

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI
SPÓŁKI W I PÓŁROCZU 2008**

Lubin, wrzesień 2008 roku

SPIS TREŚCI

SPIS TREŚCI.....	2
I. CHARAKTERYSTYKA SPÓŁKI.....	3
1. Organizacja Spółki	3
2. Wyniki produkcyjne	5
3. Sprzedaż produktów	6
4. Zatrudnienie	8
II. INWESTYCJE I PRACE BADAWCZO-ROZWOJOWE	9
1. Inwestycje rzeczowe	9
2. Inwestycje kapitałowe	11
3. Aktywa telekomunikacyjne Spółki	12
III. SYTUACJA FINANSOWA I MAJĄTKOWA SPÓŁKI.....	14
1. Sytuacja majątkowa	14
2. Źródła pokrycia majątku.....	15
3. Możliwości płatnicze	16
4. Rachunek zysków i strat	17
5. Analiza wskaźnikowa.....	18
6. Koszty działalności operacyjnej	18
7. Zarządzanie ryzykiem	19
8. Sprawy sporne	20
9. Ocena realizacji prognozy wyników finansowych	22
METODOLOGIA PRZYJĘTA W OPRACOWANIU	23
SPIS TABEL, SCHEMATÓW I WYKRESÓW.....	24

I. CHARAKTERYSTYKA SPÓŁKI

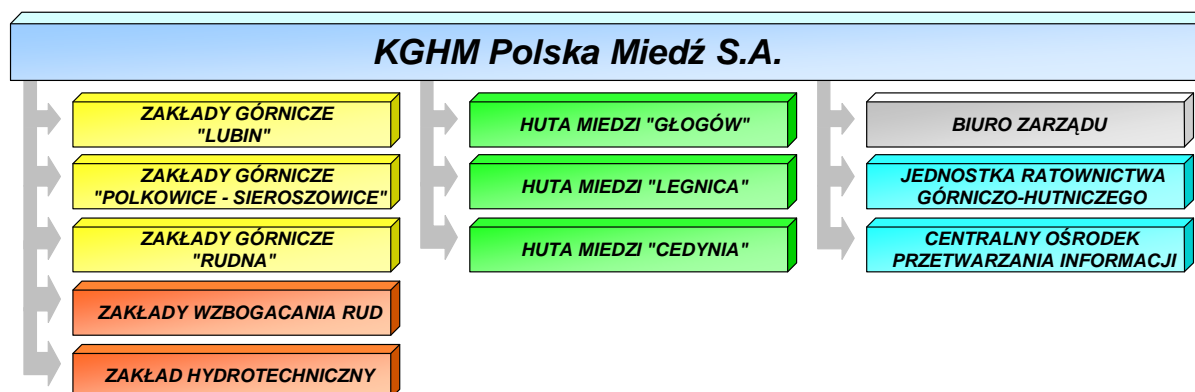
1. Organizacja Spółki

Struktura organizacyjna Spółki

W I półroczu 2008 r. w skład wielooddziałowego przedsiębiorstwa Spółki, działającego pod firmą KGHM Polska Miedź S.A. wchodziło Biuro Zarządu i 10 Oddziałów.

Strukturę organizacyjną KGHM Polska Miedź S.A. wg stanu na dzień 30 czerwca 2008 r. przedstawia schemat poniżej:

Schemat 1. Struktura organizacyjna Spółki wg stanu na dzień 30 czerwca 2008 r.



Skład Rady Nadzorczej

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 Potyczę, Jerzego Żyżyńskiego oraz powołało do Rady Nadzorczej: Marcina Dylę, Arkadiusza Kaweckiego, Jacka Kucińskiego, Marka Panfilę, Marka Trawińskiego oraz Marzenę Weresę.

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 Dylę
- Arkadiusza Kaweckiego
- Jacka Kucińskiego
- Marka Panfilę
- Marka Trawińskiego

- Marzenę 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.

Skład Zarządu

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.

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 |

Struktura własności

Kapitał zakładowy zarejestrowany Spółki 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. Spółka nie wyemitowała akcji uprzywilejowanych. Każda akcja daje prawo do jednego głosu na walnym zgromadzeniu. W I półroczu 2008 roku nie miały miejsca zmiany stanu kapitału zakładowego zarejestrowanego.

Na dzień 30 czerwca 2008 r. jedynym akcjonariuszem Spółki 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 Spółki i odpowiada tej samej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.

Pozostali akcjonariusze Spółki (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.

2. Wyniki produkcyjne

W pierwszym półroczu 2008 roku odnotowano spadek wydobywania rudy (w wadze suchej) w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego o 1% oraz spadek produkcji miedzi w koncentracji o 8%. Głównym powodem zmniejszenia wydobywania było ograniczenie pracy w niedziele, święta i soboty na skutek interwencji Państwowej Inspekcji Pracy (spowodowane naruszaniem kodeksowych norm czasu wolnego od pracy). Ponadto na zmniejszenie produkcji miedzi w koncentracji wpłynęło zmniejszenie zawartości miedzi w rudzie.

Wpływ zmniejszenia produkcji górniczej na poziom produkcji hutniczej częściowo ograniczony został przez wykorzystanie zapasów oraz zwiększenie produkcji miedzi z wsadów obcych.

Inne znaczące zmiany poziomu produkcji hutniczej w I półroczu 2008 r. w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego to:

- spadek produkcji walcówki i wlewków okrągłych związany z mniejszym zapotrzebowaniem rynku,
- niższa produkcja złota wynikająca ze znacznie mniejszej zawartości tego kruszcu w przerabianych koncentratkach importowanych oraz blistrach,
- spadek produkcji srebra metalicznego spowodowany przerobem mniejszej ilości koncentratów własnych,
- obniżenie produkcji kwasu siarkowego na skutek przerobu mniejszej ilości koncentratów,
- wzrost produkcji ołowiu rafinowanego wynikający z pełnego wykorzystania zdolności produkcyjnych instalacji.

Szczegółowe wyniki produkcyjne przedstawiają zestawienia poniżej:

Tabela 1. Wyniki produkcyjne w górnictwie

	J.m.	2007	I-VI 2007	I-VI 2008	Dynamika*
Ruda miedzi (waga sucha)	tys. t	30 262	15 147	14 979	98,9
Ilość miedzi w rudzie	tys. t	505,9	259,0	239,3	92,4
Zawartość miedzi w rudzie	%	1,67	1,71	1,60	93,6
Zawartość srebra w rudzie	g/t	46,6	45,9	45,9	100,0
Koncentrat miedzi (waga sucha)	tys. t	1 875	941	919	97,7
Ilość miedzi w koncentracji	tys. t	451,9	230,9	213,2	92,3
Zawartość miedzi w koncentracji	%	24,1	24,5	23,2	94,7
Zawartość srebra w koncentracji	g/t	639,4	627,9	636,8	101,4

* I-VI 2007 = 100

Tabela 2. Wyniki produkcyjne w hutnictwie

	J.m.	2007	I-VI 2007	I-VI 2008	Dynamika*
Produkty z miedzi:					
Miedź elektrolityczna	tys. t	533,0	261,1	258,0	98,8
w tym ze wsadów obcych	tys. t	92,3	37,2	42,3	113,7
Walcówka	tys. t	250,9	120,6	118,1	97,9
Druk miedziany OFE	tys. t	10,9	5,4	5,8	107,4
Wlewki okrągłe	tys. t	19,0	11,9	10,8	90,8
Miedź granulowana	tys. t	2,1	1,2	1,2	100,0
Pozostała produkcja:					
Srebro metaliczne	t	1 215	608	600	98,6
Złoto metaliczne	kg	883	493	361	73,2
Ołów surowy	t	21 134	10 304	11 577	112,4
Ołów rafinowany	t	15 228	7 006	10 034	143,2
Kwas siarkowy	tys. t	657,5	312,5	310,7	99,4

* I-VI 2007 = 100

3. Sprzedaż produktów

W pierwszym półroczu 2008 r. w Spółce odnotowano zmniejszenie ilości sprzedanych produktów: miedzi, srebra i złota. Szczegółowe zmiany wolumenu i wartości sprzedaży przedstawiają zestawienia poniżej:

Tabela 3. Wolumen sprzedaży podstawowych wyrobów

	J.m.	2007	I-VI 2007	I-VI 2008	Dynamika*
Miedź i wyroby z miedzi	tys. t	526,8	272,7	265,1	97,2
- w tym eksport **	tys. t	335,2	172,6	174,4	101,0
Srebro	t	1 177	582	563	96,7
- w tym eksport **	t	1 088	534	522	97,8
Złoto	kg	738	418	451	107,9
- w tym eksport **	kg	-	-	108	x

* I-VI 2007 = 100

** wraz ze sprzedażą do krajów Unii Europejskiej

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

	2007	I-VI 2007	I-VI 2008	Dynamika*
Ogółem	12 103 511	5 824 474	5 987 422	102,8
- w tym eksport **	7 582 119	3 533 759	3 986 484	112,8
Miedź i wyroby z miedzi	10 328 748	4 945 571	5 047 797	102,1
- w tym eksport **	6 281 316	2 882 476	3 311 988	114,9
Srebro	1 402 819	708 692	717 466	101,2
- w tym eksport **	1 296 542	648 650	665 747	102,6
Złoto	45 527	25 760	29 792	115,7
- w tym eksport **	-	-	6 696	x
Pozostałe wyroby i usługi	326 417	144 451	192 367	133,2
- w tym eksport **	4 261	2 633	2 053	78,0

* I-VI 2007 = 100

** wraz ze sprzedażą do krajów Unii Europejskiej

Przychody ze sprzedaży KGHM Polska Miedź S.A. osiągnęły poziom 5 987 422 tys. zł i były wyższe o 3% od osiągniętych w I półroczu 2007 roku głównie w efekcie utrzymujących się wysokich notowań miedzi i srebra oraz poprawy wyniku z rozliczenia instrumentów zabezpieczających.

W zakresie sprzedaży miedzi i wyrobów z miedzi odnotowano zwiększenie przychodów o 2%. Przychody ze sprzedaży srebra w porównaniu z ich poziomem z analogicznego okresu 2007 roku pomimo mniejszego wolumenu sprzedaży były wyższe o 1%. Wzrosły także o 16% przychody ze sprzedaży złota. Powodem były znaczny wzrost wolumenu sprzedaży i notowań złota.

Wartość przychodów ze sprzedaży w pierwszym półroczu 2008 r. uwzględnia dodatni wynik z rozliczenia instrumentów zabezpieczających (transakcje towarowe, walutowe oraz różnice kursowe związane z zabezpieczeniem kredytu walutowego) w wysokości 4 214 tys. zł (w analogicznym okresie roku poprzedniego -620 293 tys. zł).

Struktura geograficzna sprzedaży produktów

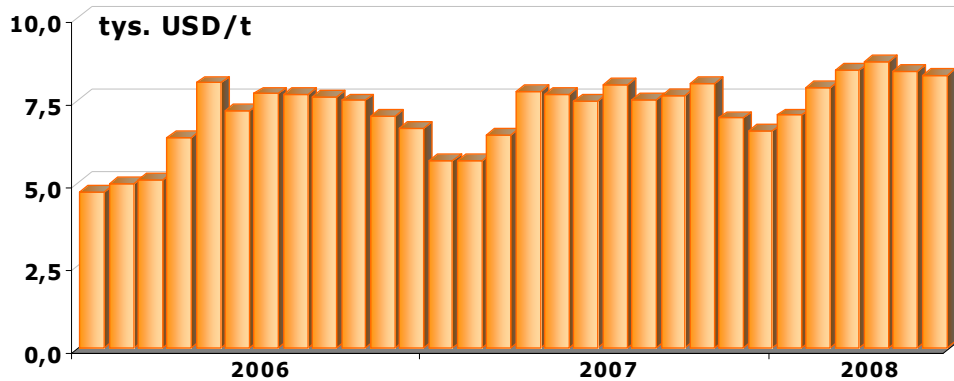
W I półroczu br. wolumen sprzedaży miedzi i wyrobów z miedzi na rynek krajowy stanowił 34% sprzedaży miedzi ogółem, natomiast na eksport oraz na rynki krajów Unii Europejskiej 66%. W tym okresie największymi zagranicznymi odbiorcami miedzi produkowanej w KGHM Polska Miedź S.A. były: Chiny, Francja, Niemcy i Czechy.

W pierwszej połowie 2008 roku sprzedaż srebra na eksport i do krajów Unii Europejskiej stanowiła 93% wolumenu sprzedaży, natomiast na rynek krajowy 7%. Największymi fizycznymi odbiorcami zagranicznymi srebra były: Wielka Brytania, Belgia i Niemcy.

Makroekonomiczne warunki sprzedaży

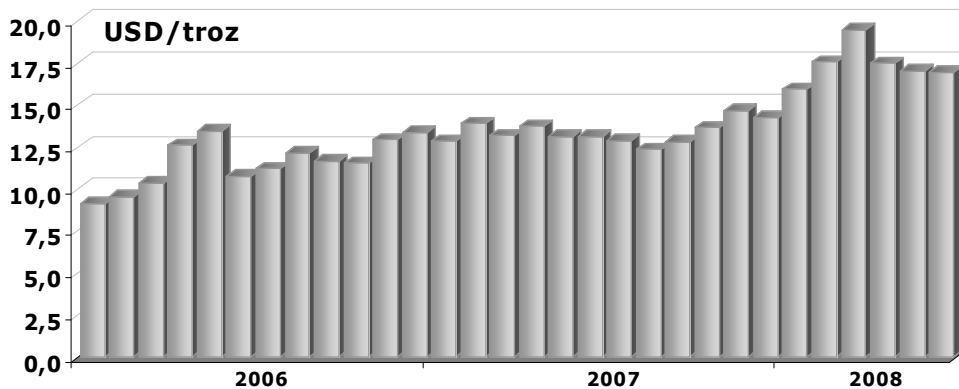
Od początku br. ceny miedzi rosły wspierane zwiększonym zainteresowaniem inwestorów rynkami towarowymi oraz problemami występującymi po stronie podaży. W dniu 10 kwietnia br. ustanowiony został nowy rekord notowań miedzi na poziomie 8 885 USD/t. Notowania miedzi w I półroczu br. osiągnęły poziom 8 108 USD/t i były o 20% wyższe od osiągniętych w analogicznym okresie roku poprzedniego (6 769 USD/t).

Wykres 1. Średnie miesięczne notowania miedzi według LME



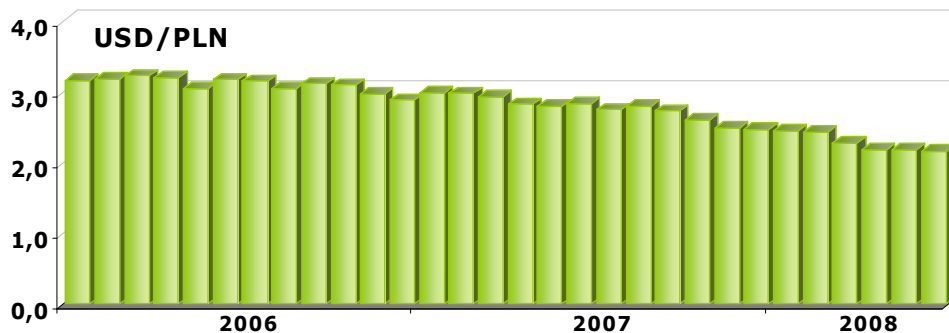
Średnia cena srebra w I półroczu br. ukształtowała się na poziomie 17,38 USD/troz i była o 31% wyższa od cen w I półroczu 2007 r. (13,31 USD/troz).

Wykres 2. Średnie miesięczne notowania srebra według LBMA



W okresie styczeń-czerwiec 2008 r., kontynuując trend z poprzednich lat, złoty umacniał się w relacji do dolara amerykańskiego. Średni kurs dolara w tym okresie wyniósł 2,29 zł/USD i był o 21% niższy od kursu w analogicznym okresie roku 2007 (2,90 zł/USD).

Wykres 3. Średni miesięczny kurs walutowy USD/PLN wg NBP



4. Zatrudnienie

Stan zatrudnienia na dzień 30 czerwca 2008 r. był wyższy o 524 osób od stanu zatrudnienia na koniec I półrocza ubiegłego roku oraz o 267 osób od stanu zatrudnienia na dzień 31 grudnia 2007r.

Zatrudnienie na koniec I półrocza 2008 r. w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku przedstawia poniższe zestawienie.

Tabela 5. Stan zatrudnienia na koniec okresów

	31.12.2007	30.06.2007	30.06.2008	Dynamika*
Kopalnie	11 998	11 809	12 301	102,5
Huty	4 044	4 035	4 033	99,7
Pozostałe Oddziały	2 217	2 158	2 192	98,9
Ogółem	18 259	18 002	18 526	101,5

* 31.12.2007 = 100

Zwiększenie zatrudnienia nastąpiło głównie w grupie robotników dołowych i wynikało z konieczności zapewnienia poziomu zatrudnienia niezbędnego dla wykonania planowanych zadań produkcyjnych.

Relacje ze związkami zawodowymi

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 Spółce 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 Spółki w wysokości:

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

II. INWESTYCJE I PRACE BADAWCZO-ROZWOJOWE

1. Inwestycje rzeczowe

Realizację rzeczowych nakładów inwestycyjnych za I półrocze 2008 r. w porównaniu do pierwszego półrocza 2007 roku przedstawiają zestawienia poniżej:

Tabela 6. Nakłady inwestycyjne (tys. zł)

	2007	I-VI 2007	I-VI 2008	Dynamika*
Górnictwo	666 136	254 331	327 299	128,7
Hutnictwo	128 841	39 886	55 142	138,2
Pozostałe zadania	33 112	9 751	5 215	53,5
Ogółem	828 089	303 968	387 656	127,5

* I-VI 2007 = 100

Tabela 7. Struktura realizacji zadań inwestycyjnych (tys. zł)

	2007	I-VI 2007	I-VI 2008	Dynamika*	Struktura (%)
Rozwojowe, w tym:	334 815	131 356	144 291	109,8	37,2
- w górnictwie	286 309	117 677	133 431	113,4	34,4
- w hutnictwie	37 369	10 812	8 096	74,9	2,1
Odtworzeniowe, w tym:	412 109	149 888	211 544	141,1	54,6
- maszyny górnicze	190 103	101 560	111 139	109,4	28,7
Modernizacyjne	36 403	7 949	10 506	132,2	2,7
Dostosowawcze	24 844	8 371	17 491	208,9	4,5
Pozostałe zadania	19 918	6 404	3 824	59,7	1,0
Ogółem	828 089	303 968	387 656	127,5	100,0
w tym:					
- Informatyka	23 150	6 384	4 785	75,0	1,2
- Proekologia	40 014	5 170	11 961	231,3	3,1

* I-VI 2007 = 100

Najważniejsze zadania i obiekty realizowane w I półroczu 2008 roku:

- modernizacja i wymiana parku maszynowego w kopalniach – poniesiono nakłady w wysokości 111 mln zł na zakup 132 szt. maszyn,
- inwestycje związane z bieżącym dozbrojeniem oddziałów wydobywczych w kopalniach,
- Głogów Głęboki – Przemysłowy - w oparciu o zatwierdzony przez Zarząd Spółki „Program realizacyjny zagospodarowania złoża Głogów Głęboki - Przemysłowy” kontynuowano realizację wyrobisk chodnikowych kapitalnych dla udostępnienia obszaru górniczego Głogów Głęboki - Przemysłowy. Na kierunkach prowadzonych robót wraz z postępem wyrobisk wykonywane jest uzbrojenie w zakresie zasilania energetycznego, odwadniania, wentylacji i klimatyzacji oraz odstawy urobku,
- budowa szybu SW-4 – w ramach zadania realizowano prace związane z przygotowaniem do głębinienia szybu a w dniu 30 czerwca 2008 r. rozpoczęto głębinienie szybu. Dotychczas wykonano: głowicę szybu i urządzenia do głębinienia szybu oraz część infrastruktury powierzchniowej,
- obiekty elektroenergetyczne i teletechniczne,
- inwestycje odtworzeniowe w hutach – wymiana i modernizacja maszyn i agregatów hutniczych,
- obiekty związane z poprawą i utrzymaniem bezpiecznej eksploatacji składowiska Żelazny Most i eliminacji jego oddziaływania na środowisko.

Ponadto realizowano niezbędne działania w ramach projektu „Modernizacja pirometalurgii w HM Głogów II”. Program modernizacji pirometalurgii w HM Głogów I podlega obecnie weryfikacji w kontekście rozpatrywanych wariantów zdolności produkcyjnych hutnictwa i możliwości uruchomienia tego programu, który powiązany jest z prognozą wydobycia miedzi w kopalniach KGHM Polska Miedź S.A.

Spółka uznała również za konieczne dokonanie weryfikacji założeń i rachunku efektywności projektu „Hydrotransport koncentratu z O/ZWR rejon Polkowice i Rudna do O/HM Głogów”. Przyjęto harmonogram działań dotyczący weryfikacji poniższych projektów inwestycyjnych:

- „Rozbudowa Przemysłowej Linii Kolejowej Pol-Miedź Trans Sp. z o.o. do HM Głogów” (jako alternatywa dla hydrotransportu),
- „Hydrotransport koncentratu z O/ZWR rejon Polkowice i Rudna do O/HM Głogów”

w celu sporządzenia przez doradcę zewnętrznego analizy efektywności obu projektów oraz analizy porównawczej tych projektów.

Główne kierunki działalności inwestycyjnej

Główne kierunki działalności inwestycyjnej obejmują następujące kluczowe działania:

Rozwój i wzrost efektywności działalności podstawowej:

- zwiększenie bazy zasobów, w tym utrzymanie poziomu produkcji miedzi z zasobów krajowych poprzez:
 - odtworzenie majątku produkcyjnego oddziałów,
 - uzbrojenie techniczne nowych rejonów wydobywczych,
 - budowę szybu SW-4,
 - realizację projektu Głogów Głęboki Przemysłowy, która umożliwi utrzymanie poziomu produkcji miedzi w długim okresie czasu,
 - rozpoznanie możliwości eksploatacji złoża Radwanice–Gaworzyce (rozpoczęcie eksploatacji nastąpiłoby około 2012 roku),
- poprawa efektywności, w tym ograniczenie kosztów działalności podstawowej oraz modernizacja aktywów produkcyjnych poprzez:
 - przebudowę instalacji hydrotransportu odpadów,
 - wymianę maszyn flotacyjnych,
 - modernizację pirometalurgii,
 - przyspieszoną wymianę maszyn górniczych,
 - inne inwestycje związane z obniżką kosztów będące na etapie analiz,

Dywersyfikacja działalności i wspieranie rozwoju KGHM:

- zwiększenie zagospodarowania odpadów poflotacyjnych,
- zwiększenie produkcji soli towarzyszącej rudom miedzi,
- zwiększenie produkcji łożu surowego i rafinowanego.

Prace badawczo-rozwojowe

Prace badawczo-rozwojowe w I połowie 2008 r. były finansowane ze środków własnych Spółki. Wydatki na prace badawczo-rozwojowe w I połowie 2008 roku w KGHM Polska Miedź S.A. wyniosły 594 tys. zł.

Tabela 8. Wydatki na prace badawczo-rozwojowe (tys. zł)

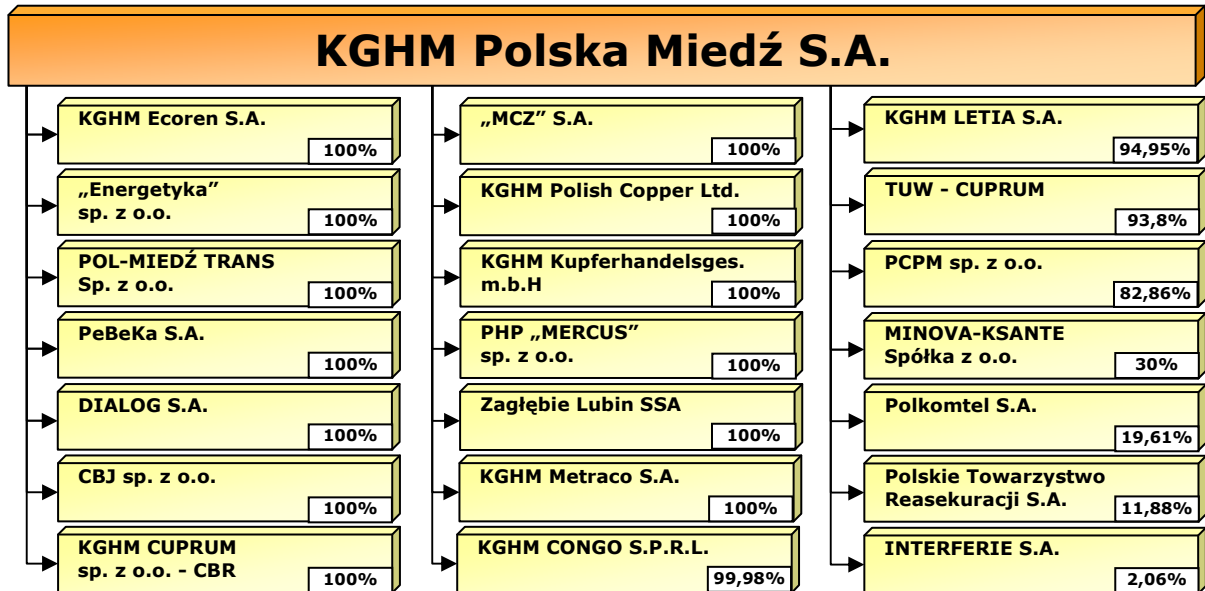
	2007	I-VI 2007	I-VI 2008	Dynamika*
Górnictwo	4 414	786	285	36,3
Hutnictwo	1 662	129	309	×2,4
Ogółem	6 076	915	594	65,0

* I-VI 2007 = 100

2. Inwestycje kapitałowe

W I półroczu 2008 r. KGHM Polska Miedź S.A. posiadała bezpośrednio udziały i akcje 21 podmiotów. Trzy spółki należące do Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. tworzą własne grupy kapitałowe. Są to: KGHM Ecoren S.A., PHP „MERCUS” sp. z o.o. oraz DIALOG S.A. Zaangażowanie kapitałowe KGHM Polska Miedź S.A. w poszczególne podmioty obrazuje zamieszczony poniżej schemat.

Schemat 2. Podmioty, w których KGHM Polska Miedź S.A. posiada bezpośrednio udziały i akcje na dzień 30 czerwca 2008 r.



Spółki Grupy Kapitałowej to podmioty o różnorodnym przedmiocie działania. Oferują one produkty i usługi związane z podstawową działalnością KGHM Polska Miedź S.A. (m.in. budownictwo górnicze, produkcja energii elektrycznej i ciepłej, maszyny i urządzenia dla górnictwa, prace badawczo-rozwojowe) lub usługi niezwiązane z obsługą ciągu technologicznego KGHM Polska Miedź S.A., takie jak usługi turystyczne, transportowe, telekomunikacyjne i medyczne.

W I półroczu 2008 r. udział KGHM Polska Miedź S.A. w strukturze własnościowej powyższych podmiotów nie zmienił się.

Podwyższenia kapitału

W czerwcu 2008 r. sąd zarejestrował podwyższenie kapitału zakładowego „Energetyka” sp. z o.o. o kwotę 27 317 tys. zł. KGHM Polska Miedź S.A. objęła i opłaciła gotówką wszystkie udziały w podwyższonym kapitale. Otrzymane środki zostaną przeznaczone na prace modernizacyjne związane z rozbudową mocy elektroenergetycznej. Kapitał zakładowy spółki po podwyższeniu wynosi 248 793 tys. zł.

Otrzymane dywidendy

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,
(łącznie 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.)
- 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.

Wsparcie finansowe spółek Grupy Kapitałowej

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

- Zagłębie Lubin SSA – pożyczka w kwocie 7 000 tys. zł na zapłatę 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 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 tj. 500 tys. USD. Ustalono, że ostatnia rata pożyczki zostanie spłacona do 15 października 2009 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. Spółka otrzymała z funduszu AIG kwotę 151 tys. zł, która stanowiła zrealizowany zysk z wykupienia objętych udziałów. Jednocześnie Spółka zapłaciła opłatę za zarządzanie w wysokości 46 tys. zł.

Inne istotne wydarzenia w Grupie Kapitałowej

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 przeznaczono na pokrycie straty z lat ubiegłych poniesionej przez spółkę i wykazanej w bilansie spółki na dzień 31 grudnia 2006 r. w kwocie 913 150 tys. zł a pozostała kwota z obniżenia w wysokości 556 700 tys. zł została przeksięgowana na kapitał tworzony z zysku zgodnie ze statutem (Zyski zatrzymane).

3. Aktywa telekomunikacyjne Spółki

Polkomtel S.A.

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

Podstawowe elementy rachunku wyników spółki prezentuje zestawienie poniżej:

Tabela 9. 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

Dnia 28 marca 2008 roku Zwyczajne Walne Zgromadzenie Polkomtel S.A. podjęło uchwałę w sprawie podziału zysku za 2007 rok. Zgodnie z decyzją akcjonariuszy spółka przeznaczyła kwotę 1 248 245 tys. zł na wypłatę dywidendy z zysku za 2007 rok. W związku z tym, że w grudniu 2007 roku spółka wypłaciła zaliczkę na poczet dywidendy w kwocie 315 700 tys. zł zadecydowano o wypłacie kwoty 466 170 tys. zł w maju 2008 r. i 466 375 tys. zł. w terminie do 27 listopada 2008 roku.

Dnia 25 marca 2008 roku 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 roku 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 roku. 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 roku a kapitałem własnym spółki ustalonym na potrzeby skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. w kwocie 5 086 tys. zł.

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

Tabela 10. Dane finansowe DIALOG S.A. włączone do skonsolidowanego sprawozdania finansowego KGHM Polska Miedź 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 pierwszego półrocza 2008 roku, 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 roku posiadała 124,5 tys. abonentów internetowych, w tym 6,1 tys. użytkowników usługi BSA.

W I kwartale 2008 roku 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 roku. W bieżącym roku DIALOG S.A. będzie kontynuowała strategię, która ma na celu zwiększanie liczby abonentów, zarówno usług głosowych jak i internetowych.

III. SYTUACJA FINANSOWA I MAJĄTKOWA SPÓŁKI

1. Sytuacja majątkowa

Na dzień 30 czerwca 2008 roku suma bilansowa KGHM Polska Miedź S.A. wyniosła 13 754 400 tys. zł i w porównaniu do stanu z końca ubiegłego roku wzrosła o 1 330 770 tys. zł, tj. o 11%.

Tabela 11. Aktywa oraz ich struktura wg stanów na koniec okresów (tys. zł)

	31.12.2007	30.06.2008	Dynamika*	Struktura (%)
Aktywa trwałe	7 431 425	7 566 138	101,8	55,0
Rzeczowe aktywa trwałe	4 832 630	4 954 188	102,5	36,0
Wartości niematerialne	74 830	71 873	96,0	0,5
Akcje i udziały w jednostkach zależnych konsolidow.	1 803 390	1 830 706	101,5	13,3
Inwestycje w jednostki stowarzyszone	438 559	438 559	100,0	3,2
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	160 781	156 840	97,5	1,1
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	32 935	30 234	91,8	0,2
Aktywa finansowe utrzym. do terminu wymagalności	43 893	57 254	130,4	0,4
Pochodne instrumenty finansowe	33 395	8 154	24,4	0,1
Należności z tyt. dostaw i usług oraz poz. należności	11 012	18 330	166,5	0,1
Aktywa obrotowe	4 992 205	6 187 712	123,9	45,0
Zapasy	1 603 487	1 698 400	105,9	12,3
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe nal.	772 279	1 200 242	155,4	8,7
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	100 623	x	0,7
Pochodne instrumenty finansowe	81 444	16 049	19,7	0,1
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 534 995	3 172 398	125,1	23,1
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	-	550	x	0,0
Ogółem Aktywa	12 423 630	13 754 400	110,7	100

* 31.12.2007 = 100

W strukturze aktywów najwyższą wartość reprezentowały rzeczowe aktywa trwałe. Od początku 2008 r. majątek rzeczowy wzrósł o 3%. Nakłady na zakup i budowę środków trwałych wyniosły 387 656 tys. zł, z czego 157 964 tys. zł (41%) stanowiły inwestycje rozwojowe, w tym: budowa szybu SW-4 oraz wyrobiska chodnikowe dla udostępnienia obszaru górniczego Głogów Głęboki Przemysłowy.

Wartość akcji i udziałów wyniosła łącznie 2 269 265 tys. zł, w tym 438 559 tys. zł dotyczyło inwestycji w jednostkach stowarzyszonych wycenionych metodą praw własności w sprawozdaniu skonsolidowanym. Wzrost wartości akcji i udziałów o 27 317 tys. zł w relacji do stanu z grudnia 2007 r. jest wynikiem objęcia dodatkowych akcji w podwyższonym kapitale spółki Energetyka S.A.

Pozycję o najwyższej wartości w majątku obrotowym stanowiły środki pieniężne i ich ekwiwalenty, których stan w porównaniu do zanotowanego na koniec 2007 r. uległ zwiększeniu o 25%. Generowaniu dodatnich przepływów pieniężnych w okresie I półrocza br. sprzyjały wysokie ceny na rynku miedzi. Uzyskane środki Spółka inwestowała w krótkoterminowe lokaty, między innymi w celu zabezpieczenia środków na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy.

Istotny udział w aktywach obrotowych stanowiły również zapasy. Ich wartość bilansowa w porównaniu do zanotowanej na koniec 2007 roku wzrosła o 94 913 tys. zł, głównie w wyniku wzrostu zapasów materiałów o 140 692 tys. zł przy zmniejszeniu półfabrykatów i produktów w toku o 29 894 tys. zł i zapasów wyrobów gotowych o 16 717 tys. zł.

W odniesieniu do półfabrykatów nastąpił spadek wolumenu miedzi anodowej o 8 tys. t Cu oraz zapasów koncentratu o 3 tys. t Cu. Zapasy wyrobów gotowych zmniejszyły się o 7 tys. t Cu natomiast wzrost wartości zapasów materiałów dotyczył przede wszystkim obcych materiałów miedzianośnych wykorzystywanych w procesie produkcji miedzi elektrolitycznej, w tym materiałów, które na dzień bilansowy znajdowały się w drodze do Spółki.

W okresie I-go półrocza 2008 r. wzrosła wartość należności z tytułu dostaw i usług z 557 875 tys. zł do 854 702 tys. zł. Pozostałe należności w kwocie 363 870 tys. zł na koniec czerwca 2008 r. dotyczyły głównie podatków, ubezpieczeń społecznych i zdrowotnych oraz innych świadczeń, a także należnej dywidendy od Polkomtel S.A. (druga rata przewidziana do realizacji w IV kwartale).

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży (krótko i długoterminowe) w kwocie 130 857 tys. zł stanowiły głównie jednostki uczestnictwa w funduszu KBC Gamma SFIO.

Aktywa utrzymywane do terminu wymagalności (57 254 tys. zł) stanowiły inwestycje w ramach funduszu na likwidację zakładu górniczego.

2. Źródła pokrycia majątku

W pasywach dominującą pozycję stanowił kapitał własny, pomimo spadku jego udziału w strukturze źródeł finansowania aktywów z 72% na koniec 2007 r. do 65% na koniec czerwca 2008 roku. Zmiana struktury źródeł finansowania (spadek udziału kapitału własnego przy jednoczesnym wzroście udziału zobowiązań krótkoterminowych w finansowaniu aktywów) to wpływ uchwalonej lecz niewypłaconej dywidendy za 2007 r.

Tabela 12. Źródła finansowania aktywów oraz ich struktura wg stanów na koniec okresów (tys. zł)

	31.12.2007	30.06.2008	Dynamika*	Struktura (%)
Kapitał własny	8 965 949	8 976 306	100,1	65,3
Kapitał akcyjny	2 000 000	2 000 000	100,0	14,5
Pozostałe kapitały	13 783	9 450	68,6	0,1
Zyski zatrzymane	6 952 166	6 966 856	100,2	50,7
Zobowiązania długoterminowe	1 439 396	1 428 958	99,3	10,4
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz poz. zobow.	6 305	14 320	74,1	0,0
Kredyty, pożyczki i zobowiązania z tyt. leasingu finans.	20 319	15 146	74,5	0,1
Pochodne instrumenty finansowe	3 087	-	x	0,0
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	853 096	877 436	102,9	6,4
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	556 589	522 056	95,5	3,9
Zobowiązania krótkoterminowe	2 018 285	3 349 136	165,9	24,3
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz poz. zobow.	1 510 841	3 189 530	x2,1	23,2
Kredyty, pożyczki i zobowiązania z tyt. leasingu finans.	8 612	9 838	114,2	0,1
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego	343 022	28 523	8,3	0,2
Pochodne instrumenty finansowe	14 335	61	0,4	0,0
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	66 199	68 507	103,5	0,5
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	75 276	52 677	71,6	0,4
Ogółem pasywa	12 423 630	13 754 400	110,7	100

* 31.12.2007 = 100

W porównaniu do stanu na koniec 2007 r. nastąpił wzrost wartości kapitału własnego o 10 357 tys. zł. Decyzją Walnego Zgromadzenia KGHM Polska Miedź S.A. część zysku za 2007 rok została przeznaczona na dywidendę dla akcjonariuszy. Z tego tytułu zyski zatrzymane zostały pomniejszone o kwotę 1 800 000 tys. zł, przy jednoczesnym wzroście o 1 814 690 tys. zł tytułem zysku za I półrocze 2008 r.

Łączna wartość zobowiązań długo- i krótkoterminowych uległa zwiększeniu o 1 320 413 tys. zł, przede wszystkim na skutek zobowiązania wobec akcjonariuszy z tytułu dywidendy za 2007 rok.

Pozycję o najwyższej wartości stanowiły zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe w łącznej kwocie 3 203 850 tys. zł, w której główne pozycje stanowiły (dane w tys. zł):

- zobowiązania z tytułu dywidendy dla akcjonariuszy 1 800 000
- zobowiązania handlowe 538 148

- rozliczenia międzyokresowe bierne kosztów 326 129
(w tym 165 805 tys. zł stanowią rezerwy na przyszłe wynagrodzenia z tytułu dodatkowej nagrody rocznej stosownie do postanowień w Zakładowym Układzie Zbiorowym Pracy dla Pracowników KGHM Polska Miedź S.A.)
- podatki i ubezpieczenia społeczne 234 893

Istotną wartość reprezentują zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych. Zobowiązania z tego tytułu wyniosły na koniec czerwca 2008 r. 945 943 tys. zł, z tego (dane w tys. zł):

- ekwiwalent węglowy 524 115
- nagrody jubileuszowe 247 141
- odprawy emerytalno-rentowe 174 687

Rezerwy na zobowiązania w łącznej kwocie 574 733 tys. zł (długo- i krótkoterminowe) w zdecydowanej większości stanowi zaktualizowana rezerwa na koszty likwidacji kopalń i innych obiektów technologicznych.

Wskaźniki opisujące relacje pomiędzy kapitałami i aktywami nie uległy istotnej zmianie w odniesieniu do 2007 roku.

Tabela 13. Wskaźniki finansowania aktywów

	31.12.2007	30.06.2008
Stopień pokrycia aktywów kapitałem własnym	0,7	0,7
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	1,2	1,2
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym	1,4	1,4
Wskaźnik pokrycia aktywów obrotowych zobowiązaniami krótkoterminowymi	0,4	0,5

Wskaźniki wyliczono wg stanów bilansowych na koniec okresu

Zobowiązania i należności pozabilansowe

Na dzień 30 czerwca 2008 roku stan należności warunkowych oraz pozabilansowych Spółki wynosił 38 433 tys. zł i dotyczył głównie: należności z tytułu projektów wynalazczych (25 195 tys. zł) oraz spornych spraw budżetowych (12 661 tys. zł).

Stan zobowiązań warunkowych oraz pozabilansowych na koniec I półrocza 2008 r. wynosił 1 089 266 tys. zł i obejmował głównie:

- zobowiązania z tytułu umowy w przedmiocie akceptacji oferty i warunkowego zbycia akcji Polkomtel S.A. w wysokości 594 671 tys. zł,
- łącznej wartości przyszłych minimalnych opłat z tytułu prawa wieczystego użytkowania gruntów w kwocie 367 749 tys. zł, w tym głównie gruntów otrzymanych nieodpłatnie od Skarbu Państwa,
- prac wdrożeniowych i projektów wynalazczych w wysokości 69 176 tys. zł,
- leasingu operacyjnego w wysokości 21 820 tys. zł.

3. Możliwości płatnicze

Zasoby finansowe

Strukturę środków pieniężnych Spółki przedstawia poniższe zestawienie:

Tabela 14. Struktura środków pieniężnych i innych aktywów pieniężnych (tys. zł)

	31.12.2007	30.06.2008	Dynamika*
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	1 628	4 794	×2,9
Inne aktywa pieniężne, w tym:	2 533 367	3 167 604	125,0
- aktywa pieniężne płatne do 3 miesięcy	2 530 859	3 160 629	124,9
- odsetki od aktywów finansowych płatne do 3 miesięcy	2 508	6 975	×2,8
Ogółem	2 534 995	3 172 398	125,1

* 31.12.2007 = 100

Obsługa kredytowa w I półroczu 2008 roku

W I półroczu 2008 roku Spółka nie korzystała z finansowania kredytem bankowym i na dzień 30 czerwca 2008 r. nie posiada żadnych zobowiązań z tego tytułu.

Do 28 marca 2008 r. Spółka posiadała dostępną linię kredytową w rachunku bieżącym w Banku Handlowym w Warszawie S.A. do wysokości 10 000 tys. USD. Ze względu na korzystną sytuację finansową Spółka nie przedłużyła linii kredytowej.

4. Rachunek zysków i strat

W I połowie 2008 roku Spółka wygenerowała 1 814 690 tys. zł zysku netto, tj. 98% wyniku osiągniętego w porównywalnym okresie ubiegłego roku.

Tabela 15. Rachunek zysków i strat (tys. zł)

	2007	I-VI 2007	I-VI 2008	Dynamika*
Przychody ze sprzedaży	12 183 113	5 860 077	6 030 935	102,9
Koszty działalności operacyjnej	7 303 365	3 521 096	3 810 538	108,2
Zysk ze sprzedaży	4 879 748	2 338 981	2 220 397	94,9
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	- 197 714	- 71 705	- 25 897	36,1
Zysk na działalności operacyjnej (EBIT)	4 682 034	2 267 276	2 194 500	96,8
Wynik na działalności finansowej	-26 504	- 12 184	- 17 813	146,2
Zysk przed opodatkowaniem	4 655 530	2 255 092	2 176 687	96,5
Zysk netto	3 798 826	1 857 671	1 814 690	97,7
EBITDA (EBIT + amortyzacja)	5 100 585	2 471 223	2 426 441	98,2

* I-VI 2007 = 100

Zmniejszenie zysku netto o 42 981 tys. zł wynika przede wszystkim z następujących czynników (dane w tys. zł):

- Umocnienia złotego -1 290 234
- Wzrostu notowań miedzi, srebra i złota +956 904
- Zmniejszenia straty z tytułu transakcji zabezpieczających +710 179
(z tego: korekta przychodów ze sprzedaży +624 507 tys. zł oraz wycena i rozliczenie transakcji zabezpieczających obciążających wynik na pozostałej działalności operacyjnej w kwocie +85 672 tys. zł)
- Wzrostu całkowitego kosztu sprzedanych produktów -282 512
- Zmniejszenia wolumenu sprzedaży miedzi, srebra i złota -176 145
- Zmniejszenia obciążeń z tytułu podatku dochodowego +35 424

Tabela 16. Podstawowe czynniki wpływające na wynik finansowy Spółki

	J.m.	2007	I-VI 2007	I-VI 2008	Dynamika*
Sprzedaż miedzi i wyrobów z miedzi	tys. t	526,8	272,7	265,1	97,2
Sprzedaż srebra	t	1 177	582	563	96,7
Średnie notowania miedzi na LME	USD/t	7 126	6 769	8 108	119,8
Średnie notowania srebra na LBM	USD/troz	13,38	13,31	17,38	130,6
Średni kurs dewizowy wg NBP	zł/USD	2,77	2,90	2,29	78,9

* I-VI 2007 = 100

W I półroczu 2008 r. przychody ze sprzedaży miedzi i srebra stanowiły 96% przychodów ze sprzedaży i były wyższe o 111 000 tys. zł, tj. o 2% w relacji do analogicznego okresu minionego roku.

Pozostała działalność operacyjna zamknęła się stratą 25 897 tys. zł, na którą złożyły się (dane w tys. zł):

– przychody z dywidend	228 069
– strata z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych	-167 842
– strata z tytułu różnic kursowych	-145 975
– przychody z odsetek od środków pieniężnych i aktywów pieniężnych	62 108
– pozostałe	-2 257

Strata na działalności finansowej wyniosła 17 813 tys. zł i wynika przede wszystkim z aktualizacji wartości bieżącej rezerw (-18 478 tys. zł).

5. Analiza wskaźnikowa

Podstawowe wskaźniki charakteryzujące działalność gospodarczą Spółki ukształtowały się następująco:

Tabela 17. Wskaźniki płynności i rentowności

	J.m.	2007	I-VI 2007	I-VI 2008
Płynność bieżąca	kr.	2,5	1,3	1,8
Płynność szybka	kr.	1,7	1,0	1,3
ROA - stopa zwrotu z aktywów	%	30,6	13,4	13,2
ROE - stopa zwrotu z kapitału własnego	%	42,4	26,0	20,2
Stopa zadłużenia	%	27,8	48,6	34,7
Trwałość struktury finansowania	%	83,8	61,7	75,7

Poprawa wskaźników płynności jest wynikiem uchwalenia niższej wartości dywidendy dla akcjonariuszy Spółki (1,8 mld zł za 2007 r. w relacji do 3,4 mld zł za 2006 r.) przy porównywalnym poziomie zysku netto, co wpłynęło istotnie na zmniejszenie mianownika w wyliczanych wskaźnikach płynności.

Pogorszenie wskaźnika rentowności kapitału własnego (ROE) wynika z podwyższenia kapitału zapasowego o 1 998 825 tys. zł z zysku 2007 r. (w okresie poprzednim całość zysku 2006 r. przeznaczono na dywidendę) przy porównywalnym poziomie wyniku finansowego.

Obniżenie stopy zadłużenia i zwiększenie trwałości struktury finansowania jest wynikiem uchwalenia niższej niż w okresie poprzednim dywidendy dla akcjonariuszy Spółki, co spowodowało zmianę struktury pasywów (wzrost kapitałów własnych i zmniejszenie zobowiązań).

6. Koszty działalności operacyjnej

Koszty podstawowej działalności operacyjnej w okresie sześciu miesięcy br. w relacji do analogicznego okresu ubiegłego roku wzrosły o 289 442 tys. zł tj. o 8%, głównie w wyniku wzrostu o 13% jednostkowego kosztu produkcji miedzi elektrolitycznej, przy niższym o 3% wolumenie sprzedaży wyrobów z miedzi i srebra.

Tabela 18. Jednostkowe koszty wytwarzania miedzi elektrolitycznej

	J.m.	2007	I-VI 2007	I-VI 2008	Dynamika*
Całkowity jednostkowy koszt produkcji miedzi	zł/t	11 160	10 340	11 684	113,0
	USD/t	4 031	3 571	5 112	143,0
- w tym ze wsadów własnych	zł/t	9 313	8 801	10 278	116,8
- w tym ze wsadów obcych	zł/t	19 979	19 598	18 839	96,1

* I-VI 2007 = 100

Całkowity jednostkowy koszt produkcji miedzi elektrolitycznej po półroczu roku jest wyższy o 13% tj. o 1 344 zł/t od osiągniętego w analogicznym okresie roku ubiegłego głównie z tytułu:

- niższej o 8% produkcji miedzi w koncentracji własnym, która skutkowała wzrostem kosztu jednostkowego o 587 zł/t;
- wzrostu kosztów wg rodzaju w tym przede wszystkim: kosztów materiałów i energii (+462 zł/t), kosztów pracy (+290 zł/t), górniczych robót przygotowawczych (+201 zł/t).

Strukturę kosztów wg rodzaju przedstawia zestawienie poniżej:

Tabela 19. Struktura kosztów według rodzaju (%)

	2007	I-VI 2007	I-VI 2008
Amortyzacja	5,8	6,3	6,2
Zużycie materiałów i energii	45,4	42,4	45,0
w tym wsady obce	23,2	18,5	21,6
Usługi obce	12,2	12,5	12,7
Koszty pracy	32,3	33,6	31,4
Podatki i opłaty	3,7	4,1	4,1
Inne	0,6	1,1	0,6

7. Zarządzanie ryzykiem

W I półroczu 2008 roku strategię zabezpieczającą cenę miedzi stanowiły ok. 28% (w I półroczu 2007 roku 35%) zrealizowanej przez Spółkę sprzedaży tego metalu. Dla sprzedaży srebra wskaźnik ten ukształtował się na poziomie ok. 33% (w I półroczu 2007 roku 10%). W przypadku rynku walutowego, Spółka nie miała zabezpieczonych przychodów ze sprzedaży (w I półroczu 2007 roku 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 roku -873 807 tys. zł), z czego:

- przychody ze sprzedaży skorygowano w kwocie +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 roku -620 293 tys. zł),
- pozostałe przychody i koszty operacyjne z tytułu wyceny instrumentów pochodnych wyniosły -156 136 tys. zł (w I półroczu 2007 roku -248 838 tys. zł), a z tytułu realizacji instrumentów pochodnych wyniosły -11 706 tys. zł (w I półroczu 2007 roku -4 676 tys. zł).

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

W I półroczu 2008 roku Spółka wdrożyła strategię zabezpieczającą cenę miedzi (zakup opcji sprzedaży) o łącznym wolumenie 60 tys. ton i horyzoncie czasowym przypadającym na I półrocze 2009 roku. Dodatkowo w tym okresie Spółka wdrożyła strategię dostosowawczą 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 strategię zabezpieczającą 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 Spółka nie zawarła strategii zabezpieczających poziom kursu USD/PLN. W analizowanym okresie na rynku walutowym nie wdrożono żadnych transakcji dostosowawczych.

Spółka pozostaje zabezpieczona dla części sprzedaży miedzi planowanej w II połowie 2008 roku (75 tys. t) i I połowie 2009 roku (60 tys. t), dla części planowanej sprzedaży srebra w II połowie

2008 roku (6 mln troz) oraz w 2009 roku (9,6 mln troz). Dla przychodów ze sprzedaży (rynek walutowy) Spółka nie posiada pozycji zabezpieczającej.

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

Szczegóły polityki zarządzania ryzykiem w Spółce wraz z identyfikacją głównych ryzyk znajdują się w Notach Nr 9 i 32 Sprawozdania finansowego.

8. Sprawy sporne

Na dzień 30 czerwca 2008 r. wartość toczących się postępowań spornych dotyczących wierzytelności wynosiła 84 561 tys. zł (zmniejszenie w I półroczu o 53 119 tys. zł).

Główną przyczyną zmniejszenia kwoty wierzytelności spornych było Postanowienie Trybunału Konstytucyjnego dotyczące opodatkowania podatkiem od nieruchomości.

- W wyniku rozpatrzenia przez Trybunał Konstytucyjny skargi konstytucyjnej, złożonej w dniu 14 lipca 2006 r. przez KGHM Polska Miedź S.A., w zakresie **opodatkowania podatkiem od nieruchomości wyrobisk górniczych oraz budowli i urządzeń zlokalizowanych w tych wyrobiskach**, Trybunał Konstytucyjny w dniu 8 kwietnia 2008 r. wydał Postanowienie, w którym umorzył postępowanie ze względu na niedopuszczalność wydania orzeczenia na podstawie art. 39 ust. 1 pkt 1 ustawy z dnia 1 sierpnia 1997 r. o Trybunale Konstytucyjnym.

Trybunał uznał KGHM Polska Miedź S.A. za podmiot publiczny, któremu nie przysługuje ochrona konstytucyjnych praw podmiotowych.

Spółka nie zgadzając się z takim rozstrzygnięciem, w dniu 26 maja 2008 r. złożyła do Trybunału Konstytucyjnego zażalenie na wydane postanowienie.

Podstawą złożenia zażalenia było głównie stanowisko Ministra Skarbu Państwa zawarte w piśmie z dnia 25 marca 2008 r., w którym organ ten wskazał, że Skarb Państwa nie wywiera na KGHM decydującego wpływu w rozumieniu ustawy o przejrzystości stosunków finansowych pomiędzy organami publicznymi a przedsiębiorstwami publicznymi, co oznacza, iż Spółka nie należy do kategorii podmiotów publicznych. Zatem Spółce przysługują, jak każdemu innemu podmiotowi gospodarczemu, takie prawa jak ochrona konstytucyjna oraz prawo dostępu do postępowania przed Trybunałem Konstytucyjnym.

Mając powyższe na uwadze Spółka wycofała z sądów administracyjnych skargi dotyczące podatku od nieruchomości za podziemne wyrobiska górnicze za lata 2003-2007. Postanowienie Trybunału Konstytucyjnego nie rodzi skutków finansowych dla KGHM Polska Miedź S.A. z uwagi na fakt, że Spółka na bieżąco regulowała zobowiązania dotyczące podatku od nieruchomości, wynikające z decyzji wydawanych przez organy podatkowe.

Największe toczące się postępowania Spółki odnoszące się do wierzytelności na koniec I półrocza 2008 roku dotyczyły:

- **należności z tytułu nienależnie wypłaconego wynagrodzenia autorskiego z tytułu korzystania z projektu racjonalizatorskiego**

Projekt ten dotyczył zwiększenia zdolności produkcyjnej wydziałów elektrorafinacji w HM Głogów. Wartość sporu wynosi 25 194 tys. zł. Spółka wniosła do Sądu pozew o zapłatę w dniu 21 stycznia 2008 roku przeciwko osobom działającym w charakterze twórców projektu wynalazczego. Zdaniem Spółki, wypłacenie wynagrodzenia autorskiego tym osobom było nieuzasadnione. W ocenie Spółki projekt ten nie posiadał cech projektu racjonalizatorskiego, którego zastosowania uprawniałoby twórców do wypłaty wynagrodzenia autorskiego.

- **opodatkowania podatkiem od nieruchomości podziemnych wyrobisk górniczych za 2007 r.**

Wartość sporu wynosi 7 765 tys. zł. Burmistrz Polkowic określił wysokość podatku od nieruchomości podziemnych wyrobisk górniczych za 2007 r. Samorządowe Kolegium Odwoławcze w Legnicy utrzymało w mocy decyzję Burmistrza Polkowic. Spółka odwołała się do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego we Wrocławiu od decyzji SKO w Legnicy. Wyrokiem z dnia 14 grudnia 2007 r. WSA oddalił skargę Spółki. W dniu 18 lutego 2008 r. Spółka wniosła

skargę kasacyjną do Naczelnego Sądu Administracyjnego w Warszawie. W związku z podjętymi działaniami mającymi na celu uzyskania stanowiska Trybunału Konstytucyjnego o stwierdzenie niekonstytucyjności przepisów ustawy o podatkach i opłatach lokalnych, Spółka w dniu 20 czerwca 2008 r. złożyła wniosek cofający skargę kasacyjną.

Na koniec półroczna wartość toczących się postępowań spornych w zakresie zobowiązań wynosiła 87 459 tys. zł (wzrost o 44 806 tys. zł). Największe postępowania dotyczyły:

– **zapłaty wynagrodzenia autorskiego z tytułu korzystania z projektu racjonalizatorskiego**

Projekt ten dotyczył zwiększenia zdolności produkcyjnej wydziałów elektrorafinacji w HM Głogów. Wartość przedmiotu sporu wynosi 42 413 tys. zł. Pozew osób działających w charakterze twórców projektu o zapłatę wynagrodzenia autorskiego z tytułu korzystania z projektu racjonalizatorskiego wpłynął do Spółki w dniu 14 stycznia 2008 r. Postępowanie w toku przed Sądem Okręgowym. W ocenie Spółki, projekt ten nie posiadał cech projektu racjonalizatorskiego.

– **zapłaty odszkodowania z tytułu utraty właściwości wody pochodzącej z ujęć AQ1 i AQ2 wskutek działalności KGHM Polska Miedź S.A. O/ZG Lubin na terenie Gminy Warta Bolesławiecka**

Wartość przedmiotu sporu w kwocie 11 839 tys. zł. Pozew z dnia 24 marca 2003 roku wniesiony do Sądu Okręgowego w Legnicy Wydział I Cywilny przez BOBMARK INTERNATIONAL Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie. W dniu 30 czerwca 2006 roku wpłynęła do Spółki opinia, sporządzona na zlecenie Sądu, specjalistycznej firmy z zakresu marketingu i badania rynku w sprawie oszacowania utraconych korzyści przez BOBMARK INTERNATIONAL.

Postanowieniem z dnia 31 marca 2008 roku Sąd zobowiązał biegłych Contract Consulting Kumela i Wspólnicy Spółka Jawna w Krakowie do sporządzenia w terminie jednego miesiąca dodatkowej opinii w zakresie odpowiedzi na pytania zawarte w piśmie procesowym strony powodowej.

W dniu 23 lipca 2008 r. wpłynęła do Spółki dodatkowa opinia biegłych. Zarówno pierwsza opinia biegłych, jak i opinia dodatkowa, są dla KGHM Polska Miedź S.A. korzystne.

Na rozprawie w dniu 29 sierpnia 2008 roku Sąd Okręgowy w Legnicy Wydział Cywilny oddalił powództwo w całości i uznał je za oczywiście bezzasadne. Wyrok jest nieprawomocny.

– **opłaty za korzystanie z patentu za okres od 1 stycznia 1997 r. do 31 grudnia 2002 r.**

Wartość przedmiotu sporu wynosi 10 602 tys. zł. Pozew TKW Combustion Sp. z o.o. w Głownie został wniesiony do Sądu Okręgowego w Świdnicy VI Wydział Gospodarczy w dniu 30 lipca 2003 roku. Zdaniem KGHM Polska Miedź S.A. powództwo jest bezzasadne z uwagi na to, że podstawą korzystania z projektu jest umowa licencyjna 1/91 z dnia 25 lipca 1991 roku upoważniająca Spółkę do korzystania z projektu na czas nieokreślony, za opłatą licencyjną jedynie za pierwsze 5 lat stosowania projektu. Sąd postanowieniem z dnia 13 stycznia 2004 roku zawiesił postępowanie do czasu rozstrzygnięcia sprawy unieważnienia patentu na wynalazek.

Postępowanie o unieważnienie patentu na wynalazek jest w toku. Urząd Patentowy RP decyzją z dnia 23 kwietnia 2007 roku unieważnił patent. Wojewódzki Sąd Administracyjny w Warszawie wyrokiem z dnia 27 grudnia 2007 r. uchylił decyzję Urzędu Patentowego. Spółka w dniu 12 marca 2008 r. wniosła do Naczelnego Sądu Administracyjnego w Warszawie skargę kasacyjną od wyroku WSA.

9. Ocena realizacji prognozy wyników finansowych

W raporcie bieżącym z dnia 27 marca 2008 r. Spółka opublikowała założenia Budżetu na 2008 rok zatwierdzonego przez Radę Nadzorczą Spółki w tym samym dniu. Budżet zakłada osiągnięcie w 2008 roku przychodów ze sprzedaży w wysokości 11 193 mln zł oraz zysku netto w kwocie 2 904 mln zł.

Szczegółowy zakres podstawowych założeń Budżetu na rok 2008 przedstawia zestawienie poniżej:

Tabela 20. Realizacja Budżetu Spółki na 2008 rok po I półroczu br.

	J.m.	Budżet 2008 *	I-VI 2008	Zaawansow. wykonania (%)
Notowania miedzi	USD/t	7 100	8 108	114
	zł/t	17 750	18 473	104
Notowania srebra	USD/troz	15,00	17,38	116
Kurs walutowy	zł/USD	2,50	2,29	91
Całkowity jednostkowy koszt produkcji miedzi elektrolitycznej	zł/t	12 455	11 684	94
- w tym ze wsadów własnych	USD/t	4 982	5 112	103
	zł/t	11 272	10 278	91
Produkcja miedzi elektrolitycznej	tys. t	512	258	50
- w tym ze wsadów obcych	tys. t	94	42	45
Produkcja srebra	t	1 110	600	54
Nakłady na zakup i budowę środków trwałych	mln zł	1 637	388	24
Przychody ze sprzedaży	mln zł	11 193	6 031	54
Zysk netto	mln zł	2 904	1 815	62

* Budżet na 2008 rok zatwierdzony przez Radę Nadzorczą w dniu 27 marca 2008 r.

W I półroczu Spółka 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.

Aktualnie Spółka jest w trakcie opracowywania Korekty Budżetu uwzględniającej wyniki osiągnięte w I półroczu oraz weryfikację założeń budżetowych na II półrocze br. Rekomendowana przez Zarząd Korekta Budżetu, została przedstawiona do zatwierdzenia Radzie Nadzorczej. Publikacja prognozy nastąpi niezwłocznie po zatwierdzeniu przez Radę Nadzorczą.

METODOLOGIA PRZYJĘTA W OPRACOWANIU

Wskaźniki finansowania aktywów:

- **Stopień pokrycia aktywów kapitałem własnym** – iloraz kapitału własnego i aktywów ogółem,
- **Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym** – iloraz kapitału własnego i aktywów trwałych,
- **Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym** – iloraz sumy: kapitału własnego i zobowiązań długoterminowych oraz aktywów trwałych,
- **Wskaźnik pokrycia aktywów obrotowych zobowiązaniami krótkoterminowymi** – iloraz zobowiązań krótkoterminowych i aktywów obrotowych.

Wskaźniki płynności i rentowności:

- **Płynność bieżąca** – iloraz aktywów obrotowych ogółem i zobowiązań krótkoterminowych,
- **Płynność szybka** – iloraz aktywów obrotowych pomniejszonych o zapasy i zobowiązań krótkoterminowych,
- **ROA – stopa zwrotu z aktywów (%)** – iloraz zysku netto i aktywów ogółem, pomnożony przez 100,
- **ROE – stopa zwrotu z kapitału własnego (%)** – iloraz zysku netto i kapitału własnego, pomnożony przez 100,
- **Stopa zadłużenia (%)** – iloraz sumy: wartości zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych oraz pasywów ogółem,
- **Trwałość struktury finansowania (%)** – iloraz sumy: kapitału własnego, długoterminowych rezerw na zobowiązania i zobowiązań długoterminowych do pasywów ogółem.

SPIS TABEL, SCHEMATÓW I WYKRESÓW

Tabela 1. Wyniki produkcyjne w górnictwie	5
Tabela 2. Wyniki produkcyjne w hutnictwie	5
Tabela 3. Wolumen sprzedaży podstawowych wyrobów	6
Tabela 4. Przychody ze sprzedaży produktów	6
Tabela 5. Stan zatrudnienia na koniec okresów.....	8
Tabela 6. Nakłady inwestycyjne	9
Tabela 7. Struktura realizacji zadań inwestycyjnych	9
Tabela 8. Wydatki na prace badawczo-rozwojowe	10
Tabela 9. Wyniki finansowe Polkomtel S.A.....	12
Tabela 10. Dane finansowe DIALOG S.A. włączone do skonsolidowanego sprawozdania finansowego KGHM Polska Miedź S.A.	13
Tabela 11. Aktywa oraz ich struktura wg stanów na koniec okresów.....	14
Tabela 12. Źródła finansowania aktywów oraz ich struktura wg stanów na koniec okresów	15
Tabela 13. Wskaźniki finansowania aktywów	16
Tabela 14. Struktura środków pieniężnych i innych aktywów pieniężnych.....	16
Tabela 15. Rachunek zysków i strat	17
Tabela 16. Podstawowe czynniki wpływające na wynik finansowy Spółki	17
Tabela 17. Wskaźniki płynności i rentowności	18
Tabela 18. Jednostkowe koszty wytwarzania miedzi elektrolitycznej.....	18
Tabela 19. Struktura kosztów według rodzaju	19
Tabela 20. Realizacja Budżetu Spółki na 2008 rok po I półroczu br.	22
Schemat 1. Struktura organizacyjna Spółki wg stanu na dzień 30 czerwca 2008 r.....	3
Schemat 2. Podmioty, w których KGHM Polska Miedź S.A. posiada bezpośrednio udziały i akcje na dzień 30 czerwca 2008 r.	11
Wykres 1. Średnie miesięczne notowania miedzi według LME	7
Wykres 2. Średnie miesięczne notowania srebra według LBMA.....	7
Wykres 3. Średni miesięczny kurs walutowy USD/PLN wg NBP.....	7

Podpisy wszystkich Członków Zarządu			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko /Funkcja	Podpis
16.09.2008 r.	Mirosław Krutin	Prezes Zarządu	
16.09.2008 r.	Herbert Wirth	I Wiceprezes Zarządu	
16.09.2008 r.	Maciej Tybura	Wiceprezes Zarządu	