładowym Vivid.pl S.A. jest DIALOG S.A. Wartość księgowa netto udziałów w aktywach DIALOG S.A. wynosi 4 279 tys. zł.

Ogłoszenie upadłości spółki Vivid.pl S.A.

W dniu 29 września 2008 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, X Wydział Gospodarczy dla spraw upadłościowych i naprawczych, postanowieniem z dnia 29 września 2008 r. ogłosił upadłość spółki Vivid.pl S.A. z siedzibą w Warszawie. Sąd wyznaczył sędziego komisarza - SSR Arkadiusza Zagrobelnego oraz syndyka masy upadłości - Jacka Filiksa.

Uprawomocnienie postanowienia o upadłości nastąpi 10 października 2008 r.

Objęcie przez POL-MIEDŹ TRANS sp. z o.o. udziałów w nowo utworzonej spółce

W dniu 19 września 2008 r. Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o wpisaniu do Krajowego Rejestru Sądowego – Rejestru Przedsiębiorców spółki PMT Linie Kolejowe sp. z o.o. z siedzibą w Polkowicach. Kapitał zakładowy nowo utworzonego podmiotu wynosi 100 tys. zł i dzieli się na 100 udziałów po 1 000 zł każdy.

W zawiązanej spółce - PMT Linie Kolejowe sp. z o.o. - POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o.o. o objęła 99 udziałów o wartości nominalnej 1 000 zł każdy, o łącznej wartości nominalnej 99 tys. zł, co stanowi 99% udziału w kapitale zakładowym tej spółki i uprawnia do takiej samej liczby głosów na Zgromadzeniu Wspólników. Udziały zostały pokryte wkładem pieniężnym, zgodnie z ich wartością nominalną.

W nowo utworzonym podmiocie 1% udziałów posiada PHP „MERCUS” sp. z o.o.

Założenie spółki i przejęcie przez nią zarządzania infrastrukturą kolejową umożliwi pobieranie opłat za udostępnianie tejże infrastruktury innym przewoźnikom. Efektem podjęcia działalności przez PMT Linie Kolejowe sp. z o.o. będzie poprawa efektywności posiadanego przez POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o.o. majątku.

5. Załączniki

5.1. Metodologia obliczania wskaźników prezentowanych w sprawozdaniu

$$\text{ROE} = \frac{\text{wynik netto}}{\text{kapitał własny}} \times 100$$

$$\text{ROA} = \frac{\text{wynik netto}}{\text{aktywa ogółem}} \times 100$$

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

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

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

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

5.2. Spis tabel

Tabela 1.	<i>Rodzaje działalności istotnych spółek Grupy Kapitałowej w ramach poszczególnych segmentów....</i>	4
Tabela 2.	<i>Udziały spółki DIALOG S.A. w rynku, w poszczególnych jego segmentach w 2007r.</i>	6
Tabela 3.	<i>Przeciętne zatrudnienie w okresie</i>	8
Tabela 4.	<i>Wyniki finansowe Polkomtel S.A. (tys. zł).....</i>	13
Tabela 5.	<i>Wyniki finansowe DIALOG S.A. (tys. zł)</i>	13
Tabela 6.	<i>Wydatki na prace badawczo-rozwojowe w Jednostce Dominującej (tys. zł).....</i>	14
Tabela 7.	<i>Skonsolidowany bilans – Aktywa (tys. zł).....</i>	16
Tabela 8.	<i>Skonsolidowany bilans – Pasywa (tys. zł).....</i>	17
Tabela 9.	<i>Skonsolidowany rachunek zysków i strat (tys. zł).....</i>	18
Tabela 10.	<i>Struktura wyniku finansowego Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. (tys. zł)</i>	18
Tabela 11.	<i>Przychody ze sprzedaży jednostkom powiązanym (tys. zł)</i>	20
Tabela 12.	<i>Zakup pochodzący od jednostek powiązanych (tys. zł).....</i>	20
Tabela 13.	<i>Analiza wskaźnikowa</i>	20

5.3. Spis rysunków

Rysunek 1.	<i>Zaangażowanie kapitałowe KGHM Polska Miedź S.A. wg stanu na dzień 30 czerwca 2008 r.</i>	3
Rysunek 2.	<i>Struktura przychodów wg segmentów w I półroczu 2008 r.</i>	19
Rysunek 3.	<i>Struktura przychodów wg rynków w I półroczu 2008 r.</i>	19

KGHM Polska Miedź S.A.
Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej w I półroczu 2008 r.

Podpisy wszystkich Członków Zarządu			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko / funkcja	Podpis
07.10.2008 r.	Mirosław Krutin	Prezes Zarządu
07.10.2008 r.	Herbert Wirth	I Wiceprezes Zarządu
07.10.2008 r.	Maciej Tybura	Wiceprezes Zarządu