

CIVILITAS AERIS



RAPORT ROCZNY 2010

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

CIVILITAS AERIS

CYWILIZACJA MIEDZI

Miedź jest pierwszym w dziejach ludzkości metalem, z którym zetknął się człowiek, a umiejętność jej wydobywania i przetwarzania jest jednym z najdonioślejszych odkryć. Dzięki niej człowiek pożegnał się z epoką kamienia, rozpoczynając nieustanny rozwój swojej cywilizacji. Miedź przyjazna człowiekowi i środowisku naturalnemu, ze względu na swoje wyjątkowe właściwości: trwałość, odporność na korozję, zdolności przewodzenia prądu, łatwość w użyciu i urzekający połysk, znajduje zastosowanie w wielu dziedzinach. Epoka miedzi się nie zakończyła, trwa nadal, towarzysząc rozwojowi ludzkiej cywilizacji.



		1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	Dynamika 2009=100
Sprawozdanie z całkowitych dochodów																
Przychody ze sprzedaży	mln zł	4 089	3 642	4 113	4 983	4 218	4 488	4 741	6 158	8 000	11 670	12 183	11 303	11 061	15 945	144,2
Zysk netto na sprzedaży	mln zł	905	240	348	941	173	152	431	1 445	2 707	4 139	4 880	3 392	3 197	6 657	× 2,1
EBITDA*	mln zł	1 212	631	319	1 198	144	753	956	1 761	2 937	4 784	5 101	4 078	3 646	6 254	171,5
Wynik przed opodatkowaniem	mln zł	914	310	-58	795	-147	310	569	1 446	2 635	4 380	4 656	3 554	3 067	5 606	182,8
Wynik netto	mln zł	502	179	-170	618	-190	255	412	1 397	2 289	3 605	3 799	2 920	2 540	4 569	179,9
Bilans																
Suma bilansowa	mln zł	4 937	4 975	4 884	5 757	7 557	8 155	8 695	8 948	10 977	12 251	12 424	13 901	13 953	19 829	142,1
Aktywa trwałe	mln zł	3 558	3 698	3 579	4 177	4 735	6 440	6 621	6 552	7 079	7 017	7 431	8 704	9 509	12 125	127,5
Aktywa obrotowe	mln zł	1 364	1 242	1 250	1 381	2 657	1 715	2 074	2 397	3 899	5 234	4 992	5 174	4 444	7 704	173,4
Kapitał własny	mln zł	4 021	4 096	3 470	4 067	3 696	4 011	4 007	5 337	6 214	8 116	8 966	10 591	10 404	14 456	138,9
Zobowiązania i rezerwy	mln zł	846	775	1 187	1 380	3 634	4 144	4 689	3 612	4 763	4 136	3 458	3 309	3 549	5 373	151,4
Wskaźniki finansowe																
Zysk na akcję (EPS)	zł	2,51	0,89	-0,85	3,09	-0,95	1,27	2,06	6,99	11,45	18,02	18,99	14,60	12,70	22,84	179,8
Dywidenda na akcję (DPS)**	zł	0,25	0,10	0,00	1,00	0,00	0,00	0,00	2,00	10,00	16,97	9,00	11,68	3,00	14,90	× 5,0
Cena/Zysk (P/E)	kr.	5,4	14,0	-30,8	8,3	-13,7	10,6	12,7	4,5	5,5	4,9	5,6	1,9	8,3	7,6	91,6
Płynność bieżąca	kr.	2,2	2,3	2,6	2,3	1,0	1,2	1,2	1,2	1,4	1,9	2,5	3,1	2,4	2,6	108,3
Płynność szybka	kr.	1,0	0,9	1,0	0,9	0,7	0,6	0,7	0,8	1,0	1,3	1,7	2,2	1,4	1,9	135,7
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	%	10,2	3,6	-3,5	10,7	-2,5	3,1	4,7	15,6	20,9	29,4	30,6	21,0	18,2	23,0	126,4
Stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE)	%	12,5	4,4	-4,9	15,2	-5,1	6,3	10,3	26,2	36,8	44,4	42,4	27,6	24,4	31,6	129,5
Stopa zadłużenia	%	14,2	13,5	14,3	15,9	38,2	34,2	38,8	24,0	28,2	33,8	27,8	23,8	25,4	27,1	106,7
Trwałość struktury finansowania	%	86,1	87,1	85,7	84,1	63,4	79,0	76,8	75,0	70,6	77,0	83,8	88,0	86,8	84,9	97,8
Wyniki produkcyjne																
Produkcja miedzi elektrolitycznej	tys. t	440,6	446,8	470,5	486,0	498,5	508,7	529,6	550,1	560,3	556,6	533,0	526,8	502,5	547,1	108,9
Produkcja srebra metalicznego	t	1 029	1 098	1 093	1 119	1 163	1 192	1 358	1 344	1 244	1 242	1 215	1 193	1 203	1 161	96,5
Dane makroekonomiczne																
Notowania miedzi na LME	USD/t	2 276	1 653	1 574	1 814	1 578	1 558	1 780	2 868	3 684	6 731	7 126	6 952	5 164	7 539	146,0
Notowania srebra na LBM	USD/troz	4,88	5,54	5,23	4,95	4,37	4,60	4,88	6,66	7,31	11,55	13,38	14,99	14,67	20,19	137,6
Kurs dewizowy	PLN/USD	3,28	3,49	3,96	4,35	4,10	4,08	3,89	3,65	3,23	3,10	2,77	2,41	3,12	3,02	96,8
Inne dane																
Wartość rynkowa akcji Spółki na koniec okresu	zł/akcję	13,50	12,50	26,20	25,80	13,00	13,50	26,20	31,30	62,50	89,00	105,80	28,12	106,00	173,00	163,2
Inwestycje rzeczowe	mln zł	649	487	379	584	433	360	424	616	651	709	828	1 140	1 070	1 263	118,0
Inwestycje kapitałowe***	mln zł	493	200	229	468	271	105	146	707	613	24	155	793	170	1 321	× 7,8
Koszt produkcji miedzi elektrolitycznej	zł/t	5 527	5 556	5 836	6 156	6 328	6 305	6 237	6 660	7 723	10 497	11 160	11 736	11 170	12 983	116,2
Koszt produkcji miedzi elektrolitycznej	USD/t	1 685	1 590	1 472	1 417	1 544	1 545	1 603	1 825	2 388	3 381	4 031	4 878	3 582	4 302	120,1
Zatrudnienie																
Górnictwo		14 437	12 389	12 061	11 814	11 734	11 632	11 431	11 533	11 551	11 682	11 998	12 468	12 397	12 645	102,0
Hutnictwo		5 485	5 094	4 851	4 820	4 724	4 471	4 379	4 037	3 976	4 052	4 044	4 024	3 931	3 869	98,4
Pozostałe		785	1 931	1 929	1 928	2 056	2 177	2 184	2 197	2 150	2 192	2 217	2 143	2 085	2 125	101,9
Ogółem		20 707	19 414	18 841	18 562	18 514	18 280	17 994	17 767	17 677	17 926	18 259	18 635	18 413	18 639	101,2

* zysk z działalności operacyjnej (w latach 1997-2006 zysk z działalności gospodarczej skorygowany o koszty odsetek) + amortyzacji

** dywidenda za rok obrotowy

*** zakup oraz objęcie akcji, udziałów i certyfikatów inwestycyjnych

SPIS TREŚCI

Charakterystyka Spółki	7
Kalendarium 2010	12
List Przewodniczącego Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A.	15
Roczne sprawozdanie z działalności Rady Nadzorczej	16
List Prezesa Zarządu KGHM Polska Miedź S.A.	18
Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego	20
Spółka na Gieldzie Papierów Wartościowych	27
Realizacja Strategii na lata 2009–2018	30
Wyniki działalności i prognozy	35
Warunki i tendencje rynkowe	36
Sytuacja na rynku miedzi	37
Produkcja miedzi	38
Konsumpcja miedzi	39
Zapasy miedzi	40
Fundusze inwestycyjne	40
Rynek srebra	41
Podaż srebra	42
Konsumpcja srebra	43
Rynek walutowy	44
Baza zasobowa	45
Wyniki produkcyjne	47
Wyniki finansowe	49
Inwestycje i rozwój	55
Prace badawcze i rozwojowe	60
Zatrudnienie w KGHM Polska Miedź S.A.	61
Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.	63
KGHM Polska Miedź S.A. – nowe wyzwania	65
Spoleczna odpowiedzialność biznesu	71
Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź S.A.	75
Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.	77
Grupa Kapitałowa	79
Podmioty Grupy Kapitałowej	80
Skrócony raport finansowy	97
Skonsolidowane sprawozdanie finansowe	107
Dane teledadresowe	194

CHARAKTERYSTYKA SPÓŁKI

SILNIK ELEKTRYCZNY

W 1825 roku William Sturgeon zwinął wokół żelaznej sztabki izolowany drut miedziany, tworząc pierwszy elektromagnes. Tym śladem podążał Michael Faraday – odkrył zjawisko indukcji, elektrolizy, zbudował silnik elektryczny. Dziś silniki elektryczne napędzają cały świat: podnoszą szyby samochodowe, piorą, koszą trawniki, ciągną wagony. W milionach silników prąd płynie zwojami cienkiego miedzianego drutu.

Polska Miedź to nowoczesne i innowacyjne przedsiębiorstwo, które stawia na stabilność, odpowiedzialność oraz rozwój pracownika i organizacji. Dzięki tym priorytetom firma realizuje swoją strategię w środowisku ludzi sobie przyjaznych oraz wspólnie budujących wartość i wizerunek Spółki.

| KGHM Polska Miedź S.A.

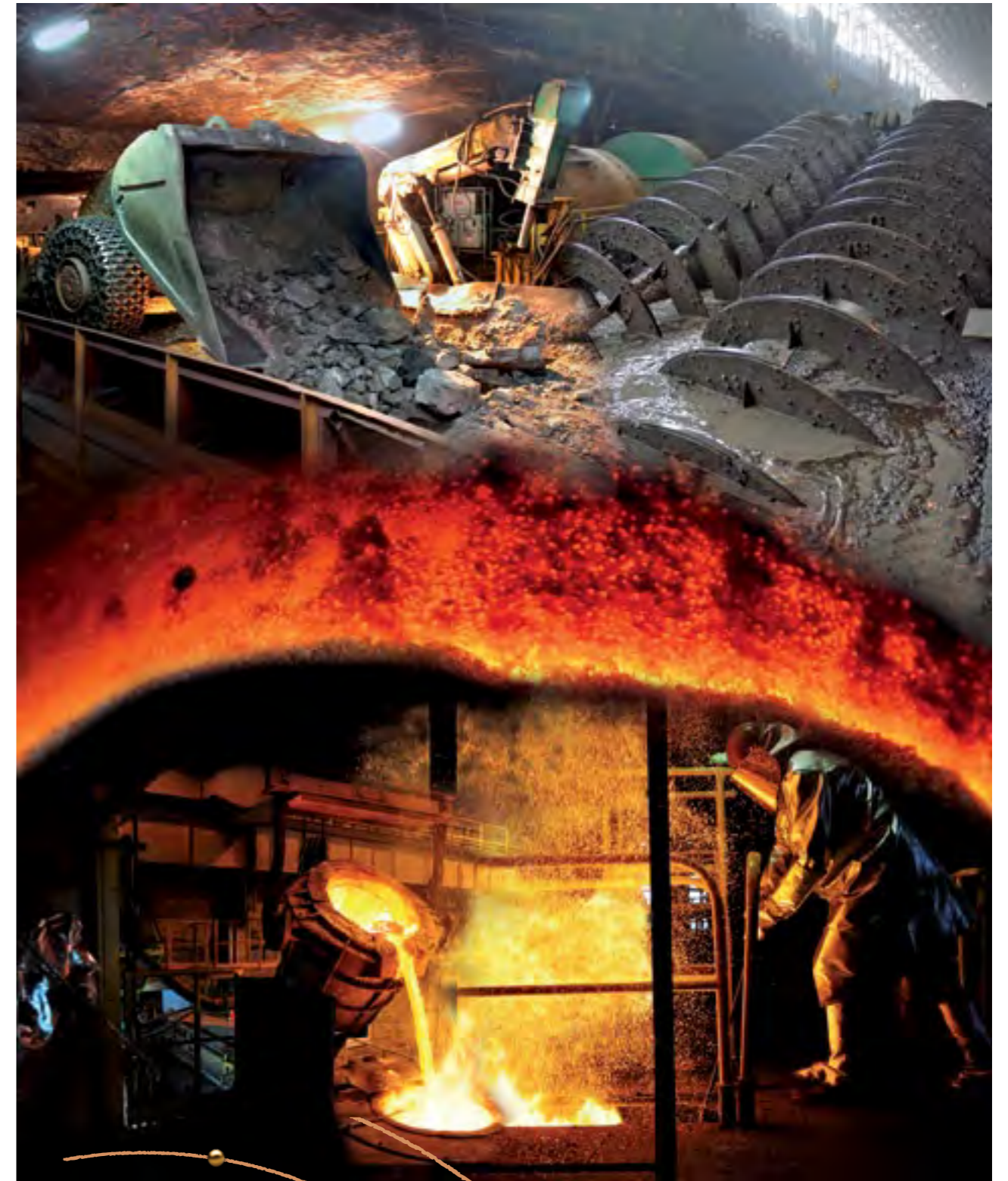
KGHM Polska Miedź S.A. to jeden ze światowych liderów produkcji miedzi elektrolitycznej i srebra metalicznego. Spółka dysponuje w pełni zintegrowanym technologicznie procesem, w którym produkt końcowy jednej fazy ciągu produkcyjnego stanowi półprodukt wykorzystywany w kolejnej fazie.

Wydobyciem urobku rud miedzi zajmują się trzy kopalnie: Zakłady Górnicze „Lubin”, „Rudna” i „Polkowice-Sierszowice”, procesem przeróbki rudy – Zakłady Wzbogacania Rud, a produkcją miedzi elektrolitycznej, srebra oraz innych produktów z Cu – huty miedzi w Głogowie i Legnicy oraz walcownia metali „Cedynia”.

Oprócz Oddziałów podstawowego ciągu technologicznego, w strukturze Spółki znajdują się Oddziały wspomagające

działalność podstawową. Zakład Hydrotechniczny zajmuje się zagospodarowaniem odpadów pochodzących z wydobycia i procesu wzbogacania rud, Jednostka Ratownictwa Górniczo-Hutniczego niesie pomoc pracownikom ciągu technologicznego w sytuacjach wypadków, zagrożeń bądź katastrof górniczych, natomiast Oddział COPI zapewnia nowoczesną obsługę teleinformatyczną wszystkim jednostkom organizacyjnym Spółki.

📍 Struktura/Oddziały



Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź S.A.

Zakres działalności Jednostki Dominującej obejmuje produkcję miedzi, metali szlachetnych i innych produktów hutnictwa. Pozostałe 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. poszukiwanie i eksploatacja złóż miedzi i innych metali,

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, medyczne i lokowania środków pieniężnych.

Zakres działalności podmiotów Grupy Kapitałowej

Lp.	Nazwa jednostki	Przedmiot działalności
1.	KGHM Polska Miedź S.A.	górnictwo pozostałych rud metali nieżelaznych; wydobywanie soli; produkcja miedzi i pozostałych metali nieżelaznych; produkcja metali szlachetnych; odlewnictwo miedzi i stopów z miedzi oraz pozostałych metali nieżelaznych; wytłaczanie i walcowanie metali; zagospodarowanie odpadów; sprzedaż hurtowa metali, rud metali, wyrobów chemicznych, odpadów i złomu; działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne
2.	KGHM Ecoren S.A.	produkcja nadrenianiu amonu oraz kruszyw budowlanych; sprzedaż surowca do produkcji ścierniwa; przerób i odzysk metali z rud, surowców mineralnych oraz z odpadów przemysłowych; usługi galwanotechniczne
3.	CENTROZŁOM WROCŁAW S.A.	odzysk surowców z materiałów segregowanych – skup i sprzedaż złomu metali; recykling odpadów (w tym pojazdów wycofanych z eksploatacji); sprzedaż stali i aluminium oraz produkcja zbrojeń budowlanych
4.	DIALOG S.A.	usługi telekomunikacji przewodowej oraz bezprzewodowej; reemisji kanałów telewizyjnych oraz wypożyczania treści audiowizualnych
5.	PeBeKa S.A.	budowa kopalń wraz z infrastrukturą; budowa tuneli drogowych, kolejowych, szlakowych metra; budownictwo podziemne i specjalistyczne
6.	„Energetyka” Sp. z o.o.	produkcja, przesył i dystrybucja energii elektrycznej i ciepłej; gospodarka wodno-ściekowa
7.	POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o.o.	towarowy transport kolejowy; osobowy i towarowy transport drogowy; handel produktami naftowymi
8.	KGHM Metraco S.A.	sprzedaż hurtowa złomów i odpadów, ołowiu, metali kolorowych, wyrobów chemicznych oraz soli; usługi spedycyjne
9.	PHP „MERCUS” sp. z o.o.	handel towarami konsumpcyjnymi; zaopatrzenie materiałowo-techniczne; produkcja wiązek elektrycznych oraz przewodów hydraulicznych
10.	KGHM Kupferhandelsges.m.b.H.	handel miedzią
11.	KGHM Polish Copper Ltd. w likwidacji	handel miedzią
12.	KGHM (SHANGHAI) COPPER TRADING CO., LTD.	sprzedaż hurtowa oraz pośrednictwo w zakresie wyrobów miedzianych/krzemowych, produktów kopalnych (miedź/krzem), materiałów miedzianych/krzemowych, produktów chemicznych; świadczenie powiązanych usług oraz usług konsultingu handlowego
13.	KGHM AJAX MINING INC.	prowadzenie prac poszukiwawczych i rozpoznawczych złóż surowców mineralnych; prowadzenie eksploatacji i przerobu rud metali lub innych surowców mineralnych; sprzedaż produktów otrzymanych w wyniku eksploatacji i przerobu
14.	CBJ Sp. z o.o.	badania i analizy fizyko-chemiczne; pomiary imisji i emisji; badania przemysłowe
15.	„MCZ” S.A.	szpitalnictwo; praktyka lekarska; działalność związana z ochroną zdrowia ludzkiego; medycyna pracy
16.	KGHM CUPRUM Sp. z o.o. – CBR	działalność badawczo-rozwojowa; wykonywanie badań i analiz technicznych; projektowanie technologiczne i budowlane; prowadzenie archiwów dokumentacji technicznych i technologicznych; działalność geologiczno-poszukiwawcza oraz działalność geodezyjna i kartograficzna
17.	KGHM LETIA S.A.	działalność parku technologicznego; promocja osiągnięć nauki; transfer technologii; sprzedaż i wynajem nieruchomości
18.	KGHM TFI S.A.	tworzenie funduszy inwestycyjnych i zarządzanie nimi; zarządzanie portfelami, w których skład wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych
19.	Zagłębie Lubin S.A.	prowadzenie sekcji piłki nożnej; organizacja profesjonalnych zawodów sportowych
20.	TUW-CUPRUM	świadczenie usług ubezpieczeniowych na zasadach wzajemności na rzecz swoich członków
21.	ZANAM-LEGMET Sp. z o.o.	produkcja maszyn i urządzeń dla górnictwa, maszyn budowlanych; remonty maszyn; wykonywanie konstrukcji stalowych

Zakres działalności podmiotów Grupy Kapitałowej – ciąg dalszy

Lp.	Nazwa jednostki	Przedmiot działalności
22.	FADROMA S. R. Sp. z o.o. w likwidacji	produkcja osprzętu do maszyn budowlanych; serwis ładowarek budowlanych i kopalnianych; wykonywanie konstrukcji stalowych
23.	INOVA Spółka z o.o.	projektowanie i produkcja systemów telekomunikacyjnych oraz systemów automatyki, pomiarów i sterowania; obsługa lampowni; projektowanie i produkcja maszyn i urządzeń elektrycznych
24.	WM „ŁABĘDY” S.A.	handel węglem i miałem węglowym, złomem szynowym, wyrobami hutniczymi i mielnikami stalowymi
25.	Walcownia Metali Nieżelaznych Sp. z o.o.	produkcja wyrobów płaskich z miedzi i jej stopów; świadczenie usługi walcowania
26.	WFP Hefra S.A.	produkcja i sprzedaż nakryć stołowych nierdzewnych, posrebrzanych i srebrnych
27.	Ecoren DKE Sp. z o.o.	utyliczanie zużytych baterii i małogabarytowych, akumulatorów; zbieranie i przetwarzanie zużytego sprzętu elektrycznego i elektronicznego
28.	„PETROTEL” Sp. z o.o.	działalność operatora telekomunikacyjnego
29.	AVISTA MEDIA Sp. z o.o.	działalność centrów telefonicznych
30.	PHU „Lubinpex” Sp. z o.o.	usługi gastronomiczne, handlowe, vendingu i cateringu
31.	„Mercus Software” Sp. z o.o.	wdrażanie kompleksowych systemów informatycznych; zarządzanie i administracja sieci komputerowych; sprzedaż i serwis sprzętu komputerowego i oprogramowania
32.	PMT Linie Kolejowe Sp. z o.o.	zarządzanie liniami kolejowymi; utrzymanie infrastruktury kolejowej; świadczenie usług remontowych
33.	„BIOWIND” Sp. z o.o.	wytwarzanie, przesyłanie i dystrybucja energii elektrycznej
34.	WPEC w Legnicy S.A.	produkcja ciepła we własnych źródłach; przesył i dystrybucja ciepła; usługi serwisowe
35.	KGHM HMS Bergbau AG	poszukiwanie i eksploatacja złóż miedzi i innych kopalni
36.	KGHM I FIZAN	lokowanie środków pieniężnych
37.	KGHM II FIZAN	lokowanie środków pieniężnych
38.	KGHM III FIZAN	lokowanie środków pieniężnych
39.	Fundusz Hotele 01 Sp. z o.o.	różnorodny zakres działalności, w tym pełnienie funkcji spółki holdingowej; zarządzanie spółkami
40.	Fundusz Hotele 01 Sp. z o.o. S.K.A.	nabywanie akcji/udziałów spółek w szczególności świadczących usługi związane z kupnem i sprzedażą nieruchomości, kupnem, wynajmowaniem i zarządzaniem nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi, tj. hotelami i podobnymi obiektami zakwaterowania, w tym obiektami noclegowymi, turystycznymi, polami kempingowymi i namiotowymi, restauracjami i innymi placówkami gastronomicznymi
41.	Fundusz Hotele 01 Sp. z o.o. Uzdrowiska S.K.A.	zarządzanie spółkami celowymi, których przedmiotem działalności jest świadczenie usług wczasowych, sanatoryjnych i uzdrowiskowych i innych związanych z poprawą kondycji fizycznej
42.	Fundusz Uzdrowiska 01 Sp. z o.o.	pełnienie funkcji spółki holdingowej; zarządzanie spółkami, których przedmiotem działalności jest nabywanie akcji lub udziałów w szczególności w spółkach świadczących usługi wczasowe, sanatoryjne i uzdrowiskowe i inne związane z poprawą kondycji fizycznej
43.	ZUK S.A.	lecznictwo uzdrowiskowe oraz produkcja i sprzedaż naturalnych wód mineralnych, leczniczych i smakowych
44.	Uzdrowisko Połczyn S.A.	lecznictwo uzdrowiskowe; działalność gastronomiczna oraz wydobywanie torfu
45.	„Uzdrowisko Cieplice” sp. z o.o.	usługi w zakresie profilaktyki, leczenia, rehabilitacji oraz turystyki zdrowotnej, w tym na bazie leczniczych wód termalnych
46.	INTERFERIE S.A.	sprzedaż usług turystycznych, w tym turystyczno-wypoczynkowych, sanatoryjno-leczniczych i hotelowych
47.	Interferie Medical SPA Sp. z o.o.	świadczenie usług w zakresie hotelarstwa, wypoczynku, rehabilitacji, turystyki zdrowotnej i wellness
48.	BIPROMET S.A.	usługi projektowe, w tym wykonywanie prac studialnych i przedprojektowych, konsulting, koncepcje techniczne; generalna realizacja inwestycji; wykonywanie kompletnych instalacji i obiektów ekologicznych oraz usługi w zakresie ochrony środowiska
49.	Przedsiębiorstwo Budowlane Katowice S.A.	kompleksowe wykonawstwo robót budowlanych, w tym specjalistycznych
50.	Bipromet Ecosystem Sp. z o.o.	działalność wytwórcza, projektowa, usługowa i handlowa; prowadzenie prac badawczo-rozwojowych i popularyzatorskich w zakresie instalacji grzewczych, wodnokanalizacyjnych i innych.

KALENDARIUM 2010

STYCZEŃ

KATODY POLSKIEJ MIEDZI NA CHIŃSKIM RYNKU

Podczas wizyty delegacji KGHM Polska Miedź S.A. w Chinach, została podpisana strategiczna umowa w sprawie sprzedaży miedzi w roku 2010 z firmą China Minmetals Nonferrous Metals Co. Firma należy do jednej z największych chińskich korporacji – holdingu China Minmetals Corporation. Kontrakt dotyczy dostawy na rynek chiński 40 tys. t katod miedzianych.

LUTY

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. IDEALNYM PRACODAWCĄ

Polska Miedź została wyróżniona w drugiej edycji rankingu Uniwersum „Idealny pracodawca”, zajmując trzecie miejsce.

MARZEC

NOWY PRZEWODNICZĄCY RADY NADZORCZEJ KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

26 marca 2010 r. Rada Nadzorcza wybrała z własnego grona nowego przewodniczącego. Został nim Jacek Kuciński, pełniący do tej pory funkcję wiceprzewodniczącego oraz pełniący obowiązki przewodniczącego po tym, jak z zasiadania w Radzie zrezygnował Marek Trawiński. Nowym wiceprzewodniczącym został Marcin Dyl, natomiast sekretarzem Marek Panfil.

53. ROCZNICA ODKRYCIA ZŁOŻA RUD MIEDZI

Tradycyjnie w miesiącu marcu świętowano rocznicę odkrycia złoża rud miedzi. Uroczystości odbyły się pod pomnikiem odkrywcy Jana Wyżykowskiego w Lubinie, oraz pod obeliskiem w Sieroszowicach, gdzie 23 marca 1957 r. dokonano historycznego odwiertu docierając do pokładu rud miedzi.

MAJ

KGHM INWESTUJE W KANADYJSKIE ZŁOŻE

Realizując główny cel Strategii KGHM Polska Miedź S.A. na lata 2009–2018, jakim jest rozwój bazy zasobowej i produkcji górniczej, Polska Miedź wspólnie z partnerem kanadyjskim, Abacus Mining & Exploration Corporation, utworzyła spółkę joint venture z większościowym udziałem KGHM. Spółka powstała do realizacji celowego projektu jakim jest wydobywanie miedzi i złota z położonego w Kolumbii Brytyjskiej w Kanadzie złoża Afton-Ajax.

MOTYWACYJNY SYSTEM WYNAGRADZANIA

W maju został wprowadzony nowy regulamin premiowania oraz programy przeszerzowania wypracowane bezpośrednio w poszczególnych Oddziałach Spółki. Na wzrost wynagrodzeń mogą liczyć prawie wszyscy, ale będzie to wzrost w różnym zakresie. Po raz pierwszy w historii Spółki nacisk położono na pracowników produkcyjnych w kopalniach. Po raz pierwszy także, o nowych regulaminach decydowały zakładowe

WRZESIEŃ

MILIARDOWA TONA UROBKU

20 000 000 wagonów o łącznej długości 214 000 km, którymi można opasać kulę ziemską wzdłuż równika ponad pięć razy – tyle dokładnie zająłby miliard ton urobku rud miedzi, który przerobił należący do KGHM Oddział Zakłady Wzbogacania Rud. Przerób miliardowej tony urobku to wydarzenie o szczególnym charakterze w realizowanej w KGHM i liczącej ponad 40 lat historii przeróbki mechanicznej. Na ten sukces pracowali nie tylko Oddział ZWR, ale również wszystkie, należące do KGHM kopalnie.

FUNDACJA POLSKA MIEDŹ POWODZIANOM

W ramach działań o charakterze dobroczynnym Fundacja Polska Miedź była współorganizatorem koncertów, z których cały dochód przeznaczono na rzecz powodzian z Bogatyni. Fundacja założyła również specjalne konto, na które każdy mógł wpłacać pieniądze na ten szczytny cel.

PAŹDZIERNIK

POLSKA MIEDŹ LIDEREM FILANTROPII

KGHM Polska Miedź S.A. od wielu lat prowadzi politykę społecznie odpowiedzialnego biznesu, która jest realizowana poprzez działania dobroczynne i sponsoringowe. Z tego tytułu Spółka była wielokrotnie nagradzana. Również w roku 2010 KGHM znalazł się w gronie laureatów konkursu „Liderzy Filantropii 2010” w kategorii firm, które przekazały najwięcej pieniędzy na cele społeczne.

KGHM ZWYCIĘZCĄ W KONKURSIE THE BEST ANNUAL REPORT 2009

Po raz trzeci z rzędu Raport Roczny KGHM Polska Miedź S.A. zdobył pierwsze miejsce w konkursie na Najlepszy Raport Roczny organizowany przez Instytut Rachunkowości i Podatków. Konkurs jest organizowany w dwóch kategoriach: przedsiębiorstwa oraz banki i instytucje. Jego ideą jest stworzenie uznanych standardów sporządzania raportów rocznych wg MSSF/MSR (Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej), a tym samym promowanie firm przygotowujących najlepsze skonsolidowane raporty roczne z punktu widzenia wartości użytkowej dla akcjonariuszy i inwestorów. KGHM bierze udział w tym konkursie od początku jego istnienia, czyli od pięciu lat.

LISTOPAD

ZARZĄD KGHM Z WICEPREZESEM DS. PRODUKCJI

19 listopada 2010 r. Rada Nadzorcza KGHM Polska Miedź S.A. w wyniku postępowania konkursowego, powołała w skład Zarządu Polskiej Miedzi Wojciecha Kędzię, powierzając mu funkcję Wiceprezesa Zarządu.



BYK I NIEDŹWIEDŹ DLA POLSKIEJ MIEDZI

Byka i Niedźwiedzia, prestiżową nagrodę przyznaną przez dziennik ekonomiczny „Parkiet”, odebrał Prezes KGHM Polska Miedź S.A. Inwestorzy uznali, że w minionym roku kupno walorów miedzianego holdingu było najlepszą inwestycją w spółkę WIG20.

KWIECIEŃ

INAUGURACJA DZIAŁALNOŚCI KGHM TV

W kwietniu została uruchomiona wewnętrzna informacyjna Telewizja Polskiej Miedzi – KGHM TV. Jest to telewizja adresowana do pracowników wszystkich Oddziałów Spółki. KGHM TV to nowoczesne rozwiązanie na miarę XXI wieku. Dzięki telewizji pracownicy są informowani jednocześnie we wszystkich Oddziałach Spółki i w Biurze Zarządu. Na potrzeby KGHM TV w Oddziałach firmy zainstalowano 29 telewizyjnych ekranów. Nowoczesna forma przekazu pozwala na szybkie wyjaśnianie tematów oraz spraw, którymi na co dzień żyją pracownicy firmy.

organizacje związkowe i dyrekcje Oddziałów, a nie jak do tej pory – centrale związkowe i Zarząd Spółki.

DYWIDENDA

Podczas Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia KGHM Polska Miedź S.A. akcjonariusze zdecydowali, że na dywidendę przeznaczona zostanie kwota 600 mln zł, co oznacza, że na jedną akcję przypadło 3 zł.

LIST PRZEWODNICZĄCEGO RADY NADZORCZEJ KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

Szanowni Państwo,

z pełnym przekonaniem mogę powiedzieć, że rok 2010 był dla KGHM Polska Miedź S.A. rokiem wyjątkowym.

Najdobitniej świadczy o tym wysokość osiągniętego zysku netto. Ponad 4,5 mld złotych – to w historii Polskiej Miedzi wynik rekordowy. Naturalnie wypracowaniu takiego wyniku sprzyjały rekordowe ceny na rynku metali, ale trzeba pamiętać, że jednocześnie niższy od zakładanego okazał się kurs dolara. Te dwa zewnętrzne, bardzo zmienne w czasie parametry, w największym stopniu wpływają na wynik finansowy Spółki.

Okres dobrej koniunktury Polska Miedź wykorzystuje na realizację Strategii Rozwoju KGHM Polska Miedź S.A. praktycznie we wszystkich podstawowych obszarach.

Najważniejsze wydają się działania służące powiększeniu bazy zasobowej oraz dywersyfikacji działalności. KGHM zgodnie z planem kontynuuje rozpoznanie zasobów w najbliższym otoczeniu. Prowadzi obiecujące badania w nieodległej od Lubina Niece Grodzieckiej, w okolicach Starego Zagłębia Miedziowego. Spółka samodzielnie będzie prowadzić prace geologiczne w rejonie Weisswasser w pobliskiej Saksonii.

Na szczególne podkreślenie zasługuje finalizowanie projektu Afton-Ajax w Kanadzie. Pełne determinacji działania inicjowane przez Zarząd Spółki, zmierzające do pozyskania nowych złóż w kraju i za granicą, czynią realnymi plany zwiększenia poziomu produkcji do 700 tysięcy ton miedzi w roku 2018.

Polska Miedź konsekwentnie zmierza do realizacji założonych planów wyjścia ze spółek telekomunikacyjnych i zwiększenia zaangażowania w branżę energetyczną, zarówno poprzez zakup akcji spółki TAURON Polska Energia S.A., jak i poprzez coraz bliższe finalizacji plany budowy bloków energetycznych. Docelowo KGHM zamierza osiągać 30% przychodów właśnie z branży energetycznej.

We wrześniu 2010 r. byliśmy świadkami przerobienia miliardowej tony rudy miedzi w Zakładach Wzbogacania Rud. Cieszy fakt, że Polska Miedź z należytą uwagą podchodzi do modernizacji i zmiany



technologii w produkcji górniczej. Realizuje także projekt modernizacji procesów hutniczych. Najważniejszą inwestycją w tym obszarze jest budowa pieca zawieszinowego w Hucie Miedzi „Głógów”, który zastąpi przestarzałą i mniej wydajną technologię pieców sztywowych.

Na uwagę zasługuje społeczne zaangażowanie KGHM. Wymiernym dowodem spełniania przez Spółkę zasad odpowiedzialnego społecznie biznesu jest zakwalifikowanie KGHM – po raz drugi – do nielicznej grupy spółek ze wskaźnika RESPECT Index Warszawskiej Giełdy Papierów Wartościowych. Dodatkowym potwierdzeniem społecznej wrażliwości Spółki jest jej udział w gronie Liderów Filantropii.

Wyjątkowym i wartym szczególnego docenienia osiągnięciem jest trzecie z kolei zwycięstwo Polskiej Miedzi w prestiżowym konkursie na najlepszy Raport Roczny, organizowanym przez Instytut Rachunkowości i Podatków. Ten sukces dowodzi utrzymywaniu przez KGHM wysokich standardów w dziedzinie sprawozdawczości finansowej i raportowania.

To kolejny argument przekonujący o tym, że Polska Miedź zasługuje na zaufanie inwestorów i akcjonariuszy. Jestem przekonany, że w roku 2011 KGHM Polska Miedź S.A. znacznie umocni swoje miejsce w gronie najlepszych polskich spółek, ugruntowując zarazem pozycję znaczącego światowego producenta miedzi i srebra.

Przewodniczący Rady Nadzorczej

Jacek Kuciński

ROCZNE SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI RADY NADZORCZEJ

Wyciąg z rocznego sprawozdania z działalności Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A. za rok obrotowy 2010, dotyczący pracy Rady Nadzorczej i uwzględniający ocenę pracy Rady Nadzorczej.

I. Skład Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A.

Skład Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A. VII kadencji w 2010 r. przedstawiał się następująco:

Imię i Nazwisko	Funkcja	Okres sprawowania funkcji w 2010 r.
Marek Trawiński	Przewodniczący	01.01.2010 – 17.02.2010
Jacek Kuciński	Zastępca Przewodniczącego	01.01.2010 – 26.03.2010
	Przewodniczący	26.03.2010 – 31.12.2010
Marcin Dyl	Członek	01.01.2010 – 26.03.2010
	Zastępca Przewodniczącego	26.03.2010 – 31.12.2010
Marek Panfil	Sekretarz	01.01.2010 – 31.12.2010
Arkadiusz Kawecki	Członek	01.01.2010 – 31.12.2010
Jan Rymarczyk	Członek	17.05.2010 – 31.12.2010
Marzenna Weresa	Członek	01.01.2010 – 31.12.2010
	Członkowie Rady Nadzorczej wybrani przez pracowników Spółki	
Józef Czyczerski	Członek	01.01.2010 – 31.12.2010
Leszek Hajdacki	Członek	01.01.2010 – 31.12.2010
Ryszard Kurek	Członek	01.01.2010 – 31.12.2010

II. Zasady i tryb działania Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A.

Rada Nadzorcza KGHM Polska Miedź S.A. jest stałym organem nadzoru KGHM Polska Miedź S.A. w Lubinie, we wszystkich dziedzinach działalności Spółki. W skład Rady Nadzorczej wchodzi od 7 do 10 członków powołanych przez Walne Zgromadzenie, w tym 3 (trzech) członków pochodzących z wyboru pracowników Spółki. Członkowie Rady Nadzorczej są powoływani na wspólną kadencję, która trwa trzy lata. Rada Nadzorcza działa na podstawie przepisów prawa powszechnie obowiązujących, Statutu Spółki i Regulaminu Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A. z siedzibą w Lubinie oraz zasad ładu korporacyjnego.

Rada sprawowała stały nadzór nad działalnością Spółki i realizowała swoje zadania w oparciu o szczególne uprawnienia, jakie przyznaje Radzie Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A. Statut Spółki w Rozdziale IVB, § 20, a w ślad za nim Regulamin Rady Nadzorczej w Rozdziale III, § 8.

Rada wykonywała swoje funkcje na zwoływanych w tym celu posiedzeniach Rady oraz poprzez swoich członków delegowanych do pracy w Komitetach.

W okresie sprawozdawczym Rada Nadzorcza KGHM Polska Miedź S.A. odbyła 11 posiedzeń, z czego 7 spotkań miało miejsce w siedzibie Spółki w Lubinie, a 4 w warszawskim biurze KGHM Polska Miedź S.A.

Rada na każdym posiedzeniu zapoznawała się z informacją na temat bieżącej pracy Zarządu, przeglądając każdorazowo uchwały Zarządu Spółki. Rada na bieżąco zapoznawała się również z informacją na temat wyników finansowych KGHM Polska Miedź S.A. za poszczególne miesiące 2010 r. i narastająco od początku 2010 r. Zgodnie z zapisami w umowach o pracę członków Zarządu, Rada dokonywała co kwartał oceny pracy Zarządu i rozpatrywała wniosek Zarządu w sprawie wypłaty zaliczki na poczet wynagrodzenia ruchomego. Rada cyklicznie zapoznawała się również z raportem Zarządu z realizacji darowizn, sponsoringu, reprezentacji, marketingu i reklamy w KGHM Polska Miedź S.A. i w Grupie Kapitałowej, jak również z raportem z realizacji usług konsultingowych, doradczych i analitycznych wykonywanych przez podmioty zewnętrzne dla KGHM Polska Miedź S.A. i Grupy Kapitałowej Spółki. Rada kierowała swą szczególną uwagę na realizację zadań inwestycyjnych Spółki, analizując co kwartał przedkładany przez Zarząd, na prośbę Rady, raport z realizacji budżetu inwestycji rzeczowych oraz z zawartych przez Spółkę umów. Na każdym posiedzeniu Rada rozpatrywała wpływającą do Rady korespondencję.

W celu usprawnienia komunikacji pomiędzy Zarządem, a Radą, kontynuowana była praktyka pisemnej informacji do Zarządu w formie listu Przewodniczącego Rady po każdym

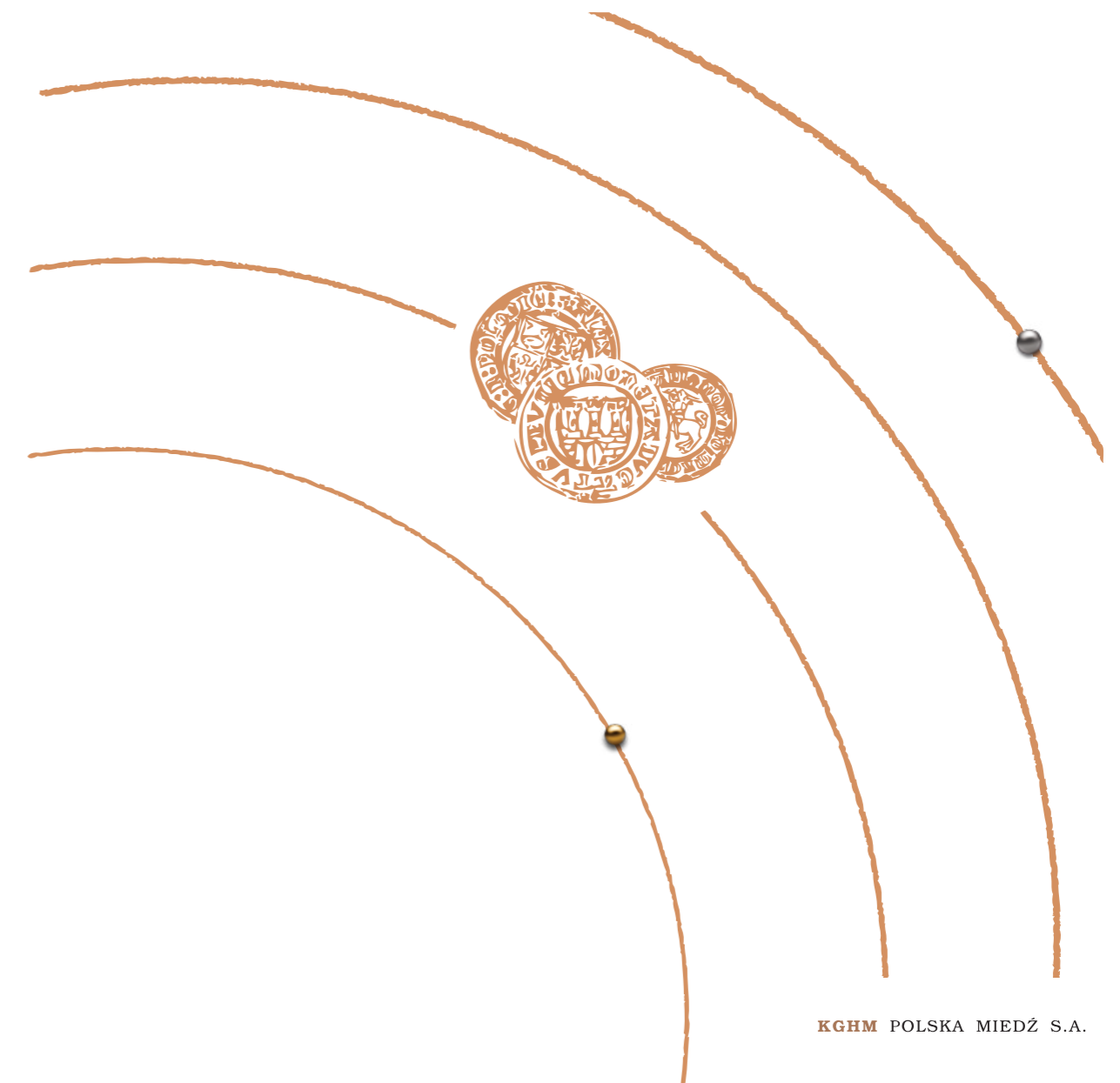
posiedzeniu Rady, z informacją o wszystkich ustaleniach przyjętych przez Radę w trakcie posiedzenia.

W 2010 r. Rada podjęła 70 uchwał, w tym jedną uchwałę w trybie głosowania pisemnego (pomiędzy posiedzeniami).

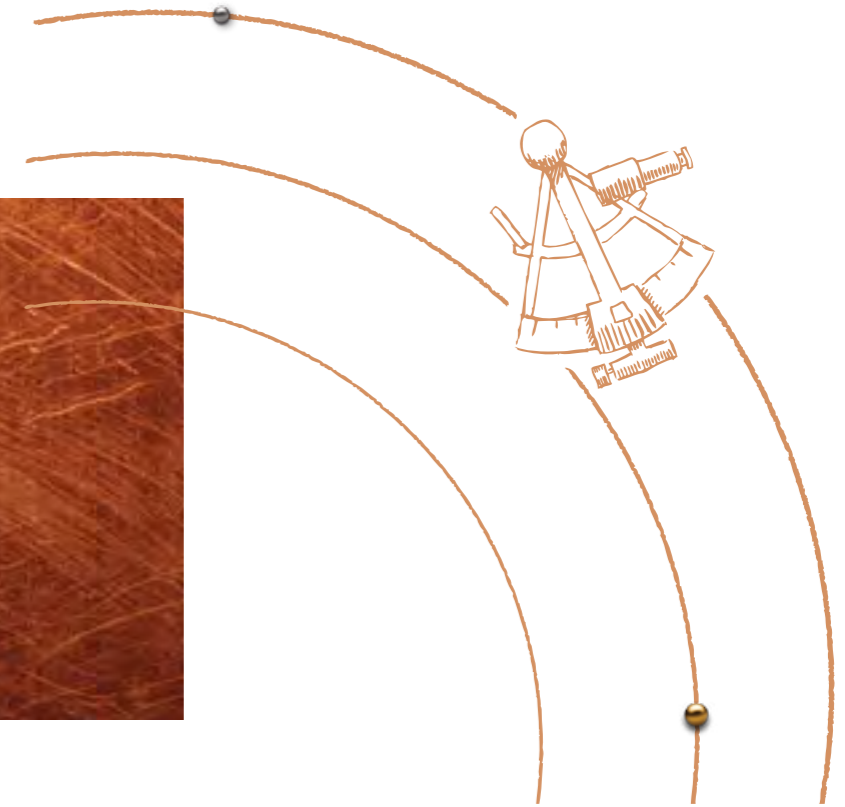
III. Ocena pracy Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A.

Niniejsze sprawozdanie obrazuje główne kierunki działalności Rady Nadzorczej w roku obrotowym 2010. Wszyscy członkowie Rady Nadzorczej dokładali należytej staranności w wykonywaniu swoich obowiązków w Radzie, wykorzystując z zaangażowaniem swoją najlepszą wiedzę i doświadczenie z zakresu prowadzenia i nadzorowania spółek prawa handlowego.

IV. Zwyczajne Walne Zgromadzenie KGHM Polska Miedź S.A., które odbyło się w dniu 15 czerwca 2011 r. udzieliło absolutorium wszystkim członkom Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A.



LIST PREZESA ZARZĄDU KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.



Szanowni Państwo,

z wielką przyjemnością kieruję do Państwa poniższe słowa.

Rok 2010 to rok wprowadzający nas w obchodzony obecnie Jubileusz 50-lecia Polskiej Miedzi i jednocześnie rok rekordowego wyniku finansowego KGHM Polska Miedź S.A. w kwocie 4,5 mld złotych zysku netto.

Ten wynik to z jednej strony rezultat wdrażania przyjętej dwa lata temu Strategii Rozwoju KGHM Polska Miedź S.A. w latach 2009–2018, a z drugiej sprzyjającej sytuacji na rynkach finansowych. Średnioroczna cena miedzi ukształtowała się w 2010 r. na najwyższym historycznym poziomie – 7 539 USD za tonę. Co dla nas najważniejsze, w ubiegłym roku cena miedzi wyrażona w złotych była o 44% wyższa niż w roku 2009.

Nasz cel to dołączenie do grona dużych światowych producentów miedzi i obniżenie kosztów produkcji. To cel realny. W 2010 r. podpisaliśmy z Abacus Mining & Exploration Corporation umowę przystąpienia do spółki joint venture pod nazwą KGHM AJAX MINING Incorporated, która będzie realizowała projekt górniczy eksploatacji rud miedzi i złota ze złoża Afton-Ajax w Kanadzie. Liczymy na 50 tysięcy ton miedzi i 3 tony złota rocznie. Jestem przekonany, że nie jest to ostatni projekt, jaki zrealizujemy poza granicami kraju.

Kontynuujemy prace nad rozpoznaniem i udostępnieniem rodzimych zasobów. W moim głębokim przekonaniu osiągnięcie przez Polską Miedź produkcji na

poziomie 700 tysięcy ton miedzi rocznie w perspektywie roku 2018 jest najzupełniej możliwe. Zakładamy, że będzie to produkcja o średnim koszcie wyraźnie niższym niż obecnie.

Chcemy optymalizować zarządzanie procesami w kopalniach i hutach. Rozpoczęliśmy modernizację hutnictwa i budowę nowego pieca zawieszinowego w Hucie Miedzi „Głogów”. To kolejna rewolucja, która pozwoli nam zrezygnować z przestarzałej technologii pieców szybowych.

We wrześniu 2010 r. odnotowaliśmy niezwykły wynik – przerobienie w Zakładach Wzbogacania Rud wydobytej w naszych kopalniach miliardowej tony rudy miedzi.

Zmierzamy do dywersyfikacji naszej działalności. Planujemy zwiększenie produkcji ołowiu surowego i rafinowanego oraz miedzi ze złomów. Chcemy zwiększyć także produkcję soli towarzyszącej rudzie miedzi. Coraz mocniej angażujemy się w branżę energetyczną.

Rok 2010 przyniósł kolejne dowody uznania dla naszej działalności.

Inwestorzy uznali, że w roku 2010 kupno walorów naszego holdingu było „Najlepszą Inwestycją w spółkę z WIG20”. To dało nam po raz drugi z rzędu nagrodę Byka i Niedźwiedzia, przyznawaną przez Gazetę Giełdy „Parkiet”.

Raport Roczny KGHM Polska Miedź S.A. za rok 2009 zdobył pierwsze miejsce w konkursie na Najlepszy Raport Roczny, organizowanym przez Instytut Rachunkowości i Podatków. Ten sukces odnieśliśmy po raz trzeci z rzędu. Zdobyliśmy najwyższą liczbę punktów zarówno w gronie przedsiębiorstw, jak też instytucji finansowych.

Uznanie przynosi nam zaangażowanie społeczne. Po raz kolejny znaleźliśmy się w gronie Liderów Filantropii. Poprzez Fundację Polska Miedź wspieramy ochronę zdrowia, odbudowę zabytków kultury, pomagamy ludziom w ich kłopotach i troskach. Cienimy niezwykle fakt, iż po raz drugi Polska Miedź znalazła się w gronie zaledwie 16 spółek notowanych na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych, które weszły w skład RESPECT Index.

Możemy pochwalić się stadionem piłkarskim na miarę XXI wieku. Oficjalnie zakończyła się budowa stadionu Dialog Arena, który spełnia wszystkie wymagania FIFA i UEFA. To największa inwestycja KGHM Polska Miedź S.A. w działalność poza biznesem podstawowym.

Rok 2010 był rokiem naszej rosnącej aktywności w organizacjach międzynarodowych – szczególnie w International Copper Association i na forum Parlamentu Europejskiego. Zabiegamy przede wszystkim o przyjęcie przez Unię Europejską takich norm emisji dwutlenku

węgla, które – bez szkody dla środowiska naturalnego – pozwolą utrzymać efektywność naszych hut.

Jesienią zapoczątkowaliśmy biznesowe działanie w Szanghaju, gdzie utworzyliśmy spółkę KGHM (Shanghai) Copper Trading Co., Ltd.

W roku 2011 przewidujemy zysk niemal dwukrotnie większy niż w roku 2010. To w dużej mierze efekt planowanej sprzedaży aktywów telekomunikacyjnych oraz sprzyjającej koniunktury na rynku metali.

Dziękuję inwestorom i akcjonariuszom za okazywane nam zaufanie. Z pełnym przekonaniem zapewniam, że Polska Miedź ma się bardzo dobrze dzisiaj, a będzie się miała jeszcze lepiej jutro i pojutrze.

Herbert Wirth

Prezes Zarządu

OŚWIADCZENIE O STOSOWANIU ŁADU KORPORACYJNEGO

Rada Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. uchwaliła, w lipcu 2007 r., zasady ładu korporacyjnego dla spółek akcyjnych będących emitentami akcji, obligacji zamiennych lub obligacji z prawem pierwszeństwa, które są dopuszczone do obrotu giełdowego. Zasady ładu korporacyjnego w postaci „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” stanowiące załącznik do uchwały nr 12/1170/2007 Rady Giełdy z dnia 4 lipca 2007 r. weszły w życie od dnia 1 stycznia 2008 r. i obowiązywały do 30 czerwca 2010 r. Od 1 lipca 2010 r. obowiązuje zbiór zasad stanowiący załącznik do uchwały nr 17/1249/2010 Rady Giełdy z dnia 19 maja 2010 r. Treść dokumentu dostępna jest na oficjalnej stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie poświęconej tej tematyce (www.corp-gov.gpw.pl), a także na stronie Spółki (www.kghm.pl) w zakładce dotyczącej ładu korporacyjnego.

KGHM Polska Miedź S.A., której akcje notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., dokładała wszelkich starań aby stosować zasady ładu korporacyjnego określone w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW”. Spółka starała się na każdym etapie funkcjonowania realizować wszystkie rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych oraz zalecenia kierowane do zarządów, rad nadzorczych oraz akcjonariuszy.

Spółka w celu realizacji przejrzystej i efektywnej polityki informacyjnej, zapewniającej szybki i bezpieczny dostęp do informacji akcjonariuszom, analitykom i inwestorom wykorzystywała w możliwie najszerszym stopniu zarówno tradycyjne, jak i nowoczesne technologie przekazywania informacji o Spółce (rekomendacja 1.1 „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”). Spółka nie zdecydowała się w 2010 r. jedynie na rekomendowane bezpośrednie transmisje obrad Walnych Zgromadzeń, ale rejestrowała przebieg obrad, który został niezwłocznie upubliczniony na stronie internetowej w dwóch wersjach językowych – polskiej i angielskiej i jest dostępny w zakładce Strefa inwestora/Transmisje. Aktualnie Spółka przygotowuje się do udostępnienia bezpośrednich transmisji obrad Walnych Zgromadzeń, co zaleca zasada IV.10 od 1 stycznia 2012 r.

Zgodnie z rekomendacją I.9 Spółka stwarza możliwości zrównoważonego udziału kobiet i mężczyzn w sprawowaniu funkcji zarządu i rady nadzorczej. Obecnie jednak w składzie Zarządu Spółki nie ma kobiet. W konkursach na stanowisko Prezesa Zarządu w 2008 r. i Wiceprezesa ds. Produkcji, realizowanym w listopadzie 2010 r., nie wpłynęły aplikacje od żadnej kobiety.

Walne Zgromadzenie

Walne Zgromadzenie KGHM Polska Miedź S.A. jest najwyższym organem Spółki. Obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne, w oparciu o przepisy powszechnie obowiązujące, Statut Spółki oraz Regulamin obrad Walnego Zgromadzenia. Dokumenty korporacyjne dostępne są na stronie internetowej Spółki.

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy w szczególności:

- rozpatrzenie i zatwierdzenie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdań finansowych, w tym sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Spółki, za ubiegły rok obrotowy;
- powzięcie uchwały o podziale zysków lub o pokryciu strat;
- udzielenie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków;
- zmiany przedmiotu działalności Spółki;
- zmiany Statutu Spółki;
- podwyższenie lub obniżenie kapitału zakładowego;
- sposób i warunki umorzenia akcji;
- połączenie, podział i przekształcenie Spółki;
- rozwiązanie i likwidacja Spółki;
- emisja obligacji zamiennych lub z prawem pierwszeństwa;
- wyrażanie zgody na zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego;
- wszelkie postanowienia dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowaniu zarządu lub nadzoru;
- nabycie akcji własnych Spółki, które mają być zaoferowane do nabycia pracownikom lub osobom, które były zatrudnione w Spółce lub spółce z nią powiązanej przez okres co najmniej trzech lat;
- ustalanie zasad wynagradzania dla członków Rady Nadzorczej.

Harmonogram prac przy organizacji Walnych Zgromadzeń Spółki planowany jest w taki sposób, aby należycie wywiązywać się z obowiązków wobec akcjonariuszy i umożliwić im realizację ich praw.

Wprowadzanie zmian do Statutu Spółki wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia i wpisu do Krajowego Rejestru Sądowego o charakterze konstytutywnym. Zmiany w Statucie Spółki dokonywane są przez Walne Zgromadzenie z zachowaniem obowiązujących przepisów prawa, w sposób i w trybie wynikającym z Kodeksu spółek handlowych.

Zgodnie z zapisami Statutu KGHM Polska Miedź S.A., Skarb Państwa może zwołać Zwyczajne Walne Zgromadzenie jeżeli Zarząd nie zwoła go w ustawowym terminie oraz Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie jeżeli zwołanie uzna za wskazane.

W związku ze zmianami w Ustawie z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych, które weszły w życie z dniem 3 sierpnia 2009 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie w 2010 r. uchwaliło nowy Regulamin obrad Walnego Zgromadzenia KGHM Polska Miedź S.A. z siedzibą w Lubinie.

Spśród nowych rozwiązań uregulowanych w Kodeksie spółek handlowych Spółka przyjęła do stosowania tylko przepisy obligatoryjne, tj. dotyczące obowiązków publikacji ogłoszeń i materiałów na walne zgromadzenia na stronie internetowej, zastosowanie elektronicznych form kontaktu z akcjonariuszami. Natomiast nie znalazły obecnie zastosowania przepisy umożliwiające udział akcjonariuszy przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej. Znowelizowane przepisy K.s.h. w zasadniczy sposób zmieniły proces organizacji Walnych Zgromadzeń i dały nowe uprawnienia akcjonariuszom.



Akcjonariusze i ich uprawnienia

Jedynym akcjonariuszem Spółki posiadającym w ciągu 2010 r. liczbę akcji stanowiącą co najmniej 5% kapitału zakładowego i jednocześnie dającą prawo do takiej samej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu był Skarb Państwa.

Akcjonariusz ten na dzień 1 stycznia 2010 r. posiadał 83 589 900 akcji KGHM Polska Miedź S.A., co stanowi 41,79% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu. Dnia 12 stycznia 2010 r. do Spółki wpłynęło zawiadomienie Ministra Skarbu Państwa, iż w dniu 8 stycznia 2010 r. Skarb Państwa poprzez skierowanie do inwestorów kwalifikowanych dokonał sprzedaży na rynku regulowanym 20 000 000 akcji KGHM Polska Miedź S.A. Po dokonanej sprzedaży Skarb Państwa posiada 63 589 900 akcji KGHM Polska Miedź S.A. dających taką samą liczbę głosów i stanowiących 31,79% udziału w kapitale zakładowym Spółki i w ogólnej liczbie głosów. Stan ten do dnia 31 grudnia 2010 r. nie uległ zmianie.

Akcjonariusze Spółki swoje uprawnienia wykonują w sposób i w granicach wyznaczonych przez przepisy powszechnie obowiązujące, Statut Spółki oraz Regulamin obrad Walnego Zgromadzenia.

Akcjonariusze mogą wykonywać prawo głosu z akcji podczas Walnych Zgromadzeń osobiście lub przez pełnomocnika. Wszystkie akcje są akcjami na okaziciela. Każda akcja daje prawo do jednego głosu. Nie istnieją ograniczenia w przenoszeniu praw własności akcji Spółki oraz w zakresie wykonywania praw głosu przypadających na akcje Spółki, inne niż wynikające z powszechnie obowiązujących przepisów prawa. Spółka nie wyemitowała papierów wartościowych, które dawałyby specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki.

Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza KGHM Polska Miedź S.A. jest stałym organem nadzoru KGHM Polska Miedź S.A., we wszystkich dziedzinach działalności Spółki. W skład Rady Nadzorczej wchodzi od 7 do 10 członków powołanych przez Walne Zgromadzenie, w tym 3 członków pochodzi z wyboru pracowników Spółki. Członkowie Rady Nadzorczej są powoływani na wspólną kadencję, która trwa trzy lata. Rada Nadzorcza działa na podstawie przepisów prawa powszechnie obowiązujących, Statutu Spółki i Regulaminu Rady Nadzorczej.

Skład Rady Nadzorczej VII kadencji na dzień 1 stycznia 2010 r. przedstawiał się następująco:

- Marek Trawiński Przewodniczący
 - Jacek Kuciński Zastępca Przewodniczącego
 - Marek Panfil Sekretarz
 - Marcin Dyl
 - Arkadiusz Kawecki
 - Marzenna Weresa
- oraz wybrani przez pracowników Spółki:
- Józef Czyczerski
 - Leszek Hajdacki
 - Ryszard Kurek.

Dnia 16 lutego 2010 r. Pan Marek Trawiński złożył rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A. z dniem 17 lutego 2010 r.

Dnia 26 marca 2010 r. Przewodniczącym Rady Nadzorczej został Pan Jacek Kuciński, a Zastępcą Przewodniczącego Pan Marcin Dyl.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie KGHM Polska Miedź S.A. w dniu 17 maja 2010 r. powołało Pana Jana Rymarczyka do Rady Nadzorczej Spółki.

Skład Rady Nadzorczej VII kadencji na dzień 31 grudnia 2010 r. przedstawiał się następująco:

- Jacek Kuciński Przewodniczący
 - Marcin Dyl Zastępca Przewodniczącego
 - Marek Panfil Sekretarz
 - Arkadiusz Kawecki
 - Jan Rymarczyk
 - Marzenna Weresa
- oraz wybrani przez pracowników Spółki:
- Józef Czyczerski
 - Leszek Hajdacki
 - Ryszard Kurek.

Komitety Rady Nadzorczej

WW ramach Rady Nadzorczej działa Komitet Audytu i Komitet Wynagrodzeń. Komitety pełnią rolę pomocniczą dla Rady Nadzorczej w zakresie przygotowywania ocen, opinii i innych działań, nakierowanych na przygotowanie decyzji, które podejmuje Rada Nadzorcza.

Komitet Audytu sprawuje nadzór w zakresie sprawozdawczości finansowej, systemu kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem oraz wewnętrznych i zewnętrznych audytów. Natomiast Komitet Wynagrodzeń sprawuje nadzór w zakresie realizacji postanowień umów zawartych z Zarządem, systemu wynagrodzeń i świadczeń w Spółce i Grupie Kapitałowej, szkoleń i innych świadczeń realizowanych przez Spółkę oraz audytów realizowanych przez Radę w tym zakresie.

Uprawnienia, zakres działania i tryb pracy ww. Komitetów określają zatwierdzone przez Radę Nadzorczą regulaminy.

Szczegółowe zadania i skład Komitetów przedstawiają się następująco:

KOMITET AUDYTU

Zgodnie z Regulaminem Rady Nadzorczej do zadań Komitetu Audytu należy:

- sprawowanie, w imieniu Rady Nadzorczej, nadzoru nad procesem raportowania finansowego w Spółce, w tym procesem raportowania do Rady Nadzorczej;
- analiza i/lub ocena zasad rachunkowości przyjętych w Spółce;
- dokonywanie przeglądu transakcji ze stronami powiązanymi ze Spółką oraz transakcji nietypowych;
- analiza i monitorowanie wniosków pokontrolnych wynikających z procesów zarządzania ryzykiem;
- prowadzenie procesu wyboru niezależnych audytorów do badania sprawozdań finansowych Spółki celem zarekomendowania Radzie Nadzorczej dokonania akceptacji oraz uczestnictwo w negocjacjach handlowych przed podpisaniem umowy z audytorem przez Spółkę;
- bieżąca współpraca z niezależnym audytorem Spółki w czasie badania, dokonywanie analiz i formułowanie wniosków z badania i opinii audytora dotyczących sprawozdań finansowych, listu audytora do Zarządu i/lub Rady Nadzorczej, oraz przygotowywanie projektów sprawozdań i ocen wymaganych przepisami dla organów Spółki i innych urzędowych instytucji;
- opiniowanie planu audytu wewnętrznego Spółki i regulaminu audytu wewnętrznego oraz zmian na stanowisku dyrektora audytu wewnętrznego;
- analiza wniosków i zaleceń audytu wewnętrznego Spółki z monitorowaniem stopnia wdrożenia zaleceń przez Zarząd Spółki;
- monitorowanie rozporządzeń i uregulowań w Spółce dotyczących rachunkowości, finansów i zabezpieczeń przed ryzykami handlowymi, finansowymi i narażenia Spółki na poważną szkodę.

Ustawa z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym, zobligowała spółki publiczne do powołania Komitetów Audytu w ramach Rady Nadzorczej i określiła zadania, które powinny należeć w szczególności do zakresu czynności tego Komitetu.

Ponadto ustawa ta nakazuje, by w skład Komitetu Audytu wchodziło co najmniej 3 członków, w tym przynajmniej jeden członek powinien spełniać warunki niezależności i posiadać kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej.

W skład Komitetu Audytu Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A. przez cały 2010 r. wchodził następujący Członkowie Rady Nadzorczej:

- Marcin Dyl
- Marek Panfil
- Marzenna Weresa.

KOMITET WYNAGRODZEŃ

Zgodnie z Regulaminem Rady Nadzorczej do zadań Komitetu Wynagrodzeń należy:

- prowadzenie spraw rekrutacji i zatrudniania członków Zarządu poprzez opracowywanie i organizowanie projektów dokumentów i procesów do przedłożenia Radzie Nadzorczej do akceptacji;
- opracowywanie projektów umów i wzorów innych dokumentów w związku z nawiązaniem stosunku pracy członków Zarządu oraz nadzorowanie realizacji podjętych zobowiązań umownych przez strony;
- nadzór nad realizacją systemu wynagrodzeń zarządu, w szczególności przygotowywanie dokumentów rozliczeniowych w zakresie elementów ruchomych i premialnych wynagrodzeń w celu przedłożenia rekomendacji Radzie Nadzorczej;
- monitorowanie i dokonywanie okresowych analiz systemu wynagrodzeń kadry kierowniczej Spółki i jeśli to konieczne formułowanie rekomendacji dla Rady Nadzorczej;
- nadzór nad poprawną realizacją świadczeń dodatkowych dla Zarządu, wynikających z umów o pracę, takich jak: ubezpieczenia, samochody, mieszkania i innych.

W Komitecie Wynagrodzeń Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A. przez cały 2009 r. sprawowali funkcję następujący Członkowie Rady Nadzorczej:

- Leszek Hajdacki
- Arkadiusz Kawecki
- Jacek Kuciński.

Komitety Audytu i Wynagrodzeń, po zakończeniu roku składają Radzie Nadzorczej sprawozdania ze swojej działalności. Sprawozdania te, po przyjęciu ich przez Radę Nadzorczą, udostępniane są akcjonariuszom w materiałach na Walne Zgromadzenie.



Zarząd

Zarząd prowadzi sprawy Spółki i reprezentuje ją na zewnątrz. Do kompetencji Zarządu należą wszystkie sprawy związane z prowadzeniem Spółki, które nie zostały zastrzeżone przepisami prawa lub postanowieniami Statutu do kompetencji innych organów Spółki. Zarząd działa na podstawie przepisów prawa powszechnie obowiązujących, Statutu Spółki i Regulaminu Zarządu. Kompetencja Zarządu w zakresie decyzji o emisji lub wykupie akcji ograniczona jest statutowo. Zgodnie z treścią § 29 ust.1 pkt.6 Statutu Spółki na podwyższenie kapitału zakładowego i emisję akcji wymagane jest uzyskanie zgody Walnego Zgromadzenia. To samo dotyczy możliwości emisji obligacji. Zarząd Spółki nie posiada uprawnień do podwyższenia kapitału i emisji akcji Spółki na warunkach określonych w przepisach art. 444-446 kodeksu spółek handlowych.

W skład Zarządu Spółki wchodzi od 1 do 7 osób powoływanych na wspólną kadencję. Kadencja Zarządu trwa trzy kolejne lata. Liczbę członków Zarządu określa Rada Nadzorcza, która powołuje i odwołuje Prezesa Zarządu, a na jego wniosek powołuje i odwołuje pozostałych członków Zarządu, w tym pełniących funkcje Pierwszego Wiceprezesa i Wiceprezesów Zarządu. Rada Nadzorcza powołuje i odwołuje członka Zarządu wybieranego przez pracowników.

Na dzień 1 stycznia 2010 r. skład Zarządu oraz podział kompetencji pomiędzy Członkami Zarządu przedstawiał się następująco:

- Herbert Wirth Prezes Zarządu
- Maciej Tybura I Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych
- Ryszard Janeczek Wiceprezes Zarządu ds. Produkcji.

W dniu 14 października 2010 r. Pan Ryszard Janeczek złożył rezygnację z funkcji Wiceprezesa Zarządu KGHM Polska Miedź S.A.

W dniu 19 listopada 2010 r. Rada Nadzorcza powołała, w wyniku postępowania konkursowego, w skład Zarządu Pana Wojciecha Kędzia, powierzając mu funkcję Wiceprezesa Zarządu.

Do dnia 31 grudnia 2010 r. skład Zarządu oraz podział kompetencji pomiędzy Członkami Zarządu przedstawiał się następująco:

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

Opis głównych cech stosowanych w przedsiębiorstwie Spółki systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych

W KGHM Polska Miedź S.A. funkcjonuje system kontroli wewnętrznej oraz zarządzania ryzykiem, za których prawidłowe i skuteczne funkcjonowanie w procesie sporządzania sprawozdań finansowych KGHM Polska Miedź S.A. odpowiada Zarząd Spółki. Zarządzanie ryzykiem Spółki w tym zakresie odbywa się poprzez identyfikację i ocenę obszarów ryzyk z jednoczesnym definiowaniem i podejmowaniem działań zmierzających do ich minimalizacji lub całkowitego wyeliminowania.

KGHM Polska Miedź S.A. w zakresie identyfikacji, dokumentowania, ewidencji i kontroli operacji gospodarczych wykorzystuje zarówno wieloletnie doświadczenie, jak i ustalone procedury kontrolno-rewizyjne wsparte najnowocześniejszą technologią informatyczną stosowaną do rejestracji, przetwarzania i prezentacji danych ekonomiczno-finansowych.

W celu zapewnienia prawidłowości i rzetelności prowadzenia ksiąg rachunkowych Jednostki Dominującej oraz spółek zależnych Grupy Kapitałowej w oparciu o zasady stosowane w sposób ciągły oraz w celu generowania na ich podstawie wysokiej jakości danych finansowych do prezentacji w sprawozdaniach finansowych, wprowadzono do trwałego stosowania:

- Politykę Rachunkowości dla KGHM Polska Miedź S.A. i Grupy Kapitałowej, zgodną z zasadami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej;
- a ponadto, dla Jednostki Dominującej:
- Zasady Gospodarki Finansowej i Systemu Ekonomicznego,

- Dokumentację Informatycznego Systemu Przetwarzania Danych Księgowych;
- Branżowe Zasady Amortyzacji Bilansowej Rzeczowych Aktywów Trwałych oraz Wartości Niematerialnych;
- Branżowy Plan Kont zgodny z MSSF

oraz szereg procedur wewnętrznych w zakresie systemów kontroli i oceny ryzyk wynikających z działalności Jednostki Dominującej i Grupy Kapitałowej, jak również ustalono zakres i zasady raportowania finansowego w oparciu o Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej oraz inne normy prawne.

KGHM Polska Miedź S.A. prowadzi księgi rachunkowe w zintegrowanym systemie informatycznym. Modułowa struktura systemu zapewnia przejrzysty podział obszarów i kompetencji, spójność zapisów operacji w księgach rachunkowych oraz kontrolę pomiędzy księgami: sprawozdawczą, główną i pomocniczymi. Dostęp do danych w różnych przekrojach i układach osiągalny jest poprzez rozbudowany system raportowy. KGHM Polska Miedź S.A. na bieżąco dostosowuje system informatyczny do zmieniających się zasad rachunkowości lub innych norm prawnych, na co pozwala wysoka elastyczność funkcjonalności dostępnych w ramach poszczególnych modułów systemu IT. Techniczna obsługa systemu zapewniona jest przez specjalistów z wieloletnim doświadczeniem zatrudnionych w Spółce. KGHM Polska Miedź S.A. posiada pełną dokumentację systemu informatycznego, zarówno w części przeznaczonej dla użytkowników końcowych, jak i w części technicznej obejmującej konfigurację, parametryzację oraz algorytmy obliczeniowe systemu. Zgodnie z artykułem 10 ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, dokumentacje informatycznych systemów rachunkowości podlegają okresowej weryfikacji i aktualizacji, zatwierdzanej każdorazowo przez kierowników jednostek, tj. Zarząd Spółki i zarządy spółek zależnych.

Spółka wdrożyła rozwiązania organizacyjno-systemowe w zakresie zapewnienia właściwego użytkowania i ochrony systemów, danych, zabezpieczenia dostępu do danych oraz sprzętu komputerowego. Dostęp do zasobów systemu ewidencji finansowo-księgowej oraz sprawozdawczości finansowej jednostkowej i skonsolidowanej ograniczony jest przez system uprawnień, które nadawane są upoważnionym pracownikom wyłącznie w zakresie wykonywanych przez nich obowiązków. Uprawnienia te podlegają regularnym

audytom. Kontrola dostępu prowadzona jest na każdym etapie sporządzania sprawozdania finansowego, począwszy od wprowadzenia danych źródłowych, poprzez przetwarzanie danych, aż do generowania informacji wyjściowych.

Organem sprawującym nadzór nad procesem raportowania finansowego w KGHM Polska Miedź S.A. oraz współpracującym z niezależnym audytorem jest Komitet Audytu powołany w ramach uprawnień Rady Nadzorczej Spółki. Komitet Audytu zgodnie z kompetencjami określonymi w ustawie z dnia 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U.2009.77.649), zajmuje się w szczególności:

- monitorowaniem procesu sprawozdawczości finansowej pod kątem zgodności z Polityką Rachunkowości przyjętą w Spółce oraz wymaganiami prawa;
- monitorowaniem skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem;
- monitorowaniem niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych
- oraz rekomendowaniem Radzie Nadzorczej podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych.

Monitorowanie procesu sprawozdawczości finansowej i ocena sprawozdań finansowych przez Radę Nadzorczą stanowi finalny etap weryfikacji i kontroli sprawowanej przez niezależny organ, zapewniający prawidłowość i rzetelność prezentowanych informacji w sprawozdaniach jednostkowych i sprawozdaniach skonsolidowanych KGHM Polska Miedź S.A.

Zasadniczym elementem zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych KGHM jest badanie funkcjonowania mechanizmów kontrolnych oraz występowania ryzyk w działalności KGHM Polska Miedź S.A. przeprowadzane przez audyt wewnętrzny.

Audyt wewnętrzny funkcjonuje w oparciu o zatwierdzony przez Zarząd Spółki oraz pozytywnie zaopiniowany przez Komitet Audytu Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A. „Regulamin Audytu Wewnętrznego w KGHM Polska Miedź S.A.”, „Kodeks etyki audytorów wewnętrznych w KGHM Polska Miedź S.A.” oraz „Plan Audytu”. Dokumenty te są opracowywane zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Profesjonalnej Praktyki Audytu Wewnętrznego opublikowanymi przez Instytut Audytorów Wewnętrznych.

Realizując zadania audytowe w 2010 r. dokonano identyfikacji i oceny ryzyka oraz funkcjonowania mechanizmów kontrolnych m.in. w procesach: planowania i realizacji produkcji, gospodarki remontowej, gospodarki zapasami i magazynowej, strategii informatyzacji, komunikacji oraz inwestycji. Dokonana w tym zakresie ocena skuteczności m.in. pod względem wiarygodności i spójności danych finansowych wspiera proces sporządzania sprawozdań finansowych wymaganych przepisami prawa oraz sprawozdań zarządczych. Od 2011 r. audytem wewnętrznym (w tym efektywnościowym) objęte zostają również wybrane spółki z Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.

Funkcjonujący w KGHM Polska Miedź S.A. system kontroli wewnętrznej oparty jest o zasady niezależności i obejmuje

swoim zakresem wszystkie procesy zachodzące w Spółce, w tym obszary mające bezpośredni lub pośredni wpływ na prawidłowość sporządzania sprawozdań finansowych. Kontrola wewnętrzna funkcjonuje w Spółce w oparciu o zatwierdzony przez Zarząd Spółki „Regulamin Kontroli Wewnętrznej KGHM Polska Miedź S.A.”. Kontrola wewnętrzna (instytucjonalna) realizowana jest przez wyodrębnioną w strukturze komórki organizacyjną. Niezależnie od kontroli instytucjonalnej, w Spółce utrzymany jest w pełnym zakresie obowiązków samokontroli pracowników i kontroli funkcjonalnej sprawowanej przez wszystkie szczeble kierownicze w ramach obowiązków koordynacyjno-nadzorczych.

Spośród obszarów ryzyk, na które narażona jest Spółka, najistotniejsze jest ryzyko rynkowe. Proces zarządzania ryzykiem rynkowym oparty jest na polityce, strukturze organizacyjnej oraz na procedurach zatwierdzonych przez Zarząd Spółki.

Ze względu na ekspozycję na ryzyko rynkowe (ceny miedzi, srebra i kurs USD/PLN), w celu zarządzania tym ryzykiem wykorzystuje się instrumenty pochodne. Organizacja procesu zarządzania ryzykiem rynkowym w Spółce w zakresie zawierania i realizacji transakcji na rynku instrumentów pochodnych rozdziela funkcje komórek odpowiedzialnych za zawieranie transakcji od funkcji komórek odpowiedzialnych za ich autoryzowanie, rozliczanie i sporządzanie informacji o wycenie tych transakcji. Taka struktura organizacyjna, zgodna z najlepszymi praktykami światowymi zarządzania ryzykiem rynkowym, pozwala na kontrolę procesu zawierania transakcji oraz na wyeliminowanie nieautoryzowanych przez Zarząd transakcji w obszarze instrumentów pochodnych.

Odzwiedzczeniem skuteczności systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w procesie sporządzania sprawozdań finansowych w KGHM Polska Miedź S.A. jest wysoka ocena jakości tych sprawozdań potwierdzona czołowymi miejscami w konkursie The Best Annual Report, którego Spółka jest uczestnikiem.



SPÓŁKA NA GIEŁDZIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

| Notowania Spółki w roku 2010

W lipcu 1997 r. KGHM Polska Miedź S.A. zadebiutowała na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Akcje Spółki notowane są na rynku podstawowym Giełdy w systemie notowań ciągłych i wchodzi w skład indeksu WIG, WIG20, RESPECT Index, a od stycznia 2011 r. – w skład WIGdiv.

Rok 2010 był bardzo udany dla notowań akcji KGHM Polska Miedź S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Szczególnie pomyślna była druga połowa ubiegłego roku, w której to kurs akcji Spółki systematycznie wzrastał i wielokrotnie poprawiał historyczne maksima. Ostatecznie zwiększył

się o 63%, ze 106 zł na ostatniej sesji giełdowej roku 2009 do 173 zł na dzień 31 grudnia 2010 r., kiedy to osiągnął najwyższą wartość w roku 2010. W tym samym czasie Warszawski Indeks Giełdowy WIG wzrósł o 19%, a indeks 20 – największych spółek giełdowych WIG20 – o 15%.

KGHM Polska Miedź S.A. w 2010 r. była liderem pod względem wartości obrotów na GPW w Warszawie S.A. Średni wolumen obrotu akcjami Spółki podczas jednego dnia notowań na Giełdzie w 2010 r. wyniósł 966 tysięcy.

● Kurs akcji KGHM Polska Miedź S.A. na tle WIG w 2010 r.



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

	J.m.	2008	2009	2010
Liczba akcji	mln	200	200	200
Kurs zamknięcia z ostatniego dnia notowań w roku	zł	28,12	106,00	173,00
Wartość rynkowa Spółki na koniec roku	mln zł	5 624	21 200	34 600
Najwyższy kurs zamknięcia w roku	zł	112,00	110,70	173,00
Najniższy kurs zamknięcia w roku	zł	21,40	27,50	86,50
Średni wolumen obrotu na sesję	tys.	1 124	1 222	966

Dywidenda

Na atrakcyjność inwestowania w akcje KGHM Polska Miedź S.A. wpływa nie tylko wzrost ich cen, ale także wypłacana przez Spółkę dywidenda.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie KGHM Polska Miedź S.A. w dniu 15 czerwca 2011 r. zdecydowało o wypłacie dywidendy za rok 2010 w wysokości 2 980 mln zł tj. 14,90 zł na jedną akcję.

Poziom wypłacanej dywidendy, stawia Spółkę w gronie firm o najwyższej stopie dywidendy na polskim parkiecie. Spółka wchodzi w skład notowanego od pierwszej sesji 2011 r. indeksu WIGdiv, skupiającego spółki z WIG20, mWIG40 i sWIG80 o najwyższych stopach dywidendy, które dzielą się zyskiem z akcjonariuszami regularnie.

Struktura własności

Kapitał zakładowy Spółki, zgodnie z wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego, wynosi 2 000 000 000 zł i dzieli się na

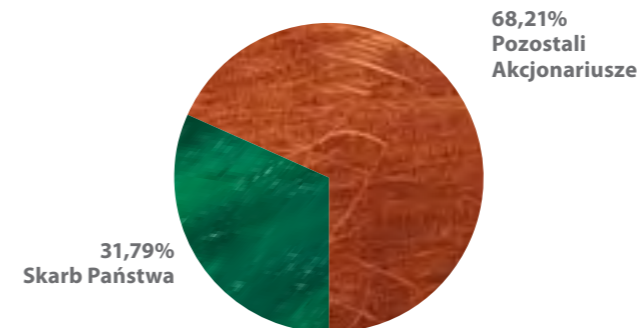
200 000 000 akcji serii A, o wartości nominalnej 10 zł każda. Wszystkie akcje są akcjami na okaziciela. Spółka nie wyemitowała akcji uprzywilejowanych. Każda akcja daje prawo do jednego głosu na walnym zgromadzeniu.

Nie istnieją ograniczenia w przenoszeniu praw własności akcji Spółki oraz w zakresie wykonywania praw głosu przypadających na akcje Spółki, inne niż wynikające z powszechnie obowiązujących przepisów prawa. Spółka nie wyemitowała papierów wartościowych, które dawałyby specjalne uprawnienia kontrolne w stosunku do Spółki.

W 2010 r. nie miały miejsca zmiany wysokości kapitału zakładowego zarejestrowanego i liczby akcji.

Zmianie uległa struktura własności znacznych pakietów akcji KGHM Polska Miedź S.A. Skarb Państwa, który na koniec 2009 r. posiadał 83 589 900 akcji KGHM Polska Miedź S.A., co stanowi 41,79% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów, sprzedał dnia 8 stycznia 2010 r. na rynku regulowanym 20 000 000 akcji, poprzez skierowanie ich do inwestorów kwalifikowanych.

Struktura własności



Stan na dzień 31 grudnia 2010

Wskaźniki rynku kapitałowego

		2008	2009	2010
EPS (zł)	Zysk netto/ilość akcji	14,60	12,70	22,84
P/CE	Cena/nadwyżka finansowa na 1 akcję*	1,7	6,9	25,9
P/E	Cena/zysk netto na akcję	1,9	8,3	7,6
MC/S	Wartość rynkowa**/przychody ze sprzedaży	0,5	1,9	2,2
P/BV	Cena rynkowa/wartość księgowa akcji***	0,5	2,0	2,4

* Nadwyżka finansowa = zysk netto + amortyzacja.

** Wartość rynkowa stanowi iloczyn ilości akcji i ich notowania z ostatniego dnia w roku (200 mln akcji × 106,00 zł w 2009 r.; 173,00 zł w 2010 r.).

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

Dywidenda wypłacona w latach 2008–2010

	J.m.	rok 2008	rok 2009	rok 2010
Dywidenda wypłacona w roku obrotowym z podziału zysku za rok poprzedni	mln zł/akcję	1 800/9,00	2 336/11,68	600/3,00

Na dzień 31 grudnia 2010 r. nadal 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 posiadał 63 589 900 akcji co stanowi 31,79% kapitału zakładowego Spółki i odpowiada tej samej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.

Pozostali akcjonariusze Spółki posiadali akcje w ilości poniżej 5% kapitału zakładowego – łącznie 136 410 100 akcji, co stanowi 68,21% kapitału zakładowego i odpowiada tej samej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu.

Zarząd Spółki nie posiada żadnych informacji o zawartych umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić

zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

Członkowie Rady Nadzorczej i Członkowie Zarządu Spółki nie posiadali na dzień 31 grudnia 2010 r. akcji KGHM Polska Miedź S.A.

Relacje inwestorskie

Relacje inwestorskie w KGHM Polska Miedź S.A. mają na celu kreowanie i utrzymywanie efektywnej komunikacji Spółki z otoczeniem inwestorskim.

W 2010 r. Zarząd i Managerowie Spółki dwukrotnie uczestniczyli w roadshow i ośmiokrotnie w konferencjach inwestorskich/sektorowych organizowanych przez międzynarodowe banki inwestycyjne i domy maklerskie. W ramach tych wydarzeń przeprowadzono około 100 spotkań grupowych oraz one-on-one z inwestorami, analitykami i przedstawicielami funduszy inwestycyjnych w Europie, Stanach Zjednoczonych oraz Kanadzie. Regularną formą komunikacji były także spotkania po publikacji raportów finansowych, podczas których Zarząd prezentował rynkowi wyniki kwartalne. W ciągu roku zorganizowano również około 10 bezpośrednich spotkań z inwestorami i analitykami w siedzibie Spółki. Zespół Relacji Inwestorskich utrzymuje kontakty z międzynarodowymi funduszami, bankami inwestycyjnymi, inwestorami indywidualnymi oraz prowadzi bieżącą współpracę z analitykami rynku z całego świata.

Dopełnieniem aktywnych działań Relacji Inwestorskich jest wykorzystywanie elektronicznych mediów. W 2010 r. interaktywną formą komunikacji IR były: transmisje na żywo kwartalnych spotkań z Zarządem, wideokonferencje (około 20), telekonferencje (około 30) oraz dedykowany kanał na portalu

Inwestor TV z materiałami filmowymi na temat Spółki. Relacje inwestorskie online w KGHM Polska Miedź S.A. to przede wszystkim strona internetowa z rozbudowaną sekcją strefy inwestora bogatą w materiały, które pozwalają akcjonariuszom zdobywać informacje niezbędne w bardziej świadomym podejmowaniu decyzji inwestycyjnych. Do dyspozycji inwestorów pozostają pracownicy Wydziału Relacji Inwestorskich, z którymi nawiązywany jest bezpośredni kontakt telefoniczny oraz e-mailowy. W ramach prowadzonej listy dystrybucyjnej i newslettera, około 430 odbiorców otrzymuje istotne informacje inwestorskie.

Działania prowadzone przez Spółkę w zakresie relacji inwestorskich są doceniane i wyróżniane przez instytucje związane z rynkiem kapitałowym. W piątej edycji Konkursu Złota Strona Emitenta, organizowanego przez Stowarzyszenie Emitentów Giełdowych, strona korporacyjna www.kghm.pl, została wyróżniona w II etapie. Ponadto, po raz kolejny w 2010 r. KGHM Polska Miedź S.A. jako uczestnik RESPECT Index, potwierdził stosowanie wysokich standardów odpowiedzialnego zarządzania zgodnego z najlepszymi standardami w zakresie ładu korporacyjnego, relacji inwestorskich oraz szeroko rozumianego obszaru odpowiedzialnego biznesu. KGHM Polska



Miedź S.A. została wyróżniona przez inwestorów oraz czytelników portalu Inwestycje.pl tytułem Giełdowa Spółka roku 2010 (kryteria: transparentność spółki, zysk z inwestycji w jej akcje oraz perspektywy rozwoju).

KGHM Polska Miedź S.A. nieustannie doskonali sposób prowadzenia relacji inwestorskich dokładając wszelkich starań by spełniać oczekiwania rynku kapitałowego.

REALIZACJA STRATEGII NA LATA 2009–2018

Cel nadrzędny i cele strategiczne Spółki

Wizja strategicznego rozwoju Spółki opracowana na lata 2009–2018 wynika z przyjętej misji, której nadrzędnym celem jest wzrost wartości firmy poprzez optymalne wykorzystanie zasobów naturalnych. Cel ten ma być osiągnięty poprzez realizację określonych inicjatyw strategicznych zdefiniowanych w pięciu głównych filarach strategicznych.

Realizacja Strategii w latach 2009–2010

Od początku wdrażania Strategii uruchomiono około 80% planowanych projektów strategicznych, z których ponad połowa znajduje się w fazie realizacji, nieliczne zostały ukończone bądź trwają prace wdrożeniowe dla wypracowanych rozwiązań. Na realizację projektów przeznaczono w tym okresie kapitał w wysokości ponad 3 mld zł, co stanowi 11% łącznych wydatków przewidzianych do realizacji w obecnym portfelu projektów strategicznych. Największe wydatki poczyniono w głównym filarze strategicznym i dotyczyły inwestycji z zakresu poprawy efektywności kosztowej i produkcyjnej głównego ciągu technologicznego.

Filar I – Poprawa efektywności (cel strategiczny – odwrócenie / zatrzymanie trendu wzrostu jednostkowych kosztów produkcji mimo spadku zawartości miedzi w rudzie i wydobycia z coraz głębszych złóż). Największe projekty inwestycji strategicznych realizowane w tym filarze:

- prace badawcze nad opracowaniem nowej technologii eksploatacji złoża rudy miedzi z wykorzystaniem mechanicznego urabiania skał w kopalniach (projekt uzyskał dotację PARP stanowiącą ponad 32,9% budżetu);
- program zintensyfikowanej wymiany głównych samojednych maszyn górniczych w kopalniach;
- rozwój i modernizacja flotacji rud miedzi w Zakładach Wzbogacania Rud;
- program modernizacji pirometalurgii w Hucie Miedzi „Głogów” (budowa pieca zawieszinowego w HMG I);
- projekt „Efektywność” obejmujący programy redukcji kosztów TOP (Total Operational Performance) polegające na usprawnianiu wewnętrznych procesów operacyjnych oraz programy transformacji procesowej wg zasad Lean Management;
- centralizacja zakupów w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedz S.A. (utworzono Centralne Biuro Zakupów i uruchomiono System Wspierania Zakupów we wszystkich Oddziałach KGHM Polska Miedz S.A.).

Filar II – Rozwój bazy zasobowej (cel strategiczny – zwiększenie produkcji miedzi do około 700 tys. t/rocznie). Przygotowano i podjęto realizację projektów z zakresu zabezpieczenia produkcji miedzi elektrolitycznej z koncentratów własnych na stabilnym poziomie w długim horyzoncie czasowym, obejmujące m.in.:

- kontynuację projektu inwestycyjnego zagospodarowania i uruchomienia eksploatacji rozpoznanego złoża „Głogów Głęboki Przemysłowy”;
- prace poszukiwawcze złóż rud miedzi na obszarach sąsiadujących z aktualnymi obszarami koncesyjnymi w południowo-zachodniej Polsce („Synklina grodziecka”, „Gaworzyce-Radwanice”) i na obszarze Łużyc (Niemcy, Saksonia – „Weisswasser”);
- projekt górniczy dotyczący budowy kopalni i uruchomienia eksploatacji miedzi i złota ze złoża Afton-Ajax



- zlokalizowanego w Kanadzie o rocznej produkcji 50 tys. ton miedzi i 100 tys. uncji złota;
- projekt budowy węzła topienia złomów w Hucie Miedzi „Legnica”.

Oprócz prac mających na celu dokumentację złóż rud miedzi, KGHM prowadzi także prace geologiczne na obszarze koncesyjnym „Szkлары”, na północ od Żabkowic Śląskich. Mają one na celu określenie technicznej możliwości i ekonomicznej opłacalności zagospodarowania zasobów rudy niklu.

Filar III – Dywersyfikacja źródeł przychodu i uniezależnienie się od cen energii (cel strategiczny – osiągnięcie w 2018 r. około 30% udziału w przychodach KGHM Polska Miedz S.A. z innej działalności niż podstawowa, wzrost pokrycia własną

produkcją zapotrzebowania KGHM Polska Miedz S.A. na energię oraz kontrola około 3% rynku energii w Polsce w roku 2020).

Dywersyfikując swoją działalność KGHM Polska Miedz S.A. podjęła realizację inwestycji w branży energetycznej. Produkcja energii elektrycznej jest z punktu widzenia Spółki jednym z najatrakcyjniejszych sektorów, nieskorelowanym z koniunkturą na rynkach metali i jest bardziej stabilnym źródłem przychodów. Najważniejsze projekty inwestycyjne w tym filarze dotyczą:

- rozbudowy i optymalnego wykorzystania własnych mocy energetycznych (budowa bloków gazowo-parowych w EC Głogów i EC Polkowice, budowa kotłowni energetycznych opalanych biomasą);
- opracowanie koncepcji zagospodarowania złoża węgla brunatnego zlokalizowanego w rejonie LGOM z wykorzystaniem technologii podziemnego zgazowania złoża;
- wejścia kapitałowego w sektor energetyczny:
 - zawarto porozumienie z Tauron Polska Energia S.A. oraz Południowym Koncernem Energetycznym S.A. ws. wyboru wariantu gazowego do budowy nowego bloku energetycznego o mocy 800–910 MWe na terenie

zapewnienie dostępu do ochrony zdrowia najwyższej jakości dla pracowników KGHM oraz mieszkańców regionu, promocję sportu profesjonalnego i amatorskiego w regionie, realizację projektów poprawy wybranych elementów infrastruktury kulturalnej regionu (renowacja zabytków, imprezy kulturalne).

Oprócz założenia kontynuacji już prowadzonych działań podjęto realizację projektów nakierowanych na:

- stworzenie atrakcyjnego obszaru do prowadzenia działalności gospodarczej i inwestowania w działalność opartą na nowych technologiach oraz tworzenie nowych miejsc pracy w rejonie działania KGHM (Park Technologiczny KGHM Letia S.A.);
- zapewnienie możliwości składowania odpadów poflotacyjnych przy założeniu nieprzerwanej pracy ciągu technologicznego KGHM (rozbudowa obiektu unieszkodliwiania odpadów wydobywczych „Żelazny Most”).

Filar V – Rozwój umiejętności i sprawności organizacyjnej (cel strategiczny – optymalizacja struktury koncernu i uporządkowanie Grupy Kapitałowej).

W odniesieniu do zdefiniowanych inicjatyw w tym filarze KGHM realizowała następujące projekty:

- PKE Elektrowni Blachownia i powołania spółki celowej „Elektrownia Blachownia Nowa” w Kędzierzynie,
- w ramach prywatyzacji spółki Tauron Polska Energia S.A. nabyto ponad 6% akcji tej spółki. Zgodnie z przyjętymi założeniami docelowo planowane jest uzyskanie przez KGHM poziomu 10% udziałów w spółce Tauron Polska Energia S.A.

Filar IV – Wsparcie regionu (cel strategiczny – utrzymanie aktywności w obszarze działań na rzecz społeczności regionalnej, stworzenie około 750 miejsc pracy).

Spółka realizowała swoje przedsięwzięcia produkcyjne, przy jednoczesnej dbałości o środowisko naturalne. Kontynuowano aktywną politykę na rzecz społeczności lokalnej poprzez

- w 2009 r. utworzono KGHM Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych i rozpoczęto działalność operacyjną trzech Funduszy Inwestycyjnych Zamkniętych Aktywów Niepublicznych, które zasilane nadwyżkami z produkcji podstawowej poczyniły pierwsze inwestycje w uzdrowiska i lecznictwo, energetykę odnawialną i nowe technologie;
- kontynuowano wdrażanie strategii właścicielskiej wobec Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedz S.A., ukierunkowanej na realizację inwestycji kapitałowych związanych ze wsparciem głównego ciągu technologicznego oraz wzrostem i rozwojem spółek wchodzących w skład Grupy. Wśród ważniejszych projektów rozwojowych w spółkach Grupy należy wymienić:
 - uruchomienie linii technologicznej do przemysłowego odzysku renu oraz linii produkcyjnej przetwarzania

Wizja KGHM

Dołączenie do grupy dużych globalnych producentów miedzi o produkcji do około 700 tys. ton miedzi rocznie

1

Poprawa efektywności

- Inwestycje w nowe technologie
- Modernizacja infrastruktury
- Optymalizacja procesów i organizacji produkcji

Odwroćcie trendu rosnących kosztów

2

Rozwój bazy zasobowej

- Rozwój systemu głębokiego wydobycia
- Eksploracja nowych złóż w regionie
- Przejęcia w sektorze górniczym
- Intensyfikacja przeróbki złomu

Zwiększenie produkcji miedzi do 700 tys. ton rocznie

3

Dywersyfikacja źródeł przychodu i uniezależnienie się od cen energii

- Koncentracja zaangażowania w branżę telekomunikacyjną
- Wejście w branżę energetyczną

~30% udział w przychodach spoza działalności podstawowej

4

Wsparcie regionu

- Tworzenie miejsc pracy z wykorzystaniem infrastruktury KGHM
- Wsparcie regionalnego sportu, zdrowia, kultury, nauki i środowiska

750 nowych miejsc pracy, rozwój działalności społecznej

5

Rozwój umiejętności i sprawności organizacyjnej

- Zarządzanie przez cele
- Przejrzystość informacji i danych
- Rozwój pracowników Spółki
- Budowa struktury holdingowej

- zużytego sprzętu elektrycznego i elektronicznego (KGHM Ecoren S.A.);
- zakup 85% udziałów w spółce Centrozłom Wrocław S.A. (KGHM Ecoren S.A.);
- projekt budowy własnej bazy magazynowo-przeładunkowej kwasu siarkowego na polskim nabrzeżu portowym (KGHM Metraco S.A.);
- system automatycznego przygotowania i pomiaru próbek z ciągu technologicznego ZWR (CBJ sp. z o.o.);
- wydzielenie spółki deweloperskiej CUPRUM III (KGHM CUPRUM sp. z o.o.);
- w zakresie posiadanych przez Spółkę aktywów telekomunikacyjnych realizowane były prace analityczne dotyczące sprzedaży aktywów telekomunikacyjnych należących do KGHM tj. 100% akcji Telefonii DIALOG S.A. oraz pakietu 24,4% akcji Polkomtel S.A. Pozyskane środki zasilają podstawową działalność głównie w zakresie projektów geologiczno-górniczych;
- uruchomiono projekt opracowania i wdrożenia informatycznego Systemu Zarządzania Projektami opartego na platformie Microsoft Project Server 2010 dla wsparcia realizacji projektów strategicznych KGHM Polska Miedź S.A.

Widoczne duże zaawansowanie prac we wdrażaniu przyjętych inicjatyw strategicznych oraz uzyskane wyniki działalności Spółki za 2010 r. dają podstawy do pozytywnej oceny zasadności przyjętej Strategii. Przebieg jej dotychczasowej realizacji rokuje na efektywne osiągnięcie zamierzonych celów i bardzo szybki rozwój działalności Spółki w skali globalnej.



WYNIKI DZIAŁALNOŚCI I PROGNOZY



SEKSTANT

Przyrząd nawigacyjny stosowany w żeglarstwie i astronomii do określania położenia geograficznego, wynaleziony w roku 1731. przez angielskiego matematyka Johna Hadleya. Ten niewielki, wykonany ze stopu miedzi przedmiot, okazał się niezwykle wyjątkowym wynalazkiem, który umożliwił swobodne żeglowanie i odkrywanie nowych lądów. Stał się ważnym kamieniem milowym w rozwoju ludzkiej cywilizacji.



Rok 2010 był wyjątkowo udany dla KGHM Polska Miedź S.A. Świadczy o tym przede wszystkim rekordowy wynik finansowy Spółki w kwocie 4,5 mld złotych zysku netto.

Ten wynik to z jednej strony rezultat sprzyjającej sytuacji na rynkach finansowych, z drugiej – skutecznego wdrażania przyjętej dwa lata temu Strategii Rozwoju Polskiej Miedzi w latach 2009–2018.

Warunki i tendencje rynkowe

Gospodarka światowa

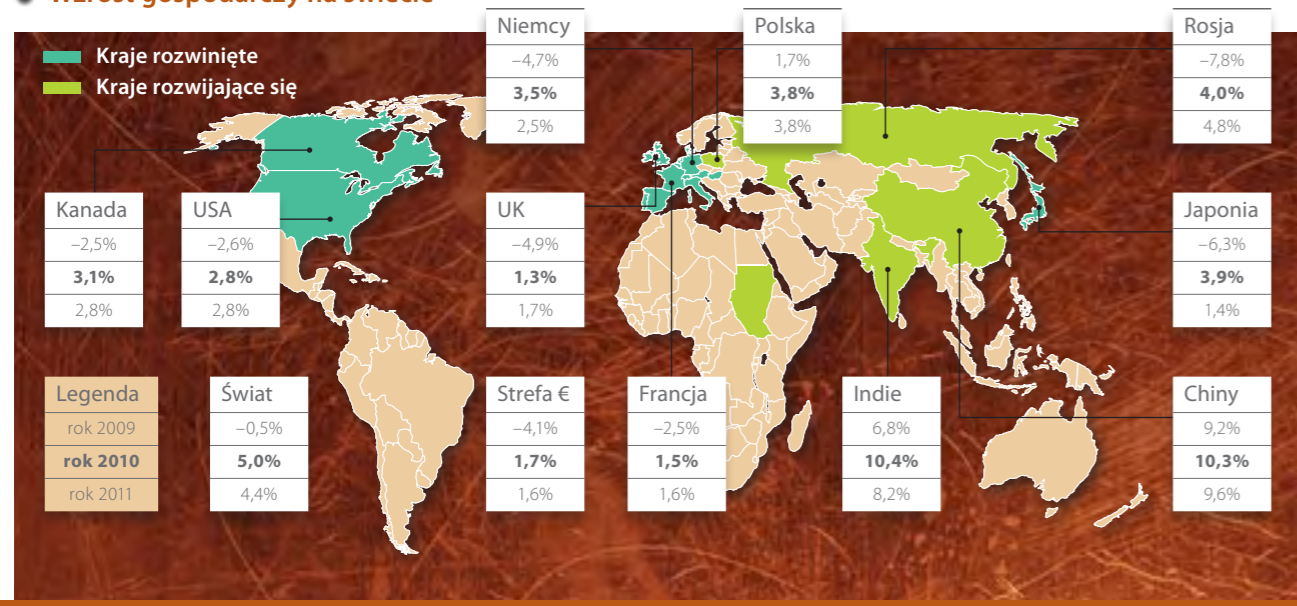
Rok 2010 był dla światowej gospodarki okresem powrotu do stabilizacji. Po ostatnim kryzysie finansowym, wiele państw miało duże problemy, aby na nowo odnaleźć ścieżkę wzrostu gospodarczego. Przyglądając się, w jakim tempie rozwijały się poszczególne kraje w ubiegłym roku, można jednak odnieść wrażenie, że ta sztuka im się udała. Tylko nieliczne państwa nie potrafiły zwiększyć wielkości swoich gospodarek. Warto jednak pamiętać, że spadek PKB w poszczególnych krajach był w 2009 r. na tyle duży, że pomimo imponującego, jak na warunki pokryzysowe wyniku w roku 2010, wiele gospodarek światowych nadal znajduje się na poziomach sprzed załamania w 2008 r.

Szacunki Międzynarodowego Funduszu Walutowego wskazują, że w ubiegłym roku globalna gospodarka zanotowała wzrost na poziomie 5%. Odbudowa dotkniętych kryzysem gospodarek odbywała się w różnym tempie: gospodarki rozwinięte doświadczyły przyrostu PKB w wysokości 3%, podczas gdy

głównie w krajach peryferyjnych, borykających się z ogromnymi problemami zadłużeniowymi (Grecja, Portugalia czy Irlandia). Według MFW najbliższe lata powinny przynieść stabilizację światowej gospodarki i utrzymanie wzrostu gospodarczego na poziomie blisko 4,5% rocznie.

Walka z kryzysem finansowym z 2008 r. mocno nadwyrężyła finanse publicznych krajów rozwiniętych. Utrzymywane niskie stopy procentowe i wprowadzane kolejne pakiety stymulacyjne pozwoliły na zmniejszenie i odłożenie w czasie negatywnych skutków dla realnej gospodarki, jednak nie przyczyniły się do rozwiązania podstawowych problemów: znaczącego zmniejszenia stopy bezrobocia oraz uzdrowienia finansów publicznych. Złagodzenie skutków globalnego kryzysu finansowego odbyło się na kredyt i powoduje zagrożenia na przyszłość. Grecja była kolejnym krajem europejskim po Węgrzech, Irlandii, Łotwie i Islandii, który odczuł skutki nadmiernego zadłużenia finansów publicznych i tylko dzięki międzynarodowej pomocy finansowej uniknęła w 2010 r. bankructwa. Problem długu

Wzrost gospodarczy na świecie



w krajach rozwijających się tempo rozwoju było znacznie wyższe i ukształtowało się na poziomie 7,1%. Kolejny raz motorem światowego wzrostu były Chiny, które w 2010 r. powróciły na ścieżkę dwucyfrowego wzrostu gospodarczego (10,2%). Również inne ważne kraje z grupy emerging markets, takie jak Indie czy Brazylia, wniosły istotny wkład w ożywienie na świecie notując wzrost PKB o odpowiednio 9,7 i 7,5%. Bardzo ważne znaczenie dla odbicia gospodarczego na świecie w 2010 r. miała dobra kondycja gospodarek amerykańskiej i niemieckiej. Stany Zjednoczone, w głównej mierze dzięki licznym programom wspomagającym i poluzowaniu polityki monetarnej, zanotowały w ubiegłym roku 2,8% wzrost. Niemcy rozwijały się jeszcze szybciej (3,6%) i stanowiły ogromne wsparcie dla całej strefy euro. Silny popyt wewnątrz Niemiec zrównoważył fatalne wskaźniki wzrostu w pozostałych europejskich krajach,

publicznego dotyczy coraz większej ilości państw, przed którymi stoi wyzwanie przeprowadzenia reform gospodarczych, pozwalających uniknąć spirali zadłużenia. Zagrożenie jest poważne, gdyż według analiz MFW bez wprowadzenia odpowiednich reform w roku 2014, kraje rozwinięte będą się borykać z zadłużeniem publicznym w wysokości średnio 100% PKB. Przed innym wyzwaniem stoją kraje rozwijające się, którym udało utrzymać się wzrost gospodarczy w 2009 r. Ogromny napływ środków finansowych do sektora emerging markets sprawił, że niektóre państwa w coraz większym stopniu odczuwają zjawisko przegrzewania gospodarki.

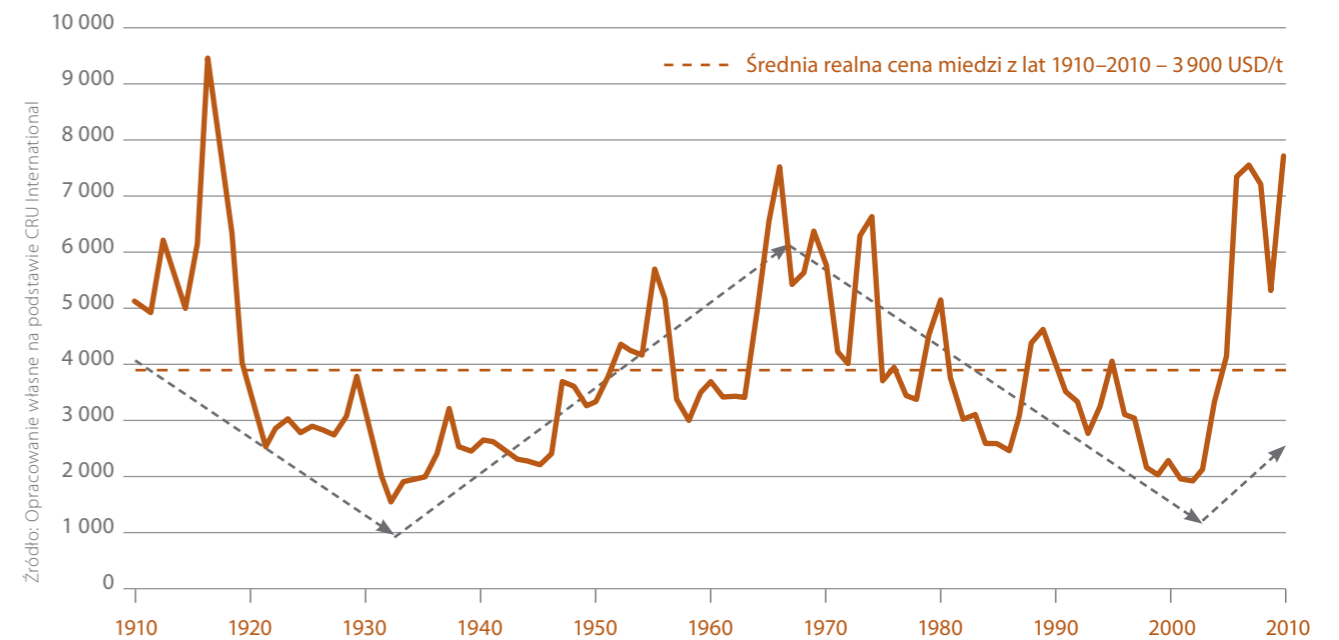
W 2010 r. ceny surowców kontynuowały wzrosty, co odzwierciedla wzrost indeksu surowcowego Goldman Sachs Commodity Index, który w ciągu roku zyskał ponad 18%. Duży popyt

na surowce był wynikiem zarówno odbudowy sektora przemysłowego, jak i wzmożonego zainteresowania towarami ze strony inwestorów finansowych, obawiających się rosnącej inflacji. Rosnące ceny surowców sprawiły, że wskaźniki PPI i CPI, m.in. w Chinach, Brazylii czy Indiach, w krótkim czasie poszybowały w górę. W ubiegłym roku Państwo Środka już podjęło działania, aby przeciwstawić się temu zjawisku poprzez podwyżki stopy rezerw obowiązkowych oraz zwiększenie restrykcyjności przy udzielaniu nowych kredytów. Inne kraje także stopniowo zacieśniają politykę monetarną, ale muszą pamiętać, że może się to odbić na wskaźnikach wzrostu gospodarczego.

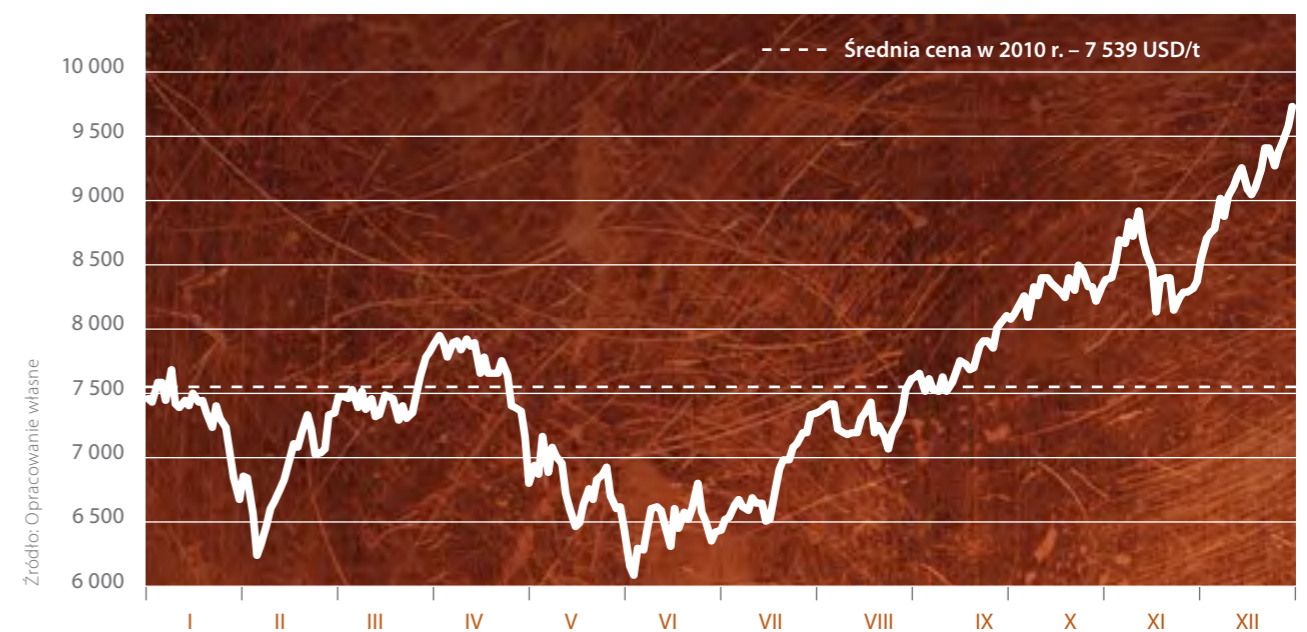
Sytuacja na rynku miedzi

W pierwszej połowie 2010 r. cena miedzi poruszała się w dość szerokim przedziale pomiędzy 6 000 i 8 000 USD/t. Druga połowa roku przyniosła wyraźny trend wzrostowy, który pozwolił cenie czerwonego metalu ustanowić nowy historyczny rekord i zbliżyć się do bariery 10 000 USD/t. Wraz z nowym rekordem notowań dziennych również średnioroczna cena miedzi cash settlement na Londyńskiej Gieldzie Metali w 2010 r. była najwyższa w historii i ukształtowała się na poziomie 7 539 USD/t, co oznacza wzrost o 46% w stosunku do 2009 r. (5 163 USD/t).

Realne średnioroczne ceny miedzi w latach 1910–2010 (USD/t)



Dzienne ceny miedzi cash settlement z LME (USD/t) w 2010 r.



Pierwsze dni 2010 r. przyniosły kontynuację tendencji wzrostowej trwającej od początku 2009 r. Część inwestorów uznała, że jest to dobry moment na realizację zysków i nastąpiła dynamiczna korekta, która sprowadziła cenę czerwonego metalu do 6 200 USD/t. Strajki w kopalniach chilijskich oraz trzęsienie ziemi w tym kraju sprawiły, że cena miedzi szybko wróciła do poprzedniego poziomu i na początku kwietnia testowała psychologiczną barierę 8 000 USD/t. Nie udało się jednak pokonać tego poziomu, do czego przyczyniła się eskalacja kryzysu zadłużeniowego w Europie. Grecja zwróciła się do Unii Europejskiej i MFU o pomoc finansową ze względu na zagrożenie utraty płynności. Wpłynęło to na spadek zaufania do waluty europejskiej i jej znaczące osłabienie w stosunku do EUR. Dodatkowo ta sytuacja wzbudziła obawy inwestorów o stabilność gospodarki europejskiej i perspektywy rozwoju światowej gospodarki. Jednocześnie dolar amerykański umocnił się względem euro do czerwca 2010 r. do poziomu 1,19, podczas gdy jeszcze pół roku wcześniej kurs EUR/USD znajdował się na poziomie 1,50. Cena miedzi również zanotowała w czerwcu najniższą w roku cenę cash settlement – 6 091 USD/t. Jednak od tego momentu na rynek czerwonego metalu ponownie powrócił optymizm. Uruchomienie pakietu pomocowego dla Grecji uspokoiło rynki, a słabe euro wsparło niemiecki eksport, który jest głównym motorem wzrostu gospodarczego w Europie. Dodatkowo na rynku zapanowało powszechnie przekonanie, że chińscy konsumenci metalu, którzy zgromadzili duże zapasy w 2009 r., już je wykorzystali i w drugiej połowie roku będą zmuszeni do ponownych zakupów metalu bez względu na cenę. Przy spadającym poziomie zapasów giełdowych informacja ta podziałała na wyobraźnię wielu inwestorów, którzy dyskontując zbliżające się oczekiwane większe zakupy ze strony Państwa Środka, chcieli wcześniej nabyć odpowiednią ilość czerwonego metalu. W drugiej połowie roku oczekiwania nie potwierdziły się, a rynek ocenił, że długo oczekiwani chińscy przedsiębiorcy przystąpią do zakupów dopiero w nowym roku.

W międzyczasie, odbywające się na początku czwartego kwartału, coroczne spotkanie uczestników giełdy LME zdominowane zostało przez informacje o planowanym utworzeniu w USA dwóch funduszy typu ETF (Exchange Traded Fund) na rynku miedzi. Fundusze takie inwestują pieniądze pochodzące ze sprzedaży jednostek uczestnictwa bezpośrednio w metal przechowywany w magazynach. W kontekście relatywnie niskiego

stanu zapasów miedzi i oczekiwanych dużych zakupów ze strony Chin, utworzenie dwóch produktów finansowych, utrzymujących potencjalnie własne zapasy metalu, mogłoby znacząco ograniczyć jego dostępność dla konsumentów z rynku fizycznego. Prognozowana niska dostępność metalu, zwiększała presję na wzrost ceny. Inwestorzy przystąpili zatem do jeszcze większych zakupów, aby zdążyć zanim, być może, zabraknie metalu. Informacja o kolejnym pakiecie stymulacyjnym w USA, określanym mianem QE2 (Quantitative Easing), dodatkowo utwierdziła inwestorów w przekonaniu, że rynki towarowe są odpowiednim miejscem do ulokowania świeżo drukowanych pieniędzy, bo powinny chronić przed inflacją i osłabieniem dolara. Nowy zastrzyk środków finansowych trafił na giełdy i część z nich zostało zainwestowanych w rynek towarowy. W oczekiwaniu na nowy rok i zakupy chińskich inwestorów, w ostatni dzień 2010 r. cena miedzi ustanowiła historyczny rekord na poziomie 9 739,5 USD/t.

Po spadku średniorocznej ceny miedzi w 2009 r. w stosunku do roku poprzedniego, w roku 2010 powróciła ona do trendu wzrostowego. W ujęciu realnym, czyli z uwzględnieniem inflacji, przebiła ona ostatni szczyt z 1966 r. W ostatnim wieku były tylko dwa lata, w których średnioroczna realna cena czerwonego metalu była wyższa niż w 2010. Były to lata 1916–17, kiedy z uwzględnieniem inflacji poziom ceny przekroczył 9 000 USD/t. Średni poziom realnej ceny miedzi od 1908 r. do roku 2010 wyniósł około 3 900 USD/t. Ostatni długoterminowy cykl wzrostu cen miedzi przypada na okres po II wojnie światowej i związany jest z odbudową zniszczonej Europy, a także z rozwojem Japonii i Korei. Widoczne w ostatnich latach wysokie ceny miedzi traktowane są przez niektórych analityków jako sygnał rozpoczęcia nowego cyklu wzrostowego. Jako główną przyczynę podaje się uprzemysłowienie Chin oraz pozostałych krajów rozwijających się, tzw. BRIC (Brazylia, Rosja, Indie).

Produkcja miedzi

Według danych opublikowanych przez International Copper Study Group produkcja górnicza na świecie w 2010 r. wyniosła 16 097 tys. t. Oznacza to zaledwie 0,92% wzrost w stosunku do 2009 r. (15 950 tys. t). Znaczący wzrost wydobycia

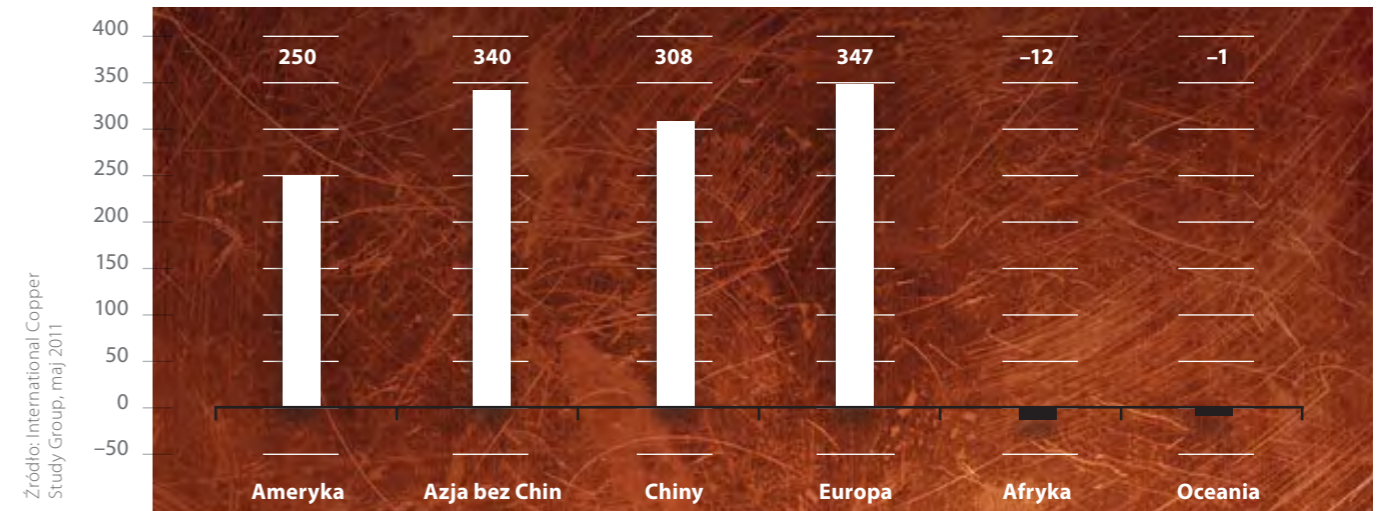
zanotowano w Chinach, głównie poprzez wzmoczoną aktywność małych kopalni. Duży przyrost produkcji wystąpił również w Afryce (10,4%), głównie za sprawą Zambii. Kolejny rok z rzędu ten kontynent notuje dwucyfrowy wzrost produkcji górniczej. Afryka to obszar bogaty w surowce, na jej terenie realizowanych jest coraz więcej projektów. Przyrost produkcji miedzi w tych dwóch lokalizacjach został jednak w dużej części zrównoważony przez ograniczenie eksploatacji w kopalni Grasberg w Indonezji oraz spadek wydobycia w USA. Przyrost produkcji byłby zdecydowanie wyższy, gdyby nie utrzymujące się od kilku lat wyjątkowo wysokie straty, czyli nieprzewidziane trudności obniżające poziom produkcji w stosunku do planów. Najczęściej występującą przyczyną zakłóceń w ostatnich latach były strajki pracowników, usterki techniczne oraz opóźnienia w realizacji nowych projektów. Ostateczne dane według Brook Hunt za 2009 r. okazały się znacząco wyższe od pierwotnych założeń spółek górniczych i sięgnęły 960 tys. t, natomiast w 2010 r. zgodnie ze wstępnymi danymi były nieznacznie niższe i wyniosły 836 tys. t. Do najpoważniejszych zakłóceń w 2010 r. należy zaliczyć strajk w kopalni Sudbury w Kanadzie (strata 75 tys. t), problemy związane z ekspansją kopalni Andina w Chile (60 tys. t) oraz zamknięcie kopalni Frontier w Demokratycznej Republice Konga (45 tys. t).

Produkcja rafinowana w 2010 r. wyniosła 19 075 tys. ton, co oznacza wzrost w ujęciu rocznym o 4,36%. W ujęciu nominalnym największy przyrost, podobnie jak w roku poprzednim, odnotowano w Chinach – o 523 tys. t (12,9%). Kraj ten w dalszym ciągu rozbudowuje swoje możliwości produkcyjne, bazując na większym wydobyciu miedzi oraz większej dostępności złomów. W Europie produkcja rafinowana wzrosła o 191 tys. t, ale nie są to nowe moce produkcyjne tylko powrót do poziomów obserwowanych przed kryzysem. Trzecim co do wielkości przyrostem, a jednocześnie największym w ujęciu procentowym może pochwalić się Afryka, gdzie produkcja w 2010 r. była wyższa o 162 tys. t (23,2%). Przyrost zanotowano głównie w Demokratycznej Republice Konga (wzrost o 54%) oraz w Zambii (wzrost o 20%).

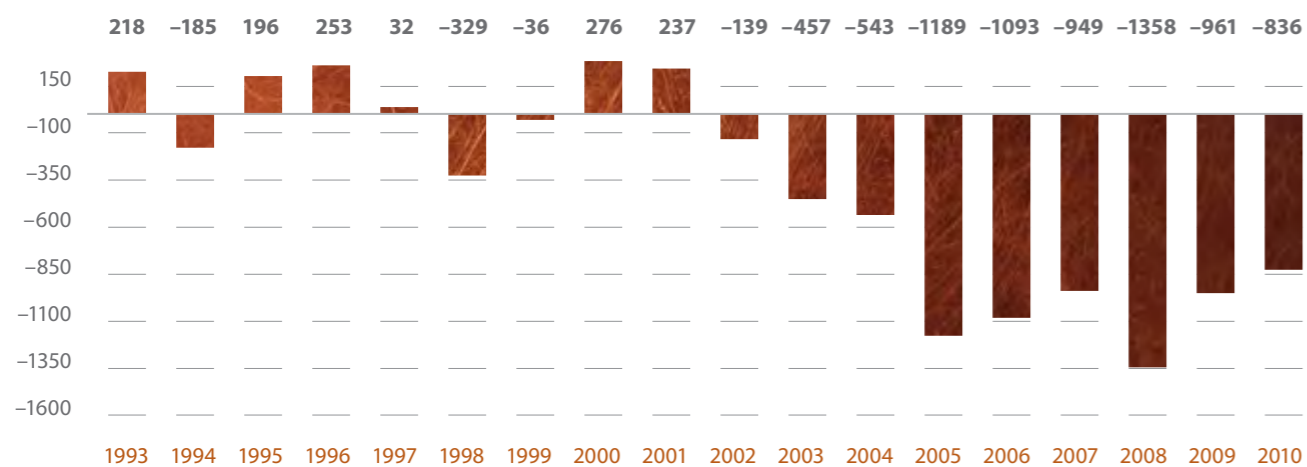
Konsumpcja miedzi

Według analiz organizacji ICSG konsumpcja miedzi rafinowanej w 2010 r. wzrosła w stosunku do roku poprzedniego o 7% do 19 324 tys. t, co daje wzrost w ujęciu ilościowym o 1 271 tys. t. Przyrost zaobserwowano we wszystkich uprzemysłowionych regionach świata. Tylko w Afryce i Oceanii poziom konsumpcji

Zmiana konsumpcji miedzi rafinowanej w 2010 roku w stosunku do roku 2009 w poszczególnych regionach świata (tys. ton)



Straty produkcji górniczej w stosunku do produkcji planowanej w latach 1993–2010 (tys. ton)



Produkcja miedzi rafinowanej w 2009 i 2010 r. w podziale na regiony (w tys. ton)

Region	2009	2010	Zmiana [%]
Afryka	697	859	23,21%
Ameryka	5692	5584	-1,91%
Chiny	4051	4574	12,90%
Azja bez Chin	3906	3965	1,50%
Europa	3486	3677	5,48%
Oceania	446	417	-6,37%
Suma Świat	18 278	19 075	4,36%

Źródło: International Copper Study Group – maj 2011

pozostał na niemal niezmiennym poziomie w stosunku do ubiegłego roku. Po bezprecedensowym wzroście konsumpcji czerwonego metalu w Chinach w 2009 r. o 1,9 mln t (37%), w 2010 r. tempo wzrostu znacząco wyhamowało i wyniosło nieco ponad 4% r/r. Największy wzrost odnotowano w Europie (o 347 tys. t), ale mimo tego daleko jeszcze do poziomów konsumpcji obserwowanych przed 2009 rokiem. Podobny poziom wzrostu (340 tys. t) zanotowano w Azji (bez Chin). Nieco mniej (252 tys. ton) zwiększyła się konsumpcja w USA.

Przyrost konsumpcji miedzi w 2010 r. znacząco przekroczył wzrost produkcji górniczej, co przyczyniło się do spadku zapasów metalu na giełdach. Wysokie ceny miedzi stanowiły silną motywację do pozyskiwania surowców wtórnych. Poziom wykorzystania złomów przy produkcji miedzi rafinowanej w Zachodniej Europie, Chinach i Japonii był kilkanaście procent wyższy niż w 2009 r.

Zapasy miedzi

Początek 2010 r. przyniósł kontynuację trendu wzrostu zapasów na giełdach, zapoczątkowanego w drugiej połowie poprzedniego roku. Z poziomu 376 tys. t w czerwcu 2009 r., ilość metalu w magazynach giełdowych wzrosła do 800 tys. t w lutym 2010 r. Był to najwyższy poziom od 2004 r. Główną przyczyną przyrostu zapasów był wyraźny spadek importu miedzi do Chin. Chińskie przedsiębiorstwa ze względu na wysokie ceny metalu wolały wykorzystywać zgromadzone wcześniej zapasy, niż kupować drogi surowiec na rynku. W kolejnych miesiącach ogólny poziom zapasów giełdowych obniżał się i na zakończenie roku wyniósł 568 tys. t, czyli o blisko 30% niżej od szczytu z lutego. Jednym z powodów był wzrost popytu, odnotowany w krajach zachodnich. W największym stopniu zmniejszył się stan zapasów LME, ale w tym samym czasie wzrósł poziom zapasów giełdy w Szanghaju. Oznacza to, że w 2010 r. mieliśmy do czynienia z przesunięciem metalu pomiędzy różnymi regionami świata. Na koniec roku najwięcej zapasów znajdowało się w magazynach LME – 66% wszystkich zapasów, 23% na giełdzie w Szanghaju, a 10% na amerykańskiej giełdzie COMEX.

Warto podkreślić, że część metalu została również zgromadzona w nieoficjalnych magazynach zlokalizowanych w bezcłowej strefie chińskich portów. Według różnych szacunków ilość zgromadzonych w ten sposób zapasów wyniosła od 300 do 800 tys. t. Są to magazyny nieoficjalne, których nie da się dokładnie monitorować. Ilość zgromadzonych w nich zapasów mogła zatem przekraczać poziom oficjalnych zapasów giełdowych, co znacząco zaciemnia rzeczywisty obraz rynku miedzi.

Fundusze inwestycyjne

Wzrost wpływu funduszy inwestycyjnych na rynek towarowy od kilku lat nieustannie rośnie. Towary uznawane są jako aktywa stanowiące dobrą ochronę przed inflacją, a także przed spadkiem wartości dolara amerykańskiego. Z tego powodu zarządzający portfelami inwestycyjnymi coraz chętniej kierują strumień pieniędzy w stronę metali i innych surowców.

Od początku roku widoczny był dynamiczny napływ środków do funduszy inwestujących na rynku miedzi. W znacznym stopniu wpłynęło to na wzrost cen tego metalu, pomimo obserwowanego w drugiej połowie roku zwiększenia ilości zapasów na giełdach światowych. Zaangażowanie funduszy powinno nadal pozostać istotnym czynnikiem wpływającym na ceny miedzi w przyszłości. Załamanie cen miedzi w IV kwartale 2008 r. pokazało, że sentyment inwestorów jest bardzo zmienny i mogą oni bardzo szybko wycofać swoje środki z funduszy, jeśli sytuacja na rynku się pogorszy.



Rynek srebra

Średnioroczna cena srebra w 2010 r. na Londyńskim Rynku Kruszców ukształtowała się na poziomie 20,19 USD/troz, co daje aż 38% wzrost w stosunku do roku poprzedniego (14,67 USD/troz). Przez ponad pół roku cena białego kruszcu utrzymywała się w okolicach 18 USD/troz, a pod koniec sierpnia zaczęła dynamicznie rosnąć, aby w grudniu przebić barierę 30 USD/troz. Maksymalna wartość w notowaniach ciągłych w 2010 r. wyniosła 30,92 USD/troz, podczas gdy minimalnie srebro wyceniane było na rynku na 14,63 USD/troz.

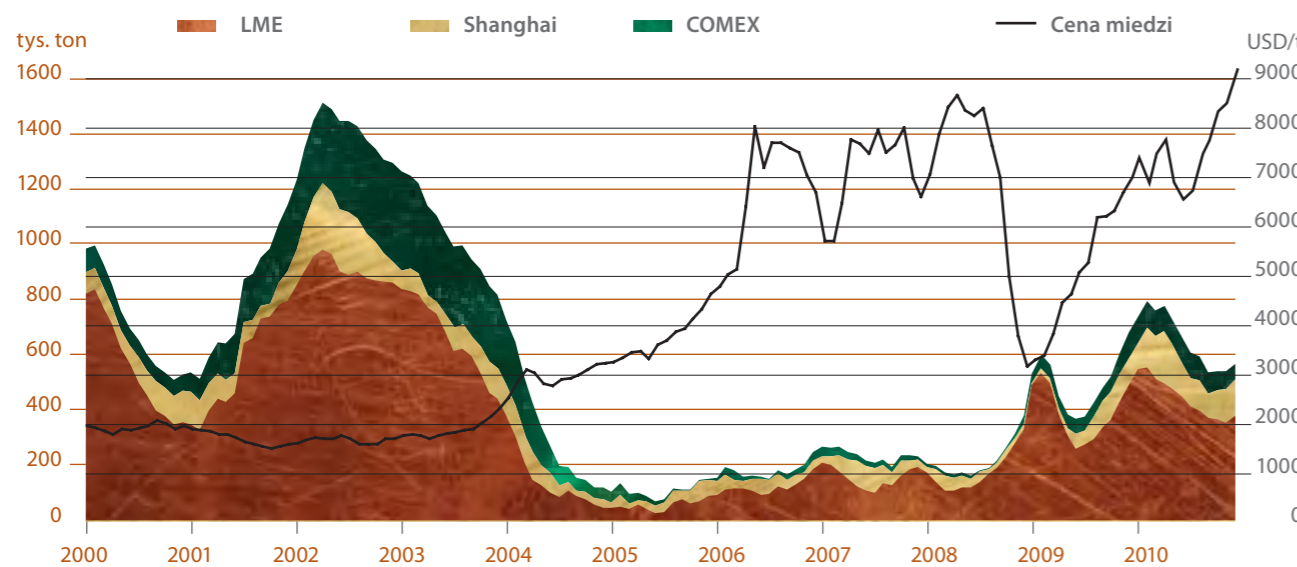
Do wzrostu ceny srebra w drugiej połowie ubiegłego roku w głównej mierze przyczyniła się aktywność inwestorów finansowych. Inwestycje w metale szlachetne stały się bardzo atrakcyjną alternatywą w obliczu rosnącego zadłużenia gospodarek rozwiniętych, przy niestabilnych kursach walutowych i narastających obawach o wzrost inflacji na świecie. Ponadto w ubiegłym roku poprawie uległa sytuacja sektora przemysłowego, co przełożyło się na znaczne zwiększenie zapotrzebowania na metale, w tym także na biały kruszec. Dzięki tym dwóm czynnikom oraz osłabieniu dolara, srebro, które jest klasyfikowane zarówno jako metal szlachetny jak i przemysłowy, na koniec

roku 2010 kosztowało już 30,86 USD/troz i tym samym było najdroższe od 30 lat.

Przez ostatnie dziesięć lat wskaźnik Gold/Silver Ratio, porównujący ceny złota do cen srebra, utrzymywał się na poziomie nieco ponad 60. W pierwszej połowie roku 2010 wskaźnik znajdował się jeszcze wyżej – 65,5. Jednak już od lipca srebro zaczęło drożeć szybciej niż złoto. Na fali kolejnych inwestycji spekulacyjnych oraz dynamicznego wzrostu wykorzystania srebra w zastosowaniach przemysłowych, cena tego metalu podążała w górę dużo szybciej niż cena złota. Ostatecznie 30 grudnia 2010 r. wskaźnik Gold/Silver zanotował swoje roczne minimum – 45,78.

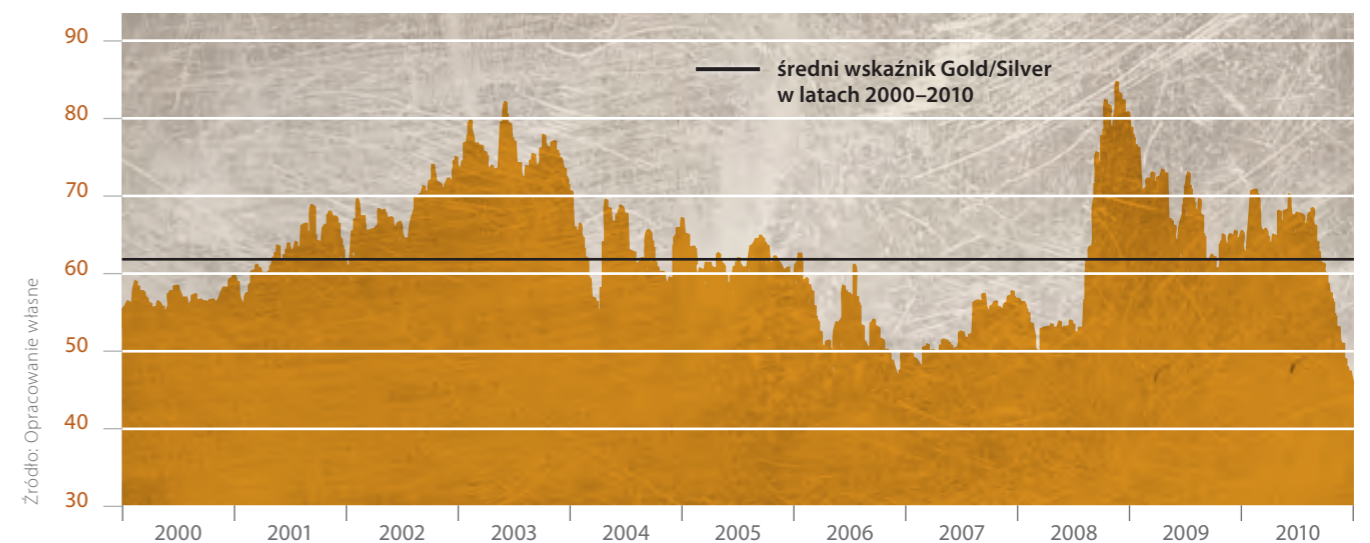
W kwietniu 2006 r. na rynku srebra rozpoczął działalność jeden z pierwszych funduszy typu ETF – iShares Silver Trust. Fundusz ten pozwala na korzystanie z rosnących cen kruszcu, bez konieczności fizycznego posiadania metalu. Dzięki temu zwiększa się dostępność tego rynku dla szerokiej grupy inwestorów. Fundusz iShares, wprowadzony przez bank Barclays, osiągnął bardzo duży sukces, gromadząc w ciągu pierwszych pięciu miesięcy swojego działania ponad 100 mln uncji srebra, dla porównania roczna produkcja górnicza srebra na świecie w 2010 r. wyniosła 735,9 mln uncji. Już pod koniec 2010 r. aktywa tego funduszu wyniosły ponad 350 mln uncji. Po sukcesie funduszu iShares również inne instytucje finansowe wprowadziły na rynek podobne produkty. Na koniec grudnia 2010 r. pięć największych funduszy ETF posiadało w swoich magazynach 560 mln uncji srebra, z czego aż 23% zostało zgromadzonych w minionym roku. Inwestycje w fundusze ETF mają charakter długoterminowy, czego dowodzi fakt, że pomimo utrzymującej się niskiej ceny srebra na przełomie lat 2008 i 2009, aktywa funduszy systematycznie rosły.

Zapasy giełdowe miedzi w latach 2000–2010



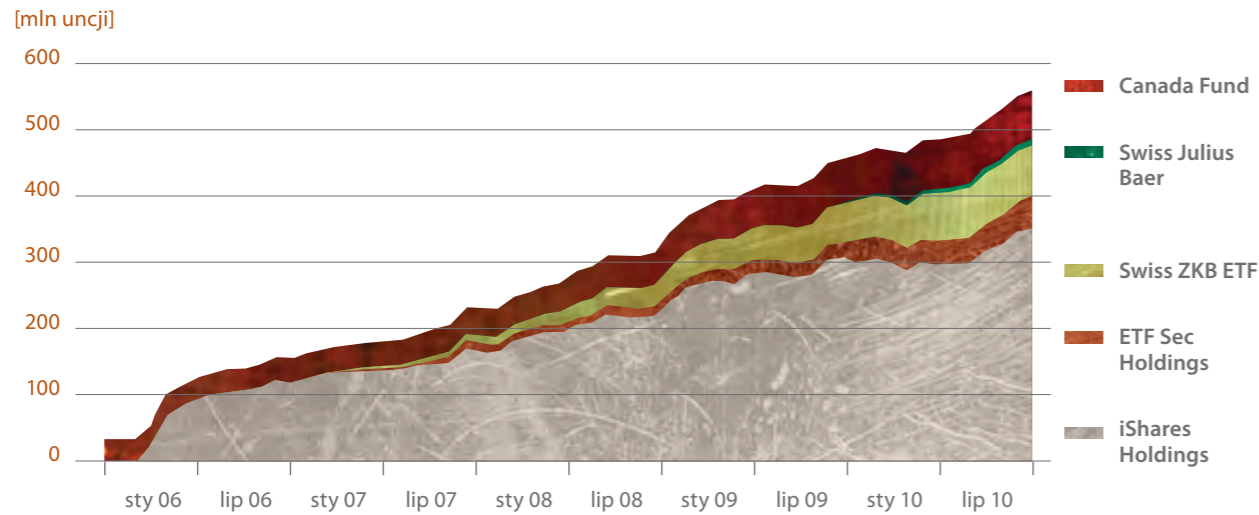
Źródło: Opracowanie własne na podstawie CRU International

Wskaźnik Gold/Silver w latach 2000–2010



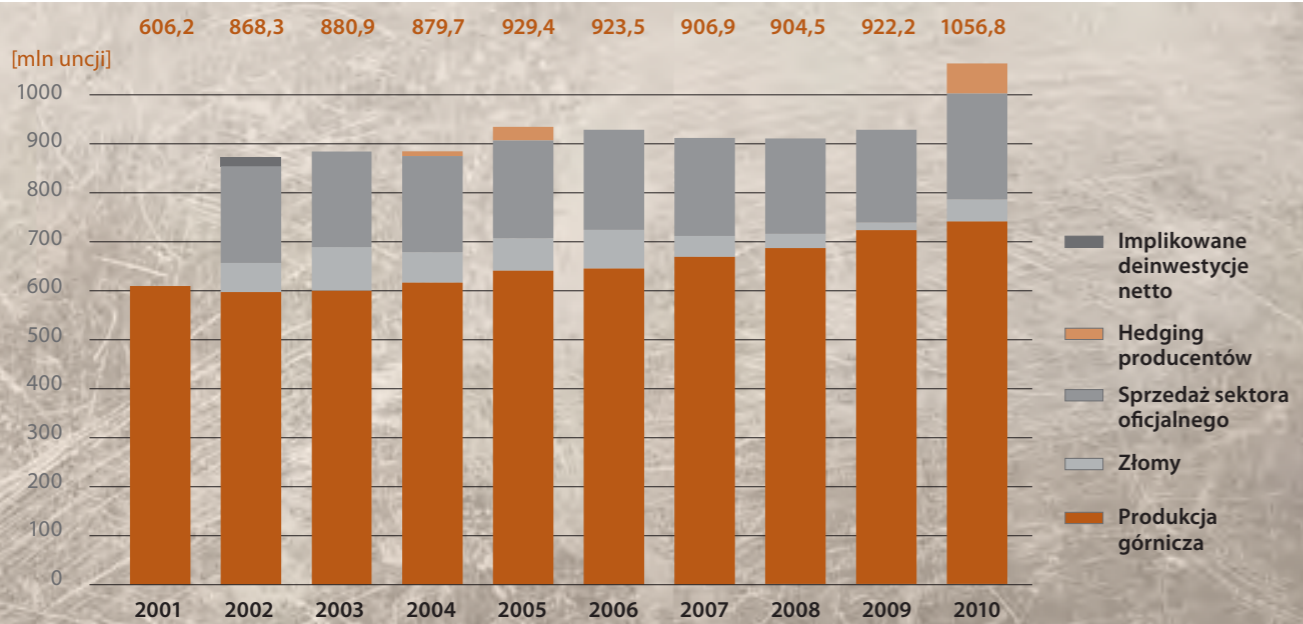
Źródło: Opracowanie własne

Aktywa największych funduszy ETF na rynku srebra



Źródło: Opracowanie własne na podstawie CRU International

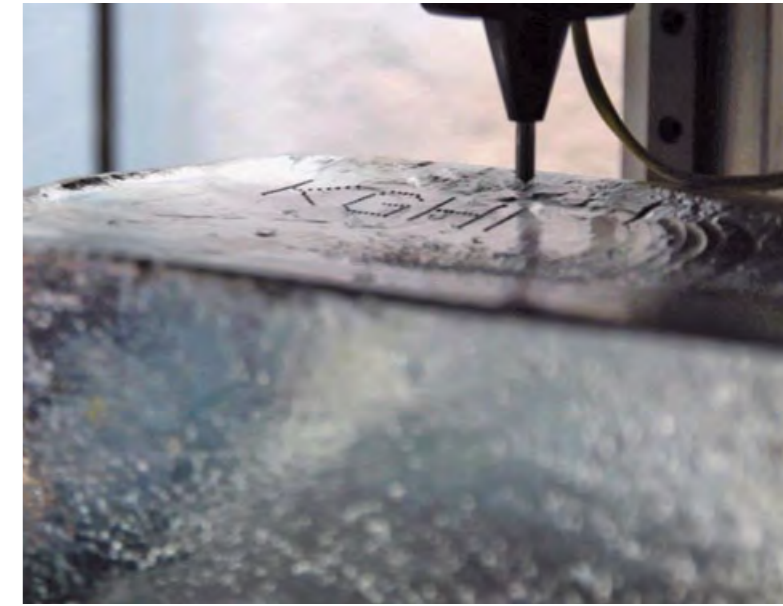
Podaż srebra w latach 2001–2010 (mln uncji)



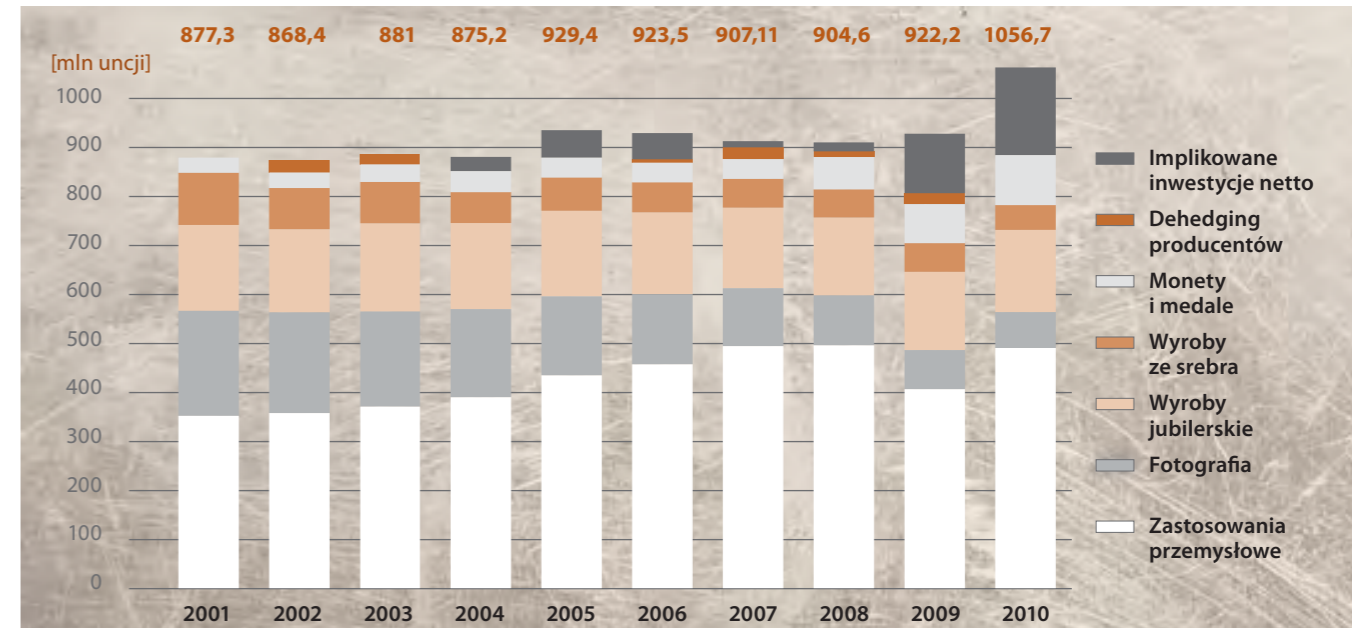
Źródło: World Silver Survey 2011 – GFMS

Konsumpcja srebra

Wraz ze wzrostem dostępności srebra, ubiegły rok przyniósł także znaczące zwiększenie popytu na ten metal. Polepszająca się kondycja światowej gospodarki sprawiła, że w 2010 r. przetworzonych zostało 878,8 mln uncji srebra, co daje imponujący wzrost w ujęciu rocznym o 12,8%. Rosło wykorzystanie białego kruszcu w aplikacjach przemysłowych (20,7% r/r), w jubilerstwie (5,1%) oraz w produkcji srebrnych monet i medali (28,3%). Kolejny rok z rzędu spadło zużycie srebra w przemyśle fotograficznym. Na uwagę zasługuje ogromne zainteresowanie srebrem ze strony inwestorów finansowych. Prowadzenie łagodnej polityki monetarnej w USA oraz problemy z zadłużeniem krajów strefy euro spowodowały obniżenie zaufania do najważniejszych światowych walut i wzrost obaw o przyszłą inflację. Duża część tego typu inwestycji trafiła do funduszy ETF, w których zabezpieczeniem jednostki uczestnictwa jest fizyczne srebro. Implikowane inwestycje netto w srebro wzrosły w 2010 r. o 47,5% do poziomu 178 mln uncji. W ubiegłym roku po raz pierwszy od czterech lat producenci srebra nie likwidowali swoich pozycji zabezpieczających.



Popyt na srebro w latach 2001–2010 (mln uncji)



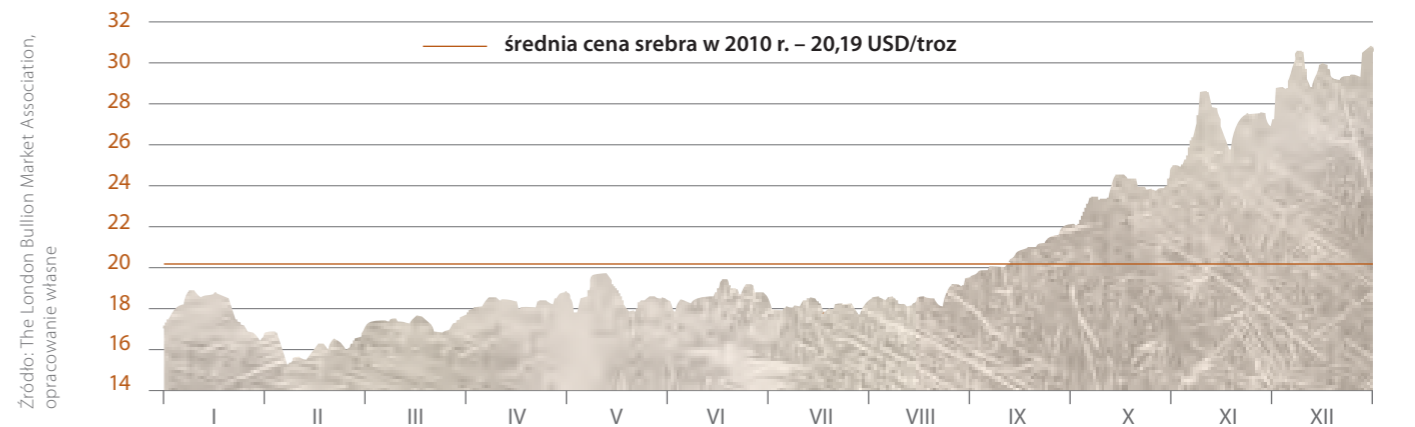
Źródło: World Silver Survey 2011 – GFMS

Podaż srebra

Miniony rok przyniósł ze sobą wzrost podaży srebra o 134,6 mln uncji, czyli aż o 14,6% w stosunku do roku poprzedniego. Na taki stan rzeczy złożyły się kilka czynników. Zwiększeniu uległa produkcja górnicza (o 2,5%), która osiągnęła nowy historyczny rekord w wysokości 735,9 mln uncji. W tym okresie wydobyte rozpoczęły dwa projekty górniczne w Meksyku: Penasquito (cynk-srebro) i Palmarejo (srebro), które pozwoliły Meksykowi powrócić na pozycję światowego lidera pod względem produkcji srebra. Większa dostępność srebra na rynku była również wynikiem zwiększonej sprzedaży tego metalu przez banki centralne poszczególnych państw. Do wzrostu sprzedaży białego kruszcu z sektora oficjalnego o blisko 200% (do 44,8 mln uncji) w dużej mierze przyczyniła się aktywność Banku Centralnego Rosji. Zwiększenie podaży

srebra w znacznym stopniu wynikało także z jego wysokiej ceny. W 2010 r. po raz pierwszy od czterech lat producenci srebra aktywnie zabezpieczali ceny tego metalu wykorzystując instrumenty pochodne. Podaż z tego źródła w 2010 r. wyniosła 61,1 mln uncji. Wysokie ceny srebra obserwowane w ubiegłym roku zachęciły także do zwiększenia odzysku tego metalu. Dostępność złomów srebra w 2010 r. wzrosła w ujęciu rocznym o 14% i osiągnęła wolumen 215 mln uncji. Duża część złomów pochodziła z sektora przemysłowego.

Dzienne ceny srebra w 2010 r. – fixing LBMA



Źródło: The London Bullion Market Association, opracowanie własne

Rynek walutowy

Polska gospodarka wkroczyła w ubiegły rok w dobrej kondycji i zdołała ją utrzymać do końca roku. W pierwszym kwartale roku 2010 wzrost gospodarczy w kraju wyniósł 3% r/r i w każdym kolejnym kwartale był jeszcze poprawiany, co ostatecznie pozwoliło zwiększyć Produkt Krajowy Brutto w Polsce w 2010 r. o 3,8%. Taki wynik postawił Polskę w czołówce krajów Unii Europejskiej i potwierdził, że pozytywne zachowanie kraju podczas kryzysu finansowego nie było przypadkowe. Głównymi motorami wzrostu w Polsce były: silny popyt wewnętrzny, odbudowa zapasów oraz zahamowanie spadku nakładów inwestycyjnych. Konsumpcja prywatna wzrosła w kraju o 3,2% r/r wobec 2,1% rok wcześniej. Istotne znaczenie dla zwiększenia poziomu konsumpcji miała wyraźna poprawa sytuacji na rynku pracy, czyli kontynuacja trendu wzrostu zatrudnienia po spadku tego wskaźnika w roku 2009. Dodatkowo systematycznie rosnące wynagrodzenia przy niskiej inflacji przez większość roku zwiększały płace realne, a więc i pozytywne nastroje wśród Polaków. Biorąc pod uwagę dobre wyniki polskiej gospodarki, nie należy się dziwić, że inwestorzy łaskawie spoglądali na polską walutę i upatrywali duże szanse na umocnienie złotego względem dolara i euro.

z Polski. Dalsze miesiące przyniosły informacje o kolejnych krajach zagrożonych bankructwem: Portugalii i Irlandii. Każda nowa negatywna informacja powodowała wzrost zmienności na rynkach i kolejną falę osłabienia złotego. Jednak żadna z nich nie miała już takiej siły jak fala czerwcowa. Pomimo dużych wahań, w skali całego roku, polska waluta uległa w stosunku do dolara tylko nieznacznemu osłabieniu.

Zakres wahań złotego względem dolara w 2010 r. był znacznie niższy niż w roku poprzednim i ukształtował się w przedziale USD/PLN 2,7449–3,4916. W omawianym okresie (wg notowań NBP) średnioroczny kurs USD/PLN wyniósł 3,0179 i był o zaledwie 3,2% niższy od średniego kursu tej pary walut z roku poprzedniego (3,1181). Średnia wartość kursu EUR/USD w 2010 r. wyniosła 1,3257. W ubiegłym roku minimalny kurs złotego wobec dolara zanotowano na początku listopada na poziomie USD/PLN 2,7449. Wartość maksymalna kursu USD/PLN 3,4916 została odnotowana na początku czerwca, wtedy także został zanotowany najniższy w roku poziom kursu EUR/USD w notowaniach ECB – 1,1942.

Notowania kursu USD/PLN oraz kursu EUR/USD w latach 2005–2010 [fixing NBP i ECB]



Źródło: Opracowanie własne

Sytuacja gospodarcza Polski nie była jednak najważniejszym czynnikiem decydującym o kształtowaniu się kursu walutowego USD/PLN. Kurs ten był w dużym stopniu uzależniony od czynników zewnętrznych, szczególnie w Stanach Zjednoczonych i strefie euro, a tym samym istotnie zależał od poziomu pary walutowej EUR/USD. Kiedy w połowie maja okazało się, że Grecja nie będzie w stanie obsłużyć swojego długu publicznego, na rynkach finansowych pojawił się znaczny wzrost awersji do ryzyka. Ucierpiały na tym w największym stopniu waluty krajów rozwijających się, które silnie deprecjonowały, głównie wobec amerykańskiego dolara. Wzrost awersji do ryzyka w skali globalnej spowodował gwałtowne pogorszenie nastawienia wobec regionów wschodzących, w tym Europy Środkowo-Wschodniej. Duża płynność krajowego rynku ułatwiła inwestorom zagranicznym wycofanie kapitału również

Baza zasobowa¹

Bazą surowcową dla podstawowego ciągu technologicznego KGHM Polska Miedź S.A., jest największe w Europie i jedno z największych na świecie złożo rud miedzi, leżące pomiędzy Lubinem, Sieroszowicami i Głogowem. Dla jego eksploatacji zostały utworzone obszary górnicze o łącznej powierzchni około 468 km².

Aktualnie eksploatowane złożo rud miedzi występuje na głębokości od 600 do 1380 metrów.

Wśród licznych pierwiastków towarzyszących – występujących w złożu rud miedzi – są takie, których obecność w wydobytej rudzie wpływa na zwiększenie wyniku finansowego Spółki (np. srebro, nikiel, złoto). Szczególnie istotne znaczenie ekonomiczne dla Spółki ma stosunkowo duża zawartość srebra w wydobywanym urobku (47 gramów w tonie urobku w 2010 r.). Ze względu na niewielkie miąższości stref zmineralizowanych

¹ Baza zasobowa – stan według operatów ewidencyjnych za rok 2010 wykonanych na podstawie Rozporządzenia Ministra Środowiska z dnia 20.06.2005 r.

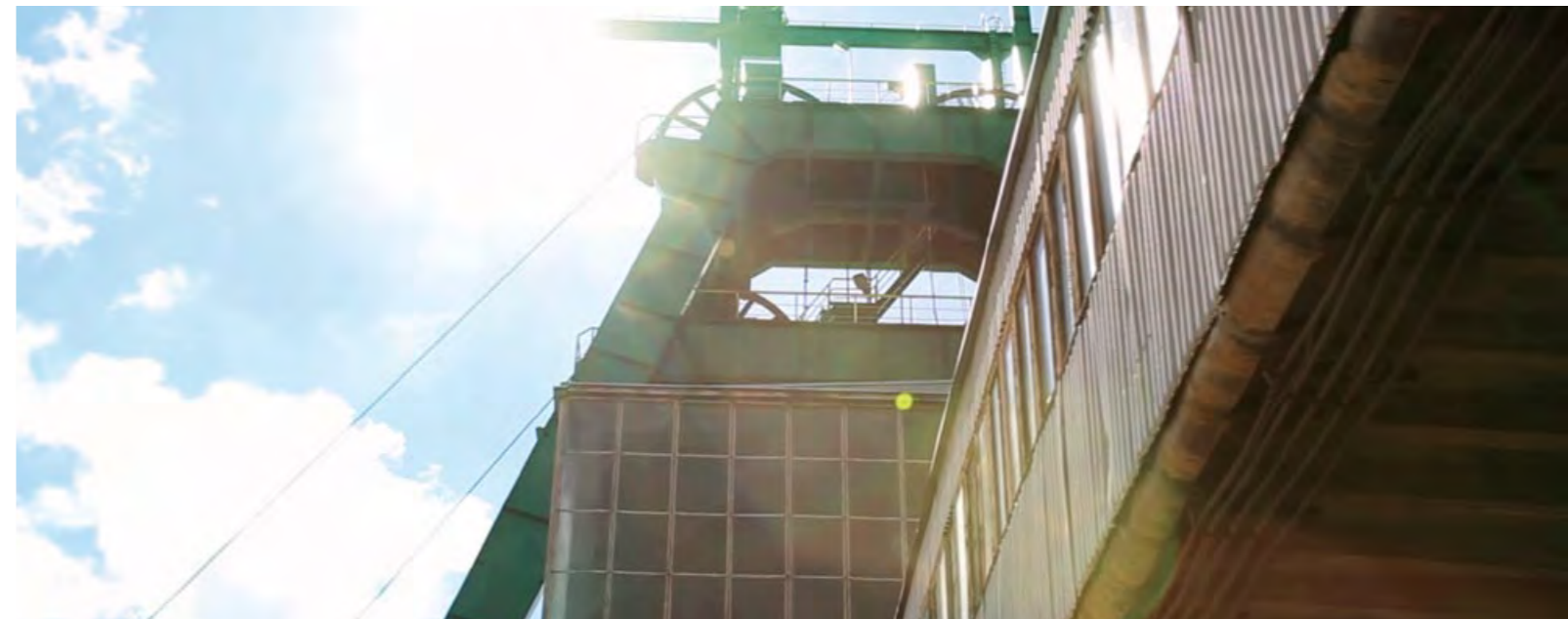
metalami szlachetnymi, brak ciągłości mineralizacji oraz jej dużą nieregularność, udokumentowane koncentracje nie mają charakteru złożowego, spełniającego ekonomiczne warunki do samodzielnej eksploatacji górniczej. Należy jednak zaznaczyć, że znaczna część metali szlachetnych, zawarta w złożu rud miedzi, trafia do koncentratu i jest odzyskiwana w procesach hutniczych przy przerobieniu szlamów anodowych.

Wielkość udokumentowanych zasobów rud miedzi w obszarach koncesyjnych KGHM Polska Miedź S.A. stawia Polskę na 9. miejscu na świecie, jeżeli chodzi o zasoby miedzi oraz na 3. miejscu w przypadku zasobów srebra (według U.S. Geological Survey – 2010 r.).

Obszary obecnie eksploatowane

KGHM Polska Miedź S.A. posiada koncesje na wydobycie rud miedzi z następujących złóż:

- „Lubin-Małomice”,
- „Polkowice”,



Tab. 1. Stan zasobów bilansowych rud miedzi i metali (Cu, Ag) w obszarach koncesyjnych KGHM Polska Miedź S.A. (według stanu na 31.12.2010 r.)

Złóża zagospodarowane	Zasoby rudy [mln Mg]	Cu [%]	Ag [g/Mg]	Ilość Cu [mln Mg]	Ilość Ag [Mg]
„Lubin-Małomice”	348	1,25	56	4,36	19 446
„Polkowice”	93	2,33	46	2,17	4 256
„Sieroszowice”	264	2,87	64	7,59	17 037
„Radwanice Wschód”	6	2,01	28	0,13	182
„Rudna”	434	1,77	43	7,69	18 519
„Głogów Głęboki Przemysłowy”	292	2,40	79	7,00	22 952
KGHM Polska Miedź S.A.	1 437	2,01	57	28,94	82 392

- „Sieroszowice”,
- „Rudna”,
- „Radwanice Wschód”,
- „Głogów Głęboki Przemysłowy”.

Będące w dyspozycji Spółki koncesje upoważniają do prowadzenia wydobycia rud miedzi do 2013 r. w obszarach górniczych: „Lubin I”, „Małomice I”, „Polkowice II”, „Sieroszowice I” i „Rudna I”. Do 2015 r. w obszarze górniczym „Radwanice Wschód”, do 2046 r. w obszarze górniczym „Rudna II” oraz do 2054 r. ze złoża „Głogów Głęboki Przemysłowy”.

KGHM zamierza dla obszarów koncesyjnych, których ważność upływa w 2013 r., uzyskać nowe koncesje, tak aby dalej prowadzić działalność wydobywczą do całkowitego wyczerpania zasobów.

W zagospodarowanych przez KGHM Polska Miedź S.A. obszarach złożowych, zasoby bilansowe i przemysłowe rud miedzi oszacowane są w ilościach przedstawionych w tabelach 1 i 2, natomiast zasoby złóż niezagospodarowanych w tabeli 3.

Obszary perspektywiczne

W sąsiedztwie eksploatowanych obecnie przez KGHM Polska Miedź S.A. złóż, są udokumentowane obszary złożowe „Gaworzyce” i „Radwanice Zachód”, zawierające geologiczne zasoby rud miedzi. Obszary te traktowane są jako obszary perspektywiczne, które w przyszłości mogą być przedmiotem górniczego zagospodarowania.

Po upadzie złoża, w kierunku północno-zachodnim od eksploatowanych obecnie złóż i przygotowywanego do zagospodarowania złoża „Głogów Głęboki Przemysłowy”, na głębokości do 1500 metrów występują obszary o stwierdzonej podwyższonej mineralizacji miedziowej: „Głogów”, „Bytom Odrzański” i „Retków”, które – z uwagi na brak aktualnych kryteriów bilansowości dla złóż rud miedzi poniżej 1250 metrów – nie posiadają udokumentowanych zasobów bilansowych rud miedzi.

W 2010 r. Spółka KGHM otrzymała koncesję na poszukiwanie i rozpoznawanie złoża rud miedzi w obszarze synkliny grodzieckiej.

Tab. 2. Stan zasobów przemysłowych rud miedzi i metali (Cu, Ag) w obszarach koncesyjnych KGHM Polska Miedź S.A. (według stanu na 31.12.2010 r.)

Złóża zagospodarowane	Zasoby rudy [mln Mg]	Cu [%]	Ag [g/Mg]	Ilość Cu [mln Mg]	Ilość Ag [Mg]
„Lubin-Małomice”	278	1,25	56	3,47	15 432
„Polkowice”	49	2,46	46	1,22	2 263
„Sieroszowice”	252	2,89	65	7,29	16 289
„Radwanice-Wschód”	6	2,01	28	0,13	182
„Rudna”	307	1,82	45	5,60	13 792
„Głogów Głęboki Przemysłowy”	267	2,40	78	6,41	20 790
KGHM Polska Miedź S.A.	1 160	2,08	59	24,11	68 748

Tab. 3. Zasoby bilansowe rud miedzi i metali (Cu, Ag) w obszarach rezerwowych*

Złóża niezagospodarowane	Zasoby rudy [mln Mg]	Cu [%]	Ag [g/Mg]	Ilość Cu [mln Mg]	Ilość Ag [Mg]
„Bytom Odrzański”	2,25	4,16	24	0,1	54
„Retków”	137,3	1,57	80	2,2	11 031
„Gaworzyce”	54,4	2,36	35	1,3	1 926
„Radwanice Zachód”	18,6	2,50	43	0,5	795

* do głębokości 1250 m

Wyniki produkcyjne

Głównymi celami wyznaczonymi przez Zarząd w zakresie produkcji w roku 2010 były:

- optymalne wykorzystanie posiadanej bazy zasobowej i zdolności produkcyjnych Spółki;
- oraz optymalizacja zawartości miedzi w urobku i koncentracje.

Przyjęte zadania wymagały realizacji następujących przedsięwzięć:

- doskonalenia systemu wybierania złoża poprzez:
 - odpowiedni dobór wielkości filarów technologicznych oraz geometrii pól eksploatacyjnych pozwalających na ograniczenie zagrożenia tapaniami,
 - stosowanie w złożu grubym tzw. podsadzki częściowej,
 - zwiększanie zakresu eksploatacji selektywnej (większa ilość pozostawionego na dole kopalni nieokruszczonego kamienia) oraz dobór wysokości maszyn oponowych do miąższości złoża;
- zwiększenia zakresu robót chodnikowych celem przygotowania w kopalniach nowych pól eksploatacyjnych oraz poprawy stopnia rozpoznania złoża;
- dostosowania zdolności produkcyjnych poszczególnych rejonów zakładu wzbogacania do ilości i jakości dostarczanego urobku;
- poprawy wskaźników wzbogacania poprzez sukcesywną wymianę maszyn flotacyjnych;
- utrzymania produkcji koncentratów w ilości i jakości niezbędnej do optymalnego wykorzystania zdolności produkcyjnych części ogniowych hut;
- budowa IV pieca Doerschla w Hucie Miedzi „Głogów”;
- modernizacja oczyszczalni elektrolitu w Hucie Miedzi „Legnica” i w HM „Głogów I”;
- przeprowadzenie inwestycji odtworzeniowej Fabryki Kwasu Siarkowego w HM „Głogów”.

Produkcja górnicza

Wydobycie urobku w wadze suchej w 2010 r. było niższe o ponad 400 tys. t niż w 2009 r. i ukształtowało się na poziomie

29,3 mln t. Spadek wydobycia w 2010 r. wynikał z optymalizacji pracy w dni wolne.

Średnia zawartość miedzi w wydobytym urobku wyniosła 1,64% i była niższa od zrealizowanej w roku 2009 o 1,68%. Obniżenie zawartości Cu w urobku spowodowane było realizacją eksploatacji w rejonach o niższym okruszczeniu rud miedzi.

Zmniejszenie ilości wydobywanego urobku i pogorszenie jego jakości spowodowało spadek ilości miedzi w wydobywanym urobku w porównaniu do roku poprzedniego o niemal 19 tys. t, tj. o 4%.

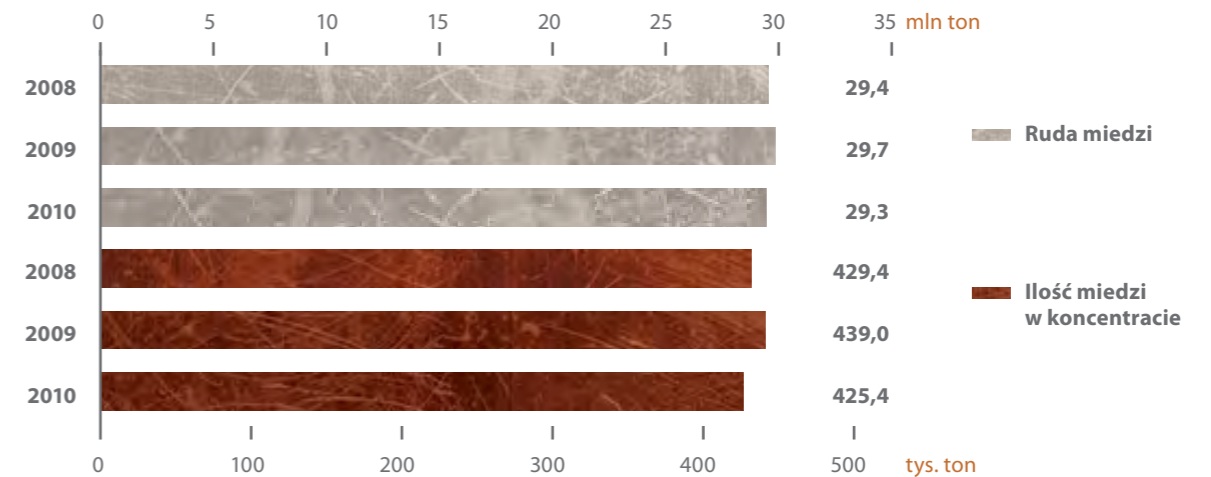
Spadek zawartości miedzi w wydobywanym urobku wpłynął bezpośrednio na ilość miedzi w wyprodukowanym koncentracie, która była niższa od wyprodukowanej w 2009 r. o 3%.

Produkcja hutnicza

W porównaniu do roku poprzedniego produkcja miedzi elektrolitycznej wzrosła w 2010 r. o niemal 45 tys. t, tj. 9%.



Produkcja górnicza w latach 2008–2010



Do wzrostu produkcji przyczynił się duży udział wsadu obcego w postaci złomów, miedzi blister oraz importowanego koncentratu. Uzupelnienie wsadu własnego obcym pozwoliło na efektywne wykorzystanie istniejących możliwości technologicznych.

Produkcja pozostałych produktów hutniczych (srebro, walcówka, drut OFE oraz wlewki) jest pochodną skali produkcji miedzi elektrolitycznej, rodzaju stosowanych surowców oraz zapotrzebowania na rynku.

Wpływ na wielkość produkcji finalnej w 2010 r. miał ponad miesięczny remont kompleksu pieca szybowego w Hucie Miedzi „Głogów I”.



Główne zamierzenia w zakresie produkcji

Głównymi celami wyznaczonymi przez Zarząd w zakresie produkcji na rok 2011, podobnie jak w roku poprzednim, są: optymalne wykorzystanie posiadanej bazy zasobowej i zdolności produkcyjnych Spółki oraz optymalizacja zawartości miedzi w urobku i koncentracie.

W związku z powyższymi kluczowymi zadaniami w roku 2011 będą:

- kontynuowanie przygotowawczych robót chodnikowych realizowanych w kierunku obszaru Głogów Głęboki Przemysłowy;
- zastosowanie nowej technologii wykonywania robót chodnikowych przygotowawczych za pomocą kombajnów chodnikowych;
- ograniczenie zubożenia oraz przenoszenie wydobywania z oddziałów o niskiej zawartości miedzi do oddziałów o wyższej zawartości miedzi;
- kontynuacja wymiany maszyn flotacyjnych w rejonie „Rudna” i w rejonie „Polkowice”;
- optymalizacja procesów wzbogacania w kierunku zmniejszenia skutków spadków parametrów ilościowo-jakościowych nadawy;
- budowa magazynku koncentratu w HM „Głogów II”;
- ukończenie zadaszzonego placu magazynowego składającego złomy miedzi w HM „Legnica”;
- wymiana dwóch ćwiartek starej hali wanien Wydziału Elektrorefinacji w HM „Legnica”.

Wyniki finansowe

Sprawozdanie z całkowitych dochodów

Zysk netto w 2010 r. wyniósł 4 569 mln zł i był wyższy o 80% w relacji do poprzedniego roku i wypracowany został na podstawowej działalności operacyjnej Spółki.

W relacji do 2009 r. wynik ze sprzedaży uległ zwiększeniu o 3 460 mln zł, na co wpłynął wzrost przychodów ze sprzedaży o 4 884 mln zł przede wszystkim z tytułu:

- wyższych o 46% średnich notowań miedzi 4 025 mln zł,
- zwiększenia o 35,5 tys. t wolumenu sprzedaży wyrobów z miedzi 584 mln zł,
- zmiany kursu złotego z 3,12 do 3,02 USD/PLN -351 mln zł,
- niższej dodatniej korekty przychodów z tytułu zabezpieczenia notowań miedzi i srebra -291 mln zł,

przy wzroście kosztów podstawowej działalności operacyjnej o 1 424 mln zł.

Na stratę z pozostałej działalności operacyjnej w wysokości 1 019 mln zł wpłynęły w głównej mierze (mln zł):

- strata z wyceny i realizacji instrumentów pochodnych -1 172,
- przychody z dywidend 147,
- odsetki z tytułu instrumentów finansowych 59,
- straty z tytułu różnic kursowych -30.

Na koszty finansowe w kwocie 33 mln zł, wpłynęła przede wszystkim zmiana wysokości rezerw (efekt odwracania dyskonta) w kwocie 32 mln zł.

Sytuacja majątkowa

W 2010 r. suma bilansowa wzrosła o 5 876 mln zł (42%) i na koniec grudnia wynosiła 19 829 mln zł. Najistotniejsze zmiany aktywów dotyczyły przede wszystkim środków pieniężnych, należności, akcji i udziałów wraz z certyfikatami inwestycyjnymi oraz aktywów dostępnych do sprzedaży.

Podstawowe elementy sprawozdania z całkowitych dochodów (mln zł)

	2009	2010
Przychody ze sprzedaży	11 061	15 945
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	-7 864	-9 288
Zysk netto ze sprzedaży	3 197	6 657
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	-99	-1 019
Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)	3 098	5 638
Koszty finansowe	-32	-33
Zysk przed opodatkowaniem	3 067	5 606
Zysk netto	2 540	4 569
EBITDA (EBIT + amortyzacja)	3 646	6 254

Produkcja hutnicza w latach 2008–2010

	J.m.	2008	2009	2010
Miedź elektrolityczna	tys. t	526,8	502,5	547
Walcówka (Contirod)	tys. t	206,2	177,5	237,3
Drut z miedzi beztlenowej (UPCAST)	tys. t	11,8	13,8	15,5
Wlewki okrągłe	tys. t	20,2	14,9	18,7
Srebro metaliczne	t	1 193	1 203	1 161
Złoto metaliczne	kg	902	814	776

Zysk netto za lata 2008–2010 (mln zł)



Wartość rzeczowych aktywów trwałych wzrosła w 2010 r. o 614 mln zł (10%), głównie w efekcie realizacji programu inwestycyjnego. Rzeczowe nakłady inwestycyjne wyniosły 1 263 mln zł, tj. ponad dwukrotnie więcej niż amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych. Na odtworzenie majątku Spółka przeznaczyła 520 mln zł. Pozostała kwota nakładów (743 mln zł) została zainwestowana w realizację projektów rozwojowych, zwiększających wartość majątku.

W wyniku realizacji inwestycji kapitałowych wartość akcji, udziałów i certyfikatów w jednostkach zależnych wzrosła do 2 643 mln zł, czyli o 38%. Do najważniejszych inwestycji zrealizowanych w 2010 r. należą:

- Fundusze inwestycyjne – w 2010 r. KGHM Polska Miedź S.A. nabyła certyfikaty funduszy zamkniętych aktywów niepublicznych FIZAN I, II oraz III. Środki pozyskane z emisji certyfikatów w łącznej kwocie 360 mln zł zostały przeznaczone przede wszystkim na zakup udziałów spółek Skarbu Państwa (uzdrowisk) oraz odkupienie akcji spółki INTERFERIE S.A. w wyniku publicznego wezwania do sprzedaży;
- KGHM Ecoren S.A. – podwyższenie kapitału spółki z przeznaczeniem na zakup akcji prywatyzowanej spółki Centrozłom Wrocław S.A. Wartość transakcji wyniosła 115 mln zł;
- KGHM AJAX MINING INC. – utworzenie spółki wspólnie z Abacus Mining & Exploration Corporation, której celem jest realizacja projektu górniczego Afton-Ajax w Kanadzie. Bilansowa wartość 51% udziałów objętych przez KGHM Polska Miedź S.A. wynosi 110 mln zł.

Inwestycje w jednostki stowarzyszone stanowią akcje Polkomtel S.A. w kwocie 1 160 mln zł – bez zmian w porównaniu do wartości na koniec 2009 r.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży w łącznej kwocie 1 155 mln zł tworzą przede wszystkim akcje spółek notowanych na giełdzie oraz jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych.

Natomiast aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności krótko- i długoterminowe w całości stanowiły środki pieniężne Funduszu Likwidacji Zakładów Górniczych w wysokości 88 mln zł.

Aktywa obrotowe wyniosły 7 704 mln zł i blisko trzykrotnie przekraczają wartość zobowiązań krótkoterminowych.

Pozycję o najwyższej wartości w aktywach obrotowych stanowiły środki pieniężne wraz z ekwiwalentami w kwocie 2 596 mln zł. W okresie roku nastąpił wyraźny przyrost zasobów finansowych o najwyższej płynności, głównie z uwagi na trwającą w 2010 r. koniunkturę na rynku metali oraz niższe wydatki z tytułu dywidendy dla akcjonariuszy. Wolne środki inwestowane były głównie w aktywa krótkoterminowe z terminem płatności do trzech miesięcy i zostaną wykorzystane do finansowania programu inwestycyjnego.

Należności na koniec 2010 r. wyniosły 2 481 mln zł (łącznie krótko- i długoterminowe), w tym handlowe stanowiły 1 735 mln zł (70%). Istotny przyrost należności handlowych (o 710 mln zł) wiązał się ze wzrostem notowań metali, a tym

samym zwiększeniem wartości sprzedaży. Ponadto w należnościach krótkoterminowych uwzględnione zostały lokaty o terminie płatności powyżej 3 miesięcy do 1 roku w kwocie 351 mln zł, które w 2009 r. nie wystąpiły.

Zapasy wzrosły z 1 890 mln zł w 2009 r. do 2 011 mln zł w 2010 r., tj. o 6%. Wzrost dotyczył półproduktów oraz produkcji w toku i spowodowany był głównie wyższą wyceną wsadów miedzionośnych i wzrostem ilości produkcji niezakończonych srebra.

Aktywa z tytułu pochodnych instrumentów finansowych wyniosły 698 mln zł (łącznie długo- i krótkoterminowe), co oznacza ponad dwukrotny wzrost w porównaniu do stanu z końca 2009 r.

Źródła pokrycia majątku

W 2010 r. kapitał własny stanowił podstawowe źródło finansowania aktywów, stanowiąc 73% sumy bilansowej i przewyższając o 19% wartość aktywów trwałych.

Kapitał własny wzrósł w ciągu roku o 4 053 mln zł (39%), co jest efektem przede wszystkim wyniku netto za 2010 r. oraz



dywidendy, która została wypłacona w kwocie niższej niż w 2009 r. (600 mln zł w 2010 r.; 2 336 mln zł w 2009 r.).

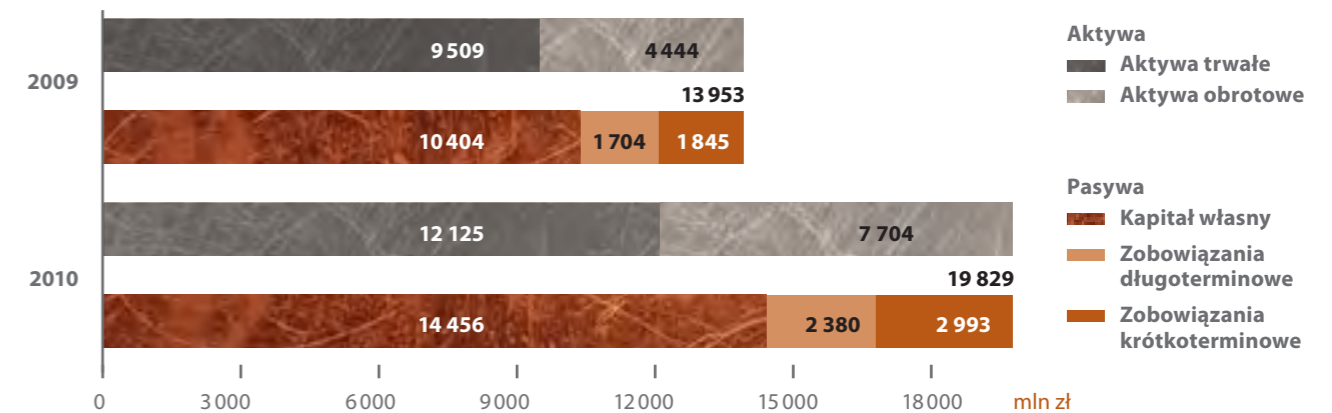
Łączny stan zobowiązań długo- i krótkoterminowych wyniósł 5 373 mln zł, tj. 1 824 mln zł powyżej wartości na koniec 2009 r. Tym samym wzrósł ich udział w strukturze finansowania aktywów, o czym świadczy relacja zobowiązań do kapitału własnego – wzrost z 34% do 37%.

Pozycję o najwyższej wartości stanowiły zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe w łącznej kwocie 1 742 mln zł, z tego:

- zobowiązania z tytułu dostaw i usług z wyłączeniem zobowiązań inwestycyjnych w kwocie 551 mln zł (wzrost o 29% w ciągu roku);
- zobowiązania z tytułu zakupu i budowy środków trwałych oraz wartości niematerialnych w kwocie 302 mln zł (wzrost o 67% w ciągu roku);
- pozostałe zobowiązania w wysokości 889 mln zł, w tym: podatki i ubezpieczenia społeczne 200 055 tys. zł oraz rozliczenia międzyokresowe kosztów 325 mln zł, dotyczące przede wszystkim nagrody rocznej, wypłacanej po zatwierdzeniu sprawozdania finansowego.

Istotną wartość reprezentują zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych w łącznej kwocie 1 221 mln zł, w tym:

Struktura bilansu w latach 2009–2010



- ekwiwalent węglowy 764 mln zł,
- nagrody jubileuszowe 237 mln zł,
- odprawy emerytalno-rentowe 194 mln zł.

Zobowiązania z tytułu pochodnych instrumentów finansowych wyniosły łącznie 1 193 mln zł i w ciągu roku wzrosły ponad trzykrotnie, przede wszystkim w zakresie dotyczącym instrumentów zabezpieczających.

Główną pozycję rezerw na pozostałe zobowiązania (536 mln zł – łącznie długo- i krótkoterminowe) stanowi zaktualizowana rezerwa na koszty likwidacji kopalń i innych obiektów technologicznych (514 mln zł).

W 2010 r. Spółka nie korzystała z finansowania w formie kredytów bankowych. Na koniec roku Spółka posiadała jedynie zobowiązania z tytułu leasingu finansowego w kwocie 11 mln zł, w tym głównie dotyczące informacji geologicznych związanych z przygotowaniem wniosku koncesyjnego dla uzyskania koncesji na wydobycie rud ze złoża Głogów Głęboki Przemysłowy. Koncesję przyznano w listopadzie 2004 r.

Aktywa i zobowiązania warunkowe

Na dzień 31 grudnia 2010 r. aktywa warunkowe Spółki wynosiły 206 mln zł i dotyczyły spornych spraw budżetowych, otrzymanych gwarancji, należności wekslowych oraz prac wdrożeniowych i projektów wynalazczych.

Stan zobowiązań warunkowych na koniec 2010 r. wyniósł 127 mln zł, w tym z tytułu:

- zobowiązań z tytułu umów wdrożeniowych i racjonalizatorskich 104 mln zł,
- spraw spornych i w postępowaniu sądowym 16 mln zł,
- zlecenia udzielenia gwarancji i poręczeń 5 mln zł,
- zabezpieczeń profilaktycznych z tytułu szkód górniczych 2 mln zł.

Ponadto Spółka posiada zobowiązanie z tytułu prawa wieczystego użytkowania gruntów w wysokości 409 mln zł (zobowiązanie nie jest wymagalne i stanowi jedynie podstawę do wnoszenia corocznych opłat na rzecz Skarbu Państwa).

Wskaźniki finansowe

Poniższa tabela przedstawia wyniki charakteryzujące działalność gospodarczą KGHM w latach 2009–2010.

Wskaźniki płynności stanowią relację aktywów obrotowych lub ich bardziej płynnej części do zobowiązań krótkoterminowych. Na wzrost wskaźników płynności decydujący wpływ miało zwiększenie stanu środków pieniężnych.

Podstawowe wskaźniki charakteryzujące działalność gospodarczą Spółki

	2009	2010
Płynność bieżąca	2,4	2,6
Płynność szybka	1,4	1,9
ROA – stopa zwrotu z aktywów (%)	18,2	23,0
ROE – stopa zwrotu z kapitału własnego (%)	24,4	31,6
Stopa zadłużenia (%)	25,4	27,1
Trwałość struktury finansowania (%)	86,8	84,9

Wzrost wyniku finansowego skutkowało polepszeniem wartości wskaźnika stopy zwrotu z aktywów (ROA) oraz wskaźnika stopy zwrotu z kapitału własnego (ROE).

Wzrost stopy zadłużenia jest wynikiem większej dynamiki wzrostu zobowiązań 51% od dynamiki kapitału własnego 39%. Na zmniejszenie wartości wskaźnika struktury finansowania decydujący wpływ miała większa dynamika wzrostu aktywów Spółki w relacji do dynamiki kapitałów własnych oraz zobowiązań długoterminowych.

Jednostkowe koszty wytworzenia miedzi elektrolitycznej

	J.m.	2008	2009	2010
Sprzężony całkowity koszt produkcji miedzi	zł/t	13 434	13 944	15 540
w tym: ze wsadów własnych	zł/t	12 882	13 153	13 661
Całkowity koszt produkcji miedzi	USD/t	4 878	3 582	4 302
w tym: ze wsadów własnych	zł/t	10 797	9 750	10 487
Produkcja miedzi elektrolitycznej	tys. t	526,8	502,5	547,1
w tym: ze wsadów własnych	tys. t	421,7	398,6	427,0

Wskaźniki rynku kapitałowego

Działalność Spółki charakteryzują następujące wskaźniki istotne dla akcjonariuszy:

Wskaźniki rynku kapitałowego

	2009	2010	
EPS (zł)	Zysk netto / ilość akcji	12,70	22,84
P/CE	Cena / nadwyżka finansowa na 1 akcję*	6,9	25,9
P/E	Cena / zysk netto na akcję	8,3	7,6
MC/S	Wartość rynkowa** / przychody ze sprzedaży	1,9	2,2
P/BV	Cena rynkowa / wartość księgowa akcji***	2,0	2,4

* Nadwyżka finansowa = zysk netto + amortyzacja.

** Wartość rynkowa stanowi iloczyn ilości akcji i ich notowania z ostatniego dnia w roku (200 mln akcji 106,00 zł w 2009 r.; 173,00 zł w 2010 r.).

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

Koszty podstawowej działalności operacyjnej

Decydujący wpływ na poziom kosztów operacyjnych mają koszty produkcji miedzi elektrolitycznej, których udział w kosztach Spółki wynosi ponad 91%.

Sprzężony jednostkowy koszt produkcji miedzi (koszt jednostkowy przed pomniejszeniem o wartość srebra i złota) w 2010 r. w relacji do 2009 r. uległ zwiększeniu o 1 596 zł/t, tj. o 11%, głównie w związku ze wzrostem wartości obcych materiałów wsadowych (+1 382 zł/t) na skutek zwiększenia wolumenu zużycia o 16% (16 tys. ton miedzi) oraz ceny zakupu o 30%.

Sprzężony całkowity koszt produkcji miedzi z wsadu własnego wzrósł o 508 zł/t, tj. o 4%, na co złożył się przede wszystkim wzrost kosztów rodzajowych opisany poniżej, przy pozytywnym wpływie wyższego wolumenu produkcji własnej (+7% w relacji do 2009 r.).

Strukturę kosztów według rodzaju przedstawia zestawienie poniżej:

Struktura kosztów według rodzaju (%)

	2008	2009	2010
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	6	7	7
Zużycie materiałów i energii	44	46	51
w tym: wartość wsadów obcych	21	23	30
Usługi obce	13	12	11
Koszty świadczeń pracowniczych	31	31	28
Podatki i opłaty	4	3	3
Inne	2	1	0

W 2010 r. koszty ogółem według rodzaju uległy zwiększeniu o 1 205 mln zł, tj. o 15%, głównie z tytułu:

- wyższej wartości obcych materiałów wsadowych (961 mln zł) z uwagi na wzrost ceny zakupu oraz wolumenu zużycia o 18 tys. t Cu (z czego 16 tys. t dot. produkcji katod);
- kosztów pracy (72 mln zł) – przede wszystkim na skutek wyższej nagrody rocznej (w 2009 r. 17,5%; w 2010 r. 24%) i wyższego poziomu zatrudnienia, przy niższym odpisie na przyszłe świadczenia pracownicze o 113 mln zł;
- amortyzacji (68 mln zł) – z uwagi na wzrost wartości zrealizowanych inwestycji rzeczowych (+18%);
- materiałów i paliw (61 mln zł) – głównie z uwagi na wzrost cen paliw.

Realizacja przewidywanych wyników finansowych

W raporcie bieżącym z dnia 1 lutego 2010 r. Spółka opublikowała założenia Budżetu na 2010 r., zatwierdzonego przez Radę Nadzorczą w tym samym dniu. Budżet zakładał osiągnięcie w 2010 r. przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w wysokości 11 736 mln zł oraz zysku netto w kwocie 2 898 mln zł.

Wraz z poprawą warunków makroekonomicznych w ciągu roku Spółka dokonywała aktualizacji prognozy. Ostateczna projekcja wyników finansowych opublikowana została w raporcie bieżącym z dnia 6 grudnia 2010 r. Podstawowe założenia, prognozowane wyniki i ich realizację przedstawia zestawienie poniżej:

Wyższy od zakładanego wynik finansowy jest przede wszystkim skutkiem wyższego od planowanego wolumenu sprzedaży miedzi i srebra oraz korzystniejszych notowań metali.

Stosunkowo niska realizacja planowanych inwestycji kapitałowych wynika z poziomu zaangażowania kapitałowego w Tauron Polska Energia S.A., który Spółka uzależnia od korzystnych uwarunkowań rynkowych do zakupu akcji.

Przewidywana sytuacja finansowa Spółki w roku 2011

W dniu 31 stycznia 2011 r. Rada Nadzorcza KGHM Polska Miedź S.A. zatwierdziła Budżet na 2011 r. Podstawę opracowania Budżetu stanowiły wstępne wyniki 2010 r. oraz założenia szczegółowych planów operacyjnych. Przyjęty Budżet zakłada osiągnięcie w 2011 r. przychodów ze sprzedaży w wysokości 16 067 mln zł oraz zysku netto w kwocie 8 345 mln zł.

Realizacja projekcji wyników finansowych Spółki na 2010 r.

	J.m.	Prognoza (1.02.2010)	Korekta prognozy (6.09.2010)	Korekta prognozy (6.12.2010)	Wykonanie 2010	Realizacja prognozy (%)
Przychody ze sprzedaży	mln zł	11 736	14 395	15 464	15 945	103,1
Zysk netto	mln zł	2 898	3 910	4 462	4 569	102,4
Średnioroczne notowania miedzi	USD/t	6 700	6 700	7 475	7 539	100,9
Średnioroczne notowania srebra	USD/troz	17,00	18,00	19,95	20,19	101,2
Kurs walutowy	USD/PLN	2,70	3,10	3,015	3,02	100,2
Produkcja miedzi elektrolitycznej	tys. t	512,0	541,0	546,2	547,1	100,2
w tym: ze wsadów obcych	tys. t	84,0	120,0	120,2	120,0	99,8
Produkcja srebra	t	1 100	1 158	1 136	1 161	102,2
Koszt jednostkowy produkcji miedzi elektrolitycznej	zł/t	12 548	13 465	13 465	12 983	96,4
Nakłady na zakup i budowę środków trwałych	mln zł	1 633	1 535	1 535	1 263	82,3
Nakłady na inwestycje kapitałowe*	mln zł	1 738	2 206	2 206	1 367	62,0

* Zakup akcji, udziałów i certyfikatów inwestycyjnych, podwyższenia kapitału oraz udzielone pożyczki i dopłaty właścicielskie

Szczegółowy zakres podstawowych założeń Budżetu na 2011 r. przedstawia tabela poniżej.

Poziom nakładów na inwestycje kapitałowe został określony przy założeniu uzyskania przychodów ze sprzedaży aktywów telekomunikacyjnych. Najistotniejszą pozycją w ramach zakładanych inwestycji kapitałowych jest nabycie zagranicznych, niskokosztowych aktywów zasobowych, co stanowi element realizacji założeń strategicznych Spółki. Celem realizacji projektów jest osiągnięcie w kolejnych latach produkcji górniczej w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. na poziomie 700 tys. t miedzi w koncentracji rocznej.

Plan nakładów na zakup i budowę środków trwałych zakłada kontynuację rozpoczętych projektów rzeczowych głównie w zakresie: udostępnienia obszaru Głogów Głęboki Przemysłowy, kontynuacji budowy szybu SW-4, Programu Modernizacji Pirometalurgii oraz budowy bloków gazowo-parowych.

Wzrost kosztu produkcji miedzi elektrolitycznej ze wsadów własnych w odniesieniu do 2010 r. wynika przede wszystkim z większego zakresu górniczych robót przygotowawczych, wzrostu kosztów pracy oraz niższej wartości szlamów anodowych (mniejsza ilość srebra w szlamach) przy wyższym wykorzystaniu do produkcji półfabrykatów własnych z zapasów.

Należy zwrócić uwagę, że w warunkach wysokiego poziomu zabezpieczenia przyszłych przychodów Spółki, utrzymująca się duża zmienność notowań metali oraz kursu walutowego ma istotny wpływ na zmianę wyceny wartości instrumentów pochodnych na dzień bilansowy oraz poziom zysku netto.

Realizacja prognozy monitorowana będzie przez Spółkę na bieżąco. W przypadku wystąpienia istotnych odchyśleń od wartości prognozowanych Spółka dokona korekty prognozy i niezwłocznie przekaże ją do wiadomości publicznej w formie raportu bieżącego.

📊 Założenia Budżetu Spółki na 2011 r.

	J.m.	2010	Budżet 2011
Przychody ze sprzedaży	mln zł	15 945	16 067
Zysk netto	mln zł	4 569	8 345
Średnioroczne notowania miedzi	USD/t	7 539	8 200
Średnioroczne notowania srebra	USD/troz	20,19	25,00
Kurs walutowy	USD/PLN	3,02	2,80
Produkcja miedzi elektrolitycznej	tys. t	547,1	543,0
w tym: ze wsadów obcych	tys. t	120,0	111,0
Produkcja srebra	t	1 161	1 027
Koszt jednostkowy produkcji miedzi elektrolitycznej z wsadów własnych	zł/t	10 486	12 634
Nakłady na zakup i budowę środków trwałych	mln zł	1 263	1 892
Nakłady na inwestycje kapitałowe*	mln zł	1 367	9 046

* Zakup akcji, udziałów i certyfikatów inwestycyjnych, podwyższenia kapitału oraz udzielone pożyczki i dopłaty właścicielskie

| Inwestycje i rozwój

Sprawozdanie z poniesionych nakładów na realizację inwestycji rzeczowych w Oddziałach KGHM Polska Miedź S.A. za 2010 r.

Nakłady inwestycyjne w Spółce w 2010 r. wyniosły ponad 1 260 mln zł.

Działalność inwestycyjna ukierunkowana była przede wszystkim na realizację zadań rozwojowych oraz zadań o charakterze odtworzeniowym.

WAŻNIEJSZE ZADANIA REALIZOWANE W ROKU 2010

- Szyb SW-4
Kontynuowano budowę, należącego do Zakładów Górniczych „Polkowice-Sieroszowice”, szybu SW-4. Zadanie realizowano w zakresie głębinienia – od rozpoczęcia inwestycji zgłębiono 811 mb. Ponadto realizowano infrastrukturę powierzchniową i dołową oraz kontynuowano kapitalne wyrobiska chodnikowe – ogółem wykonano 1 594 m wyrobiska. Budowa szybu SW-4 wraz z infrastrukturą towarzyszącą oraz wykonanie niezbędnego zakresu robót udostępniających pozwoli na uniknięcie w kopalni „Polkowice-Sieroszowice” po roku 2011 spadku poziomu wydobycia o około 2 mln t rocznie;
- „Głogów Głęboki Przemysłowy”
W roku 2010 kontynuowano realizację wyrobisk chodnikowych kapitalnych dla udostępnienia obszaru górniczego „Głogów Głęboki Przemysłowy”. Na kierunkach prowadzonych robót wraz z postępowaniem wyrobisk, wykonywane jest uzbrojenie w zakresie zasilania energetycznego, odwadniania, wentylacji i klimatyzacji oraz odstawy urobku. W ramach prac inwestycyjnych wykonano 5 651 mb wyrobisk. W ramach prac przygotowawczych do głębinienia szybu GG-1 podpisano umowę na wykonanie obiektów niezbędnych do rozpoczęcia głębinienia szybu wraz z obiektami docelowymi i pracami projektowymi. Wykonano płytę mrozeniową oraz 11 otworów mrozeniowych;

W roku 2010 zrealizowano następujące zadania:

- w rejonie „Polkowice” zakończono zabudowę i oddano do eksploatacji pięć maszyn flotacji czyszczącej i zakończono zabudowę jednej maszyny flotacji głównej,
- w rejonie „Rudna” oddano do eksploatacji dwie maszyny flotacji głównej oraz cztery maszyny flotacji czyszczącej; rozpoczęto zabudowę kolejnych maszyn flotacji czyszczącej,
- w rejonie „Lubin” oddano do eksploatacji dwie maszyny flotacji wstępnej,
- dostarczono maszyny przewidziane do zabudowy w 2011 r.,
- przeprowadzono procedury przetargowe oraz wybrano wykonawców projektów zabudowy maszyn w roku 2011 i niektórych maszyn w roku 2012,
- wybrano dostawców wszystkich maszyn do zabudowy w latach 2011–2013;



- Inwestycje związane z rozbudową infrastruktury kopalni:
 - w zakresie modernizacji i wymiany parku maszynowego w kopalniach w 2010 r. zakupiono 200 maszyn górniczych na kwotę 190 mln zł,
 - w zakresie urządzeń wentylacyjnych i klimatyzacyjnych – instalowano powierzchniową stację wentylatorów głównych SG-2 oraz budowę systemu centralnej klimatyzacji;
- Program wymiany maszyn flotacyjnych
Projekt przewiduje łącznie wymianę na nowe 95 sztuk maszyn flotacyjnych oraz modernizację 18 sztuk maszyn we wszystkich rejonach Oddziału Zakłady Wzbogacania Rud.

- Złoże „Radwanice-Gaworzyce”
Rozpoczęto prace nad rozpoznaniem możliwości eksploatacji złoże „Radwanice-Gaworzyce”. Dokonano badań geologicznych dla określenia wielkości zasobów złóż, uszczegółowiono dane o warunkach geologicznych ich występowania;
- Program Modernizacji Pirometalurgii
W maju 2010 r. Zarząd Spółki podjął decyzję w sprawie realizacji w latach 2010–2014 Programu Modernizacji Pirometalurgii o łącznym budżecie 1 700 mln zł.
Priorytetowe cele programu to:
 - stworzenie zintegrowanej funkcjonalnie i efektywnej kosztowo oraz przyjaznej dla otoczenia struktury hutnictwa KGHM,

- przygotowanie technologii zapewniającej utrzymanie obecnej zdolności przerobowej koncentratów własnych i importowanych w perspektywie funkcjonowania na rynku producentów miedzi, co najmniej przez najbliższych kilkadziesiąt lat.

Główne modyfikacje i usprawnienia w ramach przedmiotowego projektu dokonywane będą w Hucie Miedzi „Głogów” poprzez budowę i eksploatację kompleksu pieca zawieszono-ego w HM „Głogów I” oraz modernizację ciągu technologicznego HM „Głogów II”. Spowoduje to posiadanie przez HM „Głogów” wystarczających zdolności produkcyjnych do przerobu całości produkowanego przez KGHM koncentratu, co implikuje zaprzestanie przetopu koncentratów i produkcji miedzi elektrolitycznej w HM „Legnica” oraz konieczność jednoczesnej zmiany jej profilu ze względów społecznych. Zmiana profilu HM „Legnica” jest realizowana w odrębnym projekcie.

- Zabudowa IV pieca Doerschla w HM „Głogów”
W ramach zabudowy IV pieca Doerschla podpisano umowę na dofinansowanie ze środków unijnych projektu oraz realizowano zabudowę IV pieca Doerschla wraz z instalacjami i urządzeniami towarzyszącymi.

Poza tym w ramach działalności inwestycyjnej:

- Realizowano obiekty związane z poprawą i utrzymaniem bezpiecznej eksploatacji składowiska Żelazny Most i eliminacji jego oddziaływania na środowisko;
- Rozpoczęto realizację projektu „Koncesja 2013” – uzyskanie nowych koncesji i umów o ustanowienie użytkowania górniczego dla siedmiu podstawowych obszarów górniczych KGHM w terminie do 31 grudnia 2013 r.;
- Podpisano umowę na dofinansowanie ze środków unijnych projektu „Opracowanie technologii eksploatacji z wykorzystaniem kompleksu urabiającego ACT/KGHM”;
- Realizowano projekt „Odtworzenie Fabryki Kwasu Siarkowego w HMG-I”;
- Rozpoczęto realizację projektu „Budowa źródła wytwarzania energii elektrycznej w oparciu o wykorzystanie węgla kamiennego jako surowca do jej produkcji na terenie obecnej Elektrowni Błachownia” – zawarto porozumienie o współpracy między Tauron, KGHM i PKE na budowę nowego bloku energetycznego o mocy około 910 MW w oparciu o wykorzystanie węgla kamiennego (na terenie Elektrowni Błachownia).

Certyfikatów Inwestycyjnych w wysokości ponad 360 mln zł. Inwestycje zostały sfinansowane ze środków własnych Spółki.

ZAKUP I OBJĘCIE UDZIAŁÓW/AKCJI

- Objęcie akcji w podwyższonym kapitale zakładowym Zagłębie Lubin S.A.
W 2010 r. KGHM Polska Miedź S.A. objęła akcje w podwyższonym kapitale zakładowym Zagłębie Lubin S.A. Pokryto je wkładem pieniężnym według wartości nominalnej, w łącznej wysokości 48 mln zł. Środki pozyskane z nowych emisji akcji zostały przeznaczone na dokończenie realizacji inwestycji – budowa stadionu piłkarskiego oraz uregulowanie zobowiązań. Udział procentowy KGHM Polska Miedź S.A. w kapitale spółki po podwyższeniu nie zmienił się.
- Nabycie akcji Abacus Mining & Exploration Corporation
W maju 2010 r. KGHM Polska Miedź S.A. nabyła akcje imienne nowej emisji spółki Abacus Mining & Exploration Corporation z siedzibą w Vancouver w Kanadzie stanowiące 8,75% kapitału zakładowego tego podmiotu. Łączny koszt nabycia akcji wyniósł 14,6 mln zł. Transakcja związana jest z zamiarem realizacji przez KGHM Polska Miedź S.A. i akcjonariuszy spółki Abacus, wspólnego

przedsięwzięcia – projektu górniczego miedzi i złota Afton-Ajax, który będzie realizowany w Prowincji Kolumbia Brytyjska w Kanadzie.

- Zakup akcji TAURON Polska Energia S.A.
W czerwcu 2010 r. KGHM Polska Miedź S.A. nabyła w drodze oferty publicznej akcje spółki TAURON Polska Energia S.A., stanowiących 4,9% kapitału zakładowego spółki, za łączną cenę 399,5 mln zł. Następnie dokonano zakupu akcji na rynku wtórnym. Na koniec 2010 r. KGHM Polska Miedź S.A. utrzymała zaangażowanie kapitałowe w spółce TAURON Polska Energia S.A. na poziomie powyżej 5%. Zakup akcji TAURON Polska Energia S.A. wynika z realizacji Strategii KGHM Polska Miedź S.A. na lata 2009–2018, która przewiduje dywersyfikację źródeł przychodów oraz wejście w branżę energetyczną.
- Nabycie akcji KGHM HMS Bergbau AG
W czerwcu 2010 r. KGHM Polska Miedź S.A. odkupiła od KGHM CUPRUM sp. z o.o. – CBR akcje spółki KGHM HMS Bergbau AG z siedzibą w Berlinie, uprawniających do 74,9% głosów na Walnym Zgromadzeniu tego podmiotu. Koszt nabycia akcji wyniósł 1,6 mln zł. Spółka KGHM HMS Bergbau AG została zawiązana przez spółkę KGHM CUPRUM sp. z o.o. – CBR i firmę HMS Bergbau AG w celu

Struktura nakładów inwestycyjnych według Oddziałów (mln zł)

	2008	2009	2010
Górnictwo	880	833,5	985
Hutnictwo	243	219	231
Pozostała działalność	17	17	47
Ogółem	1 140	1 070	1 263

Inwestycje rozwojowe (mln zł)

	2008	2009	2010
Inwestycje rozwojowe:	492	513	743
w górnictwie	422	430	630
w hutnictwie	62	78	82
w pozostałych Oddziałach	7,5	5	31

Inwestycje odtworzeniowe (mln zł)

	2008	2009	2010
Inwestycje odtworzeniowe	648	557	520
w górnictwie, w tym:	458	404	355
maszyny górnicze	222	194	190
w hutnictwie	181	141	149
w pozostałych Oddziałach	9	12	16

- Budowa Bloków Gazowo-Parowych w EC Głogów i EC Polkowice

Budowa bloków o łącznej mocy 90 MW zapewni wytwarzanie energii elektrycznej i ciepłej na własne potrzeby KGHM, zwiększenie bezpieczeństwa energetycznego Spółki oraz zmniejszenie emisji CO₂ z istniejącej elektrociepłowni EC Głogów. W ramach inwestycji podpisano umowę na dostawę gazu z PGNiG S.A. i przyłączenie do sieci dystrybucyjnej z WSG Sp. z o.o. oraz podpisano umowę na dostawę turbozespołów gazowych i parowych oraz kotłów odzysknicowych.

Inwestycje kapitałowe

KGHM Polska Miedź S.A. posiadała na dzień 31 grudnia 2010 r. udziały i akcje 23 spółek bezpośrednio zależnych, 1 spółki stowarzyszonej, 2 spółek pozostałych oraz certyfikaty inwestycyjne 3 funduszy inwestycyjnych zamkniętych aktywów niepublicznych. Osiem z powyższych jednostek tworzy własne grupy kapitałowe, są to: KGHM Ecoren S.A., PHP „MERCUS” sp. z o.o., DIALOG S.A., POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o.o., „Energetyka” sp. z o.o., DFM ZANAM-LEGMET Sp. z o.o., BIPRO-MET S.A. oraz KGHM I FIZAN.

Wartość nabycia inwestycji kapitałowych KGHM Polska Miedź S.A. w 2010 r. wyniosła ponad 1 320 mln zł, w tym zakup i objęcie udziałów/akcji za kwotę niemal 961 mln zł, nabycie

realizacji projektu poszukiwania i rozpoznania złóż miedzi i innych metali w Europie.

- **Nabycie akcji BIPROMET S.A.**
W lipcu 2010 r. KGHM Polska Miedź S.A. nabyła akcje spółki BIPROMET S.A., uprawniające do 66% głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki. Koszt nabycia akcji wyniósł 31 mln zł. Decyzja o przejęciu kontrolnego pakietu akcji BIPROMET S.A. wynika z identyfikacji istotnych efektów synergii pomiędzy KGHM Polska Miedź S.A., a spółką, istniejących w obszarze hutnictwa.
- **Zawiązanie spółki KGHM (SHANGHAI) COPPER TRADING CO., LTD w Chińskiej Republice Ludowej**
We wrześniu 2010 r. KGHM Polska Miedź S.A. powołała w Chińskiej Republice Ludowej spółkę pod firmą KGHM (SHANGHAI) COPPER TRADING CO., LTD., o kapitale zakładowym 500 tys. USD. KGHM Polska Miedź S.A. jest jedynym udziałowcem spółki. Łączny koszt nabycia udziałów wyniósł 1,9 mln zł. Utworzenie spółki na ma celu zdobycie konkurencyjnej pozycji rynkowej w sektorze handlu i dystrybucji towarów takich jak miedź, krzem, tworzywa sztuczne i produkty chemiczne (z wyłączeniem niebezpiecznych i trujących).
- **Objęcie akcji w podwyższonym kapitale zakładowym KGHM Ecoren S.A.**
W październiku 2010 r. KGHM Polska Miedź S.A. objęła akcje w podwyższonym kapitale zakładowym KGHM Ecoren S.A. i pokryła je wkładem pieniężnym według wartości nominalnej, w łącznej wysokości 115 mln zł. Środki z tytułu podwyższenia kapitału zakładowego zostały przeznaczone na zakup od Skarbu Państwa akcji spółki CENTROZŁOM WROCŁAW S.A. Udział procentowy KGHM Polska Miedź S.A. w kapitale spółki po podwyższeniu nie zmienił się.
- **Nabycie akcji KGHM AJAX MINING INC.**
W październiku 2010 r. KGHM Polska Miedź S.A. objęła 51% udziałów w utworzonej wspólnie z Abacus Mining & Exploration Corporation z siedzibą w Vancouver, spółce KGHM AJAX MINING INC., poprzez wniesienie wkładu gotówkowego w wysokości 37 000 tys. USD. Łączny koszt

nabycia akcji wyniósł 109,7 mln zł. Abacus wniósł do spółki wszelkie posiadane prawa do złoża Afton-Ajax w Kanadzie. Transakcja wynikała z zawartej w maju 2010 r. przez Zarząd KGHM Polska Miedź S.A. ze spółką Abacus, umowy w sprawie wspólnej realizacji projektu górniczego miedzi i złota Afton-Ajax.

- **Nabycie udziałów ZANAM-LEGMET Sp. z o.o.**
W listopadzie 2010 r. KGHM Polska Miedź S.A. nabyła od spółki zależnej KGHM Ecoren S.A. udziały spółki ZANAM-LEGMET Sp. z o.o. Łączny koszt nabycia udziałów wyniósł 48,6 mln zł.
- **Nabycie udziałów INOVA Spółka z o.o.**
W listopadzie 2010 r. KGHM Polska Miedź S.A. nabyła od spółki zależnej KGHM Ecoren S.A. udziały spółki INOVA Spółka z o.o. Łączny koszt nabycia udziałów wyniósł 13 mln zł. Odkupienie przez KGHM Polska Miedź S.A. udziałów spółek ZANAM-LEGMET Sp. z o.o. i INOVA Spółka z o.o. miało na celu przejęcie pod bezpośredni nadzór KGHM Polska Miedź S.A. spółek działających na rzecz ciągu technologicznego.

NABYCIE CERTYFIKATÓW INWESTYCYJNYCH

- **Nabycie Certyfikatów Inwestycyjnych KGHM I FIZAN**
W 2010 r. KGHM Polska Miedź S.A. trzykrotnie dokonywała zakupu Certyfikatów Inwestycyjnych funduszu KGHM I Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych. Całkowity koszt nabycia certyfikatów wyniósł 348 mln zł. Środki pozyskane z emisji certyfikatów Fundusz przeznaczył na zakup od Skarbu Państwa po 90% akcji/ udziałów następujących spółek: Zespół Uzdrawisk Kłodzkich S.A., Uzdrawisko Połczyn S.A. i „Uzdrawisko Cieplice” Sp. z o.o. oraz objęcie udziałów w spółce Interferie Medical SPA sp. z o.o.
- **Nabycie Certyfikatów Inwestycyjnych KGHM II FIZAN**
W czerwcu 2010 r. KGHM Polska Miedź S.A. nabyła Certyfikaty Inwestycyjne funduszu KGHM II Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych. Całkowity koszt nabycia certyfikatów wyniósł 7 mln zł. Pozyskane środki fundusz przeznaczy na lokaty zgodne z decyzją inwestycyjną Zgromadzenia Inwestorów.
- **Nabycie Certyfikatów Inwestycyjnych KGHM III FIZAN**
W listopadzie 2010 r. KGHM Polska Miedź S.A. nabyła Certyfikaty Inwestycyjne funduszu KGHM III Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych. Pozyskane środki fundusz przeznaczy na lokaty zgodne z decyzją inwestycyjną Zgromadzenia Inwestorów.

Organem Zarządzającym wymienionych powyżej funduszy jest KGHM TFI S.A. – jednostka zależna KGHM Polska Miedź S.A. Na koniec 2010 r. KGHM Polska Miedź S.A. była jedynym uczestnikiem wyżej wymienionych funduszy.

ZBYCIE AKCJI/UDZIAŁÓW

W 2010 r. KGHM Polska Miedź S.A. zbyła posiadane pakiety akcji/udziałów dwóch podmiotów:

- **Zbycie udziałów PCPM Sp. z o.o.**
W lipcu 2010 r. KGHM Polska Miedź S.A. zbyła cały posiadany pakiet udziałów spółki POLSKIE CENTRUM PROMOCJI MIEDZI sp. z o.o., na rzecz drugiego udziałowca – The European Copper Institute (Europejski Instytut Miedzi). Cena zbycia wyniosła 122 tys. zł. Koszt nabycia powyższych aktywów wyniósł 270 tys. zł.
- **Zbycie akcji INTERFERIE S.A.**
W grudniu 2010 r. KGHM Polska Miedź S.A. zbyła cały posiadany pakiet akcji Spółki INTERFERIE S.A. Zbycie nastąpiło na rzecz spółki Fundusz Hotele 01 Sp. z o.o. S.K.A. (spółka należąca w 100% do funduszu KGHM I FIZAN). Cena zbycia wyniosła ponad 1,5 mln zł. Koszt nabycia powyższych aktywów wyniósł 1,5 mln zł.

DOPLATY DO KAPITAŁU

W 2010 r. KGHM Polska Miedź S.A. udzieliła dopłat zwrotnych do kapitału dwóm spółkom zależnym, w łącznej wysokości 6,8 mln zł.

- **KGHM CUPRUM Sp. z o.o. – CBR**
W sierpniu i listopadzie 2010 r. udzielono spółce dwóch dopłat w łącznej wysokości 5,3 mln zł, na zakup nieruchomości gruntowych związanych z realizacją projektu budowy centrum konferencyjno-hotelowego CUPRUM III we Wrocławiu.
- **CBJ Sp. z o.o.**
W lipcu 2010 r. udzielono spółce dopłaty do kapitału w wysokości 1,5 mln zł, płatnej w 5 ratach w okresie 2010–2012. Dopłata ma na celu sfinansowanie przez spółkę zakupu i wdrożenia zintegrowanego systemu informatycznego.

W czerwcu 2010 r. spółka KGHM CUPRUM sp. z o.o. – CBR zwróciła do KGHM Polska Miedź S.A. dopłatę w kwocie 1,5 mln zł, udzieloną spółce w 2008 r. na sfinansowanie I etapu prac eksploracyjnych w obszarze Weisswasser.

DYWIDENDY

W 2010 r. KGHM Polska Miedź S.A. otrzymała dywidendę od spółki Polkomtel S.A. w wysokości 24 mln zł, w wyniku podziału zysku za 2009 r.

Ponadto w 2010 r. KGHM Polska Miedź S.A. uzyskała dwie zaliczki na poczet dywidendy od Polkomtel S.A. z zysku za 2010 r. na ogólną kwotę 122,5 mln zł.



Prace badawcze i rozwojowe

Prace badawcze i rozwojowe finansowane są głównie ze środków własnych Spółki. W niektórych przypadkach wykonywane są przy wykorzystaniu wsparcia ze środków publicznych.

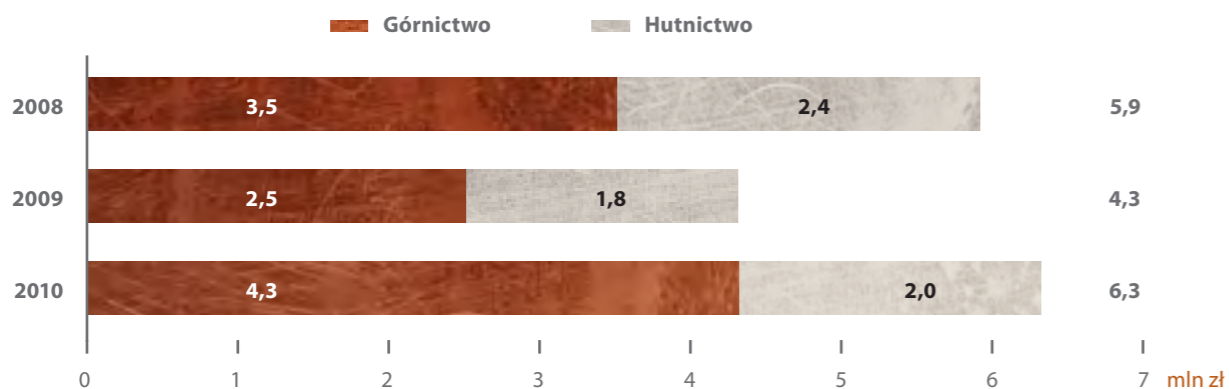
Do zakresu istotnych prac badawczo-rozwojowych prowadzonych w KGHM Polska Miedź S.A. w 2010 r. zaliczyć można następujące działania:

- podpisanie z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości umowy o dofinansowanie ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego projektu badawczo-rozwojowego pt.: „Opracowanie technologii eksploatacji z wykorzystaniem kompleksu urabiającego ACT przez KGHM”;
- udział Spółki w projekcie badawczo-rozwojowym pt.: „Technologia hydrometalurgicznego przetwarzania półproduktów i koncentratów miedzi rejon ZWR „Lubin”, którego wykonawcą jest Wydział Chemiczny Politechniki Wrocławskiej. KGHM Polska Miedź S.A. pełni w tym projekcie rolę partnera przemysłowego i końcowego użytkownika wypracowanych rozwiązań. We współpracy z Politechniką Wrocławską przygotowano również wniosek do Ministerstwa Nauki i Szkolnictwa Wyższego na realizację projektu pt.: „Adaptacja i implementacja metodologii Lean w kopalniach miedzi”;
- Spółka przystąpiła również do konsorcjów naukowo-przemysłowych w ramach strategicznego programu badawczego pt.: „Poprawa bezpieczeństwa pracy w kopalniach” uruchomionego przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju. Przygotowano wnioski na przedsięwzięcia badawczo-rozwojowe pt.: „Opracowanie nowej kategoryzacji zagrożeń naturalnych w podziemnych zakładach górniczych wraz z jej doświadczalną weryfikacją” oraz „Opracowanie zasad zatrudniania pracowników w warunkach zagrożenia klimatycznego w podziemnych zakładach górniczych”;



- Spółka uczestniczyła również w krajowych i międzynarodowych projektach branżowych z dziedziny badań i rozwoju:
 - udział w przedsięwzięciach Centrum naukowo-przemysłowego krajowych stosowanych badań geologicznych „Geocentrum Polska EFRB” (EXPLOSIVE-FREE ROCK BREAKAGE INITIATIVE), dotyczącym poszukiwania alternatywnych rozwiązań w zakresie bezwybuchowych metod urabiania skał twardych,
 - udział w inicjatywie MIFU (MINE OF THE FUTURE), tj. projekcji modelowej kopalni przyszłości,
 - KGHM Polska Miedź S.A. angażuje się również w badania stosowane i prace rozwojowe w ramach siódmego ramowego programu UE.,

Wydatki na prace badawczo-rozwojowe (mln zł)



Ważniejsze przedsięwzięcia realizowane w górnictwie :

- prace nad opracowaniem technologii mechanicznego urabiania skał w kopalniach KGHM Polska Miedź S.A.;
- próby zastosowania kombajnów do wykonywania robót chodnikowych;
- poprawa bezpieczeństwa pracy przy prowadzeniu robot eksploatacyjnych w warunkach zagrożenia sejsmicznego i tąpnięciami;
- badania w zakresie możliwości sterowania kalorycznością koncentratów kierowanych do hut;
- wstępne analizy i badania w zakresie wdrożenia rozwiązań technologicznych umożliwiających uzyskanie oszczędności energii w układzie technologicznym Oddziałów Spółki;
- badania w zakresie bezpiecznej eksploatacji i rozbudowy pojemności obiektu unieszkodliwiania odpadów wydobywczych Żelazny Most.

Ważniejsze przedsięwzięcia realizowane w hutnictwie:

- prace nad koncepcją programowo-przestrzenną dla Programu Modernizacji Pirometalurgii, obejmującej zabudowę instalacji do pirometalurgicznej eliminacji węgla z koncentratu;
- badania nad optymalizacją procesu zawieszinowego przy zastosowaniu jednego palnika koncentratu w piecu zawieszinowym HM „Głogów”;
- badania nad komponowaniem wsadu z materiałów miedzionośnych zakupionych z zewnątrz pod kątem zapewnienia obecnego wysokiego poziomu jakości miedzi elektrolitycznej;
- minimalizacja wpływu działalności hutniczej Spółki na stan środowiska.

Do głównych kierunków poszukiwań w obszarze innowacji technologicznych w kolejnych latach należy zaliczyć:

- badania nad opracowaniem technologii prowadzenia robót górniczych – eksploatacyjnych i chodnikowych; w kopalniach KGHM Polska Miedź S.A. z wykorzystaniem kombajnów górniczych;
- opracowanie zmodyfikowanych i/lub nowych technologii eksploatacji złóż głębokich;
- badania nad poprawą bezpieczeństwa pracy przy prowadzeniu robót eksploatacyjnych w warunkach zagrożeń skojarzonych;
- poszukiwanie możliwości obniżki kosztów w procesach technologicznych, lepszego wykorzystania maszyn i urządzeń, zużycia materiałów i energii oraz lepszego organizacji pracy;
- rozwój procesów przerobczych pod kątem wzrostu ilości odzyskiwanych pierwiastków użytecznych oraz obniżkę kosztów tego procesu;
- badania nad optymalizacją technologii procesu zawieszinowego.

Zatrudnienie w KGHM Polska Miedź S.A.

Stan zatrudnienia w KGHM Polska Miedź S.A. na koniec 2010 r. wyniósł 18 639 osób i był wyższy o 1,2% od stanu na koniec roku poprzedniego. Średnioroczne zatrudnienie w KGHM Polska Miedź S.A. wyniosło 18 465 i było wyższe od zatrudnienia w roku 2009 o 95 osób.

Struktura wykształcenia

W 2010 r. w KGHM Polska Miedź S.A. uległo zmianie zatrudnienie wg struktury wykształcenia.

Struktura wykształcenia



System Zarządzania Potencjałem Społecznym

Rok 2010 był kontynuacją działań w zakresie Systemu Zarządzania Potencjałem Społecznym. Przeprowadzono ocenę w ramach SOOP pracowników na stanowiskach nierobotniczych – ogółem ponad 4 400 osób, w wyniku której wyłoniono kandydatów do rezerwowej kadry kierowniczej i dedykowanych do pracy w projektach. Kolejnym etapem było przeprowadzenie badania grupy 120 osób metodą Development Centre i projektowanie indywidualnych ścieżek rozwoju. Rozpoczęto również działania w zakresie badania satysfakcji pracowników, którego założeniem jest objęcie wszystkich pracowników Spółki.

Pracowniczy program emerytalny (PPE)

2 marca 2004 r. Komisja Nadzoru Ubezpieczeń i Funduszy Emerytalnych zarejestrowała pracownicze programy emerytalne utworzone we wszystkich Oddziałach i Biurze Zarządu Spółki. PPE w KGHM Polska Miedź S.A. prowadzony jest w formie umowy o wnoszeniu przez pracodawcę składek pracowników do funduszy inwestycyjnych:

1. PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Akcji KRAKOWIAK.
2. PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Papierów Dłużnych POLONEZ.
3. PZU Funduszu Inwestycyjnego Otwartego Stabilnego Wzrostu MAZUREK.

Funduszami zarządza Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych PZU S.A. z siedzibą w Warszawie. Składka podstawowa finansowana przez pracodawcę wynosi 5% wynagrodzenia pracownika. Według stanu na dzień 31 grudnia 2010 r. do programu należało 85% załogi.

Pakiet medyczny

Od września 2009 r. pracownicy KGHM Polska Miedź S.A. mogą korzystać z abonamentowej opieki medycznej w Miejskim Centrum Zdrowia S.A. Koszt abonamentu wynosi miesięcznie 35 zł na pracownika i jest finansowany przez pracodawcę. Pracownik w ciągu roku może skorzystać z dwóch wizyt u każdego z wybranych lekarzy specjalistów i nieograniczonego dostępu do badań laboratoryjnych. Według stanu na dzień 31 grudnia 2010 r. pakietem medycznym objętych było 45% pracowników.

Przeznaczenie i wykorzystanie Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych w KGHM Polska Miedź S.A. w 2010 r.

W KGHM Polska Miedź S.A. Zakładowe Fundusze Świadczeń Socjalnych tworzone są odrębnie w każdym z Oddziałów Spółki. Wydatkowanie środków funduszu odbywa się na podstawie regulaminów ustalonych przez pracodawcę w porozumieniu z organizacjami związkowymi.

W KGHM Polska Miedź S.A. oprócz ustawowego odpisu podstawowego na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych dokonuje się odpisu dodatkowego na podstawie Układu Zbiorowego Pracy. Wysokość tego odpisu wynosi od 106% do 166% przeciętnego miesięcznego wynagrodzenia w gospodarce narodowej, będącego podstawą do wyliczenia odpisu ustawowego.

☛ Stan zatrudnienia KGHM Polska Miedź S.A. na koniec okresów (osoby)

	2008	2009	2010
Kopalnie	12 468	12 397	12 645
Huty	4 024	3 931	3 869
Pozostałe Oddziały	2 143	2 085	2 125
KGHM Polska Miedź S.A.	18 635	18 413	18 639

Łączny przeciętny odpis na Fundusz Socjalny (podstawowy i dodatkowy, wynikający z UZP) na jednego pracownika wyniósł 5 236 zł. Odpis ten pozwala na zaspokojenie potrzeb socjalnych załogi w stopniu znacząco wyższym od standardów obowiązujących w innych przedsiębiorstwach. Ogółem wielkość w/w odpisów, tj. ustawowego i dodatkowego w 2010 r. wyniosła 99,7 mln zł.

Świadczeniami z Funduszu objętych jest 18,4 tys. pracowników oraz ponad 17,3 tys. emerytów i rencistów. Ze świadczeń korzystają także członkowie ich rodzin.

Z ZFŚS finansuje się m.in.:

- Świadczenie wypoczynkowe
Świadczenie wypoczynkowe przyznawane jest dla wszystkich pracowników. Jego wysokość zależy od wysokości przeciętnego miesięcznego dochodu na członka rodziny. Średnio kwota tego świadczenia w 2010 r. to ok. 2 152 zł na jednego pracownika;
- Wypoczynek dzieci i młodzieży
KGHM organizuje i dofinansowuje różne formy wypoczynku dzieci i młodzieży. W 2010 r. z kolonii, obozów itp. skorzystało prawie 6 500 dzieci. Wysokość dofinansowania wypoczynku uzależniona jest od sytuacji życiowej, rodzinnej i materialnej osoby uprawnionej do korzystania z Funduszu;
- Pożyczki mieszkaniowe
Pracodawca udziela pożyczek z ZFŚS na budowę lub zakup mieszkania, domu oraz na ich remont i modernizację. Pożyczki na budowę lub zakup mieszkania lub domu udzielane są w zależności od Oddziału w wysokości od 12 500 zł do 55 000 zł;
- Ekwiwalent pieniężny przeznaczony na pokrycie wydatków szkolnych
Pracownikom, którzy posiadają dzieci uczęszczające do szkoły dziennej począwszy od I klasy szkoły podstawowej do ostatniej klasy szkoły ponadgimnazjalnej, nie dłużej jednak jak do ukończenia przez dziecko 21 roku życia, przysługuje ekwiwalent na pokrycie wydatków szkolnych. W roku 2010 ekwiwalent ten wyniósł 1 955,98 zł;

- Ekwiwalent pieniężny z tytułu zwrotu kosztów przejazdu urlopowego
Pracownikom zatrudnionym pod ziemią, po nienagannym przepracowaniu 3 lat przysługuje raz w roku ekwiwalent pieniężny z tytułu zwrotu kosztów przejazdu urlopowego. W roku 2010 ekwiwalent wyniósł 70 zł lub 44,10 zł na osobę w zależności od posiadanych zniżek na przejazdy pociągami osobowymi i wypłacony został na wszystkich członków rodziny pracownika;
- Wczasy profilaktyczno-lecznicze dla pracowników
W 2010 r. Spółka sfinansowała 21-dniowe wczasy profilaktyczno-lecznicze dla 440 pracowników;

- Oprócz w/w świadczeń, z funduszu w zależności od regulacji poszczególnych regulaminów ZFŚS w Oddziałach finansuje się:
 - zapomogi dla pracowników oraz emerytów i rencistów znajdujących się w trudnej sytuacji materialnej lub życiowej,
 - paczki dla dzieci z okazji Dnia Dziecka lub Św. Mikołaja
 - bony podarunkowe,
 - działalność kulturalno-oświatową,
 - działalność sportowo-rekreacyjną.

Niezależnie od świadczeń z Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych emeryci i renciści otrzymują ekwiwalent pieniężny za deputat węglowy w wymiarze 2,5 t rocznie. W 2010 r. wysokość ekwiwalentu wyniosła 1 762 zł na jednego uprawnionego.



Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.

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

Największe zatrudnienie występuje w Jednostce Dominującej. Wśród pozostałych spółek Grupy Kapitałowej największą przeciętną liczbę zatrudnionych w 2010 r. odnotowano w poniższych podmiotach (zatrudnienie w etatach):

● PeBeKa S.A.	1 595;
● ZANAM-LEGMET Sp. z o.o.	1 261;
● POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o.o.	1 252;
● DIALOG S.A.	921.

W 2010 r. przeciętne zatrudnienie w Grupie Kapitałowej wzrosło w stosunku do 2009 r. o 2 044 etaty. W największym stopniu wpływ na to miało rozszerzenie składu Grupy Kapitałowej o nowe podmioty zależne, co spowodowało wzrost przeciętnego zatrudnienia o 1 881 etatów. Wśród nowych podmiotów najwyższe zatrudnienie występuje w ZUK S.A. (671 etatów) i w CENTROZŁOM WROCŁAW S.A. (445 etatów).

Do najistotniejszych zmian w zatrudnieniu wśród dotychczasowych podmiotów Grupy Kapitałowej można zaliczyć wzrost przeciętnego zatrudnienia w ZANAM-LEGMET Sp. z o.o. o 98 etatów (o 8,4%), w związku z uruchomieniem przez spółkę nowych obszarów działalności oraz wzrost przeciętnego zatrudnienia w kopalniach KGHM Polska Miedź S.A. o 95 etatów (o 0,5%), spowodowany rozbudową infrastruktury oraz odtworzeniem własnych służb remontowych. Największy spadek przeciętnego zatrudnienia wśród spółek Grupy Kapitałowej odnotowano w POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o.o., tj. o 117 etatów, co wynikało z realizacji Planu Dobrowolnych Odejść.

☛ Przeciętne zatrudnienie w Grupie Kapitałowej w okresie (etaty)

Wyszczególnienie	2008	2009	2010
Pracownicy na stanowiskach nierobotniczych	8 747	8 957	10 051
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	19 731	19 927	20 877
Razem	28 478	28 884	30 928

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. – NOWE WYZWANIA

UKŁAD SCALONY

Zminiaturyzowany układ elektroniczny zmienia i będzie zmieniał coraz bardziej nasz świat. Moc obliczeniowa komputerów podwaja się co dwa lata, nowoczesne urządzenia elektroniczne towarzyszą nam na każdym kroku. Prawie każde z nich wykorzystuje doskonale właściwości miedzi – przewodnictwo, plastyczność, odporność na wysokie temperatury. Dzięki powszechnemu zastosowaniu w elektronice, miedź jest i będzie kluczowym metalem dla rozwoju nowoczesnych technologii.

Polska Miedź co roku podejmuje nowe wyzwania. Mają one służyć stabilnej przyszłości Spółki i jej pracownikom. Nowe projekty biznesowe, technologiczne czy środowiskowe pozwalają postrzegać KGHM jako firmę innowacyjną, dbającą nie tylko o własną pozycję na światowych rynkach, ale również o szeroko rozumiane otoczenie, w którym Spółka działa.

KGHM AJAX MINING INC.

Strategia ekspansji górniczej KGHM Polska Miedź S.A. w zakresie pozyskania nowych aktywów zasobowych jest jednym z kluczowych kierunków rozwoju Spółki. Ma to na celu zwiększenie konkurencyjności firmy na rynku światowych producentów miedzi.

Zgodnie z założeniami Strategii KGHM Polska Miedź S.A. na lata 2009–2018, Spółka zakłada podjęcie działalności w zakresie poszukiwania i nabycia nowych złóż miedzi poza obszarem Zagłębia Miedziowego. Nabycie takich aktywów daje firmie możliwość zdywersyfikowania działalności podstawowej pod względem geograficznym, a w dłuższej perspektywie pozwoli na zwiększenie produkcji miedzi i innych metali po niższych kosztach jednostkowych.

W związku z powyższym, w roku 2010 KGHM Polska Miedź S.A. podpisała z Abacus Mining & Exploration Corporation („Abacus”) z siedzibą w Vancouver, umowę przystąpienia do spółki joint venture pod nazwą KGHM AJAX MINING INC. Nowa spółka realizowała będzie projekt górniczy eksploatacji rud miedzi i złota ze złoża Afton-Ajax. Złóże znajduje się



w zachodniej Kanadzie, w południowo-środkowej części prowincji Kolumbia Brytyjska, około 5 km na południowy zachód od miasta Kamloops.

Aktualnie trwają prace nad sporządzeniem bankowego studium wykonalności dla tego projektu, po zakończeniu którego podjęta zostanie ostateczna decyzja co do realizacji etapu inwestycyjnego. Planowana kopalnia będzie kopalnią odkrywkową, której okres eksploatacji przewidywany jest na około 23 lata. Dzięki posiadaniu złoża w Kanadzie, kraju stabilnym gospodarczo i politycznie, KGHM Polska Miedź S.A. zamierza zwiększyć produkcję miedzi w koncentracji o kolejne 50 tys. ton rocznie. Przewidywanym produktem handlowym będzie koncentrat miedzi i złota o zawartości 28,3% miedzi i 16g/tonę złota.

Głogów Głęboki Przemysłowy

Naturalnym kierunkiem rozwoju górnictwa w KGHM Polska Miedź S.A. jest zagospodarowanie złoża rud miedzi zalegającego poniżej poziomu 1200 m, w obszarze górniczym „Głogów Głęboki Przemysłowy” (GGP).

W końcu lat 90-tych w KGHM dokonano rozpoznania mineralizacji w obrębie cechsztyńskiej serii miedzionośnej w celu określenia jej wartości złożowej na obszarze tzw. „Złoża Głębokiego” Podstawą były wiercenia wykonane przed laty i ujęte w istniejących dokumentacjach geologicznych: „Bytom Odrzański”, „Głogów” i „Retków”. Pozytywny wynik przeprowadzonej analizy pozwolił na opracowanie dla przedmiotowego obszaru „Dokumentacji geologicznej złoża rud miedziowo-srebrnych „Głogów Głęboki” w kat. C₁”. Złóże w tym obszarze stanowi przedłużenie po upadzie złoża wybieranego w istniejących obszarach górniczych. Zalega do głębokości około 1400 m i charakteryzuje się zbliżonymi do istniejących w kopalniach „Rudna” i „Polkowice-Sieroszowice” warunkami geologiczno-górnictwymi.

Zagospodarowanie złoża w obszarze GGP realizowane będzie z wykorzystaniem istniejącej infrastruktury kopalni „Rudna” i „Polkowice-Sieroszowice”, w szczególności w zakresie transportu pionowego i poziomego, wentylacji oraz zagospodarowania powierzchni. Wydobywany urobek będzie przerabiany w Zakładzie Wzbogacania Rud rejon „Rudna” i rejon „Polkowice-Sieroszowice”, a koncentrat w Hucie Miedzi „Głogów”.

Powyższe założenia i realizacja projektu inwestycyjnego GGP są celowe ze względu na:

- Wykorzystanie potencjału technicznego KGHM, co związane jest z prognozą stopniowego obniżania się poziomu wydobycia po roku 2015;
- Sukcesywne wyczerpywanie się zasobów złoża rud miedzi zalegających w południowych częściach obszarów górniczych kopalni „Rudna” i „Polkowice-Sieroszowice”.

W granicach obszaru górniczego GGP planowana jest budowa jednego szybu wentylacyjno-wdechowego, którego podstawową funkcją będzie doprowadzanie do wyrobisk kopalni świeżego powietrza w ilości ponad 4 mln m³/h. Przepływ powietrza wymuszany będzie przez podziemną stację wentylatorów zasysających powietrze z szybu, następnie wtłaczając je do wyrobisk kopalni. Projektowana średnica szybu wynosi 7,5 m, a głębokość około 1340 m. Planowany termin zakończenia głębienia szybu przewiduje się na koniec 2018 r.

Optymalne zagospodarowanie obszaru górniczego GGP powinno być realizowane na wspólnym dla całego złoża modelu wentylacyjnym i transportowym. Jednocześnie racjonalne i pełne wykorzystanie zasobów złożowych wymaga koordynacji w zakresie organizacyjnym i technologicznym.

Znaczenie obszaru Głogów Głęboki Przemysłowy dla KGHM Polska Miedź S.A.

Długoterminowa prognoza zagospodarowania złoża zapewni utrzymanie produkcji w ZG „Rudna” i w ZG „Lubin” do roku 2035. Kopalnia „Polkowice-Sieroszowice” będzie prowadziła działalność górniczą do roku 2042.

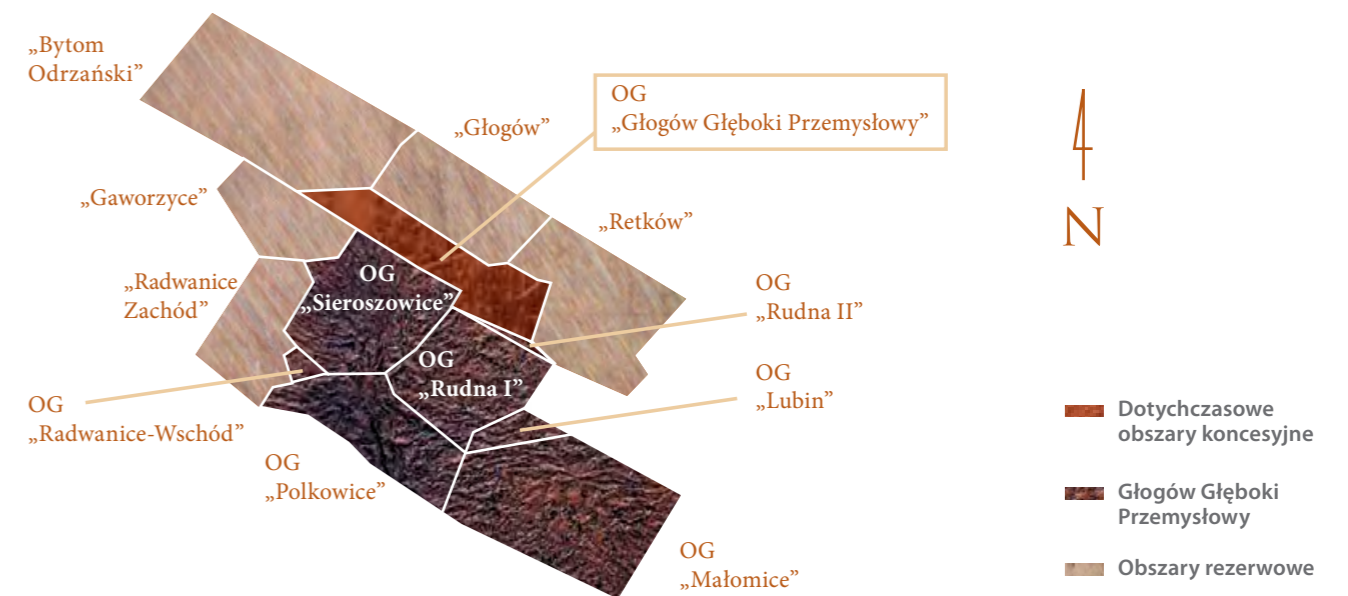
Prognoza poziomu produkcji ruchów (kopalń):

do roku 2022	- 28,5 mln t/rok urobku waga sucha (w.s.), - 451,4 tys. t Cu/rok w urobku,
od roku 2023 do roku 2035	- 24,5 mln t/rok urobku (w.s.), - 416,0 tys. t Cu/rok w urobku,
od roku 2036 do roku 2042	- 9,7 mln t/rok urobku (w.s.), - 176,9 tys. t Cu/rok w urobku.

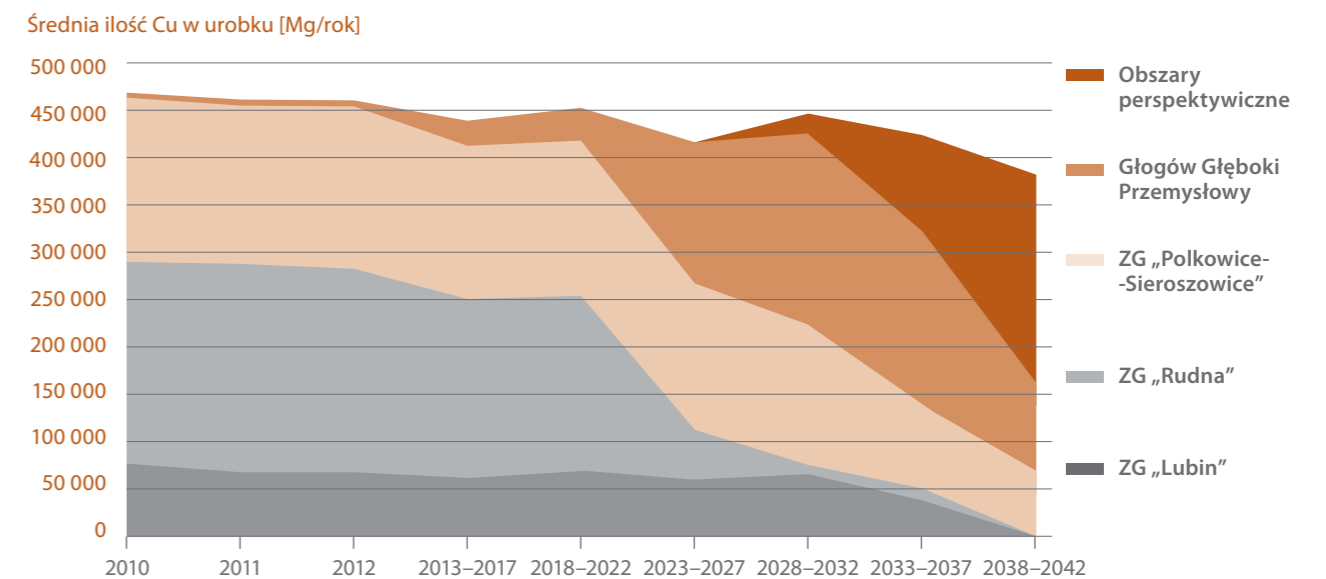
Produkcja srebra będzie utrzymywana na poziomie 1073,5–1496,4 t/rok w urobku do roku 2035. Od roku 2036 produkcja Ag będzie utrzymywana na poziomie 648,7–448,0 t/rok.

Wydobycie rud miedzi ze złoża „Głogów Głęboki Przemysłowy” stanowi strategiczny cel dla przemysłu miedziowego w Polsce. Podjęcie eksploatacji pozwoli na dalszy rozwój przemysłu miedziowego, a poprzez możliwość wykorzystania istniejącego potencjału technicznego KGHM, znacznie obniży koszty przygotowania przedsięwzięcia i eksploatacji złoża. Zagospodarowanie złoża GGP przedłuży optymalne wykorzystanie zdolności produkcyjnych podstawowego ciągu technologicznego od kopalni poprzez ZWR (optymalny przerób około 30 mln t/rok) do hut (optymalny przerób około 2 mln t/rok koncentratu). Dalszy rozwój przemysłu w regionie ograniczy możliwe bezrobocie i zapewni rozwój ekonomiczny gmin położonych na obszarze projektowanej eksploatacji.

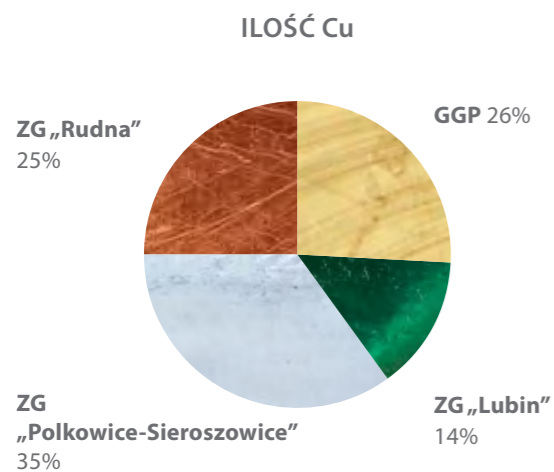
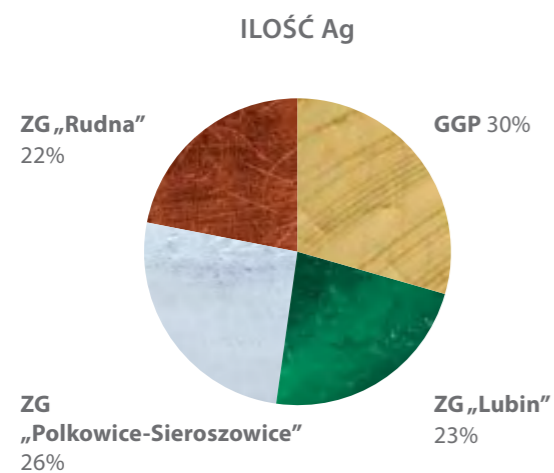
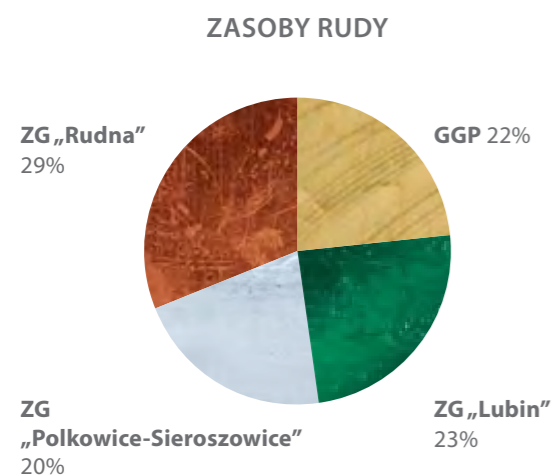
Lokalizacja aktualnie eksploatowanych obszarów górniczych oraz obszarów rezerwowych



Prognoza wydobycia Cu w urobku w kopalniach KGHM Polska Miedź S.A. Plan produkcji według ZTE 2008



Znaczenie obszaru Głogów Głęboki Przemysłowy dla KGHM Polska Miedź S.A.



Modernizacja zakładów hutniczych – piec zawieszinowy w Hucie Miedzi „Głogów”

Postępująca globalizacja gospodarki spowodowała znaczny wzrost zapotrzebowania na miedź, co dało powód do modernizacji hut i koncentracji produkcji miedzi oraz powstawania nowoczesnych zakładów hutniczych w dynamicznie rozwijających się państwach azjatyckich. Tym samym zwiększyła się konkurencja na rynku producentów miedzi, która jest poważnym wyzwaniem dla hutnictwa KGHM Polska Miedź S.A. Hutnictwo na światowym poziomie to najlepsze technologie przyjazne człowiekowi i środowisku, gwarantujące niskie koszty produkcji i bazujące na własnych zasobach surowcowych.

Hutnictwo w KGHM funkcjonuje w oparciu o dwie technologie stapania koncentratów miedzi: technologii pieców szybowych (huty: „Głogów I” i „Legnica”) oraz technologii pieca zawieszinowego do bezpośredniego otrzymywania miedzi blister (huta „Głogów II”). Instalacje hutnicze cechuje wysoki

- Wyższe koszty remontów agregatów hutniczych w technologii pieców szybowych w porównaniu do technologii pieca zawieszinowego, co w dużej mierze spowodowane jest większą ilością agregatów i urządzeń w technologii szybowej;
- Wysokie koszty inwestycji odtworzeniowych w technologii pieców szybowych związane również z większą ilością agregatów i urządzeń;
- Większa emisja pyłowo-gazowa do atmosfery w technologii szybowej w stosunku do technologii zawieszinowej;
- Wysokie ryzyko dalszego wzrostu kosztów przetopu koncentratów w piecach szybowych spowodowane dalszym wzrostem cen koksu i ługu posulfitowego.

W wyniku przeprowadzonych analiz możliwości modernizacji ogniowej części hutnictwa wraz z analizą ich ekonomicznej efektywności, przygotowana została koncepcja polegająca na zastąpieniu technologii pieców szybowych piecem zawieszinowym w HM „Głogów I” – Program Modernizacji Pirometallurgii (PMP). Program potwierdza, że dalsze funkcjonowanie zakładów HM „Głogów I” i HM „Legnica” w technologii pieców szybowych wymaga poniesienia porównywalnych nakładów inwestycyjnych jak w proponowanej w PMP instalacji pieca zawieszinowego. Przedmiotowy Projekt umieszczony został

Wprowadzenie w życie przedmiotowego Projektu (PMP) spowoduje długoterminowe korzyści w KGHM już od momentu osiągnięcia planowanej zdolności przetopu koncentratu w nowej technologii, tj.:

- Poprawę bezpieczeństwa pracy poprzez ograniczenie ilości szczególnie uciążliwych stanowisk pracy występujących w technologii pieców szybowych;
- Eliminację konieczności stosowania ługu posulfitowego, który jest towarem na rynku monopolistycznym;
- Możliwość przetopu koncentratów importowanych;
- Zwiększenie zdolności produkcyjnych:
 - odcysku renu,
 - srebra,
 - ołowiu;
- Obniżenie całkowitego jednostkowego kosztu przerobu;
- Uniknięcie ryzyka ponoszenia w przyszłości dalszych nakładów inwestycyjnych na konieczne dodatkowe modernizacje technologii pieców szybowych, by spełniała ona wymagania zaostrzających się przepisów ochrony środowiska naturalnego.



poziom kosztów operacyjnych, co plasuje należące do KGHM huty wśród najmniej konkurencyjnych kosztowo hut miedzi na świecie.

Dla zapewnienia poprawy konkurencyjnej pozycji hutnictwa niezbędna stała się modernizacja zdekapitalizowanych i wysoko kosztowych ciągów technologicznych produkcji miedzi oraz unowocześnianie istniejącego potencjału produkcyjnego.

Od roku 2004 w Polskiej Miedzi prowadzono prace studialne nad kształtem hutnictwa miedzi na najbliższe 20 lat. Powodem rozpoczęcia rozważań na ten temat było szereg czynników, z których najważniejsze to:

- Wzrastająca różnica w kosztach przerobu hutniczego między technologią procesu szybowego, a technologią procesu zawieszinowego;

w Strategii KGHM Polska Miedź S.A. na lata 2009–2018 na liście inicjatyw efektywnościowych.

Główne modyfikacje i usprawnienia w ramach Projektu dokonywane będą poprzez budowę i eksploatację kompleksu pieca zawieszinowego w HM „Głogów I” oraz modernizację ciągu technologicznego HM „Głogów II”. Pozwoli to osiągnąć wystarczające zdolności produkcyjne do przerobu całości produkowanego przez KGHM koncentratu, co jednocześnie implikuje konieczność zmiany profilu HM „Legnica”.

Przewiduje się, że nakłady na budowę nowej linii technologicznej w HM „Głogów I” wyniosą około 1 700 mln zł.

SPOŁECZNA ODPOWIEDZIALNOŚĆ BIZNESU

INSTRUMENTY BLASZANE

Długa droga dzieli wykonaną ze stopu miedzi waltornię od jej protoplasty – zwierzęcego rogu, w który dęli dawni myśliwi. Rogi zwierzęce, obok bębnów, to najstarsze instrumenty muzyczne ludzkości. Z czasem zaopatrzone je w metalowe ustniki, a następnie w całości wykonywano z metalu. W XIX w. instrumenty dęte wyposażono w wentyle, które otworzyły nowe możliwości przez zwielokrotnienie ilości wydobywanych dźwięków. Czym byłaby orkiestra symfoniczna bez instrumentów blaszanych, a światowa kultura bez trąbki Milesa Davisa?

Biznes społecznie odpowiedzialny realizowany jest w KGHM Polska Miedź S.A. poprzez działania sponsoringowe i charytatywne. Działania te uwzględniają interesy otoczenia społecznego, w którym firma funkcjonuje. Aktywność biznesowa Spółki, pozostaje zatem spójna z celami i wartościami społecznymi.

Sponsoring

Działalność sponsoringowa KGHM Polska Miedź S.A. zakłada przeznaczanie środków finansowych na realizację przedsięwzięć zmierzających z jednej strony do promowania Spółki, z drugiej – do wspierania cennych inicjatyw, dzięki którym obszar Zagłębia Miedziowego i region Dolnego Śląska zaznaczają swoją obecność na mapie Polski i Europy.

KGHM nie prowadzi działalności sponsoringowej w pojęciu marketingowym. Wynika to przede wszystkim z oferty handlowej firmy. Produkty finalne KGHM nie są produktami interesującymi powszechnego odbiorcę. Swoją wizerunek Spółka musi więc budować w inny sposób, kreując społeczne zaangażowanie w ramach biznesu społecznie odpowiedzialnego (CSR).

Wpisany w politykę promocyjną Spółki sponsoring jest ponadto formą komunikacji z otoczeniem. Dzięki sponsorowaniu wielu cennych przedsięwzięć z obszaru kultury, nauki czy sportu Polska Miedź prowadzi swoisty dialog ze środowiskiem, w którym firma działa, wychodząc jednocześnie na przeciw społecznym interesom i oczekiwaniom.



W ramach przedsięwzięć sponsoringowych KGHM wspiera organizację konferencji, sympozjów i innych wydarzeń związanych z nauką, które pozwalają zacieśniać współpracę między przemysłem, a środowiskiem naukowym. Sponsorowane są również przedsięwzięcia związane tematycznie z problemami rozwiązywanymi dla potrzeb Polskiej Miedzi i regionu. W 2010 r. KGHM był zaangażowany m.in.: w Dolnośląski Festiwal Nauki, Miedziane Warsztaty Onkologiczne, Polski Kongres Górniczy 2010 oraz Międzynarodowe Sympozjum Solne „Quo Vadis Sal”.

Podejmowane przez KGHM w ramach sponsoringu działania, zmierzające do kreowania wizerunku Spółki, mają jednocześnie charakter społecznej misji. Polska Miedź stworzyła przemysłowy region Zagłębia Miedziowego i dziś gospodarcza działalność Spółki ma decydujące znaczenie dla egzystencji znacznej części jego mieszkańców. Z tych względów Spółka ma poczucie odpowiedzialności za dalszy rozwój regionu. Firma podejmuje wiele działań o charakterze społecznym, wśród nich istotne miejsce zajmuje wspieranie sportu. Cel ten Spółka realizuje sponsorując kluby i imprezy sportowe, przede wszystkim z Zagłębia Miedziowego i Dolnego Śląska.

KGHM jest profesjonalnym mecenasem sportu. Firma traktuje sport jako ważną dziedzinę życia społecznego, dlatego wspiera zarówno sport zawodowy najwyższej klasy, jak i sport młodzieżowy. Spółka docenia znaczenie sportu w kształtowaniu kultury wypoczynku dorosłych oraz jego wychowawczą rolę wobec młodzieży.

Głównymi obszarami działalności sponsoringowej KGHM w zakresie sportu są: piłkarskie Zagłębie Lubin S.A., Międzynarodowy Bieg Piastów w Szklarskiej Porębie-Jakuszycach oraz Wyścig Kolarski Szlakiem Grodów Piastowskich.

W strategii sponsoringowej Polskiej Miedzi szczególną rolę odgrywa KGHM Zagłębie Lubin. Klub zajmuje istotne miejsce na sportowej mapie Zagłębia Miedziowego, gdyż to właśnie z nim wiążą się największe sukcesy piłkarskie w historii regionu. Mecze Zagłębia ściągają na widownię nowoczesnego stadionu Dialog Arena tysiące sympatyków, w tym wielu pracowników miedzianej Spółki. W widowiskach piłkarskich uczestniczą górnicze i hutnicze rodziny, dlatego sponsorowanie Zagłębia odgrywa niebagatelną rolę we wzmacnianiu wewnętrznych relacji pomiędzy pracownikami, pracodawcą i regionem.

Ważnym aspektem społeczno-środowiskowej roli klubu jest praca z młodzieżą, która w Zagłębiu Lubin prowadzona jest na wysokim poziomie zarówno organizacyjnym, jak i szkoleniowym. Młodzi piłkarze od lat triumfują w większości turniejów i lig wojewódzkich, a także osiągają znakomite wyniki w rozgrywkach ogólnopolskich. Nie inaczej było w roku 2010. Drużyny juniorów starszych i juniorów młodszych zagrały w ścisłym finale Mistrzostw Polski. Miedziovi wygrali turniej finałowy juniorów starszych, broniąc wywalczonego rok wcześniej tytuł Mistrzów Polski, a ich młodszy koledzy zajęli czwarte miejsce.

Warto dodać, że klub współpracuje również ze szkołami, prowadząc klasy sportowe o profilu piłki nożnej oraz organizując turnieje na własnych obiektach.

Łączna kwota wydatków na sponsoring w KGHM w 2010 r. wyniosła 18 mln zł.

fundacja POLSKA MIEDŹ

Fundacja Polska Miedź

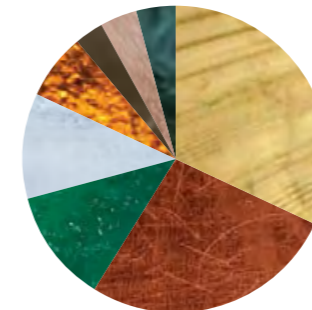
Działalność dobroczynną KGHM Polska Miedź S. A. realizuje poprzez powołaną w 2003 r. Fundację Polska Miedź, która jest organizacją pożytku publicznego.

Od 2008 r. do Fundacji Polska Miedź zostały włączone zadania Komisji Charytatywnej, która wcześniej działała przy Zarządzie KGHM Polska Miedź S.A.

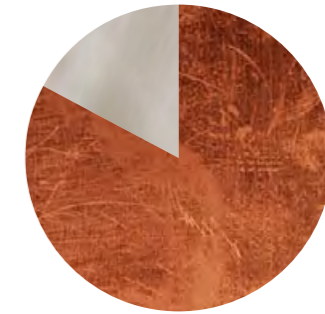
Łącznie w latach 2003-2010 Fundacja Polska Miedź i Komisja Charytatywna przekazały na cele społeczne dla instytucji i osób fizycznych kwotę ponad 70 milionów zł.

Uporządkowany system wydatkowania pieniędzy na cele społeczne oraz profesjonalny sposób przyznawania darowizn i ich rozliczania, które są zgodne z ustawą o fundacjach oraz ustawą o pożytku publicznym i wolontariacie, pozwalają skutecznie realizować politykę społecznie odpowiedzialnego biznesu w KGHM Polska Miedź S.A.

Darowizny przekazane instytucjom



Darowizny przekazane osobom fizycznym



Ochrona zdrowia	83%
Pomoc społeczna	17%

Ochrona zdrowia	32%
Ochrona dóbr dziedzictwa narodowego	27%
Nauka, oświata i wychowanie	12%
Sport i kultura fizyczna	11%
Kultura i sztuka	7%
Ekologia i bezpieczeństwo publiczne	3%
Regionalizm	4%
Pozostała działalność społeczna	4%

Charakterystyka działalności dobroczynnej Fundacji Polska Miedź w roku 2010

POMOC DLA OSÓB FIZYCZNYCH

Przekazano 1490 darowizn pieniężnych na łączną kwotę 3,5 mln zł. Darowizny przeznaczono m.in.: na koszty leczenia i rehabilitacji, na choroby nowotworowe; dla dzieci z porażeniem mózgowym, upośledzeniem umysłowym, zespołem Downa oraz na koszty zakupu aparatów słuchowych, pomp insulinowych, protez kończyn, wózków inwalidzkich, opału, odzieży zimowej, leków, suplementów diety związanych z chorobami nowotworowymi, a także na likwidację barier architektonicznych.

POMOC DLA INSTYTUCJI

Przekazano darowizny pieniężne 317 instytucjom na łączną kwotę około 10 mln zł z przeznaczeniem m.in.: na ochronę i promocję zdrowia; działania na rzecz osób niepełnosprawnych; na naukę, edukację, oświatę, wychowanie; krajoznawstwo oraz wypoczynek dzieci i młodzieży; kulturę, sztukę, ochronę dóbr kultury i tradycji; upowszechnianie kultury fizycznej i sportu; ekologię i ochronę zwierząt oraz ochronę dziedzictwa przyrodniczego; porządek i bezpieczeństwo publiczne oraz przeciwdziałanie patologiom społecznym; działalność charytatywną; pomoc ofiarom katastrof i klęsk żywiołowych.

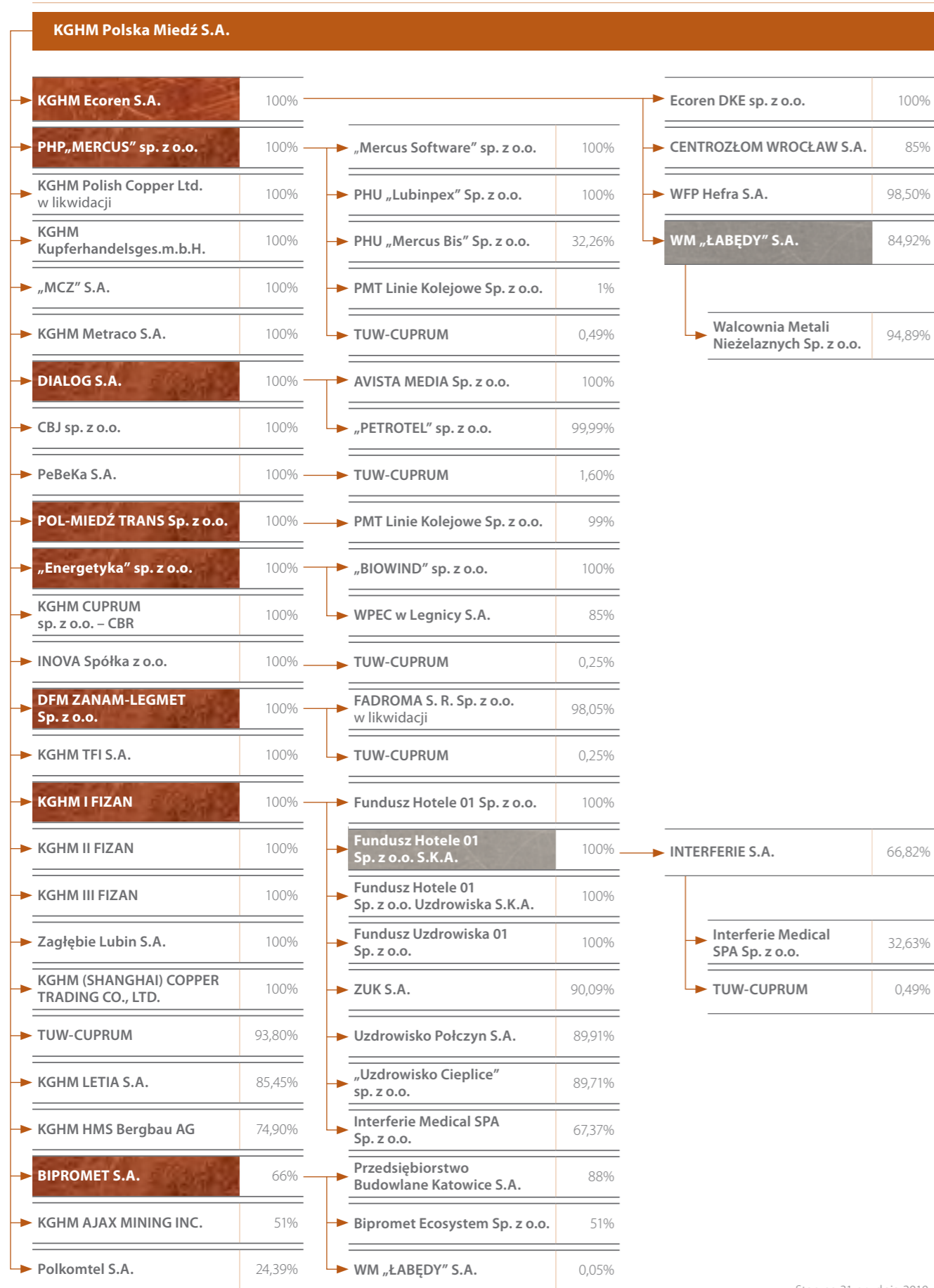
GRUPA KAPITAŁOWA KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

MONETY

Fundamentem cywilizacji jest wymiana towarowo-pięniężna. Dziś pieniądz to zazwyczaj zapis elektroniczny, ale wciąż jeszcze posługujemy się monetami będącymi pozostałością po pieniądzu kruszczowym. Pierwsze monety powstały w VII w. p.n.e. w okolicach dzisiejszej Turcji, rozpowszechnili je Fenicjanie i Grecy. Od tamtej pory monety krążą po świecie: małe i duże, okrągłe, prostokątne lub wielokątne, a nawet z otworem w środku. Wykonane ze srebra, złota, platyny, odzwierciedlają wartość kruszcu. Te z miedzi i jej stopów pełnią rolę bilonu. Skąd nazwa bilon? To stop miedzi i srebra, z którego bito monety w starożytnej Grecji i Rzymie.

Spółki Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. to podmioty o różnorodnym przedmiocie działania. Oferują produkty i usługi związane z podstawową działalnością Spółki KGHM lub usługi, które nie są związane z obsługą ciągu technologicznego Polskiej Miedzi w obszarze m.in.: turystyki, transportu, telekomunikacji i usług medycznych. Ponad 12 tysięcy pracowników, zatrudnionych w jednostkach zależnych należących do Grupy, tworzy integralny zespół Polskiej Miedzi współtworzący siłę i wartość marki KGHM.

Schemat Grupy Kapitałowej



Stan na 31 grudnia 2010 r.

Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.

W 2010 r. wystąpiły następujące zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.

Zawiązanie spółki Interferie Medical SPA Sp. z o.o.

W lutym 2010 r. INTERFERIE S.A. zawiązała spółkę pod firmą Interferie Medical SPA Sp. z o.o. z siedzibą w Lubinie, w której objęła 100% udziałów, pokrywając je wkładem pieniężnym w łącznej wysokości 50 tys. zł.

We wrześniu 2010 r. INTERFERIE S.A. objęła akcje w podwyższonym kapitale zakładowym Interferie Medical SPA Sp. z o.o. i pokryła je wkładem pieniężnym w wysokości 100 tys. zł oraz niepieniężnym w postaci nieruchomości gruntowych położonych w Świnoujściu o wartości 20 mln zł.

Na koniec roku 2010 udział Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. w kapitale spółki Interferie Medical SPA Sp. z o.o. wynosił 89%.

Przedmiot działalności spółki Interferie Medical SPA Sp. z o.o. obejmuje świadczenie usług z zakresu hotelarstwa, wypoczynku, rehabilitacji, turystyki zdrowotnej i wellness. Spółka odpowiedzialna jest za budowę kompleksu wypoczynkowo-rehabilitacyjnego w Świnoujściu.

Objęcie Certyfikatów Inwestycyjnych funduszu KGHM I Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych (KGHM I FIZAN)

W lutym 2010 r. KGHM Polska Miedź S.A. objęła Certyfikaty Inwestycyjne serii A funduszu KGHM I FIZAN z siedzibą we Wrocławiu, o łącznej cenie emisyjnej 21 mln zł. W trakcie 2010 r. KGHM Polska Miedź S.A. jeszcze dwukrotnie objęła Certyfikaty Inwestycyjne funduszu KGHM I FIZAN: we wrześniu i w grudniu, certyfikaty serii B i certyfikaty serii C o łącznej cenie emisyjnej 322 mln zł. Ogółem nabyto 36 160 sztuk Certyfikatów Inwestycyjnych, o łącznej cenie emisyjnej 343 mln zł.

Środki pozyskane z emisji certyfikatów zostały przeznaczone na zakup Zespołu Uzdrowisk Kłodzkich S.A., Uzdrowiska Połczyn S.A. i Uzdrowiska Cieplice Sp. z o.o. oraz objęcie udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym spółki Interferie Medical SPA Sp. z o.o. i akcji w podwyższonym kapitale zakładowym spółki Fundusz Hotele 01 Sp. z o.o. S.K.A. (z przeznaczeniem na zakup akcji INTERFERIE S.A.).

Przedmiotem działalności KGHM I FIZAN jest lokowanie środków pieniężnych w papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i inne prawa majątkowe.

Zawiązanie spółki Fundusz Uzdrowiska Sp. z o.o. (obecnie Fundusz Hotele 01 Sp. z o.o.)

W marcu 2010 r. KGHM I FIZAN zawiązała spółkę pod firmą Fundusz Uzdrowiska Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, w której objął 100% udziałów, a w maju 2010 r. KGHM I FIZAN objął udziały w podwyższonym kapitale zakładowym spółki Fundusz Uzdrowiska Sp. z o.o., pokrywając je wkładem pieniężnym w wysokości 200 tys. zł. W maju 2010 r. nastąpiła zmiana nazwy spółki na Fundusz Hotele 01 Sp. z o.o. Spółka Fundusz Hotele 01 Sp. z o.o. ma różnorodny zakres działalności, w tym pełnienie funkcji spółki holdingowej oraz zarządzanie spółkami.

Zawiązanie spółki Fundusz Uzdrowiska Sp. z o.o. S.K.A. (obecnie Fundusz Hotele 01 Sp. z o.o. S.K.A.)

W maju 2010 r. KGHM I FIZAN oraz Fundusz Uzdrowiska Sp. z o.o. (obecnie Fundusz Hotele 01 Sp. z o.o.) jako komplementariusz, zawiązały spółkę pod firmą Fundusz Uzdrowiska Sp. z o.o. S.K.A. z siedzibą w Warszawie. KGHM I FIZAN objął 100% akcji tego podmiotu, pokrywając je wkładem pieniężnym w wysokości 50 tys. zł. W czerwcu 2010 r. nastąpiła zmiana nazwy spółki na Fundusz Hotele 01 Sp. z o.o. S.K.A. W grudniu 2010 r. KGHM I FIZAN objął akcje w podwyższonym kapitale zakładowym spółki Fundusz Hotele 01 Sp. z o.o. S.K.A., pokrywając je wkładem pieniężnym w wysokości 50,3 mln zł. Fundusz Hotele 01 Sp. z o.o. S.K.A. posiada różnorodny zakres działalności.

Zawiązanie spółki Fundusz Uzdrowiska 01 Sp. z o.o.

W maju 2010 r. KGHM I FIZAN zawiązała spółkę pod firmą Fundusz Uzdrowiska 01 Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, w której objął 100% udziałów, pokrywając je wkładem pieniężnym w wysokości 15 tys. zł. Przedmiotem działalności spółki Fundusz Uzdrowiska 01 Sp. z o.o. jest pełnienie funkcji spółki holdingowej, zarządzanie spółkami, których przedmiotem działalności jest nabywanie akcji lub udziałów w szczególności w spółkach świadczących usługi wczasowe, sanatoryjne, uzdrowskowe i inne związane z poprawą kondycji fizycznej.

Zawiązanie spółki Fundusz Hotele 01 Sp. z o.o. Uzdrowiska S.K.A.

W maju 2010 r. KGHM I FIZAN oraz Fundusz Hotele 01 Sp. z o.o. jako komplementariusz, zawiązały spółkę pod firmą Fundusz Hotele 01 Sp. z o.o. Uzdrowiska S.K.A. z siedzibą w Warszawie. KGHM I FIZAN objął 100% akcji tego podmiotu, pokrywając je wkładem pieniężnym w wysokości 50 tys. zł. Koszt nabycia akcji wynosi 50 tys. zł. Przedmiotem działalności spółki Fundusz Hotele 01 Sp. z o.o. Uzdrowiska S.K.A. jest zarządzanie spółkami celowymi, specjalizującymi się

w świadczeniu usług wczasowych, sanatoryjnych i uzdrowiskowych i innych związanych z poprawą kondycji fizycznej.

Objęcie Certyfikatów Inwestycyjnych funduszu KGHM II Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych (KGHM II FIZAN)

W czerwcu 2010 r. KGHM Polska Miedź S.A. objęła 700 sztuk Certyfikatów Inwestycyjnych serii A funduszu KGHM II FIZAN z siedzibą we Wrocławiu o łącznej cenie emisyjnej 7 mln zł. Objęcie certyfikatów miało na celu umożliwienie rejestracji funduszu w rejestrze funduszy inwestycyjnych. Pozyskane środki fundusz przeznaczy na lokaty zgodne z decyzją inwestycyjną Zgromadzenia Inwestorów.

Postawienie spółki FADROMA S.R. Sp. z o.o. w stan likwidacji

W lipcu 2010 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników FADROMA S.R. Sp. z o.o. podjęło uchwałę o postawieniu spółki w stan likwidacji. ZANAM-LEGMET Sp. z o.o., właściciel 98% udziałów spółki FADROMA S.R. Sp. z o.o., postanowiła wzmocnić swój potencjał serwisowy poprzez przejęcie pracowników FADROMA S.R. Sp. z o.o. Działania związane z przejęciem pracowników spółki oraz jej likwidacją stanowią element restrukturyzacji i porządkowania Grupy Kapitałowej.

Nabycie spółki BIPROMET S.A.

W lipcu 2010 r. nastąpiło rozliczenie transakcji (nabycie praw z akcji) zakupu akcji BIPROMET S.A. KGHM Polska Miedź S.A. nabyła akcje uprawniające do 66% głosów na Walnym Zgromadzeniu BIPROMET S.A. Koszt nabycia akcji wyniósł 31 mln zł.

Poprzez nabycie akcji BIPROMET S.A. Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź S.A. objęła kontrolą pośrednią spółki zależne BIPROMET S.A.:

- Przedsiębiorstwo Budowlane Katowice S.A., w której BIPROMET S.A. posiada 88% udziału w kapitale. Udział Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. ustalono na poziomie 58%.
- Bipromet Ecosystem Sp. z o.o., w której BIPROMET S.A. posiada 51% udziału w kapitale. Udział pośredni Grupy wynosi 33,7%.

Rejestracja spółki KGHM (SHANGHAI) COPPER TRADING CO., LTD.

We wrześniu 2010 r. w Chińskiej Republice Ludowej została dokonana rejestracja spółki KGHM (SHANGHAI) COPPER TRADING CO., LTD. Zgodnie z prawem obowiązującym w kraju siedziby spółki, uzyskała ona pozwolenie na prowadzenie działalności gospodarczej. Jedynym udziałowcem spółki jest KGHM Polska Miedź S.A.

Nabycie akcji CENTROZŁOM WROCŁAW S.A.

W listopadzie 2010 r. nastąpiło przeniesienie przez Skarb Państwa na rzecz KGHM Ecoren S.A. prawa własności akcji spółki CENTROZŁOM WROCŁAW S.A., uprawniających do 85%

głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki. Cena nabycia akcji wynosi 176,5 mln zł.

Inwestycja w CENTROZŁOM WROCŁAW S.A. jest elementem realizowanej przez KGHM Ecoren S.A. strategii związanej z działalnością w branży zagospodarowywania odpadów.

Nabycie akcji KGHM AJAX MINING INC.

W październiku 2010 r. KGHM Polska Miedź S.A. objęła 51% udziałów w utworzonej wspólnie z Abacus Mining & Exploration Corp. z siedzibą w Vancouver, spółce pod firmą KGHM AJAX MINING INC., poprzez wniesienie wkładu gotówkowego w wysokości 105,5 mln zł. Abacus wniósł do spółki prawa do złoża Afton-Ajax.

Powyższa transakcja wynikała z zawartej przez Zarząd KGHM Polska Miedź S.A. i Abacus w maju 2010 r. Umowy Inwestycyjnej w sprawie wspólnej realizacji projektu górniczego miedzi i złota Afton-Ajax, położonego w Prowincji Kolumbia Brytyjska w Kanadzie. Abacus jest firmą zajmującą się poszukiwaniem złóż zasobów mineralnych oraz przedsięwzięciami górniczymi.

Objęcie Certyfikatów Inwestycyjnych KGHM III Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych (KGHM III FIZAN)

W grudniu 2010 r. KGHM Polska Miedź S.A. objęła 500 sztuk Certyfikatów Inwestycyjnych funduszu KGHM III FIZAN, o łącznej cenie emisyjnej 5 mln zł.

Objęcie certyfikatów miało na celu umożliwienie rejestracji funduszu w rejestrze funduszy inwestycyjnych. Fundusz KGHM III FIZAN dedykowany jest inwestycjom z obszaru nowych technologii.

Nabycie akcji spółki Zespół Uzdrowisk Kłodzkich Spółka Akcyjna (ZUK S.A.)

W październiku 2010 r. KGHM I FIZAN nabył od Skarbu Państwa akcje ZUK S.A. w Polanicy Zdroju, uprawniających do 90% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Łączny koszt nabycia wyniósł 138 mln zł.

Nabycie akcji spółki Uzdrowisko Połczyn S.A.

W listopadzie 2010 r. KGHM I FIZAN nabył od Skarbu Państwa akcje spółki Uzdrowisko Połczyn S.A., uprawniających do 90% głosów na Walnym Zgromadzeniu. Łączny koszt nabycia wyniósł 26,5 mln zł.

Nabycie udziałów spółki „Uzdrowisko Cieplice” sp. z o.o.

W grudniu 2010 r. KGHM I FIZAN nabył od Skarbu Państwa udziały spółki „Uzdrowisko Cieplice” sp. z o.o., uprawniających do 90% głosów na Zgromadzeniu Wspólników. Łączny koszt nabycia wyniósł 29 mln zł.

W 2010 r. nie dokonano zmian w podstawowych zasadach zarządzania Grupą Kapitałową.

Grupa Kapitałowa

KGHM Polska Miedź S.A.

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

Na dzień 31 grudnia 2010 r. w skład Grupy Kapitałowej wchodziło 49 jednostek zależnych, w tym trzy fundusze inwestycyjne zamknięte aktywów niepublicznych. Dziesięć z tych jednostek tworzyło własne Grupy Kapitałowe, są to: KGHM Ecoren S.A., PHP „MERCUS” sp. z o.o., DIALOG S.A., POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o.o., „Energetyka” Sp. z o.o., DFM ZANAM-LEGMET Sp. z o.o., WM „LABĘDY” S.A., BIPROMET S.A., KGHM I FIZAN, Fundusz Hotele 01 Sp. z o.o. S.K.A.

Przegląd wyników finansowych

W roku 2010 przychody ze sprzedaży osiągnięte przez Grupę Kapitałową były wyższe w relacji do przychodów 2009 r. o 5 173 mln zł (43%). Istotny wpływ na ten wynik miał wzrost

przychodów Jednostki Dominującej, spowodowany wzrostem notowań miedzi (wzrost średnich notowań miedzi o 46%) i zwiększeniem wolumenu sprzedaży wyrobów z miedzi (wzrost o 35,5 tys. t).

Przychody ze sprzedaży KGHM Polska Miedź S.A. stanowiły około 86% przychodów ze sprzedaży całej Grupy Kapitałowej.

Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów wzrosły w analizowanym okresie o 1 690 mln zł (21%). Największy wpływ na to miał wzrost kosztów materiałowych w Jednostce Dominującej, w wyniku wyższej wartości obcych materiałów wsadowych (wzrost ceny zakupu oraz wolumenu zużycia).

Wzrost przychodów wpłynął na wzrost zysku ze sprzedaży. Zysk netto na sprzedaży Grupy Kapitałowej wyniósł 6 690 mln zł (wzrost o 110%).



Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów (mln zł)

	2009 przekształcony	2010
Przychody ze sprzedaży	12 120	17 293
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(7 923)	(9 613)
Zysk brutto ze sprzedaży	4 197	7 680
Zysk z działalności operacyjnej	2 679	5 545
Zysk przed opodatkowaniem	2 874	5 778
Zysk netto	2 329	4 715

Na pozostałej działalności operacyjnej odnotowano stratę w wysokości 1 144 mln zł, na którą wpływ w głównej mierze miała strata z wyceny i realizacji instrumentów pochodnych w wysokości 1 162 mln zł.

Korekta wyniku z tytułu wyceny metodą praw własności akcji jednostki stowarzyszonej Polkomtel S.A., spowodowała wzrost zysku o 280,5 mln zł.

Zysk netto Grupy za rok 2010 wzrósł w odniesieniu do roku ubiegłego o 2 386 mln zł (103%).

Struktura wyniku finansowego Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. (mln zł)

Wyszczególnienie	Zysk lub strata netto za 2010 r.
KGHM Polska Miedź S.A.	4 569
Spółki zależne	112,5
w tym najistotniejsze:	
DIALOG S.A.	76
KGHM Metraco S.A.	8,5
PeBeKa S.A.	7,8
WPEC w Legnicy S.A.	7,5
INTERFERIE S.A.	6,8
„PETROTEL” Sp. z o.o.	5,5
KGHM AJAX MINING INC.	5
Fundusz Hotele 01 Sp. z o.o. S.K.A.	4,5
PHP „MERCUS” sp. z o.o.	4,5
CENTROZŁOM WROCŁAW S.A. (od 1.12.2010 do 31.12.2010)	(3)
POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o.o.	(3,6)
ZUK S.A. (od 1.11.2010 do 31.12.2010)	(4)
KGHM Ecoren S.A.	(17)
Ogółem wyniki netto podmiotów Grupy Kapitałowej	4 682
Korekty konsolidacyjne wyniku	28
Wynik finansowy Grupy Kapitałowej przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej	4 709
Wynik finansowy przypadający na udziały mniejszości	6
Razem wynik finansowy	4 715

Podmioty Grupy Kapitałowej

Największy wpływ na wyniki Grupy Kapitałowej ma Jednostka Dominująca, następnie spółki działające w branży telekomunikacyjnej:

- DIALOG S.A. – jednostka zależna, wyniki tej spółki mają bezpośrednie przełożenie na wyniki skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej;
- Polkomtel S.A. – jednostka stowarzyszona, wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej ma wycena spółki dokonana metodą praw własności.



DIALOG S.A.

DIALOG S.A. jest jednostką dominującą Grupy Kapitałowej DIALOG S.A., w której skład na dzień 31 grudnia 2010 r. wchodziły następujące jednostki zależne:

- „PETROTEL” sp. z o.o. – spółka świadczy usługi telekomunikacyjne w rejonie Płocka i okolic;
- AVISTA MEDIA Sp. z o.o. – podstawową działalnością spółki jest świadczenie usług call center i marketingu bezpośredniego.

Przychody Grupy Kapitałowej DIALOG S.A. za 2010 r. są wyższe od osiągniętych w analogicznym okresie roku ubiegłego o 8 mln zł. Wzrost przychodów odnotowano przede wszystkim w obszarze usług świadczonych na bazie obcej infrastruktury (głównie usługi WLR) oraz w obszarze usług cyfrowej telewizji IPTV. Odnotowano również wyższy, w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego, wynik na sprzedaży (wzrost

Dane finansowe Grupy Kapitałowej DIALOG S.A. (mln zł)

	2009*	2010**
Przychody ze sprzedaży	521	529
Wynik na działalności operacyjnej	36	50
EBITDA	136,5	137
Wynik netto	11,6	80

* dane za 2009 r. różnią się od danych prezentowanych w raporcie za 2009 r. w związku z tym, że są to dane ze sprawozdania zbadanego przez Audytora (uwzględniają rozliczenie nabycia udziałów „PETROTEL” Sp. z o.o.)

** dane za 2010 r. przed badaniem Audytora

DIALOGmedia z telefonem stacjonarnym i dostępem do Internetu) o 14,4 tys. w porównaniu do końca 2009 r.

W I kwartale 2010 r. Grupa Kapitałowa DIALOG S.A. wprowadziła usługę telefonii komórkowej Diallo, realizowaną w oparciu o model operatora wirtualnego (MVNO). We wrześniu 2010 r. uruchomiono kolejny produkt z grupy usług telefonii komórkowej – mobilny dostęp do Internetu. Na koniec roku liczba wszystkich aktywnych kart SIM i modemów transmisji danych wyniosła łącznie 26,4 tys.

DIALOG S.A. realizuje dofinansowywany z funduszy unijnych projekt wdrożenia innowacyjnych usług w oparciu o pasywną sieć optyczną (PON) – tzw. „światłowod do domu”, którym docelowo do 2012 r. objęte będzie około 80 tysięcy mieszkań, m.in.: we Wrocławiu, Legnicy, Zielonej Górze i Łodzi. To największy tego typu projekt w Polsce, jeden z większych w Europie.

W październiku 2010 r. spółka pozyskała kolejne dofinansowanie ze środków unijnych na realizację projektu „Rozbudowa regionalnej sieci szerokopasmowej w województwie łódzkim”.

Dane finansowe DIALOG S.A. (mln zł)

	2009*	2010
Przychody ze sprzedaży	494	499,5
Wynik na działalności operacyjnej	30	45
EBITDA	120	123
Wynik netto	7	76

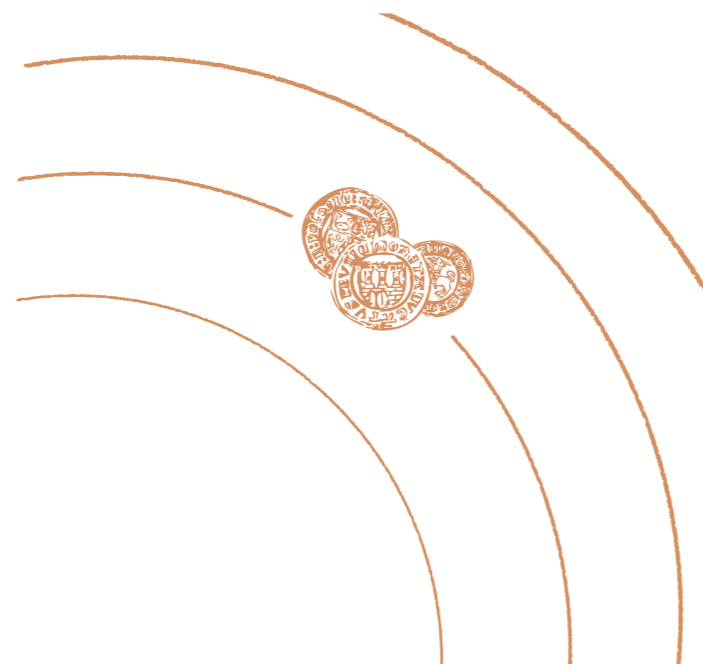
* dane za 2009 r. różnią się od danych prezentowanych w raporcie za 2009 r. w związku z tym, że są to dane ze sprawozdania zbadanego przez Audytora (uwzględniają rozliczenie nabycia udziałów „PETROTEL” sp. z o.o.)

o niemal 6 mln zł) oraz wynik z działalności operacyjnej (wzrost o 14 mln zł).

Znacznie wyższy od osiągniętego w 2009 r. był wynik netto, który wzrósł o 68,5 mln zł. Poza lepszymi wynikami operacyjnymi jest to również efekt znaczącej różnicy w poziomie należnego podatku dochodowego (głównie część odroczonego wynikająca z aktualizacji aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego).

Na koniec 2010 r. w Grupie Kapitałowej DIALOG S.A. liczba linii dzwoniących wyniosła 723,9 tys., a liczba usług transmisji danych 156,1 tys.

W 2010 r. spółka odnotowała wzrost liczby aktywnych usług IPTV (telewizja cyfrowa oferowana w ramach pakietu



Plus

Polkomtel S.A.

Przychody ze sprzedaży Polkomtel S.A. za 2010 r. są nieznacznie niższe niż w analogicznym okresie roku ubiegłego. Wyższy natomiast jest zarówno wynik na sprzedaży (wzrost o 94 mln zł) oraz wynik netto (wzrost o 168 mln zł).

W czerwcu 2010 r. KGHM Polska Miedź S.A. otrzymała dywidendę od Polkomtel S.A. w wysokości 24 mln zł, w wyniku ostatecznego podziału zysku za 2009 r.

We wrześniu 2010 r. Rada Nadzorcza Polkomtel S.A. podjęła uchwałę w sprawie wyrażenia zgody na wypłatę zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za 2010 r. Wysokość uchwalonej zaliczki wynosiła 317,5 mln zł, z czego KGHM Polska

Dane finansowe Polkomtel S.A. (mln zł)

	2009*	2010**
Przychody ze sprzedaży	7 773	7 672
Wynik na działalności operacyjnej	1 378	1 535
EBITDA	2 686	2 889
Wynik netto	982	1 150

* dane za 2009 r. różnią się od danych prezentowanych w raporcie za 2009 r. w związku z tym, że są to dane ze sprawozdania zbadanego przez Audytora (uwzględniają rozliczenie nabycia udziałów „PETROTEL” sp. z o.o.)

** dane przed badaniem Audytora

Miedź S.A. otrzymała proporcjonalnie do posiadanego udziału kwotę 77,5 mln zł. Zaliczkę wypłacono w listopadzie 2010 r.

W listopadzie 2010 r. Rada Nadzorcza Polkomtel S.A. podjęła uchwałę w sprawie wyrażenia zgody na wypłatę drugiej zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy za 2010 r. Wysokość uchwalonej zaliczki wynosiła 185 mln zł, z czego KGHM Polska Miedź S.A. otrzymała proporcjonalnie do posiadanego udziału kwotę 45 mln zł. Zaliczkę wypłacono w grudniu 2010 r.

Pozostałe ważniejsze spółki Grupy Kapitałowej



KGHM Ecoren S.A.

Udział Grupy KGHM w kapitale zakładowym Spółki: 100%.

Przedmiot działalności spółki

Spółka zajmuje się produkcją metali i ich związków oraz zagospodarowywaniem odpadów.

Podstawowe domeny

- produkcja renu i nadrenianu amonu;
- produkcja kruszyw budowlanych;
- przeróbka wymurówek z pieców hutniczych;
- przetwarzanie elektroodpadów.



Najważniejsze referencje

- trzecia pozycja na świecie wśród producentów nadrenianu amonu oraz jedyny w Europie producent renu i nadrenianu amonu z własnych źródeł;
- obecność w prestiżowej organizacji zrzeszającej firmy z branży metali rzadkich – Minor Metals Trade Association (MMTA) oraz Konsorcjum Metali Szlachetnych i Renu;
- realizacja przedsięwzięć mających na celu zmniejszenie obciążeń KGHM Polska Miedź S.A. związanych z powstawaniem odpadów przemysłowych;
- istotny udział w realizacji strategii dywersyfikacji działalności KGHM Polska Miedź S.A. w domenie gospodarki odpadami oraz produkcji i odzysku metali.

Główne kierunki rozwoju

- rozwój nowoczesnych technologii odzyskiwania metali w oparciu o odpady KGHM Polska Miedź S.A.;
- zwiększenie produkcji renu metalicznego poprzez wykorzystanie kolejnych strumieni odpadów;
- rozwój produkcji i sprzedaży kruszyw;
- przetwarzanie zużytego sprzętu elektrycznego i elektronicznego.

Istotne wydarzenia w 2010 roku

- zakończenie projektów inwestycyjnych oraz rozpoczęcie:
 - produkcji eluatów renowych,
 - produkcji renu metalicznego,
 - przetwarzania zużytego sprzętu elektrycznego i elektronicznego;
- zawarcie umowy z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości na dofinansowanie projektu „Opracowanie i wdrożenie innowacyjnej i proekologicznej technologii wytwarzania materiałów odlewanych”; wartość umowy 20,4 mln zł;
- zakup 85% akcji CENTROZŁOM WROCŁAW S.A.;
- zajęcie 41. miejsca w regionalnym zestawieniu średnich firm oraz 656. miejsca w zestawieniu ogólnokrajowym w rankingu „Diamentów Forbesa”;
- wyróżnienie tytułem Lokomotywa Polskiej Gospodarki;
- wyróżnienie w konkursie Krajowi Liderzy Innowacji i Rozwoju 2010 organizowanym przez Fundację Innowacji i Rozwoju w Warszawie (edycja regionalna – woj. dolnośląskie) w kategorii „Innowacyjna Firma”.

KGHM Ecoren S.A.

Dane (mln zł)	2009	2010
Przychody netto ze sprzedaży	103	97
Kapitał własny	229	310
Nakłady inwestycyjne	48	200,5

BIPROMET

BIPROMET S.A.

Udział Grupy KGHM w kapitale zakładowym Spółki: 66%

Przedmiot działalności, podstawowe domeny i obszary działalności spółki

- usługi projektowe, w tym dla przemysłu ciężkiego (podstawa działalności projektowej spółki);
- generalna realizacja inwestycji, w tym:
 - przygotowanie inwestycji: koncepcje z analizą wykonalności, biznes plany, analizy ekonomiczne, studia restrukturyzacyjne, ofertowanie, przygotowanie harmonogramów realizacyjnych,
 - realizacja inwestycji: generalne wykonawstwo i realizacja inwestycji „pod klucz”, pełnienie funkcji inwestora zastępczego, nadzory autorskie i inwestorskie, kompletacja dostaw, prowadzenie rozruchów montażowych, szkolenia załogi, rozruch technologiczny i wstępna eksploatacja;
- pozostała działalność – usługi poligraficzne, usługi pomiarowe;
- wynajem i dzierżawa pomieszczeń biurowych.

BIPROMET S.A.

Dane (mln zł)	2009	2010
Przychody netto ze sprzedaży	36	18,6
Kapitał własny	44	44,5
Nakłady inwestycyjne	5,5	398

Najważniejsze referencje

- wieloletnie doświadczenie w realizacji usług projektowych, oparte na wysokokwalifikowanej kadrze inżynierskiej oraz zgromadzonym przez 60 lat archiwum dokumentacyjnym;
- realizacja usług projektowych we wszystkich fazach, od analiz techniczno-ekonomicznych, aż po projekty wykonawcze i nadzory autorskie w następujących dziedzinach:
 - przemysł ciężki – hutnictwo metali nieżelaznych, odzysk i przerób złomu metali nieżelaznych,
 - budownictwo przemysłowe i ogólne,
 - ochrona środowiska – powietrze, woda i ścieki, odpady.

Główne kierunki rozwoju

- wzmocnienie pozycji konkurencyjnej na rynku ochrony środowiska, w branży metalowej, w przemyśle energetycznym oraz na rynku usług budowlanych i instalacyjnych;
- utrzymanie wiodącej roli w Polsce w zakresie dostaw usług projektowych i wykonawczych w przemyśle metalowym (szczególnie metali nieżelaznych).



KGHM CUPRUM sp. z o.o. – CBR

Udział Grupy KGHM w kapitale zakładowym Spółki: 100%

Przedmiot działalności, podstawowe domeny i obszary działalności spółki

- prace badawcze i rozwojowe w zakresie: geologii, hydrogeologii i geofizyki, górnictwa, mechaniki górotworu, geodezji, wentylacji, automatyzacji, elektryfikacji oraz mechanizacji kopalń, wzbogacania rudy, składowania odpadów poftotacyjnych oraz ochrony środowiska;
- przewodzenie wszystkich faz działalności badawczo-projektowej od badań, poprzez projekt, ocenę jego oddziaływania

- realizacja prac badawczych i rozwojowych w większości przedsięwzięć inwestycyjnych prowadzonych przez KGHM Polska Miedź S.A. związanych z ciągiem technologicznym;
- realizacja projektów (w tym zabezpieczenia średniowiecznych wyrobisk górniczych oraz rekonstrukcja zabytkowych szybów kopalni) dla Kopalni Soli w Wieliczce w ramach programu ochrony dziedzictwa kulturowego;
- współpraca z zapleczem naukowo-badawczym polskich i zagranicznych uczelni;
- posiadanie certyfikatów: dla zintegrowanego systemu zarządzania (wg normy PN-EN ISO 9001:2009 i EN ISO 14001:2009) oraz dla systemu zarządzania laboratoriami badawczymi (wg normy PN-EN ISO/IEC 17025:2005).

Główne kierunki rozwoju

- wspieranie KGHM Polska Miedź S.A. w realizacji strategii – rola głównego ośrodka naukowego kreującego rozwój i innowacyjne rozwiązania zarówno w zakresie Głównego Ciągu Technologicznego, poszerzania bazy zasobowej jak i nowych obszarów działalności (w tym branża energetyczna);
- wzrost innowacyjności oraz ciągłe podnoszenie jakości oferowanych opracowań badawczych i rozwojowych poprzez

KGHM CUPRUM sp. z o.o. – CBR

Dane (mln zł)	2009	2010
Przychody netto ze sprzedaży	30,5	32
Kapitał własny	25,5	30
Nakłady inwestycyjne	2	5,6



PeBeKa S.A.

Udział Grupy KGHM w kapitale zakładowym Spółki: 100%

Przedmiot działalności, podstawowe domeny i obszary działalności spółki

- budownictwo podziemne, w tym roboty chodnikowe i towarzyszące im roboty montażowe, budowlane i wiertnicze, budowa szybów i sztolni wraz z ich kompletnym wyposażeniem;
- usługi budowlane i inżynierskie obejmujące wykonawstwo robót ogólnobudowlanych, hydrotechnicznych, inżynierskich i specjalistycznych, w tym budowa obiektów powierzchniowych zakładów górniczych, zakładów

PeBeKa S.A.

Dane (mln zł)	2009	2010
Przychody netto ze sprzedaży	323	485
Kapitał własny	81	88,5
Nakłady inwestycyjne	22,6	30

- Tramwaju w Krakowie, obiekty tunelowe w Turcji, Izraelu, Algierii i Hong-Kongu i inne;
- obiekty przemysłowe;
- obiekty sportowe – budowa nowego stadionu Zagłębia Lubin dla 16 000 widzów.

Główne kierunki rozwoju

- realizacja programu rozwoju i doskonalenia metod realizacji robót budownictwa podziemnego, którego głównymi elementami są:
 - projekt badawczy dotyczący możliwości wykorzystania na skalę przemysłową kombajnu do wykonywania chodników górniczych,
 - prace związane z opracowaniem i wykorzystaniem przy realizacji robót chodnikowych przenośników lekkich jako alternatywy dla odstawy oponowej i zabudowywanych na stałe przenośników ciężkich,
 - działania mające na celu poprawę produktywności zasobów ludzkich i sprzętowych, w tym poprzez doskonalenie metod organizacji pracy i motywowania pracowników, zasad gospodarki sprzętem oraz wdrażaniu nowych rozwiązań technicznych.



na środowisko, analizę wykonalności, po nadzór nad jego realizacją;

- usługi w zakresie wynajmu pomieszczeń biurowych i sal konferencyjnych.

Najważniejsze referencje

- status Centrum Badawczo-Rozwojowego zgodnie z przepisami ustawy o niektórych formach wspierania działalności innowacyjnej;
- otrzymanie II kategorii jednostek naukowych (spółka zajęła pierwsze miejsce w swojej grupie). Bardzo pozytywnie oceniono akredytowane laboratoria Spółki, wdrożenie wyników prac w praktykę gospodarczą, zgłoszone patenty oraz uczestnictwo w programach ramowych;

doskonalenie rozwiązań organizacyjnych i systemów zarządzania oraz konsekwentne działanie na rzecz kształtowania odpowiedniej kultury organizacyjnej.

Istotne wydarzenia w 2010 roku

- otrzymanie pozytywnej decyzji MNiSzW dotyczącej dofinansowania projektu badawczego: „Opracowanie kompleksowej metody oceny stanu technicznego wyrobisk komorowych w zabytkowych kopalniach soli” oraz rozwojowego: „Adaptacja i implementacja metodologii Lean w kopalniach miedzi”. W/w projekty zostały pozytywnie ocenione przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju.

przemysłowych, tuneli i stacji metra, budowa i remonty rurociągów oraz innych obiektów hydrotechnicznych.

Najważniejsze referencje

Kompetencje w zakresie realizacji następujących zadań:

- obiekty i infrastruktura podziemna i powierzchniowa kopalni;
- tunele i stacje metra – spółka była generalnym wykonawcą trzech stacji metra w Warszawie oraz ponad 7,3 km tuneli szlakowych;
- obiekty budownictwa infrastrukturalnego – w tym: multimodalny węzeł komunikacyjny w Warszawie, tunel drogowy w Bielsku-Białej, odcinek tunelu tramwajowego oraz podziemny przystanek w ramach budowy Szybkiego

Istotne wydarzenia w 2010 roku

- obchody jubileuszowe 50-tej rocznicy utworzenia przedsiębiorstwa;
- otrzymanie tytułu „Perła Polskiej Gospodarki” przyznawanego przez Instytut Nauk Ekonomicznych Polskiej Akademii Nauk;
- uzyskanie certyfikatu zgodności Systemu Zarządzania z wymaganiami norm ISO 9001:2008, ISO 14001:2004 oraz PN-N-18001:2004. Zakres certyfikacji: budownictwo górnicze, podziemne, przemysłowe i ogólne, produkcja i montaż konstrukcji metalowych i żelbetonowych, specjalistyczne roboty inżynierskie.



DFM ZANAM-LEGMET Sp. z o.o.

Udział Grupy KGHM w kapitale zakładowym Spółki: 100%

Przedmiot działalności, podstawowe domeny i obszary działalności spółki

- produkcja maszyn i urządzeń dla sektora górniczego, wytwarzanie sprzętu stosowanego w systemach przeladunkowych, zespołach transportowych, skalnictwie, kopalniach odkrywkowych;
- produkcja odlewów stalowych i żeliwnych;
- świadczenie usług remontowych i utrzymania ruchu.

DFM ZANAM-LEGMET Sp. z o.o.

Dane (mln zł)	2009	2010
Przychody netto ze sprzedaży	275	287,5
Kapitał własny	40	41
Nakłady inwestycyjne	6,5	4

Najważniejsze referencje

- jeden z największych w Polsce producentów maszyn i urządzeń dla sektora górniczego;
- realizacja zadań w zakresie produkcji maszyn górniczych, serwisu i napraw doraźnych, produkcji naczyń wyciągowych i elementów górniczych wyciągów szybowych dla KGHM Polska Miedź S.A.;
- bieżąca oferta produktów i usług spółki obejmuje: maszyny górnicze, przenośniki taśmowe, konstrukcje stalowe, serwis, remonty i utrzymanie ruchu, kruszarki, odlewy, kotwy, maszyny flotacyjne i wyposażenie szybów.

Główne kierunki rozwoju

- poszerzenie i dywersyfikacja zakresu działania na rynku KGHM poprzez objęcie Kompleksowym Utrzymaniem Ruchu obiektów, urządzeń i instalacji Oddziałów KGHM Polska Miedź S.A.;
- wzmocnienie roli i pozycji spółki na rynku KGHM w oferowanych typoszeregach maszyn poprzez wdrożenie nowych modeli maszyn górniczych;
- rozwój działalności w Europie i Azji Centralnej – na rynkach górnictwa rud metali nieżelaznych i surowców mineralnych.

Istotne wydarzenia w 2010 r.

- znacząco rozwinięto nowe działalności: remonty i utrzymanie ruchu;
- opracowano program rozwoju nowych modeli maszyn górniczych.



POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o.o.

Udział Grupy KGHM w kapitale zakładowym Spółki: 100%

Przedmiot działalności, podstawowe domeny i obszary działalności spółki

- transport samochodowy – osobowy, towarowy, specjalistyczny;
- transport kolejowy – towarowy, specjalistyczny;
- handel produktami naftowymi;
- remont pojazdów kołowych, szynowych oraz urządzeń specjalistycznych;
- usługi laboratoryjne – analizy produktów naftowych.

POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o.o.

Dane (mln zł)	2009	2010
Przychody netto ze sprzedaży	421	443
Kapitał własny	162	160,5
Nakłady inwestycyjne	37	27,5

Główne kierunki rozwoju

- zwiększenie udziału w krajowym rynku przewozów ładunków masowych i uzyskanie pozycji lidera prywatnego przewoźnika kolejowego na obszarze dolnośląskim;
- utrzymanie pozycji wiarygodnego dostawcy usług logistycznych oraz produktów ropopochodnych.

Istotne wydarzenia w 2010 roku

- uzyskanie europejskiego certyfikatu przewoźnika kolejowego;
- odnowienie certyfikatu Systemu Zarządzania Jakością wg normy ISO 9001:2008 w zakresie: transportu



Najważniejsze referencje

- główny przewoźnik KGHM Polska Miedź S.A. w zakresie transportu towarów i osób oraz bezpośredni dostawca paliw do Oddziałów KGHM Polska Miedź S.A.;
- firma kolejowa wykonująca przewozy przy użyciu własnych wagonów i lokomotyw, na własnych oraz należących do PKP liniach kolejowych;
- działalność na rynku spedytorskim.

samochodowego osób i rzeczy, transportu kolejowego towarów, obrotu produktami naftowymi, usług remontowych pojazdów;

- wdrożenie Zintegrowanego Systemu Wspomagania Zarządzania wysap;
- częściowa wymiana taboru samochodowego – ciągników siodłowych i autobusów.

ENERGETYKA

„Energetyka” sp. z o.o.

Udział Grupy KGHM w kapitale zakładowym Spółki: 100%

Przedmiot działalności, podstawowe domeny i obszary działalności spółki

- produkcja, przesył i dystrybucja ciepła i energii elektrycznej;
- produkcja i dystrybucja wody pitnej i przemysłowej;
- odprowadzanie i oczyszczanie ścieków socjalno-bytowych i przemysłowych;
- zagospodarowanie wód deszczowo-przemysłowych i wód z odprowadzonych ścieków;
- serwis w zakresie ww. działalności.

„Energetyka” sp. z o.o.

Dane (mln zł)	2009	2010
Przychody netto ze sprzedaży	234,5	271,6
Kapitał własny	438	440
Nakłady inwestycyjne	234	17

Główne kierunki rozwoju

- zwiększanie produkcji ciepła i energii elektrycznej w kogeneracji;
- zwiększanie udziału w zabezpieczaniu potrzeb energetycznych KGHM Polska Miedź S.A.;
- podnoszenie standardów jakościowych obsługi odbiorców ciepła;
- zwiększanie udziału w lokalnym rynku dostaw ciepła;
- wykorzystanie odnawialnych źródeł energii;
- zwiększenie upraw roślin energetycznych;
- obniżanie wpływu działalności Spółki na środowisko naturalne;
- kreowanie pozytywnego wizerunku Spółki – Energetyka przyjazna środowisku.



Najważniejsze referencje

- kompleksowe zaopatrywanie w media energetyczne oraz zarządzanie gospodarką wodno-ściekową KGHM Polska Miedź S.A.;
- zabezpieczanie potrzeb ciepłowniczych KGHM Polska Miedź S.A. oraz okolicznych miast – zasilanie z własnych elektrociepłowni;
- produkcja i dystrybucja wody pitnej na rzecz okolicznych gmin;
- utylizacja gazu gardzielowego w kotłach energetycznych spółki, powstałego w trakcie procesu metalurgicznego wytopu miedzi;
- zabezpieczanie dostaw sprężonego powietrza dla zapewnienia ciągłości procesu technologicznego Huty Miedzi „Głogów”.

Istotne wydarzenia w 2010 r.

- realizacja integracji pionowej „Energetyka” Sp. z o.o. oraz spółki zależnej – WPEC w Legnicy S.A., polegającej na wykorzystaniu efektów synergii spółek w zakresie konsolidacji lokalnego rynku ciepła;
- dzierżawa gruntów rolnych znajdujących się w byłej strefie ochronnej Huty Miedzi „Głogów”, z przeznaczeniem na uprawę roślin energetycznych;
- kontynuowanie prac dotyczących budowy i uruchomienia zespołów elektrowni wiatrowych na terenach ochronnych Huty Miedzi „Głogów”

KGHM METRACO

KGHM Metraco S.A.

Udział Grupy KGHM w kapitale zakładowym Spółki: 100%

Przedmiot działalności oraz oferta

Obrót hurtowy:

- złomami i surowcami wtórnymi (podstawowa domena);
- surowcami chemicznymi;
- ołowiem rafinowanym;
- solą drogową i przemysłową;
- siarczanem niklu, siarczanem miedzi, selenem technicznym, walcówką miedzianą.

Najważniejsze referencje

- największy odbiorca złomu miedzi w Polsce z udziałem w rynku wynoszącym ponad 75%;
- wiodący dystrybutor soli drogowej w Polsce;
- największy krajowy dostawca kwasu siarkowego;
- największy w Europie importer ługu posulfitowego;
- największy krajowy dostawca pierwotnego ołowiu rafinowanego.

Główne kierunki rozwoju

- wzrost zakupów złomu miedzi dla hut w ramach strategii rozwoju bazy zasobowej KGHM Polska Miedź S.A.;
- budowanie pozycji znaczącego dostawcy kwasu siarkowego na rynkach międzynarodowych;
- wzrost sprzedaży soli drogowej na rynku krajowym i europejskim;
- poszerzenie grona odbiorców ołowiu rafinowanego w związku z planowanym zwiększeniem produkcji w Hucie Miedzi „Legnica”;
- zwiększenie działalności handlowej i spedycyjnej poza obszarem Grupy Kapitałowej KGHM.

Istotne wydarzenia w 2010 roku

- wybór generalnego wykonawcy i rozpoczęcie realizacji inwestycji budowy bazy magazynowo-przeładunkowej kwasu siarkowego w Szczecinie;
- uzyskanie 176. miejsca w XII edycji Listy 500 Największych Polskich Przedsiębiorstw publikowanej przez dziennik Rzeczpospolita;
- pozytywne zakończenie audytu recertyfikującego potwierdzającego stosowanie normy PN-EN ISO 9001:2009;
- uzyskanie certyfikatu i wpis na listę Programu „BIAŁA LISTA” oraz Programu „Przedsiębiorstwo FAIR PLAY 2010”;
- nagroda srebrnego godła w kategorii QI SERVICES – Usługi Najwyższej Jakości.

KGHM Metraco S.A.

Dane (mln zł)	2009	2010
Przychody netto ze sprzedaży	1 640	2 783
Kapitał własny	59,5	68
Nakłady inwestycyjne	6	3



PRZEDSIĘBIORSTWO HANDLOWO-PRODUKCYJNE



Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź S.A.

PHP „MERCUS” sp. z o.o.

Udział Grupy KGHM w kapitale zakładowym Spółki: 100%

Przedmiot działalności, podstawowe domeny i obszary działalności spółki

- handel towarami pochodzenia krajowego i zagranicznego – hurt, zaopatrzenie materiałowo-techniczne jednostek produkcyjnych wchodzących w skład KGHM Polska Miedź S.A. oraz innych podmiotów gospodarczych;
- handel towarami konsumpcyjnymi (hurt i detal) poprzez własną sieć handlową;
- import i eksport towarów i usług produkcyjnych;
- produkcja wiązek przewodów elektrycznych dla kontrahentów krajowych i zagranicznych oraz przewodów hydraulicznych do maszyn i urządzeń górniczych i budowlanych.

PHP „MERCUS” sp. z o.o.

Dane (mln zł)	2009	2010
Przychody netto ze sprzedaży	640	616
Kapitał własny	65	71
Nakłady inwestycyjne	4,5	7

Najważniejsze referencje

- dynamiczny rozwój gospodarczy spółki, oparty na dywersyfikacji działalności w wybranych obszarach rynku;
- znaczący operator logistyczny oraz dostawca materiałów i części zamiennych dla ciągu technologicznego KGHM Polska Miedź S.A.;
- posiadanie własnej sieci handlowej – hurtowej i detalicznej (tym Galerie Wnętrz i Domy Handlowe) oraz własnego biura handlu zagranicznego.

Główne kierunki rozwoju

- rozbudowa rynków zewnętrznych dających możliwość wzrostu przychodów ze sprzedaży oraz wartości spółki poprzez rozwój:
 - działalności produkcyjnej przy jednoczesnej dywersyfikacji odbiorców,
 - rynkowej działalności handlowo-usługowej,
 - działalności rynkowej poprzez spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej KGHM.

Istotne wydarzenia w 2010 r.

- uruchomienie platformy zakupowej dla Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.;
- rozpoczęcie rozbudowy „Galerii Wnętrz” w Legnicy.



Towarzystwo Ubezpieczeń Wzajemnych „CUPRUM”

Udział Grupy KGHM w kapitale zakładowym Spółki: 96,88%

Przedmiot działalności i podstawowe domeny i obszary działalności spółki

- działalność ubezpieczeniowa na zasadach wzajemności w zakresie ubezpieczeń osobowo-majątkowych;
- ochrona z zakresu: ubezpieczenia następstw nieszczęśliwych wypadków, ubezpieczenia choroby, ubezpieczenia mienia w transporcie krajowym i zagranicznym, ubezpieczenia szkód spowodowanych żywiołami, ubezpieczenia pozostałych szkód rzeczowych oraz ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej ogólnej.

Główne kierunki rozwoju

- zapewnienie członkom TUV-CUPRUM ochrony ryzyk ubezpieczeniowych na warunkach i według cen długookresowo korzystniejszych od stosowanych przez komercyjną firmę ubezpieczeniową;
- utworzenie nowych związków wzajemności członkowskiej;
- produktowe rozszerzenie prowadzonej działalności o nowe grupy ubezpieczeń, pozwalających na uzyskanie efektów skali oraz pełniejsze pokrycie ryzyk losowych zgłaszanych przez ubezpieczonych.

Istotne wydarzenia w 2010 roku

- nagroda w ramach ogólnopolskiego programu pod patronatem Instytutu Filozofii i Socjologii Polskiej Akademii Nauk – Lider Społecznej Odpowiedzialności „Dobra Firma 2010”. Program ma na celu wyłonienie firm – Liderów w zakresie realizacji założeń CSR, których przedsiębiorstwa

w swojej strategii dobrowolnie uwzględniają interesy społeczne, a także relacje z różnymi grupami: klientami, pracownikami, społecznością lokalną;

- Srebrne godło w Konkursie Najwyższa Jakość Quality International w kategorii QI services – usługi najwyższej jakości. Konkurs organizowany pod patronatem: Ministerstwa Rozwoju Regionalnego, Klubu Polskie Forum ISO 9000 i Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości.

Towarzystwo Ubezpieczeń Wzajemnych „CUPRUM”

Dane (mln zł)	2009	2010
Przychody netto ze sprzedaży	22,6	25,6
Kapitał własny	31	28





„MIEDZIOWE CENTRUM ZDROWIA” S.A.

Udział Grupy KGHM w kapitale zakładowym Spółki: 100%

Przedmiot działalności i podstawowe domeny i obszary działalności spółki

- działalność szpitali, praktyka lekarska ogólna i specjalistyczna;
- realizacja świadczeń zdrowotnych w zakresie leczenia szpitalnego, badań i porad lekarskich, medycyny pracy, diagnostyki obrazowej i laboratoryjnej, rehabilitacji leczniczej, badań i terapii psychologicznej, szczepień ochronnych i innych działań zapobiegawczych, pielęgnacji chorych, orzekania stanu zdrowia oraz prowadzenia profilaktyki zdrowotnej;
- podstawowe jednostki organizacyjne: Szpital MCZ S.A. w Lubinie, Przychodnia Miedziowego Centrum Medycyny



Miedź S.A. oraz Spółek Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.;

- abonamentowa opieka medyczna, w szczególności dla pracowników zatrudnionych w KGHM Polska Miedź S.A. (objęcie umowami ponad 9 300 osób z 22 zakładów pracy);
- udzielanie pierwszej pomocy psychologicznej osobom uczestniczącym w wypadkach przy pracy w ramach umowy zawartej pomiędzy spółką, a KGHM Polska Miedź S.A.

Główne kierunki rozwoju

- budowa nowej Przychodni w Legnicy oraz zakup nowego sprzętu medycznego;
- dążenie do zwiększenia limitów ilości przyjmowanych pacjentów w ramach umów z DOW NFZ;

„MIEDZIOWE CENTRUM ZDROWIA” S.A.

Dane (mln zł)	2009	2010
Przychody netto ze sprzedaży	89,5	96
Kapitał własny	48	49
Nakłady inwestycyjne	4	6,7



Zagłębie Lubin S.A.

Udział Grupy KGHM w kapitale zakładowym Spółki: 100%

Przedmiot działalności i podstawowe domeny i obszary działalności spółki

- organizacja profesjonalnych zawodów sportowych;
- prowadzenie sekcji piłki nożnej;
- promocja sportu oraz prowadzenie działalności służącej jego rozwojowi;
- świadczenie usług w zakresie wypoczynku, rekreacji ruchowej i odnowy biologicznej;
- szkolenie młodzieży.

- zwycięstwo w rozgrywkach Ligi Dolnośląskiej Juniorów Starszych w sezonie 2009/2010 drużyny juniorów starszych. Młodzi wychowankowie Zagłębia Lubin potwierdzili swoją klasę również w mistrzostwach Polski Juniorów Starszych pokonując drużynę Lecha Poznań. Zespół po raz drugi z rzędu wywalczył Mistrzostwo Polski;
- zwycięstwo w rozgrywkach Ligi Dolnośląskiej Juniorów Młodszych w sezonie 2009/2010 drużyny juniorów młodszych.



Zagłębie Lubin S.A.

Dane (mln zł)	2009	2010
Przychody netto ze sprzedaży	22	34
Kapitał własny	28	76
Nakłady inwestycyjne	38,5	16,5

i Lecznictwa Specjalistycznego w Lubinie, Przychodnie w Lubinie, Legnicy, Głogowie, Miedziowe Centrum Rehabilitacji Leczniczej, Miedziowe Centrum Badań Psychologicznych.

Najważniejsze referencje:

- świadczenia zdrowotne w ramach powszechnego ubezpieczenia zdrowotnego, w tym m.in. leczenie szpitalne, podstawowa opieka zdrowotna, ambulatoryjne leczenie specjalistyczne, rehabilitacja lecznicza oraz diagnostyka obrazowa;
- świadczenia z zakresu medycyny pracy; w 2010 roku opieką profilaktyczną objętych było około 25 tys. pracowników 174 zakładów pracy, głównie Oddziałów KGHM Polska

- dostosowywanie oferty usług specjalistycznych na potrzeby firm ubezpieczeniowych oferujących prywatne ubezpieczenia zdrowotne.

Istotne wydarzenia w 2010 roku

- rozpoczęcie działalności Pracowni Rezonansu Magnetycznego Zakładu Diagnostyki Obrazowej Szpitala „MCZ” S.A. w Lubinie;
- uzyskanie certyfikatu zarządzania jakością w zakładzie opieki zdrowotnej – zgodnie z normą ISO 9001:2008;
- uzyskanie II miejsca w Ogólnopolskim Konkursie Perły Medycyny – w kategorii poradnie specjalistyczne, tytułu laureata ogólnopolskiego rankingu „Bezpieczny Szpital”, tytułu laureata ogólnopolskiego rankingu „Gazeta Biznesu”.

Najważniejsze referencje

- posiadanie jednego z najnowocześniejszych obiektów piłkarskich w Polsce;
- mistrzostwo Polski w sezonie 2009/2010 wywalczone przez Drużynę Młodej Ekstraklasy;
- trzecie miejsce w międzynarodowym, prestiżowym turnieju Weifang Cup w Chinach zdobyte przez Młodzież Zagłębia Lubin (zespół złożony z piłkarzy Młodej Ekstraklasy oraz drużyny juniorów starszych). Po rundzie jesiennej sezonu 2010/2011 Młoda Ekstraklasa zajmuje drugie miejsce w tabeli;

Główne kierunki rozwoju w obszarze marketingu i sprzedaży

- opracowanie i wdrożenie strategii mającej na celu zapewnienie spółce miejsca w pierwszej piątce najlepiej zorganizowanych marketingowo spółek sportowych w Polsce;
- kontynuacja projektów: Akademia Młodych Talentów, telewizja klubowa, serwis www, merchandising, komercjalizacja stadionu Dialog Arena, Zagłębie Biznesu oraz Miedziany Rabat.

Istotne wydarzenia w 2010 roku

- zakończenie inwestycji i oddanie do użytku nowego stadionu – Dialog Arena.



KGHM LETIA

KGHM LETIA S.A.

Udział Grupy KGHM w kapitale zakładowym Spółki: 85,45%

Przedmiot działalności i podstawowe domeny i obszary działalności spółki

- promocja osiągnięć nauki i transfer technologii;
- działalność parku technologicznego;
- sprzedaż i wynajem nieruchomości.

Najważniejsze referencje

- przygotowanie infrastruktury (powierzchni biurowej oraz terenów inwestycyjnych) dla potencjalnych lokatorów/inwestorów zainteresowanych ulokowaniem się w parku i współpracą z Grupą Kapitałową KGHM;

- wsparcie w rozwoju podmiotów gospodarczych wykorzystujących nowoczesne technologie, zwłaszcza małych i średnich firm.

Istotne wydarzenia w 2010 roku

- podpisanie umowy o dofinansowanie budowy Letia Business Centre w ramach Działania 1.4 Regionalnego Programu Operacyjnego dla Województwa Dolnośląskiego; kwota dofinansowania: 11,7 mln zł;
- realizacja projektu „Krok do sukcesu – zwiększenie potencjału dydaktycznego uczelni”; w ramach projektu spółka zorganizowała 30 staży absolwentom PWSZ w Legnicy;
- realizacja projektu z Politechniką Wrocławską oraz Uniwersytetem Wrocławskim „Polimorficzny skaner

KGHM LETIA S.A.

Dane (mln zł)	2009	2010
Przychody netto ze sprzedaży	3	1
Kapitał własny	27	27
Nakłady inwestycyjne	1,5	4,5

- inwestycja LBC – Letia Business Centre będzie nowoczesnej klasy biurowcem o łącznej powierzchni około 8 tys. m² wyposażonym w dodatkową infrastrukturę w postaci sal konferencyjnych, centrum wystawienniczego, pokoi spotkań i negocjacji oraz gastronomii i pokoi gościnnych;
- przygotowanie gruntów inwestycyjnych – podjęcie działań zmierzających do opracowania miejscowego planu zagospodarowania przestrzennego dla posiadanych nieruchomości gruntowych;
- działania około biznesowe: budowanie gospodarki opartej na wiedzy poprzez wykorzystanie naukowego i przemysłowego potencjału regionu oraz tworzenie efektywnych powiązań pomiędzy nauką i biznesem, w tym:
 - realizacja i pozyskiwanie nowych projektów unijnych,

do kryminalistycznej ekspertyzy dokumentów w zakresie submikronowym”; zadaniem spółki było opracowanie strategii rozwoju oraz komercjalizacja projektu;

- podpisanie porozumienia z PWSZ w Głogowie, którego celem jest podjęcie wspólnych działań na rzecz kreowania świadomości i istoty design – wzornictwa przemysłowego – jako elementu strategii w biznesie;
- rekomendacja do dofinansowania złożonego w 2010 r. wraz z DDAR oraz DOZAMEL S.A. projektu „WINCI – włoskie inspiracje w inicjowaniu synergii biznesu i nauki na Dolnym Śląsku” finansowanego w ramach PO KL działanie 8.2.1.;
- audit PN-EN ISO 9001:2009 i PN-EN ISO 14001:2005 w zakresie realizacji usług doradczych, szkoleniowych, informacyjnych i usług proinnowacyjnych – transfer technologii.

KGHM TFI S.A.

Udział Grupy KGHM w kapitale zakładowym Spółki: 100%

Przedmiot działalności i podstawowe domeny i obszary działalności spółki

- tworzenie funduszy inwestycyjnych i zarządzanie nimi, w tym pośrednictwo w zbywaniu i odkupywaniu jednostek uczestnictwa;
- zarządzanie portfelami instrumentów finansowych;
- doradztwo inwestycyjne.

Najważniejsze referencje

- udział w realizacji długoterminowej strategii KGHM Polska Miedź S.A., zakładającej stopniowe angażowanie się w przedsięwzięcia spoza podstawowego profilu działalności;
- uruchomienie i rozpoczęcie działalności:
 - KGHM I FIZAN – inwestycje w obszarze szeroko rozumianej ochrony zdrowia,
 - KGHM II FIZAN – koncentracja działalności na projektach z obszaru energii odnawialnej,
 - KGHM III FIZAN – inwestycje w branży nowoczesnych technologii.

Główne kierunki rozwoju

- realizacja długoterminowej strategii spółki zakładającej m.in. budowę Polskiej Grupy Uzdrawisk, która pozwoli Funduszowi KGHM I FIZAN na uzyskanie istotnego udziału w rynku lecznictwa uzdrowiskowego, a po około 7 latach na wprowadzenie zakupionych przedsiębiorstw na GPW w Warszawie. Intencją Zarządu KGHM TFI S.A. jest zarówno wzrost wartości już posiadanych w portfelu aktywów, jak i pozyskanie nowych m.in. poprzez zakup kolejnych Uzdrawisk, które znajdują się obecnie w fazie prywatyzacji;
- inwestycje funduszu KGHM II FIZAN w biogazowni oraz elektrowni na biomasę;
- współpraca funduszu KGHM III FIZAN z Krajowym Funduszem Kapitałowym;
- uruchomienie trzech nowych funduszy inwestujących na rynku nieruchomości, energii konwencjonalnej oraz infrastruktury;
- aktywne poszukiwanie inwestorów krajowych i zagranicznych, w celu współfinansowania projektów, które uruchomione zostaną zarówno w ramach nowo powstających funduszy, jak i funduszu KGHM II FIZAN.

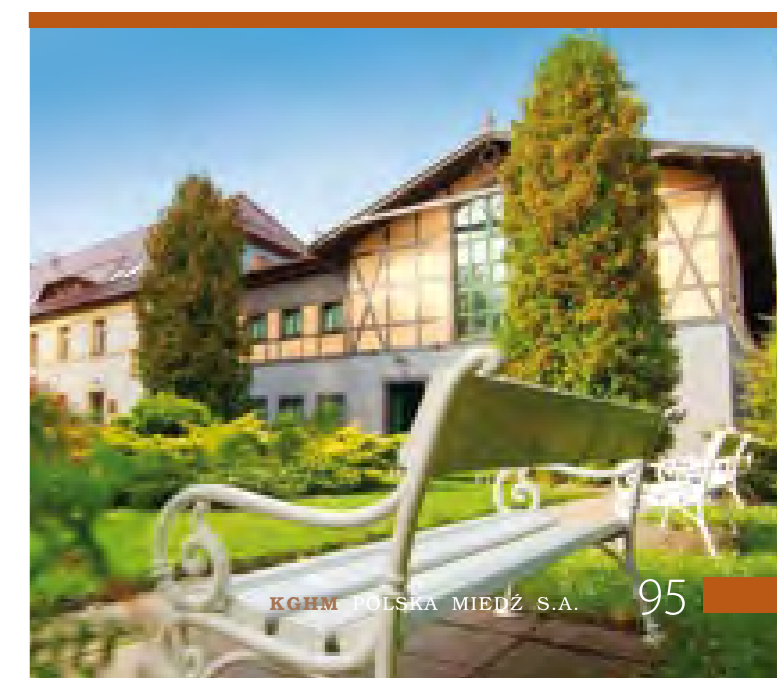
Istotne wydarzenia w 2010 roku

- KGHM I FIZAN:
 - nabycie, w drodze przetargów publicznych organizowanych przez MSP, większościowych pakietów w Zespole Uzdrawisk Kłodzkich S.A. (90% kapitału zakładowego spółki), w Uzdrawisku Połczyn S.A. (90% kapitału zakładowego spółki), a także w „Uzdrawisku Cieplice” sp. z o.o. (90% kapitału zakładowego spółki),

- podpisanie umowy inwestycyjnej – nabycie 67% udziałów w kapitale zakładowym spółki Interferie Medical SPA, która w 2011 r. odda do użytku jeden z najnowocześniejszych na polskim Wybrzeżu ośrodków wypoczynkowych o profilu Wellness & SPA,
- objęcie 67% akcji spółki INTERFERIE S.A. w wyniku wezwania ogłoszonego przez Spółkę celową;
- KGHM II FIZAN:
 - analiza rynku energii odnawialnej, celem wyłonienia najlepszego partnera do współpracy przy wybranych projektach inwestycyjnych,
 - podpisanie listu intencyjnego w zakresie współpracy z dostawcą technologii biogazowej oraz przeprowadzenie analizy możliwości budowy biogazowni rolniczych w wybranych lokalizacjach;
- KGHM III FIZAN:
 - finalizacja rozmów z Krajowym Funduszem Kapitałowym, do którego złożono aplikację w ramach Otwartego Konkursu Ofert z intencją uzyskania dokapitalizowania do funduszu joint venture.

KGHM TFI S.A.

Dane (mln zł)	2009	2010
Przychody netto ze sprzedaży	0	8,7
Kapitał własny	1,7	4,5



SKRÓCONY RAPORT FINANSOWY

Załączone skrócone sprawozdanie finansowe KGHM Polska Miedź S.A. z siedzibą w Lubinie zostało sporządzone przez Zarząd Spółki na podstawie zbadanego pełnego rocznego sprawozdania finansowego za 2010 rok sporządzonego według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości przyjętych przez Unię Europejską.

Dla pełnego zrozumienia sytuacji majątkowej i finansowej Spółki oraz jej wyniku finansowego za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. należy czytać pełne sprawozdanie finansowe Spółki, wraz z opinią i raportem z badania biegłego rewidenta dotyczącą tego sprawozdania finansowego (pełny tekst sprawozdania dostępny jest na załączonym nośniku oraz na stronie internetowej www.kghm.pl).

| Opinia niezależnego biegłego rewidenta

dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź Spółka Akcyjna

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego KGHM Polska Miedź Spółka Akcyjna (zwanej dalej „Spółką”) z siedzibą w Lubinie przy ulicy Marii Skłodowskiej-Curie 48, obejmującego:

- a) sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 r., które po stronie aktywów oraz zobowiązań i kapitału własnego wykazuje sumę 19 829 296 tys. zł;
- b) sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. wykazujące dochody całkowite w kwocie 4 652 520 tys. zł;
- c) sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 4 052 520 tys. zł;
- d) sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. wykazujące wpływy pieniężne netto w kwocie 1 615 351 tys. zł;
- e) informację dodatkową o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności jednostki odpowiedzialny jest Zarząd Spółki. Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności jednostki spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.).

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego badania.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do:

- a) przepisów rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości;
- b) krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone tak, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów i przeoczeń. Badanie obejmowało między innymi sprawdzenie, na podstawie wybranej próby, dowodów potwierdzających kwoty i informacje wykazane w sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę zasad rachunkowości stosowanych przez Spółkę oraz istotnych oszacowań dokonywanych przy sporządzeniu sprawozdania finansowego, a także ogólną ocenę jego prezentacji. Uważamy, że nasze badanie stanowiło wystarczającą podstawę dla wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem, załączone sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- a) zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości;
- b) jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa oraz statutem Spółki;
- c) przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Spółki na dzień 31 grudnia 2010 r. oraz zysk za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. uwzględniają postanowienia Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim („Rozporządzenie” – Dz. U. nr 33 poz. 259) i są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

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

Marcin Sawicki
Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 11393

Wrocław, 28 marca 2011 r.

| Sprawozdanie z sytuacji finansowej

Aktywa

	Stan na dzień	
	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009
Aktywa trwałe		
Rzeczowe aktywa trwałe	6 551 111	5 937 513
Wartości niematerialne	86 718	76 147
Akcje, udziały i certyfikaty inwestycyjne w jednostkach zależnych	2 643 046	1 915 224
Inwestycje w jednostki stowarzyszone	1 159 947	1 159 947
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	359 833	167 062
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	749 824	17 700
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	84 115	67 097
Pochodne instrumenty finansowe	403 839	58 034
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	86 608	110 173
Razem aktywa trwałe	12 125 041	9 508 897
Aktywa obrotowe		
Zapasy	2 011 393	1 890 286
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	2 393 986	1 314 598
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	405 193	-
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	4 129	580
Pochodne instrumenty finansowe	294 021	263 247
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 595 529	975 198
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	4	224
Razem aktywa obrotowe	7 704 255	4 444 133
Razem aktywa	19 829 296	13 953 030

Zobowiązania i kapitał własny

	Stan na dzień	
	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009
Kapitał własny		
Kapitał akcyjny	2 000 000	2 000 000
Inne skumulowane całkowite dochody	211 159	127 228
Zyski zatrzymane	12 245 318	8 276 729
Razem kapitał własny	14 456 477	10 403 957
Zobowiązania		
Zobowiązania długoterminowe		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	14 249	17 472
Kredyty, pożyczki i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	8 490	11 576
Pochodne instrumenty finansowe	711 580	61 354
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 128 246	1 098 399
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	517 749	515 619
Razem zobowiązania długoterminowe	2 380 314	1 704 420
Zobowiązania krótkoterminowe		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1 727 939	1 376 049
Kredyty, pożyczki i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	2 965	6 109
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego od osób prawnych	668 924	78 183
Pochodne instrumenty finansowe	481 852	273 503
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	93 041	93 122
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	17 784	17 687
Razem zobowiązania krótkoterminowe	2 992 505	1 844 653
Razem zobowiązania	5 372 819	3 549 073
Razem zobowiązania i kapitał własny	19 829 296	13 953 030

| Sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Za okres	
	od 01.01.10 do 31.12.10	od 01.01.09 do 31.12.09
Przychody ze sprzedaży	15 945 032	11 060 540
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(8 617 125)	(7 127 255)
Zysk brutto ze sprzedaży	7 327 907	3 933 285
Koszty sprzedaży	(103 171)	(107 303)
Koszty ogólnego zarządu	(567 390)	(629 077)
Pozostałe przychody operacyjne	711 202	870 598
Pozostałe koszty operacyjne	(1 730 400)	(969 411)
Zysk z działalności operacyjnej	5 638 148	3 098 092
Koszty finansowe	(32 581)	(31 523)
Zysk przed opodatkowaniem	5 605 567	3 066 569
Podatek dochodowy	(1 036 978)	(526 384)
Zysk netto	4 568 589	2 540 185
Inne całkowite dochody z tytułu:		
Aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	148 019	(10 834)
Instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne	(44 401)	(472 524)
Podatek dochodowy związany z pozycjami prezentowanymi w innych całkowitych dochodach	(19 687)	91 838
Inne całkowite dochody za okres obrotowy, netto	83 931	(391 520)
Łączne całkowite dochody	4 652 520	2 148 665
Zysk na akcję za okres roczny (wyrażony w złotych na jedną akcję)		
– podstawowy	22,84	12,70
– rozwodniony	22,84	12,70

| Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał akcyjny	Inne skumulowane całkowite dochody z tytułu:			Zyski zatrzymane	Razem kapitał własny
		Aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	Instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne			
Stan na 1 stycznia 2010 r.	2 000 000	1 489	125 739	8 276 729	10 403 957	
Dywidenda za 2009 r. uchwalona wypłacona	-	-	-	(600 000)	(600 000)	
Łączne całkowite dochody	-	119 896	(35 965)	4 568 589	4 652 520	
Stan na 31 grudnia 2010 r.	2 000 000	121 385	89 774	12 245 318	14 456 477	
Stan na 1 stycznia 2009 r.	2 000 000	10 265	508 483	8 072 544	10 591 292	
Dywidenda za 2008 r. uchwalona wypłacona	-	-	-	(2 336 000)	(2 336 000)	
Łączne całkowite dochody	-	(8 776)	(382 744)	2 540 185	2 148 665	
Stan na 31 grudnia 2009 r.	2 000 000	1 489	125 739	8 276 729	10 403 957	

| Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Za okres	
	od 01.01.10 do 31.12.10	od 01.01.09 do 31.12.09
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk netto	4 568 589	2 540 185
Korekty zysku netto	1 436 897	567 006
Podatek dochodowy zapłacony	(658 695)	(619 806)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	5 346 791	2 487 385
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Nabycie akcji, udziałów i certyfikatów inwestycyjnych jednostek zależnych	(731 224)	(177 106)
Wpływy ze sprzedaży akcji, udziałów i certyfikatów inwestycyjnych jednostek zależnych	1 534	
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(1 156 709)	(1 161 762)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	4 717	14 195
Nabycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	(1 296 141)	-
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	310 994	20 000
Nabycie aktywów finansowych ze środków Funduszu Likwidacji Zakładów Górniczych – aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	(20 567)	(8 132)
Założenie lokat	(350 000)	(400 500)
Rozwiązanie lokat	-	400 500
Pożyczki udzielone	(40 000)	(69 432)
Wpływy z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	71 162	1 044
Odsetki otrzymane	4 932	6 319
Dywidendy otrzymane	146 658	454 628
Wydatki z tytułu udzielonych zaliczek na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(65 329)	(14 229)
Inne wydatki inwestycyjne	(5 273)	(12 228)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(3 125 246)	(946 703)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Wydatki z tytułu spłaty pożyczek	(3 000)	(4 000)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(3 118)	(3 310)
Odsetki zapłacone	(76)	(252)
Dywidendy wypłacone	(600 000)	(2 336 000)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(606 194)	(2 343 562)
Przepływy pieniężne netto razem	1 615 351	(802 880)
Zyski / (Straty) z różnic kursowych z tytułu wyceny środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	4 980	(15 502)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	1 620 331	(818 382)
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na początek okresu	975 198	1 793 580
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec okresu	2 595 529	975 198
w tym środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	1 751	6 722

ROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

Załączone skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. z siedzibą w Lubinie zostało sporządzone przez Zarząd Spółki na podstawie zbadanego pełnego rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2010 rok sporządzonego według Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości przyjętych przez Unię Europejską.

Dla pełnego zrozumienia sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. oraz jej wyniku finansowego za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r. należy czytać pełne skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej wraz z opinią i raportem z badania biegłego rewidenta dotyczącą tego sprawozdania finansowego (pełny tekst sprawozdania dostępny jest na załączonym nośniku oraz na stronie internetowej www.kghm.pl).

Opinia niezależnego biegłego rewidenta

dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź Spółka Akcyjna

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Polska Miedź Spółka Akcyjna (zwanej dalej „Grupą”), w której Jednostką Dominującą jest KGHM Polska Miedź Spółka Akcyjna (zwanej dalej „Jednostką Dominującą”) z siedzibą w Lubinie, przy ulicy Marii Skłodowskiej-Curie 48, obejmującego:

- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2010 r., które po stronie aktywów oraz zobowiązań i kapitału własnego wykazuje sumę 21 177 323 tys. zł;
- skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. wykazujące dochody całkowite w kwocie 4 798 383 tys. zł;
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. wykazujące zwiększenie kapitału własnego o kwotę 4 316 440 tys. zł;
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. wykazujące wpływy pieniężne netto w kwocie 1 883 655 tys. zł;
- informację dodatkową o przyjętych zasadach rachunkowości oraz inne informacje objaśniające.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności Grupy odpowiedzialny jest Zarząd Jednostki Dominującej. Zarząd oraz członkowie Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności Grupy spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa o rachunkowości” – Dz. U. z 2009 r. Nr 152, poz. 1223, z późn. zm.).

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego badania.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do obowiązujących na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej:

- przepisów rozdziału 7 Ustawy o rachunkowości;
- krajowych standardów rewizji finansowej wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów.

Badanie zostało zaplanowane i przeprowadzone tak, aby uzyskać wystarczającą pewność, że skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnych błędów i przeoczeń. Badanie obejmowało między innymi sprawdzenie, na podstawie wybranej próby, dowodów potwierdzających kwoty i informacje wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Badanie obejmowało również ocenę zasad rachunkowości stosowanych przez Grupę oraz istotnych oszacowań dokonywanych przy sporządzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego, a także ogólną ocenę jego prezentacji. Uważamy, że nasze badanie stanowiło wystarczającą podstawę dla wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem, załączone skonsolidowane sprawozdanie finansowe we wszystkich istotnych aspektach:

- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonej dokumentacji konsolidacyjnej zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości;
- jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Grupę przepisami prawa;
- przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Grupy na dzień 31 grudnia 2010 r. oraz zysk za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2010 r. uwzględniają postanowienia Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim („Rozporządzenie” – Dz. U. nr 33 poz. 259) i są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

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

Marcin Sawicki
Biegły Rewident Grupy, Kluczowy Biegły Rewident
Numer ewidencyjny 11393

Wrocław, 28 marca 2011 r.

Spis treści do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Nota	Strona
Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	110
Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	112
Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	113
Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	114
Polityka rachunkowości i inne informacje objaśniające	
1 Informacje ogólne	115
2 Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości	116
3 Ważne oszacowania i założenia	138
4 Skład Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. – jednostki zależne	141
5 Informacje dotyczące segmentów działalności	147
6 Rzeczowe aktywa trwałe	152
7 Wartości niematerialne	152
8 Nieruchomości inwestycyjne	153
9 Inwestycje w jednostki stowarzyszone	153
10 Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	154
11 Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	154
12 Pochodne instrumenty finansowe	155
13 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	156
14 Zapasy	157
15 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	157
16 Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	157
17 Kapitał akcyjny	157
18 Inne skumulowane całkowite dochody	158
19 Zyski zatrzymane	159
20 Zmiany kapitału przypadającego na udziały niekontrolujące	159
21 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	160
22 Kredyty, pożyczki i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	161
23 Odroczone podatek dochodowy	162
24 Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	162
25 Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	163
26 Przychody ze sprzedaży	164
27 Koszty według rodzaju	165
28 Koszty świadczeń pracowniczych	165
29 Pozostałe przychody operacyjne	166
30 Pozostałe koszty operacyjne	166
31 Koszty finansowe	167
32 Instrumenty finansowe	168
33 Zarządzanie ryzykiem finansowym	173
34 Podatek dochodowy	189
35 Zysk przypadający na jedną akcję	189
36 Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty	190
37 Wyjaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych	190
38 Aktywa i zobowiązania warunkowe	192
39 Zdarzenia po dniu kończącym okres sprawozdawczy	193

Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

Aktywa

	Nota	Stan na dzień		
		31 grudnia 2010	31 grudnia 2009 przekształcony	1 stycznia 2009
Aktywa trwałe				
Rzeczowe aktywa trwałe	6	8 553 634	7 747 112	7 136 307
Wartości niematerialne	7	523 874	218 124	151 581
Nieruchomości inwestycyjne	8	59 760	17 164	18 083
Inwestycje w jednostki stowarzyszone	9	1 431 099	1 315 663	1 498 116
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	23	592 947	347 395	188 992
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	10	751 605	19 412	31 213
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	11	84 157	67 144	59 592
Pochodne instrumenty finansowe	12	403 839	58 034	6 501
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	13	13 508	10 586	22 774
Razem aktywa trwałe		12 414 423	9 800 634	9 113 159
Aktywa obrotowe				
Zapasy	14	2 222 321	2 072 434	1 608 369
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	13	2 730 658	1 531 341	1 469 959
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego od osób prawnych		4 511	9 329	1 741
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	10	415 662	8 976	-
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	11	4 129	580	-
Pochodne instrumenty finansowe	12	297 584	263 375	711 127
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15	3 086 957	1 197 077	2 065 763
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	16	1 078	6 674	29 987
Razem aktywa obrotowe		8 762 900	5 089 786	5 886 946
Razem aktywa		21 177 323	14 890 420	15 000 105

Zobowiązania i kapitał własny

	Nota	Stan na dzień		
		31 grudnia 2010	31 grudnia 2009 przekształcony	1 stycznia 2009
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej				
Kapitał akcyjny	17	2 000 000	2 000 000	2 000 000
Inne skumulowane całkowite dochody	18	209 821	126 301	517 456
Zyski zatrzymane	19	12 440 852	8 371 956	8 407 049
Razem kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej		14 650 673	10 498 257	10 924 505
Kapitały przypadające na udziały niekontrolujące	20	241 106	77 082	58 360
Razem kapitał własny		14 891 779	10 575 339	10 982 865
Zobowiązania				
Zobowiązania długoterminowe				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	21	121 560	63 316	44 289
Kredyty, pożyczki i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	22	173 652	120 854	98 055
Pochodne instrumenty finansowe	12	711 580	61 354	-
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	23	133 392	56 182	68 182
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	24	1 221 794	1 183 350	1 039 423
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	25	520 727	527 421	599 315
Razem zobowiązania długoterminowe		2 882 705	2 012 477	1 849 264
Zobowiązania krótkoterminowe				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	21	1 994 579	1 575 896	1 756 752
Kredyty, pożyczki i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	22	96 162	219 816	192 923
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego od osób prawnych		672 152	79 104	65 952
Pochodne instrumenty finansowe	12	482 118	273 717	4 930
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	24	110 912	106 704	83 531
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	25	46 916	47 367	63 888
Razem zobowiązania krótkoterminowe		3 402 839	2 302 604	2 167 976
Razem zobowiązania		6 285 544	4 315 081	4 017 240
Razem zobowiązania i kapitał własny		21 177 323	14 890 420	15 000 105

Polityka rachunkowości i inne informacje objaśniające przedstawione na stronach od 115 do 193 stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

Polityka rachunkowości i inne informacje objaśniające przedstawione na stronach od 115 do 193 stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Nota	Za okres	
		od 01.01.10 do 31.12.10	od 01.01.09 do 31.12.09 przekształcony
Przychody ze sprzedaży	26	17 292 590	12 119 910
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	27	(9 612 905)	(7 923 233)
Zysk brutto ze sprzedaży		7 679 685	4 196 677
Koszty sprzedaży	27	(251 255)	(230 159)
Koszty ogólnego zarządu	27	(738 722)	(783 444)
Pozostałe przychody operacyjne	29	653 917	495 572
Pozostałe koszty operacyjne	30	(1 798 287)	(999 308)
Zysk z działalności operacyjnej		5 545 338	2 679 338
Koszty finansowe	31	(48 330)	(45 259)
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności		280 542	239 463
Zysk przed opodatkowaniem		5 777 550	2 873 542
Podatek dochodowy	34	(1 062 687)	(544 981)
Zysk netto		4 714 863	2 328 561
Inne całkowite dochody z tytułu:			
Aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		147 512	(10 384)
Instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne		(44 401)	(472 524)
Podatek dochodowy związany z pozycjami prezentowanymi w innych całkowitych dochodach		(19 591)	91 753
Inne całkowite dochody za okres obrotowy, netto		83 520	(391 155)
Łączne całkowite dochody		4 798 383	1 937 406
Zysk przypadający:			
akcjonariuszom Jednostki Dominującej		4 708 946	2 327 993
na udziały niekontrolujące		5 917	568
Łączne całkowite dochody przypadające:			
akcjonariuszom Jednostki Dominującej		4 792 466	1 936 838
na udziały niekontrolujące		5 917	568
Zysk na akcję przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej w trakcie okresu (wyrażony w złotych na jedną akcję)	35		
- podstawowy		23,54	11,64
- rozwodniony		23,54	11,64

Polityka rachunkowości i inne informacje objaśniające przedstawione na stronach od 115 do 193 stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Nota	Kapitał przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej		Zyski zatrzymane	Ogółem	Kapitał przypadający na udziały niekontrolujące	Razem kapitał własny
	Kapitał akcyjny	Inne skumulowane całkowite dochody z tytułu:				
		Aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	Instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne			
Stan na 1 stycznia 2010 przekształcony	2 000 000	561	125 740	8 371 956	77 082	10 575 339
Dywidenda za 2009 rok wypłacona	-	-	-	(600 000)	-	(600 000)
Łączne całkowite dochody	-	119 485	(35 965)	4 792 466	5 917	4 798 383
Kapitał z wyceny opcji sprzedaży akcji pracowniczych **	-	-	-	(40 296)	-	(40 296)
Inne zmiany kapitału przypadającego na udziały niekontrolujące	-	-	-	246	158 107	158 353
Stan na 31 grudnia 2010 r.	2 000 000	120 046	89 775	12 440 852	241 106	14 891 779
Stan na 1 stycznia 2009 r.	2 000 000	8 972	508 484	8 407 049	58 360	10 982 865
Dywidenda za 2008 rok wypłacona	-	-	-	(2 336 000)	-	(2 336 000)
Łączne całkowite dochody przekształcone*	-	(8 411)	(382 744)	2 327 993	568	1 937 406
Kapitał z wyceny opcji sprzedaży akcji pracowniczych przekształcone*	-	-	-	(27 086)	-	(27 086)
Inne zmiany kapitału przypadającego na udziały niekontrolujące przekształcone*	-	-	-	-	18 154	18 154
Stan na 31 grudnia 2009 przekształcony	2 000 000	561	125 740	8 371 956	77 082	10 575 339

* wyjaśnienie w nocie 2.1.

** szczegóły w nocie 21.

Polityka rachunkowości i inne informacje objaśniające przedstawione na stronach od 115 do 193 stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

| Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Nota	Za okres	
		od 01.01.10 do 31.12.10	od 01.01.09 do 31.12.09 przekształcony
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej			
Zysk netto		4 714 863	2 328 561
Korekty zysku netto	37	1 614 132	1 025 395
Podatek dochodowy zapłacony		(667 720)	(633 207)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		5 661 275	2 720 749
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej			
Nabycie jednostek zależnych, pomniejszone o przejęte środki pieniężne	4	(380 413)	(217 590)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		(1 401 111)	(1 465 749)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	37	7 217	23 386
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych		461	-
Nabycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		(1 298 141)	(58)
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		310 994	20 000
Nabycie aktywów finansowych ze środków Funduszu Likwidacji Zakładów Górniczych – aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności		(20 567)	(8 132)
Założenie lokat		(350 000)	(400 523)
Rozwiązanie lokat		-	400 500
Wpływy z tytułu spłaty udzielonych pożyczek		-	1 048
Odsetki otrzymane		63	5 692
Dywidendy otrzymane		146 728	418 474
Wydatki z tytułu udzielonych zaliczek na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		(80 432)	(22 030)
Inne wydatki inwestycyjne		(4 922)	(10 765)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(3 070 123)	(1 255 747)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej			
Wpływy związane z transakcjami z udziałowcami niekontrolującymi		-	57
Wydatki związane z nabyciem akcji własnych w celu umorzenia		(2)	(9)
Wpływy z tytułu otrzymanych kredytów i pożyczek		121 195	98 136
Wydatki z tytułu spłaty kredytów i pożyczek		(202 349)	(56 941)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		(12 208)	(8 333)
Odsetki zapłacone		(14 166)	(14 756)
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom Jednostki Dominującej		(600 000)	(2 336 000)
Inne wpływy finansowe		33	96
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		(707 497)	(2 317 750)
Przepływy pieniężne netto razem		1 883 655	(852 748)
Zyski/(Straty) z różnic kursowych z tytułu wyceny środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		6 225	(15 938)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		1 889 880	(868 686)
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na początek okresu	15	1 197 077	2 065 763
Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec okresu	15	3 086 957	1 197 077
w tym środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania		5 097	15 833

Polityka rachunkowości i inne informacje objaśniające przedstawione na stronach od 115 do 193 stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

POLITYKA RACHUNKOWOŚCI
I INNE INFORMACJE OBJAŚNIAJĄCE

| 1. Informacje ogólne

Nazwa, siedziba, przedmiot działalności gospodarczej

KGHM Polska Miedź S.A. (Jednostka Dominująca) z siedzibą w Lubinie przy ul. M. Skłodowskiej-Curie 48, jest spółką akcyjną zarejestrowaną w Sądzie Rejonowym dla Wrocławia Fabrycznej IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, numer rejestru KRS 23302, na terenie Rzeczypospolitej Polskiej. Jednostka Dominująca posiada następujący nr NIP 692-000-00-13 oraz REGON 390021764.

KGHM Polska Miedź S.A. jest przedsiębiorstwem wielodziałowym, w którego skład wchodzi Biuro Zarządu oraz 10 oddziałów: 3 zakłady górnicze (ZG Lubin, ZG Polkowice-Sieroszowice, ZG Rudna), 3 huty miedzi (HM Głogów, HM Legnica, HM Cedynia), Zakłady Wzbogacania Rud (ZWR), Zakład Hydrotechniczny, Jednostka Ratownictwa Górniczo-Hutniczego i Centralny Ośrodek Przetwarzania Informacji. Skład Grupy Kapitałowej przedstawiono w nocie 4.

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

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

Podstawowy przedmiot działalności Grupy Kapitałowej stanowią:

- kopalnictwo rud miedzi i metali nieżelaznych,
- wydobywanie żwiru i piasku,
- produkcja miedzi, metali szlachetnych i nieżelaznych,
- produkcja soli,
- odlewnictwo metali lekkich i nieżelaznych,
- kucie, prasowanie, wytłaczanie i walcowanie metali – metalurgia proszków,
- zagospodarowanie odpadów,
- sprzedaż hurtowa na zasadzie bezpośredniej płatności lub kontraktu,
- magazynowanie i przechowywanie towarów,
- działalność związana z zarządzaniem holdingami,
- działalność geologiczno-poszukiwawcza,
- wykonywanie robót ogólnobudowlanych w zakresie obiektów górniczych i produkcyjnych,
- wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej oraz pary wodnej i gorącej wody, wytwarzanie gazu, dystrybucja paliw gazowych przez sieć zasilającą,
- usługi telekomunikacyjne i informatyczne.

Działalność w zakresie eksploatacji złóż rudy miedzi, soli oraz kopalni pospolitych opiera się na posiadanych przez KGHM Polska Miedź S.A. koncesjach wydanych przez Ministra Ochrony Środowiska, Zasobów Naturalnych i Leśnictwa w latach 1993 – 2004, z których większość wygaśnie do 31 grudnia 2013 r. KGHM Polska Miedź S.A. jest na etapie uzyskiwania

koncesji na kolejne lata. W ocenie Zarządu proces koncesyjny, który odbywa się okresowo ma charakter administracyjny, zaś prawdopodobieństwo nieuzyskania koncesji jest zdaniem Zarządu Jednostki Dominującej znikome.

W zakres działalności Grupy Kapitałowej wchodzi ponadto:

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

Czas trwania działalności Grupy Kapitałowej

KGHM Polska Miedź S.A. prowadzi działalność od dnia 12 września 1991 r. Czas trwania działalności Jednostki Dominującej i jednostek zależnych jest nieoznaczony.

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

Skład Zarządu Jednostki Dominującej

W 2010 r. Zarząd KGHM Polska Miedź S.A. VII kadencji rozpoczął pracę w następującym składzie:

- Herbert Wirth Prezes Zarządu
- Maciej Tybura I Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych
- Ryszard Janeczek Wiceprezes Zarządu ds. Produkcji

W dniu 14 października 2010 r. Pan Ryszard Janeczek złożył rezygnację z funkcji Wiceprezesa Zarządu KGHM Polska Miedź S.A.

W dniu 19 października 2010 r. Prezes Zarządu KGHM Polska Miedź S.A. ogłosił konkurs na stanowisko Wiceprezesa Zarządu.

Dnia 19 listopada 2010 r. konkurs został rozstrzygnięty i Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej powołała w skład Zarządu Wojciecha Kędzię – powierzając mu funkcję Wiceprezesa Zarządu.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego do publikacji skład Zarządu KGHM Polska Miedź S.A. przedstawia się następująco:

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

Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji oraz podpisane przez Zarząd Jednostki Dominującej dnia 28 marca 2011 r.

Kontynuacja działalności

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

W celu pełnego zrozumienia sytuacji finansowej i wyników działalności Grupy Kapitałowej niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe powinno być czytane łącznie z jednostkowym sprawozdaniem finansowym KGHM Polska Miedź S.A. za okres zakończony dnia 31 grudnia 2010 r. Sprawozdania te będą dostępne na stronie internetowej Jednostki Dominującej pod adresem www.kghm.pl w terminie zgodnym z raportem bieżącym dotyczącym terminu przekazania raportu rocznego Jednostki Dominującej i skonsolidowanego raportu rocznego Grupy Kapitałowej za 2010 r.

Cykliczność, sezonowość działalności

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

2. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

2.1. Podstawa sporządzenia

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską wg tych samych zasad dla okresu bieżącego i okresów porównywalnych z dostosowaniem okresu porównywalnego do zmian zasad rachunkowości i prezentacji przyjętych w sprawozdaniu w okresie bieżącym. Zmiany dotyczyły:

- ostatecznego rozliczenia nabycia akcji spółki WPEC w Legnicy S.A. na dzień 31 grudnia 2009 r. zgodnie z MSSF3. W wyniku tego rozliczenia dokonano alokacji ceny nabycia wynikającej z wyceny aktywów netto Spółki do wartości godziwej. Szczegóły dotyczące ostatecznego rozliczenia i alokacji ceny nabycia opisane zostały w nocie 4,
- aktualizacji wyceny metodą praw własności akcji Polkomtel S.A. w związku z korektą sprawozdania finansowego Polkomtel S.A. za 2009 r. po audycie ksiąg,
- korekty błędu z tytułu rozpoznania i wyceny zobowiązania z tytułu złożonej przez spółkę „Energetyka” sp. z o.o., w ramach umowy sprzedaży przez Skarb Państwa akcji spółki WPEC w Legnicy S.A., nieodwołalnej oferty nabycia akcji tej Spółki nienabytych przez uprawnionych pracowników, jak i odkupienia akcji nabytych już przez pracowników zgodnie z MSR. Szczegóły dotyczące wyceny zobowiązań z tytułu opcji sprzedaży akcji pracowniczych opisane zostały w nocie 21.

Wpływ powyższych zmian na sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2009 r.:

	Ostateczne rozliczenie nabycia akcji spółki WPEC w Legnicy S.A.	Korekta wyceny metodą praw własności Polkomtel S.A.	Rozpoznanie i wycena zobowiązania z tytułu opcji sprzedaży akcji pracowniczych WPEC w Legnicy S.A.
Aktywa			
Aktywa trwałe			
Rzeczowe aktywa trwałe	73 647	-	-
Wartości niematerialne	(50 043)	-	-
w tym wartość firmy	(52 172)	-	-
Inwestycje w jednostki stowarzyszone		(30 609)	-
	23 604	(30 609)	-
Razem aktywa	23 604	(30 609)	-
Zobowiązania i kapitał własny			
Kapitał własny			
Zyski zatrzymane – kapitał przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	-	(30 609)	(27 086)
w tym zysk netto	-	(30 609)	-
Kapitały przypadające na udziały niekontrolujące	9 207	-	-
	9 207	(30 609)	(27 086)
Zobowiązania długoterminowe			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	-	-	27 086
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	14 397	-	-
	14 397	-	27 086
Razem zobowiązania i kapitał własny	23 604	(30 609)	-

Zmiany te nie wpłynęły na sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 1 stycznia 2009 r.

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

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

Od dnia 1 stycznia 2010 r. Grupę Kapitałową obowiązują następujące standardy i interpretacje:

- KIMSF 15 Umowy dotyczące budowy nieruchomości
- KIMSF 17 Przekazanie aktywów niegotówkowych właścicielom
- KIMSF 18 Przekazanie aktywów przez klientów
- Spełniające kryteria pozycje zabezpieczane Poprawka do MSR 39 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena
- Zmiany do MSSF 2 Płatności w formie akcji
- MSSF 3 Połączenia jednostek
- MSR 27 Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdanie finansowe

- Poprawiony MSSF 1 Zastosowanie MSSF po raz pierwszy (nadanie standardowi nowej struktury)
- Poprawiony MSSF 1 Zastosowanie MSSF po raz pierwszy (poprawka dotyczy jednostek prowadzących działalność w sektorze ropy naftowej i gazu ziemnego)
- Zmiany Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2009

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

Najważniejsze, z punktu widzenia Grupy Kapitałowej są zmiany wprowadzone do MSR 27 oraz MSSF 3. Znowelizowany MSR 27 wymaga m.in. ujmowania zmian w udziale własnościowym Grupy Kapitałowej, które nie skutkują utratą kontroli nad jednostką zależną jako transakcji kapitałowych. W konsekwencji taka zmiana w udziale własnościowym nie wpływa na wartość firmy i nie prowadzi do rozpoznania zysku lub straty. Przed nowelizacją Grupa stosowała zasadę traktowania transakcji z udziałowcami mniejszościowymi jako transakcji z podmiotami trzecimi, niepowiązanymi z Grupą. Sprzedaż udziałów udziałowcom mniejszościowym powodowała ujmowanie zysków/strat Grupy w zysku lub stracie natomiast zakup udziałów od udziałowców mniejszościowych skutkowało powstaniem

wartości firmy. Znowelizowany MSSF 3 wprowadza m.in. zmianę w sposobie wyceny zapłaty za przejęcie, która po nowelizacji obejmuje również wszelkie aktywa oraz zobowiązania wynikające z ustaleń dotyczących warunkowej zapłaty, nie powiększając jej natomiast (jak było uprzednio) koszty bezpośrednio związane z przejęciem inwestycji. Koszty takie rozlicza się jako koszty okresu, w którym są ponoszone. Grupa zastosowała zmieniony MSSF 3 oraz MSR 27 prospektywnie od 1 stycznia 2010 r..

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

Standardy i interpretacje nieobowiązujące, ale zatwierdzone do stosowania przez Unię Europejską:

Zmiana do MSR 32 Instrumenty finansowe: prezentacja

W dniu 8 października 2009 r. Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała dokument: Klasyfikacja emisji praw poboru jako zmianę do MSR 32 Instrumenty finansowe: prezentacja. Zmiana precyzuje sposób ujmowania określonych praw poboru w sytuacji, gdy emitowane instrumenty finansowe są denominowane w walucie innej niż waluta funkcjonalna emitenta. Jeżeli takie instrumenty są oferowane aktualnym udziałowcom emitenta proporcjonalnie w zamian za ustaloną kwotę środków pieniężnych, to powinny być one klasyfikowane jako instrumenty kapitałowe również wtedy, gdy ich cena realizacji jest określona w innej walucie niż waluta funkcjonalna emitenta.

Zmiany w standardzie obowiązywać będą dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lutego 2010 r. lub później i nie będą miały wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

Poprawiony MSSF 1 Zastosowanie MSSF po raz pierwszy

28 stycznia 2010 r. Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała *Ograniczone zwolnienie z porównywalności wymogów MSSF 7 dla stosujących MSSF po raz pierwszy* jako poprawkę do MSSF 1. Celem nowelizacji jest zwolnienie jednostek przy przejściu na stosowanie MSSF po raz pierwszy z dokonywania ujawnień wymaganych przez MSSF 7 *Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji*, wprowadzonych przez RMSR w marcu 2009 r. w zakresie zmian dotyczących wyceny do wartości godziwej oraz ryzyka płynności. Dzięki tej poprawce, jednostki stosujące MSSF po raz pierwszy, uzyskały taką samą datę zastosowania tych zmian jak jednostki obecnie stosujące MSSF.

Zmiany do standardu mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 r. lub później i nie będą miały wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

Zmieniony MSR 24 Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych

W dniu 4 listopada 2009 r. Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała zaktualizowaną wersję MSR 24 *Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych*. Zmiany w standardzie modyfikują definicję jednostki powiązanej oraz wprowadzają częściowe zwolnienia z obowiązku ujawniania informacji dotyczącej transakcji przeprowadzanych pomiędzy jednostkami powiązanych z organami państwowymi. Grupa przewiduje, że po zastosowaniu zmian w standardzie zakres ujawnień transakcji pomiędzy spółkami powiązanymi ze Skarbem Państwa zostanie ograniczony, ponieważ transakcje zawierane przez Grupę z innymi jednostkami powiązanymi ze Skarbem Państwa mają charakter transakcji standardowych, związanych ze świadczeniem i realizacją typowych usług i transakcji wynikających z rodzaju prowadzonej przez te jednostki działalności. Transakcje te były i są przeprowadzane na warunkach rynkowych, oferowanych również innym uczestnikom obrotu gospodarczego. Grupa zgodnie ze zmienioną wersją MSR 24 zamierza publikować informacje znaczące ze względu na charakter lub wielkość transakcji i umów zawieranych ze spółkami powiązanymi ze Skarbem Państwa, jeżeli transakcje takie wystąpią.

Aktualizacja MSR 24 pociągnęła za sobą konieczność wprowadzenia zmian do MSSF 8 *Segmenty operacyjne*, w zakresie dokonywania przez jednostkę sprawozdawczą oceny czy i kiedy grupę jednostek znajdujących się pod wspólną kontrolą należy uznać za jednego klienta dla celów ujawnień zgodnych z MSSF 8.

Zmiany w standardach obowiązywać będą dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 r. lub później.

Przedpłaty minimalnych wymogów finansowania poprawki do KIMSF 14 Limit wyceny aktywów z tytułu określonych świadczeń, minimalne wymogi finansowania oraz ich wzajemne zależności

W dniu 26 listopada 2009 r. Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała drobne poprawki do KIMSF 14 *Limit wyceny aktywów z tytułu określonych świadczeń, minimalne wymogi finansowania oraz ich wzajemne zależności*. Zmiany stanowią poprawkę interpretacyjną i dotyczą ograniczonych przypadków, w których jednostka podlega minimalnym wymogom finansowania i dokonuje przedpłat w celu wypełnienia tych wymogów. Zgodnie z poprawką dokonane przedpłaty obniżają wartość przyszłych składek wnoszonych w celu spełnienia minimalnych wymogów finansowania.

Zmiany obowiązywać będą dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 r. lub później i nie będą miały wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

KIMSF 19 Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów kapitałowych

W dniu 26 listopada 2009 r. Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała KIMSF 19 *Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów kapitałowych*. Interpretacja dostarcza wytycznych w zakresie

rozliczania zobowiązań finansowych za pomocą emisji instrumentów kapitałowych przez dłużnika. Zgodnie z KIMSF 19 wyemitowane instrumenty kapitałowe należy w takim wypadku wycenić w wartości godziwej na dzień rozliczenia zobowiązania, a różnicę pomiędzy wartością instrumentów kapitałowych a wartością rozliczonego zobowiązania ujmuje się w zysku lub stracie w okresie, w którym nastąpiło rozliczenie.

Interpretacja obowiązywać będzie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2010 r. lub później i nie będzie miała wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

Zmiany Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2010

W dniu 6 maja 2010 r. w ramach przeprowadzonego corocznego przeglądu standardów, Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała Ulepszenia do MSSF 2010. Dokument ten stanowi zbiór poprawek i uściśleń, które są niezbędne, lecz nie na tyle pilne lub znaczące, aby były przedmiotem odrębnych projektów. Zmiany dotyczą sześciu standardów i jednej interpretacji, przy czym potencjalny wpływ na sprawozdanie finansowe Grupy będą miały zmiany wprowadzone do:

- MSSF 3 w zakresie wyceny udziałów niekontrolujących,
- MSSF 7 w zakresie rozszerzenia ujawnień opisowych na temat charakteru i zakresu ryzyk dotyczących instrumentów finansowych,
- MSR 1 w zakresie sposobu prezentacji informacji o innych całkowitych dochodach w sprawozdaniu ze zmian w kapitale własnym,
- MSR 34 w zakresie informacji publikowanej w śródrocznym sprawozdaniu finansowym,
- KIMSF 13 w zakresie wyceny do wartości godziwej punktów lojalnościowych.

Każda wprowadzana zmiana ma indywidualną datę wejścia w życie, jednak dla Grupy będą one obowiązywać dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2011 r. lub później.

Żadna z tych zmian nie będzie miała istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

Standardy i interpretacje nieobowiązujące, niezatwierdzone do stosowania przez Unię Europejską:

MSSF dla małych i średnich przedsiębiorstw

W dniu 9 lipca 2009 r. Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała standard dedykowany małym i średnim przedsiębiorstwom. Standard ten obejmuje swoim zakresem zasady i zagadnienia, które są istotne dla małej i średniej przedsiębiorczości, upraszczając wymagania i redukując liczbę ujawnień zawartych w pełnej wersji standardów. Jego wymogi zostały dostosowane do potrzeb i możliwości małych i średnich przedsiębiorców. Standard ten nie dotyczy sprawozdań finansowych Grupy.

MSSF 9 Instrumenty finansowe

W dniu 12 listopada 2009 r. Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała MSSF 9 *Instrumenty finansowe*. Standard ten jest wynikiem pierwszej fazy prac Rady

zmierzających do wycofania MSR 39 *Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena* i zastąpienia go nowym, MSSF 9. Standard ten przede wszystkim upraszcza zasady klasyfikacji aktywów finansowych wprowadzając jedynie dwie kategorie aktywa wyceniane do wartości godziwej oraz aktywa wyceniane w zamortyzowanym koszcie. Klasyfikacja ta na moment początkowego ujęcia powinna wynikać z modelu biznesowego stosowanego przez jednostkę dla zarządzania danymi aktywami oraz z umownych przepływów pieniężnych właściwych dla danego składnika aktywów. Standard zawiera również wytyczne w zakresie wyceny aktywów finansowych, ich reklasyfikacji oraz ujmowania zysków i strat powstających na tych aktywach. Standard obowiązywać będzie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. lub później i będzie miał wpływ na sprawozdanie finansowe Grupy w szczególności w zakresie prezentacji.

Potencjalne zmiany wartościowe, które mogłyby mieć wpływ na sprawozdanie finansowe Grupy mogą powstać z tytułu zmiany wyceny instrumentów kapitałowych, które ze względu na brak aktywnego rynku Grupa obecnie wycenia w cenie nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości. Ocenia się jednak, że zmiana ta nie będzie miała istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

Poprawki do MSSF 7 – Ujawnianie informacji o transferach aktywów finansowych

W dniu 7 października 2010 r. Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała *Poprawki do MSSF 7 – Ujawnianie informacji o transferach aktywów finansowych*. Opublikowane regulacje uzupełniają dotychczasowe wymogi ujawnień. Celem poprawki jest zwiększenie przejrzystości informacji dotyczących ryzyka transakcji, w których składnik aktywów finansowych został przekazany.

Nie każde przeniesienie aktywa finansowego przez jednostkę na stronę trzecią powoduje jego jednoczesne, całkowite lub częściowe, usunięcie ze sprawozdania finansowego. Dzieje się tak wtedy, kiedy jednostka przekazując składnik aktywów nie przenosi jednocześnie umownych praw do otrzymywania przepływów pieniężnych z tego składnika aktywów zachowując zasadniczo całe ryzyko i wszystkie korzyści związane z jego posiadaniem lub utrzymuje zaangażowanie w usuniętym składniku aktywów finansowych na dany dzień sprawozdawczy. Poprawka do MSSF 7 nakazuje zaprezentowanie w odrębnej notcie sprawozdania finansowego w podziale dla każdej klasy przeniesionych aktywów finansowych, które nie zostały usunięte w całości, szeregu informacji o charakterze i wartości bilansowej przeniesionych aktywów oraz ryzykach i korzyściach z nimi związanych.

Dla aktywów przeniesionych, w których jednostka utrzymuje nadal swoje zaangażowanie poprawiony MSSF 7 nakazuje ujawniać informacje umożliwiające ocenę charakteru oraz ryzyk powiązanych z kontynuowanym zaangażowaniem jednostki w usunięte aktywa finansowe w podziale dla każdego rodzaju utrzymywanego zaangażowania, w tym wartość bilansową i godziwą aktywów i zobowiązań finansowych reprezentujących utrzymywane zaangażowanie jednostki w usuniętych aktywach finansowych.

W dotychczasowej działalności Grupy jedynym rodzajem przenoszonych aktywów finansowych, których przeniesienie nie kwalifikowało się do usunięcia ze sprawozdania finansowego były transakcje zbycia wierzytelności Grupy w ramach factoringu niepełnego. W razie wystąpienia takich lub innych transakcji, których dotyczyć będzie niniejsza poprawka do MSSF 7, Grupa dostosuje ujawnienia w sprawozdaniu finansowym do nowych wymogów.

Zmiany obowiązywać będą dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 r. lub później.

MSSF 9 Instrumenty finansowe

W dniu 28 października 2010 r. Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała po raz drugi MSSF 9 *Instrumenty finansowe*. Standard ten jest wynikiem kolejnej fazy prac Rady zmierzających do wycofania MSR 39 *Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena*. W niniejszej publikacji Rada dodała do MSSF 9 wymogi dotyczące klasyfikacji i wyceny zobowiązań finansowych. Większość tych wymogów została przeniesiona do MSSF 9 bezpośrednio ze standardu 39 MSR.

Zgodnie z MSSF 9 zobowiązania będące instrumentem pochodnym powiązanych z i rozliczanych poprzez dostawę instrumentu kapitałowego niekwotowanego na aktywnym rynku należy wyceniać w wartości godziwej, tak jak inwestycje w nieotowane instrumenty kapitałowe oraz pochodne aktywa finansowe powiązane z tymi inwestycjami.

Ponadto standard wprowadza obowiązek, ujmowania w innych całkowitych dochodach zmiany wartości godziwej zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez zysk lub stratę, wynikających ze zmian ryzyka kredytowego związanego z tym zobowiązaniem. Pozostałą wartość zmiany wartości godziwej zobowiązania należy prezentować w zysku lub stracie, chyba że ujmowanie skutków zmian w ryzyku kredytowym zobowiązania będzie kreowało lub powiększało niedopasowanie księgowo, wówczas jednostka ujmuje całą wartość zmiany wartości godziwej w zysku lub stracie.

Standard obowiązywać będzie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. lub później i będzie miał wpływ na sprawozdanie finansowe Grupy, w szczególności w zakresie prezentacji. Ocenia się, że zmiana ta nie będzie miała istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

Poprawki do MSSF 1 Zastosowanie MSSF po raz pierwszy

Dnia 20 grudnia 2010 r. Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała poprawki pt.: *Ostra hiperinflacja i usunięcie stałej daty dla stosujących MSSF po raz pierwszy*, jako zmiany do MSSF 1 *Zastosowanie MSSF po raz pierwszy*. Celem nowelizacji jest ustanowienie dodatkowych ułatwień dla jednostek przechodzących na stosowanie MSSF po raz pierwszy.

Zmiany do standardu mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 r. lub później i nie będą miały wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

Poprawki do MSR 12 Podatek dochodowy

Dnia 20 grudnia 2010 r. Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała poprawki do MSR 12 pt.: *Odroczony podatek dochodowy: Odzyskanie wartości odnośnych składników aktywów*. Celem nowelizacji jest dostarczenie praktycznych wskazówek dla oszacowania kwoty odroczonego podatku dochodowego, w sytuacji kiedy nieruchomości inwestycyjna wyceniana jest przy użyciu modelu wartości godziwej z MSR 40 *Nieruchomości inwestycyjne*. Zgodnie z MSR 12 wycena aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku, czyli ustalenie stopy podatkowej oraz podstawy opodatkowania zależy od sposobu, w jaki jednostka zamierza odzyskać (zrealizować) wartość składnika aktywów. W niektórych jurysdykcjach podatkowych zdarza się, że do przychodów ze zbycia nieruchomości stosuje się inne stawki podatku dochodowego niż do przychodów uzyskiwanych z użytkowania takiej nieruchomości. Niekiedy zaś, jednostki gospodarcze mogą nie mieć pewności w jaki sposób wartość danego składnika aktywów zostanie ostatecznie odzyskana (zrealizowana) w przyszłości. W takiej sytuacji niniejsza poprawka do MSR 12 zaleca, aby jednostka przyjęła, że odzyska (zrealizuje) wartość aktywa w drodze jego sprzedaży. Taką samą zasadę do ustalania wartości odroczonego podatku dochodowego powinny stosować jednostki posiadające składniki aktywów objęte MSR 16, nieumarzane i wyceniane w wartości przeszacowanej.

Zmiany do standardu mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2012 r. lub później i nie będą mieć wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy, ze względu na stosowaną w Polsce jednolitą stawkę podatkową do przychodów uzyskiwanych przez osoby prawne.

W niniejszym sprawozdaniu finansowym nie zastosowano standardu lub interpretacji przed datą wejścia w życie oraz zatwierdzeniem przez Unię Europejską.

2.2. Polityka rachunkowości

2.2.1. Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe to środki trwałe:

- które są utrzymywane przez jednostkę w celu wykorzystania ich w procesie produkcyjnym, przy dostawach towarów i świadczeniu usług lub w celach administracyjnych,
- którym towarzyszy oczekiwanie, iż będą wykorzystywane przez czas dłuższy niż jeden rok,
- w stosunku, do których istnieje prawdopodobieństwo, iż jednostka uzyska w przyszłości korzyści ekonomiczne związane ze składnikiem majątkowym, oraz
- których wartość można określić w sposób wiarygodny.

Na dzień początkowego ujęcia rzeczowe aktywa trwałe wycenia się w cenie nabycia/koszcie wytworzenia.

Cenę nabycia/koszt wytworzenia powiększają koszty finansowania zewnętrznego zaciągniętego na nabycie lub wytworzenie dostosowywanego składnika rzeczowych aktywów trwałych. Zasady aktywowania kosztów finansowania zewnętrznego opisane są w punkcie 2.2.23.

Różnice kursowe powstałe od zobowiązań zawartych w walucie obcej, związanych z nabyciem lub wytworzeniem składnika rzeczowych aktywów trwałych ujmuje się w zysku lub stracie w okresie, którego dotyczą.

Na moment początkowego ujęcia, w cenie nabycia/koszcie wytworzenia środków trwałych ujmowane są przewidywane koszty ich demontażu, usunięcia i przywrócenia do stanu pierwotnego miejsca, w którym dany składnik aktywów się znajduje, których obowiązek poniesienia powstaje w chwili instalacji składnika aktywów lub jego używania dla celów innych niż produkcja zapasów. W szczególności w wartości początkowej środków trwałych ujmuje się zdyskontowane koszty likwidacji środków trwałych po działalności górniczej podziemnej oraz innych obiektów, które zgodnie z obowiązującym prawem podlegają likwidacji po zakończeniu działalności.

Ujęte w wartości początkowej środków trwałych koszty likwidacji kopalń podlegają amortyzacji taką metodą, jaką amortyzowane są środki trwałe, których dotyczą, począwszy od momentu rozpoczęcia użytkowania danego środka trwałego, przez okres ustalony w planie likwidacji grup obiektów w ramach harmonogramu likwidacji kopalni.

Ujęte w wartości początkowej środków trwałych koszty likwidacji pozostałych obiektów podlegają amortyzacji począwszy od momentu rozpoczęcia użytkowania środków trwałych, przez ustalony okres użytkowania oraz zgodnie z metodą amortyzacji przyjętą dla środków trwałych, do których zostały przypisane.

Środki trwałe nabyte w okresie do dnia 31 grudnia 1996 r. oraz przyjęte do użytkowania po tym dniu, na które nakłady ponoszone były do końca 1996 r., podlegały przeszacowaniu w celu uwzględnienia skutków hiperinflacji zgodnie z MSR 29 *Sprawozdawczość finansowa w warunkach hiperinflacji*.

Na koniec okresu sprawozdawczego rzeczowe aktywa trwałe wycenia się w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonych o skumulowane odpisy amortyzacyjne i skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Zasady dokonywania odpisów z tytułu utraty wartości przedstawiono szczegółowo w punkcie 2.2.10.

Późniejsze nakłady ponoszone na składnik rzeczowych aktywów trwałych (np. w celu zwiększenia przydatności składnika, zamiany części lub jego odnowienia) uwzględnia się w wartości bilansowej danego środka trwałego tylko wówczas, gdy jest prawdopodobne, że z tytułu tej pozycji nastąpi wpływ korzyści ekonomicznych do jednostki, zaś koszt danej pozycji można wiarygodnie wycenić. Wszelkie pozostałe wydatki na naprawę i konserwację odnoszone są do zysku lub straty w okresie, w którym je poniesiono.

Odpisy amortyzacyjne środków trwałych (z wyłączeniem gruntów) dokonywane są metodą liniową, przez przewidywany okres użytkowania danego środka trwałego. Wartość końcową, okres użytkowania składnika aktywów oraz metodę amortyzacji stosowaną do rzeczowych aktywów trwałych wyryfkuje się co najmniej na koniec każdego roku obrotowego.

Okresy eksploatacji i tym samym stawki amortyzacyjne środków trwałych funkcjonujących w ciągu technologicznym produkcji miedzi, dostosowane są do planów zakończenia działalności.

Dla poszczególnych grup środków trwałych przyjęto okresy użytkowania w następujących przedziałach:

- budynki oraz obiekty inżynierii wodnej i lądowej: 25–60 lat,
- urządzenia techniczne i maszyny: 4–15 lat,
- środki transportu: 3–14 lat,
- inne środki trwałe, w tym narzędzia i przyrządy: 5–10 lat.

Amortyzację rozpoczyna się, gdy środek trwały jest dostępny do użytkowania. Amortyzacji zaprzestaje się na wcześniejszą z dat: gdy środek trwały zostaje zaklasyfikowany jako przeznaczony do sprzedaży (lub zawarty w grupie do zbycia, która jest zaklasyfikowana jako przeznaczona do sprzedaży) zgodnie z MSSF 5 *Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży i działalność zaniechana* lub zostaje usunięty z ewidencji bilansowej na skutek likwidacji, sprzedaży bądź wycofania z użytkowania.

Podstawę naliczania odpisów amortyzacyjnych stanowi cena nabycia/koszt wytworzenia środka trwałego pomniejszona o jego szacunkową wartość końcową.

Poszczególne istotne części składowe środka trwałego (komponenty), których okres użytkowania różni się od okresu użytkowania całego środka trwałego oraz których cena nabycia/koszt wytworzenia jest istotny w porównaniu z ceną nabycia/koszt wytworzenia całego składnika rzeczowych aktywów trwałych amortyzowane są odrębnie, przy zastosowaniu stawek amortyzacyjnych odzwierciedlających przewidywany okres ich użytkowania.

Wartość bilansowa środka trwałego podlega odpisowi z tytułu utraty wartości do wysokości jego wartości odzyskiwalnej, jeżeli wartość bilansowa danego środka trwałego (lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne, do którego on należy) jest wyższa od jego oszacowanej wartości odzyskiwalnej.

W wartości bilansowej środka trwałego ujmuje się koszty regularnych, znaczących przeglądów, w tym koszty przeglądów certyfikacyjnych, których przeprowadzenie jest niezbędne.

Specjalistyczne części zamienne o istotnej wartości początkowej, których wykorzystania oczekuje się przez czas dłuższy niż jeden rok ujmuje się jako rzeczowe aktywa trwałe. Podobnie ujmuje się te części zamienne oraz wyposażenie związane z serwisem, które mogą być wykorzystane jedynie dla poszczególnych pozycji rzeczowych aktywów trwałych. Pozostałe części zamienne oraz wyposażenie związane z serwisem o nieistotnej wartości wykazuje się jako zapasy i ujmuje w zysku lub stracie w momencie ich wykorzystania.

Środek trwały usuwa się z ewidencji bilansowej, gdy zostaje zbyty, zlikwidowany lub gdy nie oczekuje się dalszych korzyści ekonomicznych z jego użytkowania lub zbycia.

2.2.2. Wartości niematerialne

Za wartości niematerialne uznaje się możliwe do zidentyfikowania niepieniężne składniki aktywów, nieposiadające postaci fizycznej, tj.:

- koszty prac rozwojowych,
- wartość firmy,
- oprogramowanie komputerowe,
- nabyte koncesje, patenty, licencje,
- inne wartości niematerialne,
- wartości niematerialne nieoddane do użytkowania (w budowie).

Wartość firmy

Wartość firmy stanowi nadwyżka sumy przekazanej zapłaty za przejęcie, kwoty wszelkich niekontrolujących udziałów w jednostce przejmowanej oraz wartości godziwej na dzień przejęcia udziału w kapitale jednostki przejmowanej, należącego do jednostki przejmującej przed uzyskaniem kontroli nad kwotą netto ustalonej na dzień przejęcia wartości możliwych do zidentyfikowania nabytych aktywów i przejętych zobowiązań przejętej jednostki zależnej.

Wartość firmy, wynikająca z transakcji, które miały miejsce przed 1 stycznia 2010 r., stanowi nadwyżka kosztu przejęcia nad wartością godziwą udziału jednostek Grupy w możliwych do zidentyfikowania aktywach netto przejętej jednostki zależnej na dzień przejęcia lub nabytej jednostki stowarzyszonej na dzień nabycia inwestycji.

Wartość firmy z przejęcia jednostki zależnej ujmuje się w wartościach niematerialnych. Wartość firmy powstała na nabyciu inwestycji w jednostkach stowarzyszonych ujmuje się w wartości bilansowej tej inwestycji.

Wartość firmy podlega corocznie testowi na utratę wartości i jest wykazywana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej według wartości początkowej pomniejszonej o skumulowane odpisy z tytułu utraty wartości.

Test na utratę wartości przeprowadza się i ujmuje ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości zgodnie z zasadami określonymi w punkcie 2.2.10.

Wartość bilansową wartości firmy dotyczącą zbywanej jednostki ujmuje się w zysku lub stracie ze zbycia jednostki zależnej lub stowarzyszonej.

Koszty prac rozwojowych

W jednostkach Grupy prowadzone są prace rozwojowe, których celem jest przede wszystkim obniżenie kosztów produkcji miedzi, zwiększenie zdolności produkcyjnej hut i kopalń, poprawa parametrów technicznych produkowanych wyrobów, udoskonalenie technologii produkcji miedzi.

Składnik wartości niematerialnych powstały w wyniku prac rozwojowych ujmowany jest wtedy, gdy jednostka może udowodnić:

- a) możliwość, z technicznego punktu widzenia, ukończenia składnika wartości niematerialnych tak, aby nadawał się do użytkowania lub sprzedaży,

- b) zamiar ukończenia składnika wartości niematerialnych oraz jego użytkowania lub sprzedaży,
- c) zdolność do użytkowania lub sprzedaży składnika wartości niematerialnych,
- d) sposób, w jaki składnik wartości niematerialnych będzie wytwarzał prawdopodobne przyszłe korzyści ekonomiczne,
- e) dostępność stosownych środków technicznych, finansowych i innych, które mają służyć ukończeniu prac rozwojowych oraz użytkowaniu lub sprzedaży składnika wartości niematerialnych,
- f) możliwość wiarygodnego ustalenia nakładów poniesionych w czasie prac rozwojowych, które można przyporządkować temu składnikowi wartości niematerialnych.

Koszt prac rozwojowych realizowanych we własnym zakresie ujęty jako składnik wartości niematerialnych stanowi sumę nakładów poniesionych od dnia, w którym po raz pierwszy składnik wartości niematerialnych, stanowiący pracę rozwojową, spełnił kryteria dotyczące ujmowania.

Aktywowane koszty pracy rozwojowej do momentu jej zakończenia i podjęcia decyzji o wdrożeniu ujmowane są jako wartości niematerialne nieoddane do użytkowania i nie podlegają amortyzacji. Poddawane są natomiast corocznym obowiązkowym testom na utratę wartości. Odpis aktualizujący ujmuje się w ciężar zysku lub straty.

Odpisów amortyzacyjnych od wartości niematerialnych wytworzonych we własnym zakresie dokonuje się metodą liniową, w okresie przewidywanego ich wykorzystania.

Nakłady poniesione na prace badawcze ujmowane są w kosztach w momencie ich poniesienia.

Pozostałe wartości niematerialne

Pozostałe wartości niematerialne na dzień początkowego ujęcia wycenia się w cenie nabycia/koszcie wytworzenia.

Cenę nabycia/koszt wytworzenia powiększają koszty finansowania zewnętrznego zaciągniętego na nabycie lub wytworzenie dostosowywanego składnika wartości niematerialnych. Zasady aktywowania kosztów finansowania zewnętrznego opisane są w punkcie 2.2.23 niniejszych zasad.

Jeżeli płatność za składnik wartości niematerialnych zostaje odroczone na okres dłuższy niż zwyczajowy kredyt kupiecki (w praktyce przyjęto okres powyżej 1 roku), jego cena nabycia powinna odpowiadać kwocie, jaka opłacona byłaby w gotówce.

Różnicę pomiędzy tą kwotą, a całością płatności ujmuje się w zysku lub stracie jako koszt odsetek (dyskonto zobowiązań) w kosztach finansowych w okresie spłaty (rozliczenia) zobowiązania. Różnice kursowe powstałe od zobowiązań zawartych w walucie obcej, związanych z nabyciem lub wytworzeniem składnika wartości niematerialnych ujmuje się w zysku lub stracie w okresie, którego dotyczą.

Na koniec okresu sprawozdawczego wartości niematerialne wycenia się w cenie nabycia pomniejszonej o skumulowaną kwotę odpisów amortyzacyjnych i skumulowaną kwotę odpisów aktualizujących z tytułu utraty wartości. Zasady dokonywania odpisów z tytułu utraty wartości przedstawiono szczegółowo w punkcie 2.2.10.

Odpisów amortyzacyjnych od wartości niematerialnych (za wyjątkiem wartości firmy oraz wartości niematerialnych nieoddanych do użytkowania) dokonuje się metodą liniową, przez okres przewidywanego użytkowania, który dla poszczególnych grup wartości niematerialnych wynosi:

- koszty prac rozwojowych – 5–15 lat,
- oprogramowanie komputerowe – 2–8 lat,
- koncesje, patenty, licencje – 2–5 lat,
- inne wartości niematerialne, w tym prawo do informacji geologicznej – 50 lat.

Metoda amortyzacji oraz stawka amortyzacyjna podlegają weryfikacji na koniec każdego okresu sprawozdawczego.

Wartości niematerialnych nieoddanych do użytkowania (w budowie), podobnie jak wartość firmy nie amortyzuje się, poddaje się je natomiast corocznym obowiązkowym testom na utratę wartości. Ewentualny odpis aktualizujący ujmuje się w ciężar zysku lub straty.

W Grupie Kapitałowej nie występują wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania.

2.2.3. Nieruchomości inwestycyjne

Za nieruchomości inwestycyjne uznaje się nieruchomości, które Grupa traktuje jako źródło przychodów z czynszów lub utrzymuje w posiadaniu ze względu na przyrost ich wartości, względnie obie te korzyści łącznie. Do nieruchomości inwestycyjnych zalicza się również nieruchomości używane na podstawie umowy leasingu operacyjnego, jeżeli jednocześnie spełniają definicję nieruchomości inwestycyjnej. Nieruchomości inwestycyjne (inne niż używane na podstawie umowy leasingu operacyjnego) wyceniane są na moment początkowego ujęcia w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. W wycenie uwzględnia się koszty przeprowadzenia transakcji. Wartość początkową prawa do użytkowania nieruchomości będącej przedmiotem leasingu ujmuje się według niższej z dwóch wartości: wartości godziwej nieruchomości lub wartości bieżącej minimalnych płatności leasingowych.

Na koniec kolejnych okresów sprawozdawczych kończących rok obrotowy nieruchomości inwestycyjne wyceniane są w wartości godziwej. Zysk lub strata wynikająca ze zmiany wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnej wpływa na zysk lub stratę netto w okresie, w którym zmiana nastąpiła.

Nieruchomość inwestycyjna zostaje usunięta ze sprawozdania z sytuacji finansowej w momencie jej zbycia lub w przypadku trwałego wycofania z użytkowania, jeżeli nie oczekuje się uzyskania w przyszłości żadnych korzyści wynikających z jej zbycia.

2.2.4. Inwestycje w jednostki zależne i stowarzyszone

a) Jednostki zależne

Za jednostki zależne w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. uznaje się te jednostki, w odniesieniu do których Grupa ma zdolność kierowania ich polityką finansową i operacyjną w celu uzyskania korzyści z ich działalności. Kierowanie to odbywa się poprzez posiadanie większości w ogólnej liczbie głosów w organach stanowiących tych jednostek tj. zarządach jednostek i ich radach nadzorczych. Przy dokonywaniu oceny, czy Grupa kontroluje daną jednostkę uwzględnia się istnienie oraz wpływ potencjalnych praw głosu, które w danej chwili można zrealizować lub zamienić.

Przejęcie jednostek zależnych przez Grupę rozlicza się metodą przejęcia.

Wartość bilansowa inwestycji Grupy Kapitałowej w jednostkę zależną podlega wyłączeniu, odpowiednio z kapitałem własnym każdej jednostki zależnej.

Jako wartość firmy ujmuje się nadwyżkę sumy przekazanej zapłaty za przejęcie, kwoty wszelkich niekontrolujących udziałów w jednostce przejmowanej oraz wartości godziwej na dzień przejęcia udziału w kapitale jednostki przejmowanej, należącego do jednostki przejmującej przed uzyskaniem kontroli nad kwotą netto ustalonej na dzień przejęcia wartości możliwych do zidentyfikowania nabytych aktywów i przejętych zobowiązań przejętej jednostki zależnej. Nadwyżkę udziału Grupy w wartości godziwej aktywów netto nad ceną przejęcia, stanowiącą zysk z okazyjnego przejęcia, ujmuje się bezpośrednio w zysku lub stracie.

Wartość firmy wynikająca z transakcji, które miały miejsce przed 1 stycznia 2010 r., stanowi nadwyżka kosztu przejęcia nad wartością godziwą udziału jednostek Grupy w możliwych do zidentyfikowania aktywach netto przejętej jednostki zależnej na dzień przejęcia lub nabytej jednostki stowarzyszonej na dzień nabycia inwestycji.

Zapłatę za przejęcie wycenia się w wartości godziwej stanowiącej sumę wartości godziwych przekazanych aktywów, zobowiązań zaciągniętych oraz wyemitowanych udziałów kapitałowych na dzień przejęcia. Zapłata za przejęcie obejmuje również wszelkie aktywa oraz zobowiązania wynikające z ustaleń dotyczących warunkowej zapłaty, jeśli ustalenia takie mają miejsce. Koszty związane z przejęciem rozlicza się jako koszty okresu, w którym są ponoszone, przy czym koszty emisji dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych ujmuje się zgodnie z MSR 32 i MSR 39.

Dla transakcji przejęcia, które miały miejsce przed 1 stycznia 2010 r. koszt przejęcia ustalany był w wysokości wartości godziwej przekazanych aktywów, wyemitowanych instrumentów kapitałowych oraz zobowiązań zaciągniętych lub przejętych na dzień wymiany, powiększonej o koszty bezpośrednio związane z przejęciem.

Możliwe do zidentyfikowania aktywa nabyte oraz zobowiązania przejęte w ramach połączenia jednostek gospodarczych, wycenia się na dzień przejęcia według ich wartości godziwej, niezależnie od wielkości ewentualnych udziałów niekontrolujących.

Transakcje, rozrachunki, przychody, koszty i niezrealizowane zyski ujęte w aktywach, powstałe na transakcjach pomiędzy spółkami Grupy, podlegają eliminacji. Eliminacji podlegają również niezrealizowane straty, chyba, że transakcja dostarcza dowodów na utratę wartości przekazanego składnika aktywów.

Udział niekontrolujący w aktywach netto konsolidowanych jednostek zależnych ujmowany jest w ramach kapitału własnego w odrębnej pozycji.

Zaprzestaje się konsolidacji jednostek zależnych z dniem ustania kontroli.

Zmiany w udziale własnościowym Grupy Kapitałowej, które nie skutkują utratą kontroli nad jednostką zależną ujmowane są jako transakcje kapitałowe. Wartości bilansowe udziałów dających kontrolę i niedających kontroli koryguje się, uwzględniając zmianę udziałów we własności jednostki zależnej. Różnicę pomiędzy kwotą do zapłaty z tytułu zwiększenia lub zmniejszenia udziału a wartością bilansową odpowiednich udziałów niedających kontroli ujmuje się bezpośrednio w kapitale własnym przypadającym na udział dający kontrolę.

Do dnia 31 grudnia 2009 r. Grupa stosowała zasadę rachunkowości traktowania transakcji z udziałowcami mniejszościowymi (niekontrolującymi) jako transakcji z podmiotami trzecimi, niepowiązanymi z Grupą. Sprzedaż udziałów udziałowcom niekontrolującym, powodowała, że zyski lub straty Grupy były ujmowane w zysku lub stracie. Zakup udziałów od udziałowców niekontrolujących skutkowało powstaniem wartości firmy, będącej nadwyżką ceny nabycia nad odpowiednim udziałem w nabytych aktywach netto według ich wartości bilansowej; w przeciwnym wypadku różnicę taką ujmowano w zysku lub stracie.

b) Jednostki stowarzyszone

Inwestycje w jednostki stowarzyszone, to jest w takie jednostki, na które Grupa wywiera znaczący wpływ, lecz nie sprawuje nad nimi kontroli, uczestnicząc w ustalaniu zarówno polityki finansowej jak i operacyjnej podmiotu, wycenia się w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym metodą praw własności.

Inwestycje te początkowo ujmuje się według ceny nabycia. Ujęta w sprawozdaniu z sytuacji finansowej wartość netto inwestycji Grupy w jednostce stowarzyszonej obejmuje również, określoną w dniu przejęcia wartość firmy oraz zidentyfikowane pozycje nieujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jednostki przejmowanej wycenione w wartości godziwej.

Udział Grupy w zysku lub stracie jednostek stowarzyszonych od dnia nabycia ujmuje się w zysku lub stracie, zaś jej udział w zmianach stanu innych skumulowanych całkowitych dochodów od dnia nabycia – w odpowiedniej pozycji innych skumulowanych całkowitych dochodów. Wartość bilansową inwestycji koryguje się o łączne zmiany stanu kapitału własnego

od dnia nabycia. Gdy udział Grupy w wartości strat jednostki stowarzyszonej staje się równy lub większy od wartości udziału Grupy w tej jednostce, wtedy Grupa zaprzestaje ujmowania swojego udziału w dalszych stratach chyba, że wzięła na siebie takie obowiązki lub dokonała płatności w imieniu danej jednostki stowarzyszonej.

Udział w jednostce stowarzyszonej stanowi bilansową wartość inwestycji w jednostce stowarzyszonej zgodnie z metodą praw własności, włącznie z wszelkimi udziałami długoterminowymi, które w swojej istocie stanowią część inwestycji netto inwestora w jednostce stowarzyszonej.

2.2.5. Instrumenty finansowe

2.2.5.1. Klasyfikacja instrumentów finansowych

Instrumenty finansowe klasyfikowane są do następujących kategorii:

- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez zysk lub stratę,
- pożyczki i należności,
- aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży,
- zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez zysk lub stratę,
- pozostałe zobowiązania finansowe,
- instrumenty pochodne zabezpieczające.

Klasyfikacja opiera się na analizie charakterystyki oraz celu nabycia inwestycji. Klasyfikacji dokonuje się na moment początkowego ujęcia aktywów i zobowiązań finansowych. Klasyfikacja instrumentów pochodnych zależy od ich przeznaczenia oraz spełnienia wymogów stosowania zasad rachunkowości zabezpieczeń określonych w MSR 39. Instrumenty pochodne dzielą się na: pochodne instrumenty zabezpieczające, instrumenty pierwotnie zabezpieczające wyłączone spod rachunkowości zabezpieczeń oraz instrumenty wyceniane w wartości godziwej przez zysk lub stratę.

Wartość bilansowa dotycząca przepływów pieniężnych z tytułu instrumentów finansowych o terminie zapadalności powyżej 12 miesięcy od końca okresu sprawozdawczego kwalifikuje się do aktywów lub zobowiązań długoterminowych. Do aktywów lub zobowiązań krótkoterminowych zaliczana jest wartość bilansowa dotycząca przepływów pieniężnych z tytułu instrumentów finansowych o terminie zapadalności przypadającym w okresie do 12 miesięcy od dnia kończącego okres sprawozdawczy.

Przyjęto następujące zasady klasyfikacji instrumentów finansowych do poszczególnych kategorii aktywów i zobowiązań finansowych:

Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez zysk lub stratę

Kategoria ta obejmuje aktywa i zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu oraz aktywa i zobowiązania finansowe wyznaczone w momencie ich początkowego ujęcia do wyceny w wartości godziwej przez zysk lub stratę.

Składnik aktywów finansowych zalicza się do tej kategorii, jeżeli nabyty został przede wszystkim w celu sprzedaży w krótkim terminie lub, jeżeli Grupa zdecydowała na moment początkowego ujęcia o wycenie w wartości godziwej przez zysk lub stratę. Aktywo lub zobowiązanie finansowe może zostać wyznaczone przez Grupę na moment początkowego ujęcia jako wyceniane w wartości godziwej przez zysk lub stratę tylko wówczas, gdy:

- a) kwalifikacja taka eliminuje lub znacząco zmniejsza niespójność w zakresie wyceny lub ujmowania (określaną również jako „niedopasowanie księgowo”), która powstałaby, gdyby przyjęto inny sposób wyceny tych instrumentów finansowych lub inny sposób ujęcia związanych z nimi zysków lub strat, lub
- b) grupa instrumentów finansowych jest odpowiednio zarządzana, a wyniki tej grupy oceniane są w oparciu o wartość godziwą, zgodnie z udokumentowanymi zasadami zarządzania ryzykiem lub strategią inwestycyjną.

Do aktywów/zobowiązań finansowych przeznaczonych do obrotu zalicza się instrumenty pochodne, o ile nie zostały wyznaczone jako instrumenty zabezpieczające.

Aktywa i zobowiązania z tej kategorii zalicza się do aktywów obrotowych (zobowiązań krótkoterminowych), jeżeli oczekuje się ich realizacji w ciągu 12 miesięcy od dnia zakończenia okresu sprawozdawczego.

Pożyczki i należności (PIN)

Pożyczki i należności to niebędące instrumentami pochodnymi aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, które nie są kwotowane na aktywnym rynku.

Pożyczki i należności zalicza się do aktywów obrotowych, o ile termin ich wymagalności nie przekracza 12 miesięcy od końca okresu sprawozdawczego. Pożyczki i należności o terminie wymagalności przekraczającym 12 miesięcy od końca okresu sprawozdawczego zalicza się do aktywów trwałych. Pożyczki i należności ujmuje się w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji: należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności.

Do kategorii pożyczki i należności klasyfikuje się środki pieniężne i ich ekwiwalenty. W sprawozdaniu z sytuacji finansowej środki pieniężne i ich ekwiwalenty stanowią odrębną pozycję.

Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności (UDT)

Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności to niebędące instrumentami pochodnymi aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach i ustalonym terminie wymagalności, które Grupa zamierza i jest w stanie utrzymać do terminu wymagalności, z wyłączeniem aktywów zaklasyfikowanych do kategorii wyceniane w wartości godziwej przez zysk lub stratę lub dostępne do sprzedaży, jak również aktywów finansowych spełniających definicję pożyczek i należności.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży (DDS)

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży to instrumenty finansowe niestanowiące instrumentów pochodnych, wyznaczone na dostępne do sprzedaży albo niezaliczone do żadnej z pozostałych kategorii. W kategorii tej ujmuje się przede wszystkim aktywa finansowe nieposiadające ustalonego terminu zapadalności i niespełniające jednocześnie wymogów zaliczenia do pozostałych kategorii.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży zalicza się do aktywów trwałych, o ile Grupa nie zamierza zbyć inwestycji w ciągu 12 miesięcy od końca okresu sprawozdawczego.

Pozostałe zobowiązania finansowe (PZF)

Grupa klasyfikuje do tej kategorii zobowiązania finansowe inne niż zobowiązania wyceniane w wartości godziwej przez zysk lub stratę.

Instrumenty zabezpieczające (IZ)

Instrumenty pochodne wyznaczone i spełniające wymogi stosowania zasad rachunkowości zabezpieczeń są zaliczane do odrębnej kategorii o nazwie Instrumenty zabezpieczające. Grupa prezentuje jako Instrumenty zabezpieczające całą wartość godziwą instrumentów wyznaczonych do tej kategorii i spełniających kryteria stosowania rachunkowości zabezpieczeń także w przypadku, gdy wartość czasowa wyznaczonego instrumentu pochodnego zgodnie z decyzją Grupy została wyłączona z pomiaru efektywności.

Instrumenty pierwotnie zabezpieczające wyłączone spod rachunkowości zabezpieczeń (IZH)

Instrumenty pochodne pierwotnie wyznaczone jako spełniające wymogi stosowania zasad rachunkowości zabezpieczeń a następnie wyłączone spod rachunkowości zabezpieczeń są prezentowane jako Instrumenty pierwotnie zabezpieczające wyłączone spod rachunkowości zabezpieczeń.

Instrumenty pierwotnie zabezpieczające wyłączone spod rachunkowości zabezpieczeń wyceniane są w wartości godziwej przez zysk lub stratę.

2.2.5.2. Początkowe ujęcie oraz wyłączenie instrumentów finansowych z ksiąg rachunkowych

Transakcje zakupu i sprzedaży inwestycji, w tym standaryzowane transakcje kupna lub sprzedaży aktywów finansowych, ujmuje się na dzień przeprowadzenia (zawarcia) transakcji początkowo według wartości godziwej powiększonej o koszty transakcyjne, z wyjątkiem aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez zysk lub stratę, które początkowo ujmowane są w wartości godziwej.

Inwestycje wyłącza się z ksiąg rachunkowych, gdy prawa do uzyskiwania przepływów pieniężnych z ich tytułu wygasły lub prawa te zostały przeniesione i dokonano przeniesienia zasadniczo całego ryzyka i wszystkich pożytków z tytułu ich własności. W przypadku braku przeniesienia zasadniczo całego

ryzyka i wszystkich pożytków z tytułu posiadania aktywa, inwestycje wyłącza się z ksiąg rachunkowych z chwilą utraty kontroli przez Grupę nad danym aktywem.

2.2.5.3. Wycena instrumentów finansowych na koniec okresu sprawozdawczego

Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez zysk lub stratę, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży oraz instrumenty zabezpieczające.

Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez zysk lub stratę, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży oraz instrumenty zabezpieczające, wycenia się po początkowym ujęciu w wartości godziwej. Dla aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, które nie mają ustalonego terminu wymagalności i nie jest możliwe ustalenie ich wartości godziwej, wyceny dokonuje się w cenie nabycia.

Zyski i straty na składniku aktywów finansowych zaliczonym do wycenianych w wartości godziwej przez zysk lub stratę wykazuje się w zysku lub stracie w okresie, w którym powstały.

Zyski i straty na składniku aktywów finansowych zaliczonym do dostępnych do sprzedaży ujmują się w innych całkowitych dochodach, za wyjątkiem odpisów z tytułu utraty wartości zysków i strat z tytułu różnic kursowych, które powstają dla aktywów pieniężnych oraz zysków i strat z tytułu odsetek, które byłyby rozpoznane przy wycenie tych pozycji według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, które to ujmują się w zysku lub stracie. W momencie usunięcia z ksiąg rachunkowych składnika aktywów zaliczonego do dostępnych do sprzedaży, łączne dotychczasowe zyski lub straty uprzednio ujęte w innych całkowitych dochodach przenosi się do zysku lub straty jako korektę wynikającą z przeklasyfikowania.

Rozchodu jednakowych inwestycji o różnych cenach nabycia dokonuje się przy wykorzystaniu metody FIFO, tj. rozchód składników aktywów wycenia się kolejno po cenach tych składników, które jednostka nabyła najwcześniej.

Pożyczki i należności, inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności

Pożyczki i należności oraz inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności wycenia się w wysokości zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

Pozostałe zobowiązania finansowe

Po początkowym ujęciu, Grupa dokonuje wyceny wszystkich zobowiązań finansowych, poza zaklasyfikowanymi do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez zysk lub stratę, w wysokości zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej, za wyjątkiem:

- zobowiązań finansowych, które powstają wtedy, kiedy transfer aktywów finansowych nie kwalifikuje się do zaprzestania ujmowania (wyłączenia z ksiąg rachunkowych).

Jeżeli transfer aktywów finansowych nie kwalifikuje się do wyłączenia z ksiąg rachunkowych, ponieważ Grupa zatrzymała zasadniczo całe ryzyko i korzyści wynikające z własności przekazanego składnika aktywów, wtedy Grupa kontynuuje ujmowanie przekazanego składnika aktywów w całości i jednocześnie ujmuje w księgach rachunkowych zobowiązanie finansowe w wysokości kwoty otrzymanej zapłaty. W kolejnych okresach, Grupa ujmuje wszelkie przychody uzyskane z przekazanego składnika aktywów oraz wszelkie wydatki poniesione w związku ze zobowiązaniem finansowym:

- umów gwarancji finansowych, które wycenia w wyższej z dwóch kwot:
 - wartości ustalonej zgodnie z zasadami opisanymi w punkcie 2.2.15 Rezerwy lub,
 - wartości początkowo ujętej, pomniejszonej o skumulowaną amortyzację ustaloną zgodnie z MSR 18 *Przychody*.

2.2.5.4. Wartość godziwa

O ile nie istnieją przesłanki wskazujące na fakt, że instrument finansowy nie został nabyty po cenie stanowiącej jego wartość godziwą uznaje się, że wartość godziwą na dzień początkowego ujęcia stanowi cena nabycia danego instrumentu lub – w przypadku zobowiązań finansowych – cena sprzedaży danego instrumentu.

Na koniec okresu sprawozdawczego wartość godziwą instrumentów finansowych, dla których istnieje aktywny rynek ustala się na podstawie ich bieżącej ceny zakupu/sprzedaży. Jeżeli rynek na dany składnik aktywów lub zobowiązań finansowych nie jest aktywny (a także w odniesieniu do nienotowanych papierów wartościowych), Grupa ustala wartość godziwą stosując odpowiednie techniki wyceny. Obejmują one wykorzystanie cen z ostatnio przeprowadzonych transakcji na normalnych zasadach rynkowych, porównanie do innych instrumentów, które są w swojej istocie identyczne, analizę zdyskontowanych przepływów pieniężnych, modele wyceny opcji oraz inne techniki/modele wyceny powszechnie stosowane na rynku, dostosowane do konkretnej specyfiki i parametrów wycenianego instrumentu finansowego oraz sytuacji wystawcy (emitenta).

Oszacowana wartość godziwa odpowiada kwocie możliwej do uzyskania lub koniecznej do zapłaty w celu zamknięcia pozycji otwartych na koniec okresu sprawozdawczego. Dla transakcji, dla których jest to możliwe, wyceny dokonuje się w oparciu o notowania rynkowe. W przypadku transakcji terminowego kupna lub sprzedaży towarów, w celu ustalenia ich wartości godziwej posłużono się cenami terminowymi na daty zapadalności poszczególnych transakcji. W przypadku miedzi oficjalne ceny zamknięcia London Metal Exchange oraz wskaźniki zmienności na koniec okresu sprawozdawczego uzyskuje się z systemu Reuters. W odniesieniu do srebra oraz złota użyto ceny fixing ustalonej, także na koniec okresu sprawozdawczego, na London Bullion Market Association. W przypadku zmienności oraz cen terminowych zastosowano kwotowania od Banków/Brokerów.

Stopy procentowe dla walut oraz wskaźniki zmienności ich kursów są uzyskiwane z serwisu Reuters. Kontrakty terminowe i swap na rynku miedzi wyceniane są do rynkowej krzywej terminowej, natomiast w przypadku srebra i kursów walutowych cena terminowa liczona jest na podstawie fixingu

i odpowiednich stóp procentowych. Do wyceny opcji azjatyckich na rynkach metali wykorzystuje się aproksymację Levy'ego do metodologii Blacka-Scholesa, natomiast do wyceny opcji europejskich na rynkach walutowych standardowy model Germana-Kohlhagena.

Wartość godziwa nienotowanych dłużnych papierów wartościowych ustalana jest jako wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych, zdyskontowana bieżącą stopą procentową.

Wartość godziwą jednostek uczestnictwa otwartych pieniężnych funduszy inwestycyjnych ustala się na podstawie wyceny dokonanej przez te fundusze. Wartość godziwa udziałów w zamkniętych funduszach inwestycyjnych zakwalifikowanych do aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży ustalana jest na podstawie danych zawartych w sprawozdaniach finansowych tych funduszy.

Wartości godziwe pozostałych instrumentów finansowych Grupy są ustalane na bazie cen rynkowych lub wycen przy zastosowaniu modeli wyceny wykorzystujących jako dane wejściowe wyłącznie obserwowalne zmienne rynkowe z aktywnych rynków.

2.2.5.5. Utrata wartości aktywów finansowych

Na koniec każdego okresu sprawozdawczego dokonuje się oceny, czy występują obiektywne dowody na to, że składnik aktywów finansowych lub grupa aktywów finansowych utraciły wartość. Do istotnych obiektywnych przesłanek (dowodów) zalicza się przede wszystkim: poważne problemy finansowe dłużnika, wystąpienie na drogę sądową przeciwko dłużnikowi, wystąpienie istotnej niekorzystnej zmiany w środowisku ekonomicznym, prawnym lub rynkowym wystawcy instrumentu finansowego, utrzymujący się znaczący lub przedłużający się spadek wartości godziwej instrumentu kapitałowego poniżej poziomu kosztu.

Jeżeli takie dowody występują w przypadku aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, łączne dotychczasowe straty ujęte w innych całkowitych dochodach – ustalone jako różnica pomiędzy ceną nabycia, a aktualną wartością godziwą, pomniejszone o straty z tytułu utraty wartości ujęte wcześniej w zyskach lub stratach – wyłącza się z innych całkowitych dochodów i przenosi do zysku lub straty jako korektę wynikającą z przeklasyfikowania. Straty z tytułu utraty wartości ujęte w zysku lub stracie a dotyczące instrumentów kapitałowych podlegają odwróceniu w korespondencji z innymi całkowitymi dochodami. Odwrócenie straty z tytułu utraty wartości dłużnych instrumentów finansowych ujmują się w zysku lub stracie, jeżeli w kolejnych okresach, po ujęciu odpisu, wartość godziwa tych instrumentów finansowych wzrosła w wyniku zdarzeń występujących po momencie ujęcia odpisu.

Jeżeli występują dowody wskazujące na możliwość wystąpienia utraty wartości pożyczek i należności lub inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności wycenianych w wysokości zamortyzowanego kosztu, kwota odpisu jest ustalana jako różnica pomiędzy wartością bilansową aktywów, a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych pierwotną efektywną stopą procentową dla tych aktywów (tj. efektywną stopą procentową wliczoną

na moment początkowego ujęcia dla aktywów opartych na stałej stopie procentowej oraz efektywną stopą procentową ustaloną na moment ostatniego przeszacowania dla aktywów opartych na zmiennej stopie procentowej). Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości ujmują się w zysku lub stracie. Wartość bilansowa takich aktywów finansowych jest ustalana z uwzględnieniem utraty wartości (wynikającej ze strat kredytowych) księgowanej na odrębnym koncie.

Należności i pożyczki oraz aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności, wyceniane w zamortyzowanym koszcie, poddawane są na koniec każdego okresu sprawozdawczego indywidualnym testom pod kątem wystąpienia przesłanek wskazujących na utratę wartości. Należności, dla których indywidualnie nie ujęto odpisu, a którym można przypisać prawdopodobieństwo utraty wartości ze względu na specyfikę ryzyka kredytowego (związanego np. z rodzajem działalności lub strukturą odbiorców) poddawane są takim testom jako portfel aktywów.

Odwrócenie odpisu ujmują się, jeżeli w kolejnych okresach utrata wartości ulega zmniejszeniu i zmniejszenie to może być przypisane do zdarzeń występujących po momencie ujęcia odpisu. Odwrócenie odpisu ujmują się w zysku lub stracie.

2.2.5.6. Wbudowane instrumenty pochodne

Ujęcie początkowe instrumentów pochodnych

Wbudowane instrumenty pochodne wyłącza się z umowy zasadniczej zawierającej wbudowany instrument pochodny i wprowadza się do ksiąg rachunkowych na dzień jej zawarcia, jeżeli spełnione są wszystkie poniższe warunki:

- umowa zawierająca wbudowany instrument pochodny (umowa mieszana) nie jest wyceniania w wartości godziwej, której zmiany odnoszone są do zysku lub straty,
- charakter wbudowanego instrumentu oraz ryzyka z nim związane nie są ściśle powiązane z charakterem umowy zasadniczej i ryzykami z niej wynikającymi,
- odrębny instrument, którego charakterystyka odpowiada cechom wbudowanego instrumentu pochodnego, spełniałby definicję instrumentu pochodnego.

Ponownej oceny umów pod kątem wydzielenia z nich instrumentów wbudowanych dokonuje się w momencie, kiedy występuje istotna zmiana warunków umowy powodująca znaczne zmiany w przepływach pieniężnych powstających z tejże umowy.

Wyżej opisane kryteria uznaje się za spełnione w szczególności dla kontraktów sprzedaży metali lub zakupu materiałów miedzianych, dla których cena ustalona jest po dacie dokonania sprzedaży lub zakupu. W takich przypadkach Grupa wydziela z kontraktu zasadniczego sprzedaży/zakupu wbudowany instrument pochodny. Od momentu wydzielenia, wbudowany instrument pochodny podlega wycenie do wartości godziwej na koniec każdego okresu sprawozdawczego. Od dnia wydzielenia wbudowane instrumenty pochodne klasyfikowane są jako aktywa lub zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez zysk lub stratę. Zmiana stanu wbudowanych instrumentów pochodnych ujmowana jest jako korekta odpowiednio przychodów ze sprzedaży lub kosztu własnego sprzedaży.

2.2.5.7. Rachunkowość zabezpieczeń

Zabezpieczanie, dla celów rachunkowości, polega na proporcjonalnym kompensowaniu między sobą wyników uzyskiwanych na skutek zmian wartości godziwej lub zmian przepływów środków pieniężnych wynikających z instrumentu zabezpieczającego i pozycji zabezpieczanej. W grupie instrumentów zabezpieczających wyróżniane są instrumenty zabezpieczające wartość godziwą, instrumenty zabezpieczające przepływy środków pieniężnych oraz instrumenty zabezpieczające udziały w aktywach netto podmiotów zagranicznych. Aktywa finansowe niebędące pochodnym instrumentem finansowym lub zobowiązania finansowe niebędące pochodnym instrumentem finansowym mogą być wyznaczone jako instrument zabezpieczający jedynie dla zabezpieczenia ryzyka walutowego.

Grupa nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń wartości godziwej ani rachunkowości zabezpieczeń udziałów w aktywach netto podmiotów zagranicznych. Instrumenty zabezpieczające wyznacza się jako zabezpieczające przepływy środków pieniężnych.

Instrumenty pochodne zabezpieczające przepływy środków pieniężnych

Instrument pochodny zabezpieczający przepływy środków pieniężnych, to taki instrument pochodny, który:

- służy ograniczeniu zmienności przepływu środków pieniężnych i można go przypisać konkretnemu rodzajowi ryzyka związanego z ujętym w sprawozdaniu z sytuacji finansowej składnikiem aktywów lub zobowiązań lub z wysoce prawdopodobną prognozowaną transakcją oraz
- będzie miał wpływ na wykazywany zysk lub stratę.

Zyski i straty wynikające ze zmiany wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego przepływy pieniężne ujmowane są w innych całkowitych dochodach, w takiej części, w jakiej dany instrument stanowi skuteczne zabezpieczenie związanej z nim pozycji zabezpieczanej. Część nieskuteczną odnosi się do zysku lub straty jako pozostałe przychody operacyjne lub pozostałe koszty operacyjne. Zyski lub straty powstałe na instrumencie zabezpieczającym przepływy pieniężne odnoszone są do zysku lub straty jako korekta z przeklasyfikowania w momencie, gdy dana pozycja zabezpieczana wpływa na zysk lub stratę.

Efektywność (skuteczność) zabezpieczenia oznacza stopień, w jakim zmiany przepływów pieniężnych związanych z zabezpieczaną pozycją, możliwe do przypisania zabezpieczanemu ryzyku, są kompensowane zmianami przepływów pieniężnych związanych z instrumentami zabezpieczającymi.

Jeżeli zabezpieczane przyszłe zobowiązanie lub prognozowana transakcja prowadzą do ujęcia w sprawozdaniu z sytuacji finansowej niefinansowego składnika aktywów lub zobowiązań, wówczas w chwili ujęcia tego składnika, związane z nim zyski i straty są uwzględnione w cenie nabycia lub innej wartości bilansowej danego składnika aktywów lub zobowiązań.

W ramach rachunkowości zabezpieczeń stosuje się instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne. Wyznaczane zabezpieczenia dotyczą przyszłych prognozowanych transakcji przyjętych w Planie Sprzedaży na dany rok. Plany te sporządzane

są w oparciu o możliwości produkcyjne na dany okres. Grupa ocenia prawdopodobieństwo wystąpienia tych transakcji jako bardzo wysokie, ponieważ z historycznego punktu widzenia sprzedaż zawsze realizowana była na poziomach założonych w poszczególnych Planach Sprzedaży.

Przy zawieraniu transakcji, Grupa dokumentuje związek pomiędzy instrumentami zabezpieczającymi, a pozycjami zabezpieczanymi, a także cel zawarcia danej transakcji. Grupa dokumentuje również swoją ocenę, zarówno na dzień rozpoczęcia zabezpieczenia, jak i bieżąco, czy instrumenty zabezpieczające są skuteczne oraz czy w przyszłości oczekuje się wysokiej skuteczności w kompensowaniu zmian przepływów pieniężnych instrumentów zabezpieczających oraz zabezpieczanych pozycji.

Zaprzestanie stosowania zasad rachunkowości zabezpieczeń

Zaprzestaje się ujmowania instrumentów pochodnych jako zabezpieczających, jeżeli instrument pochodny wygaśnie, zostanie sprzedany, wypowiedziany lub zrealizowany lub, jeżeli Grupa wycofa wyznaczenie danego instrumentu jako zabezpieczenie. Grupa może podjąć decyzję o ustanowieniu dla danego instrumentu pochodnego nowego powiązania zabezpieczającego, dokonać zmiany przeznaczenia instrumentu pochodnego bądź wyznaczyć go do zabezpieczenia innego rodzaju ryzyka. Wówczas, dla zabezpieczeń przepływów środków pieniężnych, zyski lub straty powstałe w okresach, w których zabezpieczenie było efektywne pozostają w innych skumulowanych całkowitych dochodach aż do momentu, w którym zabezpieczana pozycja wpłynie na zysk lub stratę.

Jeśli zabezpieczenie przyszłego zobowiązania lub prognozowanej transakcji przestanie funkcjonować, ponieważ pozycja zabezpieczana przestała spełniać definicję przyszłego zobowiązania, bądź też ze względu na zaistniałe prawdopodobieństwo, że planowana transakcja nie zostanie zawarta, wówczas zysk lub strata netto ujęta w innych całkowitych dochodach zostaje natychmiast przeniesiona do zysku lub straty jako korekta wynikająca z przeklasyfikowania.

2.2.6. Zapasy

Do zapasów zalicza się:

- materiały,
- półfabrykaty i produkcję w toku,
- wyroby gotowe,
- towary.

Przychód składników zapasów wyceniany jest według następujących zasad:

- materiały i towary – według cen nabycia,
- wyroby gotowe i półfabrykaty – na poziomie rzeczywistych kosztów wytworzenia,
- produkcja w toku – zgodnie z wyceną zapasu produkcji w toku.

Rozchód składników zapasów wyceniany jest według następujących zasad:

- materiały i towary – według cen przeciętnych ustalonych w wysokości średniej ważonej cen danego składnika,

- wyroby gotowe i półfabrykaty, produkcja w toku – wycena poprzez różnicę pomiędzy wartością końcową zapasu, a przychodem, z uwzględnieniem stanu na początek okresu sprawozdawczego, według metody średnioważonego kosztu.

Zapasy wycenia się według następujących zasad:

- materiały i towary – według cen przeciętnych ustalonych jak dla rozchodu,
- wyroby gotowe, półfabrykaty, produkcja w toku – na podstawie narastających rzeczywistych kosztów wytworzenia z uwzględnieniem stanu na początek okresu sprawozdawczego.

Na koniec okresu sprawozdawczego zapasy wyceniane są według przyjętych powyżej zasad, jednakże na poziomie nie wyższym od wartości ceny sprzedaży netto możliwej do uzyskania. Wartość netto możliwa do uzyskania to szacowana cena sprzedaży dokonywanej w normalnym toku działalności, pomniejszona o szacowane koszty wykończenia i koszty niezbędne do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

2.2.7. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Należności z tytułu dostaw i usług ujmuje się początkowo w wartości godziwej. Po początkowym ujęciu należności te wycenia się w wysokości zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości, przy czym należności z tytułu dostaw i usług z datą zapadalności poniżej 12 miesięcy od dnia powstania należności nie podlegają dyskontowaniu.

Odpisu z tytułu utraty wartości należności dokonuje się, gdy istnieją obiektywne dowody na to, że Grupa nie będzie w stanie otrzymać wszystkich należnych kwot. Kwotę odpisu aktualizującego stanowi różnica pomiędzy wartością bilansową danego składnika aktywów, a wartością bieżącą szacowanych przyszłych przepływów pieniężnych, zdyskontowanych efektywną stopą procentową.

Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości ujmowany jest w ciężar zysku lub straty.

Należności niestanowiące aktywów finansowych ujmuje się początkowo w wartości nominalnej i wycenia na dzień kończący okres sprawozdawczy w kwocie wymaganej zapłaty.

Należności o terminie wymagalności powyżej 12 miesięcy od końca okresu sprawozdawczego kwalifikuje się do aktywów długoterminowych. Do aktywów krótkoterminowych zaliczane są należności o terminie wymagalności do 12 miesięcy od końca okresu sprawozdawczego.

Za należności uznaje się:

- **należności z tytułu dostaw i usług** – to jest należności powstałe w wyniku prowadzenia podstawowej działalności operacyjnej Grupy oraz
- **pozostałe należności**, w tym:
 - pożyczki udzielone,
 - inne należności finansowe – to jest należności spełniające definicje aktywów finansowych,

- inne należności niefinansowe, w tym m. in. zaliczki na dostawy oraz na środki trwałe, środki trwałe w budowie, wartości niematerialne oraz na udziały i akcje w jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych; należności od pracowników, jeżeli ich rozliczenie nastąpi w innej formie niż przekazanie środków pieniężnych; a także należności budżetowe,
- rozliczenia międzyokresowe czynne.

2.2.8. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych, depozyty bankowe płatne na żądanie, inne bezpieczne krótkoterminowe inwestycje o pierwotnym terminie wymagalności do trzech miesięcy od dnia ich założenia, otrzymania, nabycia lub wystawienia oraz o dużej płynności. W skład środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wchodzi również odsetki od ekwiwalentów środków pieniężnych.

2.2.9. Aktywa trwałe (lub grupy do zbycia) przeznaczone do sprzedaży

Aktywa trwałe (lub grupy do zbycia) klasyfikuje się jako przeznaczone do sprzedaży, jeżeli ich wartość bilansowa będzie odzyskana przede wszystkim poprzez transakcje sprzedaży a nie poprzez kontynuowanie użytkowania, pod warunkiem, iż są dostępne do natychmiastowej sprzedaży w obecnym stanie, z zachowaniem warunków, które są zwyczajowo stosowane przy sprzedaży tych aktywów (lub grup do zbycia) oraz ich sprzedaż jest wysoce uprawdopodobniona.

Bezpośrednio przed początkową kwalifikacją składników aktywów (lub grupy do zbycia) jako przeznaczonych do sprzedaży, dokonuje się wyceny tych aktywów, tj. ustala się ich wartość bilansową zgodnie z przepisami właściwych standardów.

Na moment przekwalifikowania aktywa te wycenia się według niższej z dwóch wartości: wartości bilansowej lub wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia.

2.2.10. Utrata wartości aktywów niefinansowych

Wartość firmy oraz wartości niematerialne, które nie są jeszcze dostępne do użytkowania nie podlegają amortyzacji, lecz są corocznie testowane pod kątem możliwej utraty wartości.

Aktywa niefinansowe podlegające amortyzacji testuje się na utratę wartości, ilekroć jakieś zdarzenia lub zmiany okoliczności wskazują na możliwość niezrealizowania ich wartości bilansowej. Do podstawowych zewnętrznych przesłanek świadczących o możliwości zaistnienia utraty wartości dla spółek Grupy notowanych na aktywnych rynkach zalicza się występowanie w dłuższym okresie wyższej wartości bilansowej posiadanych przez nie aktywów netto w stosunku do wartości ich rynkowej kapitalizacji. Ponadto do najistotniejszych przesłanek zalicza się wystąpienie niekorzystnych zmian o charakterze technologicznym, rynkowym i gospodarczym w otoczeniu, w którym spółki Grupy prowadzą działalność, w tym na rynkach, na które przeznaczone są wyroby przez nie produkowane, a także wzrost rynkowych stóp procentowych i premii za ryzyko uwzględnianych w kalkulacji stóp dyskontowych

wykorzystywanych do wyliczenia wartości użytkowej aktywów poszczególnych spółek Grupy. Czynniki wewnętrzne uwzględniane przy ocenie wystąpienia utraty wartości posiadanych aktywów to przede wszystkim znaczny spadek rzeczywistych przepływów pieniężnych netto w stosunku do przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej przyjętych w budżecie, zaś w stosunku do pojedynczych składników aktywów ich fizyczne uszkodzenie, utrata przydatności oraz generowanie niższych korzyści ekonomicznych od wydatków poniesionych na ich nabycie bądź wytworzenie, jeżeli składnik aktywów samodzielnie generuje przepływy pieniężne.

Stratę z tytułu utraty wartości ujmuje się w wysokości kwoty, o jaką wartość bilansowa danego składnika aktywów przewyższa jego wartość odzyskiwalną. Wartość odzyskiwalna to wyższa z dwóch kwot: wartości godziwej pomniejszonej o koszty doprowadzenia do sprzedaży i wartości użytkowej.

Dla potrzeb analizy pod kątem utraty wartości aktywa grupuje się na najniższym poziomie, na jakim generują przepływy pieniężne niezależnie od innych aktywów (ośrodki wypracowujące środki pieniężne). Dla celów przeprowadzenia testów na utratę wartości ośrodek wypracowujący środki pieniężne ustala się każdorazowo.

Jeżeli przeprowadzony test na utratę wartości wykazuje, iż wartość odzyskiwalna (tj. wyższa z dwóch kwot: wartość godziwa pomniejszona o koszty zbycia i wartość użytkowa) danego składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne jest niższa od wartości bilansowej, dokonuje się odpisu aktualizującego w wysokości różnicy między wartością odzyskiwaną a wartością bilansową składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne. Odpis z tytułu utraty wartości w pierwszej kolejności przypisuje się do wartości firmy, jeżeli występuje, pozostałą kwotę odpisu alokuje się do poszczególnych aktywów wchodzących w skład ośrodka wypracowującego środki pieniężne proporcjonalnie do udziału wartości bilansowej poszczególnych aktywów w wartości bilansowej całego ośrodka, przy czym w wyniku alokacji odpisu wartość bilansowa składnika aktywów nie może być niższa od najwyższej z trzech kwot: wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia, wartości użytkowej i zera.

Odpis z tytułu utraty wartości ujmuje się w ciężar zysku lub straty.

Niefinansowe aktywa trwałe, inne niż wartość firmy, dla których w okresach wcześniejszych dokonano odpisu z tytułu utraty wartości testuje się na koniec każdego okresu sprawozdawczego pod kątem wystąpienia przesłanek wskazujących na możliwość odwrócenia wcześniej dokonanego odpisu.

2.2.11. Kapitał własny

Kapitał własny stanowią:

1. Kapitał zakładowy (akcyjny).
2. Inne skumulowane całkowite dochody, na które składają się:
 - skumulowane zyski/straty z aktualizacji wyceny ustalone w wysokości wartości godziwej instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne, odpowiadającej skutecznej części zabezpieczenia,

- skumulowane zyski/straty z wyceny do wartości godziwej aktywów finansowych zakwalifikowanych jako dostępne do sprzedaży,
 - skutek podatkowy odnoszący się do skumulowanych zysków/strat ujętych w innych skumulowanych całkowitych dochodach.
3. Zyski zatrzymane, na które składają się:
 - niepodzielony zysk lub niepokryta strata z lat ubiegłych,
 - kapitał zapasowy tworzony zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych,
 - kapitał zapasowy tworzony i wykorzystywany zgodnie ze statutem,
 - zysk lub strata bieżącego okresu obrotowego.

W kapitale własnym „łączne całkowite dochody” stanowią: zysk lub strata okresu oraz inne całkowite dochody za okres sprawozdawczy.

2.2.12. Zobowiązania

Zobowiązania stanowią obecny, wynikający ze zdarzeń przeszłych obowiązek Grupy, którego wypełnienie, według oczekiwań, spowoduje wypływ z Grupy środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne.

Do zobowiązań zalicza się:

- zobowiązania z tytułu kredytów, pożyczek i leasingu finansowego,
- zobowiązania z tytułu dostaw i usług,
- pozostałe zobowiązania finansowe,
- pozostałe zobowiązania niefinansowe.

Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług ujmuje się w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w wartości nominalnej. Wartość księgowa tych zobowiązań odpowiada w przybliżeniu wartości ich zamortyzowanego kosztu ustalonego przy wykorzystaniu efektywnej stopy procentowej.

Zobowiązania niezaliczone do zobowiązań finansowych wycenia się w kwocie wymagającej zapłaty.

2.2.13. Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów

Rozliczenia międzyokresowe bierne kosztów stanowią zobowiązania przypadające do zapłaty za towary lub usługi, które zostały otrzymane/wykonane, ale nie zostały opłacone, zafakturowane lub formalnie uzgodnione z dostawcą, łącznie z kwotami należnymi pracownikom.

Bierne rozliczenia międzyokresowe kosztów stanowią m.in.:

- wynagrodzenia wraz z narzutami wypłacane jednorazowo, dotyczące okresów rocznych,
- zarachowane podatki i opłaty lokalne,
- krótkookresowe rezerwy na niewykorzystane urlopy.

2.2.14. Rozliczenia międzyokresowe przychodów

Rozliczenia międzyokresowe przychodów obejmują głównie środki pieniężne otrzymane na sfinansowanie nabycia lub wytworzenia środków trwałych w budowie oraz prac rozwojowych, rozliczane równolegle do odpisów amortyzacyjnych środków trwałych sfinansowanych z tych źródeł.

Wartość przyjętych nieodpłatnie w drodze dotacji środków trwałych, środków trwałych w budowie, wartości niematerialnych ujmuje się zgodnie z opisem w nocie 2, punkt 2.2.25.

2.2.15. Rezerwy

Rezerwy tworzone są, gdy na Grupie Kapitałowej ciąży obecny obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych i prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne oraz można dokończyć wiarygodnego szacunku kwoty tego obowiązku.

Rezerwy tworzy się w szczególności z następujących tytułów:

- przyszłe koszty likwidacji kopalń po zakończeniu eksploatacji górniczej,
- przyszłe koszty likwidacji obiektów technologicznych w hutach miedzi i innych obiektów w przypadkach, w których z przepisów prawa wynika obowiązek ich demontażu i usunięcia po zakończeniu użytkowania i przywrócenia do stanu pierwotnego miejsc w których się znajdowały,
- skutki toczących się spraw sądowych oraz spraw spornych,
- udzielone gwarancje, poręczenia.

Rezerwy tworzy się w wysokości stanowiącej najbardziej właściwy szacunek nakładów niezbędnych do wypełnienia obecnego obowiązku na koniec okresu sprawozdawczego. Jeżeli skutek zmian wartości pieniądza w czasie jest istotny, kwota rezerwy odpowiada bieżącej wartości nakładów, które według oczekiwań będą niezbędne do wypełnienia obowiązku.

Rezerwa na przyszłe koszty związane z likwidacją kopalń i innych obiektów technologicznych tworzona jest na bazie szacunku przewidywanych kosztów likwidacji obiektów i przywrócenia stanu pierwotnego terenu po zakończeniu ich eksploatacji. Podstawą szacowania wielkości rezerwy są specjalistyczne opracowania wykonane w oparciu o prognozy eksploatacji złoża (dla obiektów górniczych) oraz ekspertyzy technologiczno-ekonomiczne sporządzone przez specjalistyczne firmy bądź wykonane w Jednostce Dominującej. Aktualizacji wartości rezerwy dokonuje się na koniec okresu sprawozdawczego.

Kwota rezerwy ustalona na dzień 1 stycznia 2004 r. tj. na dzień przejścia na stosowanie MSSF dla celów sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego, ujęta w wartości środków trwałych, została wyliczona w oparciu o fakultatywne wyłączenie określone w MSSF 1 *Zastosowanie MSSF po raz pierwszy*.

Począwszy od dnia 1 stycznia 2004 r. wszelkie zmiany wynikające ze zmian wysokości rezerwy ujmowane są zgodnie z KIMSF 1 *Zmiany istniejących zobowiązań z tytułu wycofania z eksploatacji, rekultywacji i zobowiązań o podobnym charakterze*.

Aktualizacji szacunku rezerwy dokonuje się uwzględniając:

- zmniejszenie z tytułu jej wykorzystania,
- wzrost z tytułu upływu czasu (odwracanie dyskonta) – odniesienie w koszty finansowe,
- wzrost/spadek z tytułu zmiany stopy dyskontowej – odniesienie na wartość początkową środków trwałych,*

* Zmiana stopy dyskonta lub szacowanego kosztu likwidacji koryguje wartość środka trwałego, którego dotyczy, chyba że przekracza wartość bilansową środka trwałego. Nadwyżka ponad tę wartość ujmowana jest niezwłocznie w zysku lub stracie bieżącego okresu w pozostałych przychodach operacyjnych.

- wzrost/spadek z tytułu zmiany założeń, w tym zmiany cen produkcji budowlano-montażowej – odniesienie na wartość początkową środków trwałych,*
- zwiększenie z tytułu przyjęcia nowych składników majątku objętych programem przyszłej likwidacji,
- zmniejszenie z tytułu wcześniejszej, nieplanowej likwidacji składników majątku objętych programem przyszłej likwidacji.

Metodologia kalkulacji stopy dyskonta wykorzystywanej przy aktualizacji rezerwy została opisana w nocie 3.4.

Zgodnie z wymogami MSR 1 *Prezentacja sprawozdań finansowych* rezerwy w sprawozdaniu z sytuacji finansowej prezentowane są odpowiednio jako krótkoterminowe i długoterminowe.

2.2.16. Świadczenia pracownicze

Grupa wypłaca świadczenia emerytalne z tytułu jednorazowych odpraw emerytalno-rentowych, odpraw pośmiertnych, ekwiwalentu węglowego i nagród jubileuszowych zgodnie z Zakładowymi Układami Zbiorowymi Pracy.

Zobowiązanie bilansowe z tytułu tych świadczeń równe jest wartości bieżącej zobowiązania z tytułu określonych świadczeń na koniec okresu sprawozdawczego z uwzględnieniem zysków i strat aktuarialnych oraz kosztów przeszłego zatrudnienia. Wysokość zobowiązań z tytułu określonych świadczeń szacowana jest na koniec okresu sprawozdawczego przez niezależnego aktuarium metodą prognozowanych świadczeń jednostkowych. Wartość bieżąca zobowiązania z tytułu określonych świadczeń ustala się poprzez zdyskontowanie szacowanych przyszłych wpływów pieniężnych przy zastosowaniu stóp procentowych obligacji skarbowych wyrażonych w walucie przyszłej wypłaty świadczeń, o terminach zapadalności zbliżonych do terminów regulowania odnośnych zobowiązań. Zgodnie z MSR 19 stopa dyskontowa powinna być ustalana na podstawie rentowności wysoce płynnych obligacji komercyjnych o niskim stopniu ryzyka. W przypadku braku rozwiniętego rynku takich obligacji, a z taką sytuacją mamy do czynienia w Polsce, należy zastosować występujące na koniec okresu sprawozdawczego rynkowe stopy zwrotu z obligacji skarbowych.

Zyski i straty aktuarialne ujmuje się w zysku lub stracie w okresie, w którym powstały.

Koszty przeszłego zatrudnienia dotyczące programów określonych świadczeń ujmuje się w zysku lub stracie sukcesywnie, metodą liniową przez okres nabywania uprawnień.

Jednostka Dominująca uczestniczy w programie składek na rzecz pracowników w ramach Pracowniczych Programów Emerytalnych (PPE). Z tytułu niniejszego Programu na Jednostce Dominującej nie ciąży prawny lub zwyczajowo oczekiwany obowiązek do wypłaty świadczeń na rzecz pracowników w przypadku, gdyby firma ubezpieczeniowa nie posiadała wystarczających środków na pokrycie swoich zobowiązań wobec udziałowców Programu po ustaniu okresu zatrudnienia.

2.2.17. Podatek dochodowy

Podatek dochodowy w zysku lub stracie obejmuje: podatek bieżący oraz podatek odroczony.

Podatek bieżący wyliczany jest zgodnie z aktualnym prawem podatkowym.

Odroczony podatek dochodowy ustala się przy zastosowaniu stawek i przepisów podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać wtedy, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany a rezerwa rozliczona, przyjmując za podstawę stawki i przepisy podatkowe, które obowiązywały prawnie lub faktycznie na koniec okresu sprawozdawczego.

Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzona jest od dodatnich różnic przejściowych pomiędzy wartością podatkową aktywów i zobowiązań, a ich wartością bilansową w sprawozdaniu finansowym. Rezerwa ta nie podlega dyskutowaniu.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzy się od ujemnych różnic przejściowych pomiędzy wartością podatkową aktywów i zobowiązań, a ich wartością bilansową w sprawozdaniu finansowym. Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego ujmuje się, jeżeli jest prawdopodobne, że w przyszłości osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który umożliwi potrącenie różnic przejściowych lub wykorzystanie strat podatkowych.

Aktywa oraz rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego tworzone są bez względu na to, kiedy ma nastąpić ich realizacja.

Nie ujmuje się rezerwy z tytułu podatku odroczonego ani aktywa z tytułu podatku odroczonego, jeżeli wynikają one z początkowego ujęcia składnika aktywów lub zobowiązań pochodzących z transakcji, jeżeli transakcja ta:

- nie jest transakcją połączenia jednostek gospodarczych, oraz
- w czasie wystąpienia nie ma wpływu na zysk lub stratę brutto ani na dochód podlegający opodatkowaniu.

Rezerwy z tytułu podatku odroczonego nie ujmuje się również od różnic przejściowych wynikających z początkowego ujęcia wartości firmy.

Podatek odroczony ujmuje się w zysku lub stracie danego okresu, za wyjątkiem przypadku, gdy podatek odroczony:

- dotyczy transakcji czy zdarzeń gospodarczych, które ujmowane są bezpośrednio w innych całkowitych dochodach – wówczas podatek odroczony również ujmowany jest w innych całkowitych dochodach, lub
- wynika z połączenia jednostek gospodarczych – wówczas podatek odroczony wpływa na wartość firmy lub zysk z okazjowego przejęcia.

Kompensaty aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego dokonuje się, gdy spółki Grupy posiadają możliwy do wyegzekwowania tytuł do przeprowadzenia kompensaty należności i zobowiązań z tytułu bieżącego podatku dochodowego oraz, gdy aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego dotyczą podatku dochodowego nałożonego przez tę samą władzę podatkową.

2.2.18. Zobowiązania warunkowe

Zobowiązanie warunkowe jest:

- a) możliwym obowiązkiem, który powstaje na skutek zdarzeń przeszłych, a istnienie tego obowiązku zostanie potwierdzone dopiero w momencie wystąpienia lub nie wystąpienia jednego lub większej ilości niepewnych przyszłych zdarzeń, które nie w pełni podlegają kontroli jednostki, lub
- b) obecnym obowiązkiem, który powstaje na skutek zdarzeń przeszłych, ale nie jest ujmowany w sprawozdaniu, ponieważ:
 - nie jest prawdopodobne, aby konieczne było wydatkowanie środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne w celu wypełnienia obowiązku lub
 - kwoty obowiązku (zobowiązania) nie można wycenić wystarczająco wiarygodnie.

Do zobowiązań warunkowych zalicza się m.in.:

- gwarancje i poręczenia oraz weksle na rzecz osób trzecich, wynikające z umów,
- zobowiązania z tytułu odszkodowań za szkody powstałe w wyniku działalności gospodarczej, od spraw pozostających w postępowaniu,
- zawieszono warunkowo kary za gospodarcze korzystanie ze środowiska naturalnego,
- inne zobowiązania warunkowe wynikające z zawartych umów.

2.2.19. Sprawozdanie z całkowitych dochodów

Wszystkie pozycje przychodów i kosztów ujęte w danym okresie sprawozdawczym prezentuje się w Sprawozdaniu z całkowitych dochodów. Sprawozdanie to obejmuje przychody i koszty okresu ujęte bezpośrednio w zysku lub stracie okresu oraz zyski i straty okresu ujmowane poza zyskiem lub stratą tj. w innych całkowitych dochodach.

Grupa Kapitałowa rozpoznaje zyski i straty okresu poza zyskiem lub stratą, jeżeli zezwalają na to lub wymagają tego poszczególne zyski i straty okresu dotyczące wyceny do wartości godziwej aktywów finansowych zakwalifikowanych do kategorii dostępnych do sprzedaży oraz zyski i straty z aktualizacji wyceny do wartości godziwej instrumentów zabezpieczających przyszłe przepływy pieniężne w części efektywnej zabezpieczenia, z uwzględnieniem efektu podatkowego.

Zysk lub strata (obejmujący zakres uprzednio stosowanych pojęć: „rachunek wyników” oraz „rachunek zysków i strat”) za dany okres jest łączną kwotą wynikającą z odjęcia kosztów od przychodów, z wyłączeniem składników innych całkowitych dochodów. Za podstawowy układ sprawozdawczy kosztów w zysku lub stracie przyjmuje się wariant kalkulacyjny.

2.2.20. Przychody

Przychody ze sprzedaży ujmuje się w wartości godziwej zapłaty otrzymanej lub należnej, po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług, rabaty i opusty. W przypadku transakcji sprzedaży, dla których cena zostanie ustalona po dniu ujęcia sprzedaży, w księgach rachunkowych, przychody ujmuje się w wartości ustalonej na bazie cen terminowych z daty rozpoznania sprzedaży. Przychody ze sprzedaży ujęte w wyżej określonej wysokości, koryguje się na koniec każdego okresu sprawozdawczego o zmianę wartości godziwej wbudowanych instrumentów pochodnych, wyodrębnionych z umów zasadniczych sprzedaży zgodnie z opisem w punkcie 2.2.5.6. Przychody ze sprzedaży korygowane są o wynik z rozliczenia instrumentów pochodnych zabezpieczających przyszłe przepływy pieniężne, zgodnie z zasadą, że wycenę pochodnego instrumentu zabezpieczającego w części stanowiącej zabezpieczenie efektywne ujmuje się w tej samej pozycji zysku lub straty, w której ujmowana jest wycena pozycji zabezpieczanej w momencie, kiedy pozycja zabezpieczana wpływa na zysk lub stratę.

W przychodach ze sprzedaży ujmowane są przychody powstające ze zwykłej działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej tj. przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów, z uwzględnieniem udzielonych rabatów i innych zmniejszeń ceny sprzedaży.

Ponadto, przychodami okresu sprawozdawczego, wpływającymi na wynik finansowy okresu są:

- **pozostałe przychody operacyjne**, pośrednio związane z prowadzoną działalnością, w tym w szczególności:
 - przychody oraz zyski z inwestycji finansowych,
 - przychody z wyceny i realizacji instrumentów pochodnych handlowych oraz przychody z tytułu realizacji i wyceny do wartości godziwej instrumentów pochodnych zabezpieczających w części nieefektywnej,
 - zyski z tytułu różnic kursowych, za wyjątkiem różnic kursowych powstających na zobowiązaniach stanowiących źródła finansowania działalności Grupy Kapitałowej,
 - odwrócenie odpisów z tytułu utraty wartości aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności, aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, pożyczek,
 - rozwiązanie niewykorzystanych rezerw, utworzonych uprzednio w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych,
 - zysk ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych.
- **przychody finansowe**, stanowiące przede wszystkim przychody związane z finansowaniem działalności Grupy Kapitałowej, w tym:
 - zyski z tytułu różnic kursowych netto powstające wyłącznie na zobowiązaniach pochodzących ze źródeł finansowania działalności Grupy Kapitałowej, (pożyczki, kredyty, obligacje, leasing finansowy itp.),
 - zyski z realizacji oraz wyceny do wartości godziwej instrumentów pochodnych zabezpieczających zobowiązania finansujące działalność Grupy.

Moment ujęcia przychodów

Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów ujmuje się wtedy, gdy:

- Grupa Kapitałowa przekazała nabywcy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z praw własności do towarów, wyrobów gotowych i materiałów,
- Grupa Kapitałowa przestaje być trwale zaangażowana w zarządzanie sprzedanymi towarami, wyrobami gotowymi i materiałami w stopniu, w jakim funkcję taką realizuje wobec zapasów, do których ma prawo własności, ani też nie sprawuje nad nimi efektywnej kontroli,
- kwotę przychodów można wycenić wiarygodnie,
- istnieje prawdopodobieństwo, że Grupa Kapitałowa uzyska korzyści ekonomiczne z tytułu transakcji, oraz
- koszty poniesione oraz te, które zostaną poniesione przez Grupę Kapitałową w związku z transakcją, można wycenić w sposób wiarygodny.

Przychody ze sprzedaży usług ujmuje się wtedy, gdy:

- kwotę przychodów można wycenić w sposób wiarygodny,
- istnieje prawdopodobieństwo, że Grupa Kapitałowa uzyska korzyści ekonomiczne z tytułu transakcji,
- stopień realizacji transakcji na koniec okresu sprawozdawczego może być określony w wiarygodny sposób, oraz
- koszty poniesione w związku z transakcją oraz koszty zakończenia transakcji mogą być wycenione w wiarygodny sposób.

Przeniesienie własności przedmiotu transakcji następuje z chwilą przekazania nabywcy znaczących ryzyk i korzyści wynikających z praw własności towarów zgodnie z zastosowaną dla danej transakcji bazą dostawy według formuły INCOTERMS.

Przychody z tytułu odsetek ujmuje się według zasady memoriałowej metodą efektywnej stopy procentowej.

Przychody z tytułu dywidend ujmuje się w momencie przyznania praw.

2.2.21. Koszty

Za koszty uznaje się uprawdopodobnione zmniejszenie w okresie sprawozdawczym korzyści ekonomicznych, o wiarygodnie określonej wartości, w formie zmniejszenia wartości aktywów albo zwiększenia wartości zobowiązań i rezerw, które doprowadzą do zmniejszenia kapitału własnego lub zwiększenia jego niedoboru w inny sposób niż wycofanie środków przez właścicieli.

Koszty ujmuje się w zysku lub stracie na podstawie bezpośredniego związku pomiędzy poniesionymi kosztami, a osiągnięciem konkretnych przychodów, tzn. stosując zasadę współmierności, poprzez rachunek rozliczeń międzyokresowych kosztów czynnych i biernych. W przypadku transakcji zakupu materiałów miedzionośnych, dla których cena zostanie ustalona po dniu ujęcia zakupu w księgach rachunkowych, zapas ujmuje się w wysokości oczekiwanej ceny nabycia na datę rozpoznania zapasów. Koszt własny sprzedaży koryguje się na koniec każdego okresu sprawozdawczego o zmianę wartości godziwej wbudowanych instrumentów pochodnych, wyodrębnionych z umów zasadniczych zakupu zgodnie z opisem w punkcie 2.2.5.6.

Rachunek kosztów prowadzony jest w układzie rodzajowym oraz w układzie miejsc powstawania kosztów, przy czym za podstawowy układ sprawozdawczy kosztów ujętych w zysku lub stracie przyjmuje się wariant kalkulacyjny.

Całkowity koszt sprzedanych produktów, towarów i materiałów stanowi:

- koszt wytworzenia sprzedanych produktów,
- wartość sprzedanych towarów i materiałów,
- koszty sprzedaży,
- koszty ogólnego zarządu.

Ponadto, kosztami okresu sprawozdawczego, wpływającymi na wynik finansowy okresu są **pozostałe koszty operacyjne**, związane pośrednio z prowadzoną działalnością operacyjną, w tym w szczególności:

- koszty oraz straty z inwestycji finansowych,
- koszty z wyceny i realizacji instrumentów pochodnych handlowych oraz koszty z tytułu realizacji i wyceny do wartości godziwej instrumentów pochodnych zabezpieczających w części nieefektywnej,
- straty z tytułu różnic kursowych, za wyjątkiem różnic kursowych powstających na zobowiązaniach stanowiących źródła finansowania działalności Grupy Kapitałowej,
- odpisy z tytułu utraty wartości aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności, aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, pożyczek i innych inwestycji,
- utworzone rezerwy na sprawy sporne, kary i odszkodowania i inne koszty pośrednio związane z działalnością operacyjną,
- przekazane darowizny,
- strata ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych oraz

koszty finansowe związane z finansowaniem działalności Grupy Kapitałowej, w tym w szczególności:

- odsetki od kredytu bankowego w rachunku bieżącym,
- odsetki od krótkoterminowych i długoterminowych pożyczek, kredytów i innych źródeł finansowania, w tym odwracanie dyskonta od zobowiązań długoterminowych,
- straty z tytułu różnic kursowych netto powstające na zobowiązaniach będących źródłem finansowania działalności Grupy Kapitałowej,
- zmiany wysokości rezerw wynikające z przybliżania czasu wykonania zobowiązania (tzw. efekt odwracania dyskonta).

2.2.22. Transakcje w walucie obcej i wycena pozycji wyrażonych w walutach obcych

Waluta funkcjonalna i waluta prezentacji

Pozycje zawarte w sprawozdaniach finansowych wycenia się w walucie podstawowego środowiska gospodarczego, w którym jednostki Grupy Kapitałowej prowadzą działalność tj. w walucie funkcjonalnej. Sprawozdania finansowe prezentowane są w złotych polskich (PLN), który stanowi walutę funkcjonalną jednostek Grupy Kapitałowej i walutę prezentacji Grupy Kapitałowej.

Transakcje i salda

Transakcje wyrażone w walutach obcych przelicza się na moment początkowego ujęcia na walutę funkcjonalną:

- po kursie faktycznie zastosowanym, tj. po kursie kupna lub sprzedaży walut stosowanym przez bank, w którym następuje transakcja, w przypadku operacji sprzedaży lub kupna walut oraz operacji zapłaty należności lub zobowiązań,
- według średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez NBP obowiązującego na dzień zawarcia transakcji. Kursem obowiązującym na dzień zawarcia transakcji jest średni kurs NBP ogłoszony w ostatnim dniu roboczym poprzedzającym zawarcie transakcji.

Na koniec każdego okresu sprawozdawczego:

- wyrażone w walucie obcej pozycje pieniężne przelicza się przy zastosowaniu obowiązującego w tym dniu kursu zamknięcia, tj. średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez NBP,
- pozycje niepieniężne wyceniane według kosztu historycznego w walucie obcej przelicza się przy zastosowaniu kursu wymiany (tj. średniego kursu NBP ustalonego dla danej waluty) obowiązującego na dzień transakcji oraz
- pozycje niepieniężne wyceniane w wartości godziwej w walucie obcej przelicza się przy zastosowaniu kursu wymiany (tj. średniego kursu NBP ustalonego dla danej waluty) obowiązującego na dzień ustalenia wartości godziwej.

Zyski i straty z tytułu różnic kursowych powstałe w wyniku rozliczenia transakcji w walucie obcej oraz wyceny bilansowej aktywów i zobowiązań pieniężnych (innych niż instrumenty pochodne) wyrażonych w walutach obcych ujmuje się w zysku lub stracie. Zyski i straty z tytułu zmiany kursów walut dotyczące wyceny bilansowej instrumentów pochodnych wyrażonych w walucie obcej ujmuje się w zysku lub stracie jako wycena do wartości godziwej, o ile nie są elementem efektywnej części zmiany wartości godziwej transakcji zabezpieczających przepływy pieniężne. W takim przypadku są one ujmowane w innych całkowitych dochodach, zgodnie z zasadami rachunkowości zabezpieczeń.

Zyski i straty z tytułu zmiany kursów walut dotyczące wyceny bilansowej pozycji niepieniężnych, takich jak instrumenty kapitałowe ujmuje się jako element zmian wartości godziwej, jeżeli instrumenty te są wyceniane w wartości godziwej przez zysk lub stratę, bądź w innych całkowitych dochodach w wartości godziwej, jeżeli są zaklasyfikowane do aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży.

2.2.23. Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego dające się bezpośrednio przyporządkować nabyciu, budowie lub wytworzeniu dostosowywanego składnika aktywów wpływają na jego wartość początkową jako część ceny nabycia lub kosztu wytworzenia. Koszty te podlegają kapitalizacji, jeżeli jest prawdopodobne, że spowodują wpływ do jednostki przyszłych korzyści ekonomicznych a kwota tych kosztów może być ustalona w sposób wiarygodny.

Koszty finansowania zewnętrznego są to odsetki oraz inne koszty poniesione w związku z pozyskaniem środków finansowych i obejmują w szczególności:

- koszty odsetkowe kalkulowane przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej zgodnie z MSR 39;
- obciążenia finansowe z tytułu umów leasingu finansowego ujmowane zgodnie z MSR 17;
- różnice kursowe powstające w związku z pożyczkami i kredytami w walucie obcej, w stopniu w jakim są uznawane za korektę kosztów odsetek.

Dostosowywany składnik aktywów jest to taki składnik aktywów, który wymaga znacznego okresu czasu niezbędnego do przygotowania go do zamierzonego użytkowania lub sprzedaży.

Koszty kredytów i pożyczek, które zaciągnięto bez ściśle określonego celu, a które zostały przeznaczone na sfinansowanie nabycia lub wytworzenia dostosowywanego składnika aktywów wpływają na wartość początkową tego składnika aktywów w kwocie ustalonej poprzez zastosowanie stopy kapitalizacji do nakładów poniesionych na ten składnik aktywów. Stopa kapitalizacji stanowi średnią ważoną stopę wszystkich kosztów finansowania zewnętrznego dotyczących pożyczek i kredytów, stanowiących zobowiązania jednostki w danym okresie, innych niż kredyty zaciągnięte z konkretnym zamiarem pozyskania określonego dostosowywanego składnika aktywów.

Różnice kursowe od kredytów i pożyczek zaciągniętych w walucie obcej (zarówno celowych jak i ogólnych) wpływają na wartość początkową dostosowywanego składnika aktywów w zakresie, w jakim stanowią korektę kosztu odsetek. Wartość różnic kursowych korygująca koszt odsetek stanowi różnicę pomiędzy kosztem odsetek od podobnego finansowania, jakie Grupa zaciągnęłaby w swojej walucie funkcjonalnej a kosztem poniesionym przy finansowaniu w walucie obcej.

Pozostałe koszty finansowania zewnętrznego ujmuje się jako koszty w zysku lub stracie w okresie, w którym je poniesiono.

2.2.24. Leasing

Umowa leasingu w ramach, której zasadniczo całość ryzyka i wszystkie pożytki z tytułu posiadania aktywów zostały przeniesione na leasingobiorcę, klasyfikuje się jako leasing finansowy. Przedmiot leasingu finansowego ujmuje się w aktywach z dniem rozpoczęcia leasingu według niższej z dwóch kwot: wartości godziwej przedmiotu leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych.

Podlegające amortyzacji aktywa nabyte w ramach leasingu finansowego amortyzowane są przez okres użytkowania aktywów lub okres leasingu, w zależności od tego, który z nich jest krótszy.

Leasing, przy którym znacząca część ryzyka i pożytków z tytułu posiadania pozostaje udziałem leasingodawcy (finansującego) stanowi leasing operacyjny.

2.2.25. Pomoc Państwa

Dotacje niepieniężne ujmuje się w księgach rachunkowych w wartości godziwej.

Pięniężne dotacje do aktywów prezentuje się w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako rozliczenia międzyokresowe przychodów.

Dotacji nie ujmuje się dopóki nie istnieje wystarczająca pewność, że jednostka gospodarcza spełni warunki związane z dotacjami oraz, że dotacje będą otrzymane.

Pięniężne dotacje ujmuje się w systematyczny sposób jako przychód w poszczególnych okresach, aby zapewnić ich współmierność z odnośnymi kosztami, które dotacje mają w zamierzeniu kompensować. Nie zwiększają one bezpośrednio kapitału własnego.

Dotacja, która staje się należna jako forma rekompensaty za już poniesione koszty lub straty lub została przyznana jednostce celem udzielenia jej natychmiastowego finansowego wsparcia, bez towarzyszących przyszłych kosztów, zostaje ujęta jako przychód w okresie, w którym stała się należna, wraz z ujawnieniem tego faktu.

Dotacje do przychodów prezentuje się jako przychód, oddzielnie od odnośnych kosztów, które dotacje mają w zamierzeniu kompensować. Dotacje takie ujmuje się jako przychód niezależnie od tego czy zostały otrzymane w formie środków pieniężnych czy też przybierają formę redukcji zobowiązań.

Dotacje niepieniężne ujmuje się w księgach w wartości godziwej.

Zasady rozliczania CO₂ zaprezentowano w nocie 2 pkt. 2.2.27.

2.2.26. Sprawozdawczość dotycząca segmentów

Sprawozdawczość dotycząca segmentów sprawozdawczych grupuje segmenty na poziomie tych części składowych Grupy:

- które angażują się w działalność gospodarczą, z której mogą uzyskiwać przychody i ponosić koszty,
- których wyniki są regularnie przeglądane przez główny organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych w Grupie oraz wykorzystujący te wyniki przy decydowaniu o alokacji zasobów i przy ocenie wyników działalności segmentu oraz
- w przypadku których dostępne są oddzielne informacje finansowe.

Głównym organem podejmującym decyzje w zakresie alokacji zasobów oraz dokonującym oceny wyników działalności segmentów (tzw. GDO) jest Zarząd KGHM Polska Miedź S.A. Informacje zarządcze przekazywane do GDO sporządzane są zarówno na poziomie Jednostki Dominującej jak i poszczególnych spółek Grupy. Każdy ze zidentyfikowanych segmentów operacyjnych w ramach Grupy odpowiada danej spółce i posiada kierownika segmentu, który za niego bezpośrednio odpowiada oraz utrzymuje regularne kontakty z głównym organem odpowiedzialnym za podejmowanie decyzji operacyjnych w celu omawiania z nim wyników finansowych, prognoz i planów związanych z segmentem.

W wyniku analiz kryteriów łączenia oraz progów ilościowych wydzielono segment sprawozdawczy: „Produkcja miedzi, metali szlachetnych i innych produktów hutnictwa” oraz segment łączący wszystkie pozostałe segmenty operacyjne nazwany jako „Wszystkie pozostałe segmenty”.

2.2.27. Prawa do emisji gazów cieplarnianych

Spółki Grupy są uczestnikami programu ograniczania emisji dwutlenku węgla ustanowionego na bazie porozumień z Kiotu z dnia 11 grudnia 1997 r. zobowiązujących organy państw, w tym Polski, do kontroli i redukcji emisji gazów cieplarnianych. Na mocy zawartych porozumień ustalony został cel, jakim jest redukcja emisji dwutlenku węgla do określonego poziomu. W związku z powyższym polski rząd alokuje prawa do emisji w ilości pokrywającej przyznane limity emisji dwutlenku węgla. Prawa do emisji przyznawane są zgodnie z Krajowym Planem Rozdziału Uprawnień do emisji dwutlenku węgla, który opracowywany jest na każdy kolejny okres rozliczeniowy.

Na moment początkowego ujęcia:

- otrzymane od rządu prawa do emisji zanieczyszczeń wycenia się w wartości godziwej i ujmuje w księgach jako wartości niematerialne w korespondencji z rozliczeniami międzyokresowymi przychodów jako niepieniężną dotację rządową,
- nabyte prawa do emisji wycenia się w wysokości kosztu nabycia i ujmuje w wartościach niematerialnych.

Na koniec okresu sprawozdawczego:

- prawa do emisji podlegają wycenieniu w wartości początkowej na moment ujęcia w księgach pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości.

Na podstawie decyzji wydawanej przez Prezesa Urzędu Regulacji Energii dokonuje się umorzenia praw do emisji równoległe z rozliczeniem dotacji.

W sytuacji, gdy rzeczywista emisja zanieczyszczeń przewyższa przyznane i ciągle posiadane prawa do emisji, zgodnie z zasadą zobowiązań netto, Grupa rozpoznaje rezerwę w wysokości wartości godziwej praw do emisji, powiększonej o ewentualne koszty lub w wysokości kary z tytułu niedoboru praw, które jednostka będzie zobowiązana umorzyć w związku ze zwiększoną emisją. Rezerwa tworzy się w ciężar kosztu wytworzenia produktu. Rezerwa podlega rozliczeniu z chwilą umorzenia praw nabytych przez jednostkę w celu wywiązania się z tychże zobowiązań.

Rozliczenie praw do emisji następuje zgodnie z metodą FIFO.

W sprawozdaniu finansowym Grupa stosuje metodę prezentacji praw do emisji oraz związanych z nimi niepieniężnych dotacji rządowych w wartości netto.

2.2.28. Zysk netto na akcje

Zysk netto na akcję dla każdego okresu jest obliczany poprzez podzielenie zysku netto przypadającego na akcjonariuszy Jednostki Dominującej za dany okres przez średnią ważoną liczby akcji występujących w danym okresie sprawozdawczym.

2.2.29. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej prezentuje się metodą pośrednią.

2.2.30. Zarządzanie kapitałem

Zarządzanie kapitałem w Grupie ma na celu zachowanie zdolności do kontynuowania działalności z uwzględnieniem realizacji planowanych inwestycji tak, aby Grupa mogła generować zwrot dla akcjonariuszy oraz przynosić korzyści pozostałym interesariuszom.

Zgodnie z praktyką rynkową efektywne wykorzystanie kapitału monitorowane jest między innymi na podstawie następujących wskaźników:

- Wskaźnika kapitału własnego obliczanego jako stosunek wartości netto aktywów rzeczowych (kapitał własny pomniejszony o wartości niematerialne) do sumy bilansowej.
- Wskaźnika stanowiącego stosunek zobowiązań z tytułu kredytów, pożyczek i leasingu finansowego do EBITDA. EBITDA jest to zysk z działalności operacyjnej po dodaniu amortyzacji.

2.2.31. Programy lojalnościowe

Przyznane abonentowi biorącemu udział w Programie Partnerskim punkty ujmuje się jako oddzielny element transakcji sprzedaży w ramach, której zostały przyznane. Wartość godziwą otrzymanej zapłaty rozdziela się pomiędzy punkty lojalnościowe i pozostałe składowe sprzedaży. Kwotę przyporządkowaną do punktów lojalnościowych określa się w odniesieniu do ich wartości godziwej i odracza jako rozliczenia międzyokresowe przychodów do momentu wykorzystania punktów przez klienta.

Wartość godziwa punktu lojalnościowego, według której odraczany jest przychód, ustalana jest w oparciu o wartość godziwą nagród z uwzględnieniem struktury ich wykorzystania.

Wartość punktu lojalnościowego poddawana jest weryfikacji na koniec każdego roku kalendarzowego.

Przychód rozpoznaje się w momencie wykorzystania punktów. Kwota ujętego w danym okresie przychodu oparta jest na liczbie wykorzystanych punktów w stosunku do przewidywanej łącznej liczby wykorzystanych punktów lojalnościowych i uwzględnia zmiany wartości punktu lojalnościowego w poszczególnych latach. Przewidywana liczba wykorzystanych punktów lojalnościowych jest wartością szacunkową.

2.2.32. Poszukiwanie i ocena złóż mineralnych

Do aktywów z tytułu poszukiwania i oceny zasobów mineralnych klasyfikuje się tylko te nakłady, które spełniają ogólne kryteria aktywowania, tzn.:

- prawdopodobne jest, że jednostka osiągnie przyszłe korzyści ekonomiczne związane z daną pozycją aktywów oraz
- pozycja ta posiada cenę nabycia lub koszt wytworzenia, którą można wiarygodnie oszacować.

Jako aktywów z tytułu poszukiwania i oceny zasobów mineralnych nie ujmuje się nakładów poniesionych:

- przed rozpoczęciem poszukiwania i oceny zasobów mineralnych, tj. nakładów poniesionych przed uzyskaniem prawa do prowadzenia prac poszukiwawczych (ang. to explore) na określonym obszarze oraz
- po tym, jak udowodniono techniczną wykonalność i komercyjną zasadność wydobywania zasobów mineralnych.

Jako aktywa ujmuje się rzeczowe aktywa trwałe (jako środki trwałe w budowie) oraz wartości niematerialne (jako wartości niematerialne nieoddane do użytkowania) służące poszukiwaniu i ocenie zasobów mineralnych od momentu uzyskania prawa do prowadzenia poszukiwań. Do aktywów służących poszukiwaniu i ocenie zasobów mineralnych nie zalicza się nakładów na prace rozwojowe związane z zasobami mineralnymi.

Aktywa z tytułu poszukiwania i oceny zasobów mineralnych wycenia się na moment początkowego ujęcia w wysokości kosztu. Na koniec okresu sprawozdawczego aktywa te, ujęte jako wartości niematerialne nieoddane do użytkowania poddawane są testom na utratę wartości, a w przypadku zidentyfikowania utraty wartości dokonuje się odpisu aktualizującego. Aktywa ujęte jako środki trwałe w budowie poddawane są testom w przypadku wystąpienia przesłanek mogących świadczyć o utracie wartości.

Dla celów przeprowadzania testów z tytułu utraty wartości poszczególne aktywa służące poszukiwaniu i ocenie zasobów mineralnych poddaje się indywidualnym testom, a jeżeli jest to niewykonalne, przypisuje się je do ośrodka wypracowującego środki pieniężne, jakim jest jednostka prowadząca prace służące poszukiwaniu i ocenie zasobów mineralnych.

Aktywa z tytułu poszukiwania i oceny zasobów mineralnych ujmowane i prezentowane są jako odrębna grupa środków trwałych w budowie lub wartości niematerialnych nieoddanych do użytkowania, odpowiednio.

2.2.33. Prawa majątkowe wynikające ze świadectw pochodzenia energii z odnawialnych źródeł energii i z kogeneracji.

Na mocy ustawy Prawo Energetyczne oraz szczegółowych rozporządzeń Ministra Gospodarki, przedsiębiorstwa energetyczne zajmujące się obrotem energią elektryczną i jej odsprzedażą do odbiorcy końcowego są zobowiązane do zakupu i przedstawienia do umorzenia praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia energii lub uiszczenia opłaty zastępczej.

Obowiązek ten uznaje się za spełniony, jeżeli za dany rok obrotowy udział ilościowy sumy energii elektrycznej wynikającej ze świadectw pochodzenia energii w wykonanej całkowitej rocznej sprzedaży energii odbiorcom końcowym jest zgodny z limitami zawartymi w rozporządzeniach Ministra Gospodarki.

Prawa majątkowe w przedsiębiorstwie energetycznym nieprodukcującym energii kolorowej

W celu wypełnienia obowiązku przedstawienia do umorzenia praw lub uiszczenia opłaty zastępczej Grupa na koniec okresów sprawozdawczych na koszty nabycia praw majątkowych tworzy rezerwę. Spółki Grupy Kapitałowej zajmujące się dystrybucją energii tworzą rezerwę w ciężar wartości (kosztu nabycia) sprzedanych towarów. Spółki Grupy produkujące energię tworzą rezerwę w ciężar kosztu sprzedanej energii. Wysokość rezerwy stanowi mniejsza z dwóch kwot: aktualna wartość rynkowa świadectwa pochodzenia lub kwota opłaty zastępczej odpowiadająca ilości sprzedanej energii do odbiorcy końcowego. Rozliczenie rezerwy następuje na dzień umorzenia tych praw przez Prezesa URE lub na dzień wniesienia opłaty zastępczej.

Nabyte prawa majątkowe ujmuje się w sprawozdaniu w sytuacji finansowej jako towary.

Prawa majątkowe na dzień nabycia wycenia się wg ceny nabycia, która odpowiada:

- wartości świadectwa pochodzenia na podstawie aktualnej ceny rynkowej, lub
- wysokości wynegocjowanej ceny umownej w przypadku zakupu tych praw w transakcjach giełdowych pozasesyjnych.

Na koniec okresu sprawozdawczego prawa majątkowe wycenia się w cenie nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości, jednak nie wyższej niż cena sprzedaży netto.

Karę z tytułu niewykonania zakupu obowiązkowego limitu praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia energii z odnawialnych źródeł energii lub z kogeneracji i nieuiszczenia opłaty zastępczej ujmuje się w pozostałych kosztach operacyjnych.

Prawa majątkowe w przedsiębiorstwie energetycznym produkującym energię z kogeneracji.

Otrzymane nieodpłatnie od rządu prawa majątkowe do energii kolorowej traktuje się jako dotacje niepieniężne, wycenia na moment początkowego ujęcia w wartości godziwej i ujmuje w sprawozdaniu w sytuacji finansowej jako towary w korespondencji z przychodami ze sprzedaży energii.

Na koniec okresu sprawozdawczego ujęte prawa majątkowe podlegają wycenieniu wg ceny nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości, jednak w wysokości nie wyższej niż cena sprzedaży netto.

Rozchód praw spowodowany ich zbyciem odnoszony jest do zysku lub straty i ujmowany jako zmniejszenie przychodów ze sprzedaży energii. Przychód ze sprzedaży praw majątkowych do energii ujmuje się w zysku lub stracie jako przychód ze sprzedaży energii.

Niedobór praw majątkowych uzupełnia się poprzez ich zakup bądź poprzez uiszczenie opłaty zastępczej. W przypadku braku praw majątkowych na koniec okresu sprawozdawczego, jednostka ujmuje rezerwę w wysokości wartości godziwej brakujących praw.

3. Ważne oszacowania i założenia

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

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

3.1. Okres użytkowania środków trwałych

Zarządy Spółek Grupy Kapitałowej dokonują corocznej weryfikacji wartości końcowej, metody amortyzacji oraz okresów użytkowania środków trwałych podlegających amortyzacji. Na dzień 31 grudnia 2010 r. ocenia się, iż okresy użytkowania aktywów przyjęte przez spółki Grupy Kapitałowej dla celów amortyzacji odzwierciedlają oczekiwany okres przyniesienia korzyści ekonomicznych przez te aktywa w przyszłości.

3.2. Instrumenty finansowe

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

Wbudowane instrumenty pochodne

Jednostka Dominująca na koniec każdego okresu sprawozdawczego dokonuje analizy mającej na celu określenie istotności wpływu wyodrębnienia wbudowanych instrumentów pochodnych na jej sprawozdanie finansowe. Po przeprowadzeniu analizy KGHM Polska Miedź S.A. uznała, iż wydzielenie tych instrumentów na dzień 31 grudnia 2010 r. nie będzie miało istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Opcje KGHM AJAX MINING INC.

Na mocy umowy, KGHM Polska Miedź S.A. objęła 51% udziałów w utworzonej wspólnie z Abacus Mining & Exploration Corp. (Abacus) spółce KGHM AJAX MINING INC., poprzez wniesienie wkładu gotówkowego w wysokości 37 mln. USD. Abacus wniósł do Spółki wszelkie posiadane prawa do złoża Afton – Ajax. Środki pieniężne zostaną przeznaczone na wykonanie Bankowego Studium Wykonalności oraz na dalsze prace eksploracyjne.

Zgodnie z zapisami powyższej umowy, KGHM Polska Miedź S.A. posiada opcję nabycia dalszych 29% udziałów w spółce KGHM AJAX MINING INC., za kwotę obliczoną jako iloczyn 0,025 USD za funt miedzi w 29% prawdopodobnych i potwierdzonych zasobów przemysłowych złoża, lecz nie wyższą niż 35 mln USD. Wykonanie opcji możliwe będzie po opublikowaniu Bankowego Studium Wykonalności, w którym podany będzie bilans zasobów przemysłowych złoża.

Umowa ta zawiera również zobowiązanie KGHM Polska Miedź S.A. dotyczące zorganizowania finansowania wydatków inwestycyjnych projektu w wysokości 535 mln USD (o równowartości 1 585,8 mln zł, wg kursu średniego Narodowego Banku Polskiego dla USD/PLN z 31 grudnia 2010 r.). Zobowiązanie powstanie w momencie wykonania przez KGHM opcji nabycia dodatkowych 29% udziałów w spółce KGHM AJAX MINING INC.

W przypadku niewykonania przez KGHM Polska Miedź S.A. tej opcji, Abacus będzie miał wyłączne prawo przez okres 90 dni do zażądania od KGHM Polska Miedź S.A. sprzedaży na rzecz Abacus wszystkich udziałów należących do KGHM Polska Miedź S.A. za kwotę stanowiącą równowartość ich godziwej wartości rynkowej, jednak nie wyższą niż 37 mln USD. Jeżeli Abacus nie zdecyduje się nabyć udziałów od KGHM Polska Miedź S.A. w tym terminie, KGHM Polska Miedź S.A. przeniesie w ciągu 60 dni 2% udziału w spółce KGHM AJAX MINING INC. na Abacus, zwiększając udział tej firmy do 51% za kwotę 1 451 tys. USD.

Zawarte w umowie opcje objęte zakresem MSR 39 Jednostka Dominująca jest zobowiązana wycenić jako instrumenty pochodne zgodnie z tym standardem. Jednakże na moment publikacji niniejszego sprawozdania finansowego Jednostka Dominująca nie była w stanie dokonać wiarygodnego szacunku wartości godziwej tych opcji. Określenie wartości złoża miedzi objętego obszarem Ajax, która byłaby podstawą do ustalenia wartości godziwej opcji, będzie możliwe po przygotowaniu Bankowego Studium Wykonalności. Przewiduje się zakończenie prac nad tym dokumentem do końca 2011 r. Ponadto instrument bazowy opcji nie jest przedmiotem handlu na rynkach giełdowych. Opierając się na zapisach MSR 39.46(c) oraz MSR 39.47(a) Jednostka Dominująca odstąpiła od ustalenia wartości godziwej opcji, do czasu uściślenia wartości złoża objętego obszarem Ajax tj. opracowania Bankowego Studium Wykonalności.

W przypadku wyceny powyższych opcji Jednostka Dominująca wyodrębniłaby wartość wyceny premii opcyjnych z ceny nabycia 51% udziałów w KGHM AJAX MINING INC. W ocenie Jednostki Dominującej wartość ta jest niematerialna, w związku z tym odstąpiono od jej wyodrębnienia w sprawozdaniu finansowym.

3.3. Inwestycje w aktywa telekomunikacyjne, w stosunku do których rozważana jest sprzedaż

a) Polkomtel S.A.

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym inwestycja w jednostkę stowarzyszoną Polkomtel S.A. jest ujmowana metodą praw własności, wg której wartość bilansowa na dzień 31 grudnia 2010 r. wynosi 1 431 099 tys. zł. (nota nr 9).

W roku 2010 polscy akcjonariusze Polkomtel S.A. przyjęli ogólny model współpracy w zakresie możliwości potencjalnej sprzedaży posiadanych pakietów akcji Spółki. Dokonano wyboru doradców dla tego procesu.

Po przyłączeniu się do współpracy akcjonariuszy zagranicznych prowadzono prace przygotowawcze zmierzające do zaoferowania do sprzedaży w transakcji prywatnej 100% akcji Polkomtel S.A. Jednak do końca 2010 r. prace te nie wyszły poza sferę działań przygotowawczych.

W styczniu 2011 r. akcjonariusze Polkomtel S.A. zdecydowali o rozesłaniu zaproszenia do składania ofert wstępnych, a następnie przekazaniu zainteresowanym memorandum informacyjnego. W kolejnym etapie, wybranym oferentom zostanie umożliwione przeprowadzenie badania Spółki. W oparciu o wyniki badania oferty złożą oferty wiążące.

Do dnia publikacji raportu KGHM Polska Miedź S.A. nie podjęła decyzji korporacyjnych o sprzedaży akcji Polkomtel S.A. Uzgodnienia dokonane pomiędzy akcjonariuszami Spółki, dotyczące wspólnego oferowania akcji, nie mają charakteru wiążącego żadną ze stron. KGHM Polska Miedź S.A. wspólnie z pozostałymi akcjonariuszami Spółki jest od stycznia 2011 r. uczestnikiem procesu oferowania pakietu 100% akcji, niemniej jednak każdy z akcjonariuszy działa we własnym imieniu i chce zrealizować własne cele w odniesieniu do tej transakcji. Decyzje KGHM Polska Miedź S.A. o sprzedaży akcji podjęte zostaną dopiero po zaznajomieniu się z ofertami wiążącymi i uznaniu poziomu oferowanej ceny akcji za akceptowalny, tzn. gwarantujący ochronę wartości dla akcjonariuszy KGHM Polska Miedź S.A.

W związku z powyższym w ocenie Zarządu nie zostały spełnione kryteria, które wymagają dokonania przekwalifikowania inwestycji w Polkomtel S.A. do aktywów przeznaczonych do sprzedaży zgodnie z MSSF 5.

Na dzień kończący okres sprawozdawczy nie stwierdzono wystąpienia przesłanek wskazujących na możliwość utraty wartości inwestycji w spółkę Polkomtel S.A.

W odniesieniu do inwestycji w spółkę Polkomtel S.A. w związku z różnicą między wartością bilansową inwestycji a jej wartością podatkową, występują dodatnie różnice przejściowe (na dzień 31 grudnia 2010 r. w kwocie 271 153 tys. zł), co do których nie ujmowano w poprzednich okresach zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego zgodnie z MSR 12.39, ponieważ nie było prawdopodobne aby różnice te odwróciły się w dającej się przewidzieć przyszłości.

Wobec podjętych powyższych działań wstępnych w odniesieniu do inwestycji Polkomtel S.A. i oceny Zarządu Jednostki Dominującej, iż jest prawdopodobne, że te różnice przejściowe odwrócą się w dającej się przewidzieć przyszłości, mimo iż kryteria MSSF 5 dotyczące klasyfikacji aktywów do przeznaczonych do sprzedaży na dzień kończący okres sprawozdawczy nie są spełnione, w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2010 r. ujęto rezerwę z tytułu podatku odroczonego w kwocie 51 519 tys. zł.

b) Telefonia Dialog S.A.

W odniesieniu do akcji DIALOG S.A., Spółki zależnej objętej konsolidacją, na dzień kończący okres sprawozdawczy KGHM Polska Miedź S.A. nie zdecydowała o rozpoczęciu procesu sprzedaży akcji Spółki, jak również nie podjęła żadnych decyzji korporacyjnych w odniesieniu do zbycia posiadanych akcji.

W styczniu 2011 r. uruchomiono proces przygotowania raportu Vendor Due Dilligence. Jego zakończenie planuje się na koniec marca 2011 r. W dalszym kroku nastąpi zaproszenie zainteresowanych podmiotów do składania ofert. Dopiero jakoś otrzymanych ofert (przede wszystkim wysokość ceny w kontekście bieżącej i antycypowanej sytuacji rynkowej) będzie dla Zarządu KGHM Polska Miedź S.A. kryterium pozwalającym na podjęcie decyzji o ewentualnej sprzedaży i rekomendowanie takiego rozwiązania pozostałym organom Jednostki Dominującej.

W świetle powyższych faktów w ocenie Zarządu KGHM Polska Miedź S.A. nie są spełnione kryteria wymagające dokonania przekwalifikowania aktywów i zobowiązań DIALOG S.A. do aktywów (grupy zbycia) przeznaczonych do sprzedaży oraz zobowiązań związanych z grupą zbycia zgodnie z MSSF 5.

W odniesieniu do inwestycji w spółkę DIALOG S.A., w związku z różnicą między wartością bilansową inwestycji, a jej wartością podatkową, występują ujemne różnice przejściowe (na dzień 31 grudnia 2010 r. w kwocie 1 076 325 tys. zł). Z tytułu tych różnic nie ujmowano w poprzednich okresach aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, ponieważ nie było prawdopodobne, aby różnice te odwróciły się w dającej się przewidzieć przyszłości.

Pomimo podjęcia wstępnych działań w odniesieniu do inwestycji DIALOG S.A., w ocenie Zarządu Jednostki Dominującej na dzień kończący okres sprawozdawczy nie jest prawdopodobne, że nastąpi zbycie aktywów DIALOG S.A. w dającej się przewidzieć przyszłości, a tym samym nie jest zasadne rozpoznanie aktywa z tytułu podatku odroczonego zgodnie z MSR 12.44.

3.4. Rezerwy

1. Rezerwy na przyszłe świadczenia pracownicze – odprawy emerytalne lub rentowe, nagrody jubileuszowe, odprawy pośmiertne oraz ekwiwalent za węgiel wypłacany po okresie zatrudnienia szacuje się przy zastosowaniu metod aktuarialnych. Zmiana wskaźników finansowych będących podstawą szacunku tj.:
 - wzrost stopy dyskonta o 1% spowodowałaby spadek rezerwy o kwotę 122 363 tys. zł;
 - obniżenie stopy dyskonta o 1% spowodowałaby wzrost rezerwy o kwotę 151 754 tys. zł;
 - wzrost o 1% wskaźnika wzrostu cen węgla i wskaźnika wzrostu wynagrodzeń spowodowałaby wzrost rezerwy o kwotę 160 802 tys. zł;
 - obniżenie o 1% wskaźnika wzrostu cen węgla i wskaźnika wzrostu wynagrodzeń spowodowałaby spadek rezerwy o kwotę 132 156 tys. zł.

2. Rezerwy na koszty likwidacji kopalń i innych obiektów technologicznych.

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

- a) wskaźnik zmiany cen produkcji budowlano-montażowej publikowany przez GUS oraz
- b) realna stopa dyskontowa skalkulowana w oparciu o rentowność obligacji skarbowych o terminach zapadalności najbardziej zbliżonych do terminów planowanych wypływów finansowych (nominalna stopa dyskontowa) oraz prognozowaną przyszłą stopę inflacji.

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

Wzrost realnej stopy dyskontowej (przyjętej w okresie sprawozdawczym na poziomie 5,5%) wykorzystanej przy szacunku wysokości rezerwy na koszty likwidacji kopalń i innych obiektów technologicznych o 1%, spowodowałby spadek wartości bilansowej tej rezerwy o 121 965 tys. zł. Natomiast spadek realnej stopy dyskontowej o 1%, spowodowałby wzrost wartości bilansowej rezerwy o 162 068 tys. zł.

3. Pozostałe rezerwy długoterminowe – ich szacunku dokonuje się przyjmując parametry przyjęte do aktualizacji rezerw na świadczenia pracownicze (nota 24).

Wrażliwość rezerw została ustalona na kwotach Jednostki Dominującej.

3.5. Aktywa i rezerwy na odroczony podatek dochodowy

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

Prawdopodobieństwo realizacji aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego z przyszłymi zyskami podatkowymi opiera się na budżetach spółek Grupy Kapitałowej. Prognozowane wyniki finansowe spółek Grupy Kapitałowej wskazują, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, na podstawie czego prawdopodobieństwo rozliczenia aktywa określa się jako wysokie i ujmuje to aktywo w pełnej wysokości.

4. Skład Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. – jednostki zależne

KGHM Polska Miedź S.A. – Jednostka Dominująca Grupy Kapitałowej w bieżącym okresie objęła skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym 47 jednostek zależnych.

Nazwa jednostki	Siedziba	Przedmiot działalności	Łączny udział w kapitale zakładowym %	Łączny udział procentowy posiadanych praw głosu %
AVISTA MEDIA Sp. z o.o.	Wrocław	projektowanie, wdrażanie i obsługa systemów IPTV (telewizja interaktywna)	100	100
„BIOWIND” sp. z o.o.	Lubin	wytwarzanie, przesyłanie i dystrybucja energii elektrycznej	100	100
BIPROMET S.A.	Katowice	projektowanie budowlane, urbanistyczne, technologiczne; wnoszenie kompletnych obiektów budowlanych lub ich części; inżynieria lądowa i wodna; wynajem nieruchomości	66	66
Bipromet Ecosystem Sp. z o.o.	Katowice	wykonywanie instalacji centralnego ogrzewania i instalacji wentylacyjnych	33,66	33,66
CBJ sp. z o.o.	Lubin	badania i analizy techniczne	100	100
CENTROZŁOM WROCŁAW S.A.	Wrocław	skup i sprzedaż złomu stalowego, żeliwnego, metali kolorowych i stali stopowych, sprzedaż wyrobów hutniczych i zbrojeń budowlanych, recykling odpadów	85	85
DFM ZANAM – LEGMET Sp. z o.o.	Polkowice	remonty i budowa maszyn	100	100
DIALOG S.A.	Wrocław	świadczenie usług telekomunikacyjnych, telekomunikacja, informatyka i usługi informatyczne	100	100
Ecoren DKE sp. z o.o.	Polkowice	przyjmowanie odpadów komunalnych i przemysłowych, unieszkodliwianie, składowanie oraz utylizacja śmieci	100	100
„Energetyka” sp. z o.o.	Lubin	wytwarzanie, dystrybucja i sprzedaż energii elektrycznej i ciepłej	100	100
FADROMA S.R. SP. Z O.O. w likwidacji	Wrocław	usługi serwisowe i remontowe w zakresie maszyn budowlanych i górniczych	98,05	98,05
Fundusz Hotele 01 Sp. z o.o.	Warszawa	działalność finansowa, kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek, doradztwo związane z zarządzaniem	100	100
Fundusz Hotele 01 Sp. z o.o. S.K.A.	Warszawa	działalność finansowa, sprzedaż detaliczna i hurtowa różnych towarów i produktów	100	100
Fundusz Hotele 01 Sp. z o.o. Uzdrowiska S.K.A.	Warszawa	działalność finansowa, sprzedaż detaliczna i hurtowa różnych towarów i produktów	100	100
Fundusz Uzdrowiska 01 Sp. z o.o.	Warszawa	działalność holdingów finansowych, finansowa działalność usługowa, obrót i obsługa rynku nieruchomości	100	100
INOVA Spółka z o.o.	Lubin	badania i kontrola maszyn, prace badawczo-rozwojowe	100	100
INTERFERIE S.A.	Lubin	turystyka, hotelarstwo, działalność sanatoryjna	66,82	66,82
Interferie Medical SPA Sp. z o.o.	Lubin	hotelarstwo, wypoczynek, rehabilitacja, turystyka zdrowotna, wellness	89,17	89,17
KGHM AJAX MINING INC.	Vancouver	eksploatacja rudy miedzi i złota	51	51
KGHM CUPRUM sp. z o.o. – CBR	Wrocław	działalność badawczo-rozwojowa	100	100
KGHM Ecoren S.A.	Lubin	produkcja wyrobów z mineralnych surowców niemetalicznych	100	100
KGHM HMS Bergbau AG	Berlin	poszukiwanie i rozpoznanie złóż miedzi i innych metali w Europie	74,9	74,9
KGHM I FIZAN	Wrocław	lokowanie aktywów w ramach Portfela Aktywów Niepublicznych oraz Portfela Aktywów Publicznych	100	100

Nazwa jednostki	Siedziba	Przedmiot działalności	Łączny udział w kapitale zakładowym %	Łączny udział procentowy posiadanych praw głosu %
KGHM II FIZAN	Wrocław	lokowanie aktywów w ramach Portfela Aktywów Niepublicznych oraz Portfela Aktywów Publicznych	100	100
KGHM III FIZAN	Wrocław	lokowanie aktywów w ramach Portfela Aktywów Niepublicznych oraz Portfela Aktywów Publicznych	100	100
KGHM Kupferhandelsges. m.b.H.	Wiedeń	handel miedzią	100	100
KGHM LETIA S.A.	Legnica	promowanie innowacyjności	85,45	85,45
KGHM Metraco S.A.	Legnica	handel, usługi agencyjne oraz przedstawicielskie	100	100
KGHM Polish Copper Ltd. w likwidacji	Londyn	handel miedzią	100	100
KGHM (SHANGHAI) COPPER TRADING CO., LTD.	Shanghai	sprzedaż hurtowa, import, export produktów i wyrobów miedzianych/krzemowych, chemicznych, sprzętu mechanicznego i elektrycznego, materiałów biurowych, świadczenie usług konsultingu handlowego	100	100
KGHM TFI S.A.	Wrocław	tworzenie i zarządzanie funduszami oraz zarządzanie portfelami instrumentów finansowych	100	100
„MIEDZIOWE CENTRUM ZDROWIA” S.A.	Lubin	usługi medyczne	100	100
PeBeKa S.A.	Lubin	budownictwo górnicze, podziemne, budowa tuneli	100	100
Przedsiębiorstwo Budowlane Katowice S.A.	Katowice	budowa kompletnych obiektów budowlanych lub ich części, wykonywanie robót ogólnobudowlanych i specjalistycznych	58,08	58,08
„PETROTEL” sp. z o.o.	Płock	świadczenie usług telekomunikacyjnych, w zakresie telefonii stacjonarnej, usług internetowych, usług teletechnicznych, sprzedaży urządzeń	99,99	99,99
PHP „MERCUS” sp. z o.o.	Polkowice	handel, produkcja wiązek przewodów elektrycznych	100	100
PHU „Lubinpex” Sp. z o.o.	Lubin	handel detaliczny artykułami spożywczymi, gastronomia	100	100
PMT Linie Kolejowe Sp. z o.o.	Polkowice	zarządzanie infrastrukturą kolejową	100	100
POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o.o.	Lubin	usługi transportowe	100	100
„Uzdrowisko Cieplice” Sp. z o.o.	Jelenia Góra	działalność uzdrowskowa	89,71	89,71
Uzdrowisko Połczyn S.A.	Połczyn Zdrój	działalność uzdrowskowa	89,91	89,91
Walcownia Metali Nieżelaznych spółka z o.o.	Gliwice	produkcja blach	84,41	84,41
WFP Hefra SA	Warszawa	produkcja i sprzedaż nakryć stołowych nierdzewnych, posrebrzanych, srebrnych, z tworzyw sztucznych i ceramiki	98,5	98,5
WM „LABĘDY” S.A.	Gliwice	produkcja metali nieżelaznych, wyrobów z metali nieżelaznych, sprzedaż usług	88,96	88,96
WPEC w Legnicy S.A.	Legnica	wytwarzanie, przesyłanie i dystrybucja energii cieplnej	85	85
Zagłębie Lubin S.A.	Lubin	prowadzenie sekcji piłki nożnej i organizacja zawodów sportowych	100	100
ZUK S.A.	Polanica Zdrój	działalność uzdrowskowa, produkcja i sprzedaż wody mineralnej	90,09	90,09

Skutek zmian w strukturze Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. w okresie sprawozdawczym

Zawiązanie spółki Interferie Medical SPA Sp. z o.o.

Dnia 1 lutego 2010 r. został podpisany akt założycielski nowo powstałej spółki pod firmą Interferie Medical SPA Sp. z o.o. z siedzibą w Lubinie, której założycielem jest spółka INTERFERIE S.A. – jednostka pośrednio zależna KGHM Polska Miedź S.A. Kapitał zakładowy spółki Interferie Medical SPA Sp. z o.o. wyniósł 50 tys. zł i dzielił się na 50 udziałów o wartości nominalnej 1 000 zł każdy. Spółka INTERFERIE S.A. objęła 100% udziałów pokrywając je wkładem pieniężnym. Udział Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. w kapitale spółki INTERFERIE Medical SPA Sp. z o.o. wyniósł 65,67%.

Spółka Interferie Medical SPA Sp. z o.o. została zarejestrowana w dniu 18 lutego 2010 r. w Sądzie Rejonowym dla Wrocławia Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Dnia 1 września 2010 r. kapitał zakładowy Spółki został podwyższony o 19 908 tys. zł poprzez ustanowienie 19 908 udziałów o wartości nominalnej 1 000 zł każdy. Nowo utworzone udziały zostały objęte przez INTERFERIE S.A. i pokryte wkładem niepieniężnym w wysokości 19 808 tys. zł stanowiącym prawo wieczystego użytkowania gruntu działek i własności budynku położonych w Świnoujściu oraz wkładem pieniężnym w wysokości 100 tys. zł.

Dnia 11 października 2010 r. dokonano rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Interferie Medical SPA Sp. z o.o. poprzez wydanie 41 309 udziałów po 1000 zł każdy.

Udziały w podwyższonym kapitale zakładowym Interferie Medical SPA Sp. z o.o. stanowiące 67,37% kapitału zakładowego tej Spółki objął KGHM I FIZAN poprzez pokrycie wkładem pieniężnym wg wartości nominalnej w wysokości 41 309 tys. zł. Kapitał zakładowy Interferie Medical SPA Sp. z o.o. po podwyższeniu wynosi 61 317 tys. zł. Właścicielem 32,63% udziałów w spółce pozostaje INTERFERIE S.A. Udział Grupy Kapitałowej po podwyższeniu wynosi 66,82%.

Celem utworzenia Spółki jest prowadzenie przedsiębiorstwa w zakresie hotelarstwa, wypoczynku, rehabilitacji, turystyki zdrowotnej i wellness.

W okresie obrotowym spółka Interferie Medical SPA Sp. z o.o. nie uzyskała przychodów ze sprzedaży. Zysk netto osiągnięty w roku 2010 w wysokości 2 270 tys. zł stanowi różnicę między przychodem z wyceny instrumentów pochodnych i odsetek z lokat w kwocie 3 464 tys. zł a poniesionymi kosztami ogólnego zarządu w wysokości 586 tys. zł. i podatkiem dochodowym w kwocie 608 tys. zł.

Objęcie Certyfikatów Inwestycyjnych KGHM I Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych (KGHM I FIZAN)

W dniu 2 lutego 2010 r. KGHM Polska Miedź S.A. objęła 2 095 certyfikatów inwestycyjnych serii A KGHM I Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych (KGHM I FIZAN) w cenie 10 tys. zł za jeden certyfikat opłaconych wkładem pieniężnym w kwocie 20 095 tys. zł. Organem Zarządzającym KGHM I FIZAN jest KGHM TFI S.A. – jednostka zależna KGHM Polska Miedź S.A. Udział Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. w kapitale KGHM I FIZAN wynosi 100%. Przedmiotem działalności KGHM I FIZAN jest lokowanie środków pieniężnych w określone w Ustawie o funduszach inwestycyjnych i Statucie papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i inne prawa majątkowe. W 2010 r. KGHM I FIZAN nabył trzy uzdrowiska, opisane w kolejnych punktach. Decyzja o nabyciu tych uzdrowisk wynika z identyfikacji istotnych efektów synergii i jest zgodna z przedmiotem działalności KGHM I FIZAN.

KGHM I FIZAN został wpisany do księgi rejestrowej Sądu Okręgowego w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy w dniu 9 lutego 2010 r.

W okresie sprawozdawczym KGHM I FIZAN uzyskał przychody w kwocie 243 tys. zł oraz poniósł stratę netto w wysokości 1 287 tys. zł.

Zawiązanie spółki Fundusz Uzdrowiska Sp. z o.o. (obecnie Fundusz Hotele 01 Sp. z o.o.)

W dniu 12 marca 2010 r. został podpisany Akt założycielski spółki Fundusz Uzdrowiska Sp. z o.o. Jej założycielem jest KGHM I FIZAN (podmiot w 100 procentach należący do KGHM Polska Miedź S.A.), który objął 100% udziałów.

Kapitał zakładowy spółki Fundusz Uzdrowiska Sp. z o.o. wyniósł 15 tys. zł, dzielił się na 150 równych i niepodzielnych udziałów po 100 zł każdy udział. Koszt nabycia udziałów wyniósł 15 tys. zł. Przedmiotem działalności spółki Fundusz Uzdrowiska Sp. z o.o. jest działalność finansowa, obrót nieruchomości, działalność związana z obsługą rynku nieruchomości, doradztwo związane z zarządzaniem.

Aktem notarialnym z dnia 20 maja 2010 r. nastąpiła zmiana nazwy Funduszu Uzdrowiska Sp. z o.o. na **Fundusz Hotele 01 Sp. z o.o.** oraz nastąpiło podwyższenie kapitału zakładowego o wartość 201 tys. zł wkładem pieniężnym do wysokości 216 tys. zł. Udział Grupy Kapitałowej w kapitale Spółki nie zmienił się.

W okresie sprawozdawczym Spółka osiągnęła zysk netto w wysokości 31 tys. zł.

Zawiązanie spółki Fundusz Uzdrowiska Sp. z o.o. S.K.A. (obecnie Fundusz Hotele 01 Sp. z o.o. S.K.A.)

W dniu 17 maja 2010 r. został podpisany Akt zawiązania spółki Fundusz Uzdrowiska Sp. z o.o. S.K.A. Jej założycielem jest KGHM I FIZAN (podmiot w 100 procentach należący do KGHM Polska Miedź S.A.), który objął 100 procent akcji, oraz Fundusz Uzdrowiska Sp. z o.o. jako komplementariusz.

Kapitał zakładowy spółki Fundusz Uzdrowiska Sp. z o.o. S.K.A. wynosił 50 tys. zł, dzielił się na 500 akcji o wartości nominalnej 100 zł każda opłaconych wkładem pieniężnym. Cena nabycia akcji wynosiła 50 tys. zł. Fundusz Uzdrowiska Sp. z o.o. S.K.A. posiada różnorodny zakres działalności. Aktem notarialnym z dnia 22 czerwca 2010 r. nastąpiła zmiana nazwy na **Fundusz Hotele 01 Sp. z o.o. S.K.A.** W dniu 21 grudnia 2010 r. KGHM I FIZAN dokonał podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w wysokości 50 300 tys. zł. Udział Grupy Kapitałowej w kapitale Spółki nie zmienił się.

W okresie obrotowym Spółka uzyskała pozostałe przychody operacyjne i osiągnęła zysk netto w wysokości 4 584 tys. zł.

Zawiązanie spółki Fundusz Hotele 01 Sp. z o.o. Uzdrowiska S.K.A.

W dniu 17 maja 2010 r. został podpisany Akt zawiązania spółki Fundusz Hotele 01 Sp. z o.o. Uzdrowiska S.K.A. Jej założycielem jest KGHM I FIZAN (podmiot w 100% należący do KGHM Polska Miedź S.A.), który objął 100% akcji oraz Fundusz Hotele 01 Sp. z o.o. jako komplementariusz.

Kapitał zakładowy spółki Fundusz Hotele 01 Sp. z o.o. Uzdrowiska S.K.A. opłacony wkładem pieniężnym wynosił 50 tys. zł, dzielił się na 500 akcji o wartości nominalnej 100 zł każda. Cena nabycia akcji wynosiła 50 tys. zł. W okresie sprawozdawczym Spółka poniosła stratę netto w wysokości 17 tys. zł, nie osiągnęła przychodów ze sprzedaży.

Zawiązanie spółki Fundusz Uzdrowiska 01 Sp. z o.o.

W dniu 19 maja 2010 r. został podpisany Akt założycielski spółki Fundusz Uzdrowiska 01 Sp. z o.o. Jej założycielem jest KGHM I FIZAN (podmiot w 100% należący do KGHM Polska Miedź S.A.), który objął 100% udziałów.

Kapitał zakładowy spółki Fundusz Uzdrowiska 01 Sp. z o.o. wynosił 15 tys. zł, dzielił się na 150 równych i niepodzielnych udziałów po 100 zł każdy udział. Cena nabycia udziałów wynosiła 15 tys. zł. Przedmiotem działalności spółki Fundusz Uzdrowiska 01 Sp. z o.o. jest działalność finansowa, obrót nieruchomościami, działalność związana z obsługą rynku nieruchomości, doradztwo związane z zarządzaniem. W okresie sprawozdawczym Spółka poniosła stratę netto w wysokości 16 tys. zł, nie osiągnęła przychodów ze sprzedaży.

Sprzedaż akcji HMS Bergbau AG pomiędzy spółkami Grupy Kapitałowej

W dniu 16 czerwca 2010 r. KGHM Polska Miedź S.A. odkupiła od spółki zależnej KGHM CUPRUM sp. z o.o. – CBR 37 449 akcji spółki KGHM HMS Bergbau AG z siedzibą w Berlinie, o łącznej wartości nominalnej 37 449 EUR, tj. 169 tys. zł, stanowiących 74,9% kapitału zakładowego. Koszt nabycia akcji wyniósł 1 612 tys. zł. W wyniku powyższej transakcji, KGHM CUPRUM sp. z o.o. – CBR nie posiada już akcji KGHM HMS Bergbau AG.

Spółka KGHM HMS Bergbau AG została zawiązana przez spółkę KGHM CUPRUM sp. z o.o. – CBR i firmę HMS Bergbau AG w czerwcu 2009 r. w celu realizacji projektu poszukiwania i rozpoznania złóż miedzi i innych metali w Europie.

Odkupienie przez KGHM Polska Miedź S.A. akcji spółki KGHM HMS Bergbau AG jest zgodne z założeniami projektu.

Objęcie Certyfikatów Inwestycyjnych KGHM II Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych (KGHM II FIZAN)

W dniu 23 czerwca 2010 r. KGHM Polska Miedź S.A. objęła 700 certyfikatów inwestycyjnych serii A KGHM II Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych (KGHM II FIZAN) w cenie 10 tys. zł za jeden certyfikat opłaconych wkładem pieniężnym w kwocie 7 000 tys. zł. Organem Zarządzającym KGHM II FIZAN jest KGHM TFI S.A. – jednostka zależna KGHM Polska Miedź S.A. Udział Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. w kapitale KGHM II FIZAN wynosi 100%. Przedmiotem działalności KGHM II FIZAN jest lokowanie środków pieniężnych w określone w Ustawie o funduszach inwestycyjnych i Statucie papiery wartościowe, instrumenty rynku pieniężnego i inne prawa majątkowe.

W okresie sprawozdawczym KGHM II FIZAN uzyskał pozostałe przychody operacyjne w wysokości 136 tys. zł oraz ponosił stratę netto w wysokości 178 tys. zł.

Postawienie spółki FADROMA S.R. SP. Z O.O. w stan likwidacji

W dniu 5 lipca 2010 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników FADROMA S.R. SP. Z O.O. podjęło uchwałę o postawieniu Spółki w stan likwidacji oraz wyborze likwidatora w osobie Pana Krzysztofa Brzostka. Wniosek o likwidację Spółki złożony został w sądzie w dniu 6 lipca 2010 roku. DFM ZANAM-LEGMET Sp. z o.o., jako właściciel 98,05% udziałów spółki FADROMA S.R. SP. Z O.O., postanowił wzmocnić swój potencjał serwisowy poprzez przejście pracowników FADROMA S.R. SP. Z O.O. Działania związane z przejściem pracowników oraz likwidacją Spółki stanowią element restrukturyzacji i porządkowania Grupy Kapitałowej.

Nabycie Grupy Kapitałowej BIPROMET S.A.

W dniu 12 lipca 2010 r. nastąpiło rozliczenie transakcji (nabycie praw z akcji) zakupu akcji BIPROMET S.A. w wezwaniu.

KGHM Polska Miedź S.A. nabyła 4 091 868 akcji Spółki, po cenie 7,50 zł za jedną akcję, uprawniających do 66% głosów na WZA BIPROMET S.A.

Cena nabycia akcji zapłacona środkami pieniężnymi wynosi 30 689 tys. zł.

Decyzja o przejściu kontrolnego pakietu akcji BIPROMET S.A. wynika z identyfikacji istotnych możliwych do wystąpienia efektów synergii pomiędzy Jednostką Dominującą a Spółką, istniejących w obszarze hutnictwa.

Poprzez nabycie akcji BIPROMET S.A. Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź S.A. objęła kontrolą pośrednią spółki zależnej BIPROMET S.A.:

- Przedsiębiorstwo Budowlane Katowice S.A., w której BIPROMET S.A. posiada 88% udziału w kapitale. Udział Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. ustalono na

poziomie 58,08%. Cena nabycia akcji Przedsiębiorstwa Budowlanego Katowice S.A. w księgach BIPROMET S.A. wynosi 3 591 tys. zł.

- Bipromet Ecosystem Sp. z o.o., w której BIPROMET S.A. posiada 51% udziału w kapitale. Udział Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. wynosi 33,66%. Cena nabycia udziałów Bipromet Ecosystem Sp. z o.o. w księgach BIPROMET S.A. wynosi 26 tys. zł.

W wyniku rozliczenia nabycia Grupy Kapitałowej BIPROMET S.A. w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym ustalono zysk z okazynego nabycia w wysokości 1 281 tys. zł.

Rejestracja spółki KGHM (SHANGHAI) COPPER TRADING CO., LTD. w Chińskiej Republice Ludowej

We wrześniu 2010 r. została dokonana rejestracja spółki KGHM (SHANGHAI) COPPER TRADING CO., LTD., zgodnie z prawem obowiązującym w Chińskiej Republice Ludowej. Spółka uzyskała pozwolenie na prowadzenie działalności gospodarczej.

Kapitał zakładowy Spółki wynosi 1 545 tys. zł. Jedynym udziałowcem Spółki jest KGHM Polska Miedź S.A. Kapitał zakładowy został opłacony w październiku 2010 r.

Utworzenie Spółki ma na celu zdobycie konkurencyjnej pozycji rynkowej w sektorze handlu i dystrybucji towarów takich jak miedź, krzem, tworzywa sztuczne i produkty chemiczne (z wyłączeniem niebezpiecznych i trujących).

W okresie sprawozdawczym Spółka uzyskała przychody ze sprzedaży w wysokości 1 145 tys. zł oraz zysk netto w wysokości 74 tys. zł.

Objęcie udziałów w spółce KGHM AJAX MINING INC.

Dnia 12 października 2010 r. KGHM Polska Miedź S.A. podpisała z Abacus Mining & Exploration Corporation z siedzibą w Vancouver, umowę przystąpienia do spółki pod nazwą KGHM AJAX MINING INC., której celem jest realizacja projektu górniczego eksploatacji rud miedzi i złota ze złoża Afton-Ajax w Kanadzie.

Powyższa Umowa jest wynikiem umowy inwestycyjnej podpisanej przez KGHM Polska Miedź S.A. i Abacus w dniu 4 maja 2010 roku. Zgodnie z zapisami Umowy, KGHM Polska Miedź S.A. objęła 5 100 udziałów, co stanowi 51% udziału w kapitale utworzonej spółki KGHM AJAX MINING INC., poprzez wniesienie wkładu gotówkowego w wysokości 37 mln USD. Abacus wniósł do Spółki wszelkie posiadane prawa do złoża Afton – Ajax oraz w rejonie Afton. Transakcja nabycia Spółki została rozliczona jak nabycie aktywów ponieważ przejęta jednostka nie stanowiła przedsięwzięcia w rozumieniu MSSF 3. Cena nabycia w wysokości 37 mln USD (równowartość 105 543 tys. zł.) została alokowana do przejętych aktywów na podstawie ich relatywnej wartości godziwej. W wyniku rozliczenia transakcji ujęto: wartości niematerialne – 101 404 tys. zł, środki pieniężne – 105 543 tys. zł. Środki pieniężne zostaną przeznaczone na wykonanie Bankowego Studium Wykonalności oraz na dalsze prace eksploracyjne.

Zgodnie z zapisami Umowy, KGHM Polska Miedź S.A. posiada prawo opcji na objęcie dalszych 29% u udziałów w spółce KGHM AJAX MINING INC., za kwotę nie większą niż 35 mln USD. Skorzystanie z prawa opcji możliwe będzie po opublikowaniu Bankowego Studium Wykonalności. Umowa ta zawiera również zobowiązanie KGHM Polska Miedź S.A. dotyczące zorganizowania finansowania wydatków inwestycyjnych projektu. Zobowiązanie powstanie w momencie wykonania przez KGHM Polska Miedź S.A. prawa opcji na objęcie dodatkowych 29% udziałów w spółce KGHM AJAX MINING INC. (Szczegółowa informacja dotycząca wyceny ww opcji znajduje się w nocie 3.2.)

Nabycie akcji spółki ZUK S.A.

W dniu 20 października 2010 r. KGHM I FIZAN – jednostka zależna KGHM Polska Miedź S.A. nabyła od Skarbu Państwa 3 450 500 akcji Zespołu Uzdrowisk Kłodzkich Spółka Akcyjna w Polanicy Zdroju o wartości nominalnej 10,00 zł każda za cenę 40,06 zł za jedną akcję, tj. za łączną kwotę 138 227 tys. zł opłaconych wkładem pieniężnym. Udział KGHM I FIZAN w kapitale zakładowym wynosi 90,09%.

Nabycie udziałów spółki DFM ZANAM – LEGMET Sp. z o.o.

W dniu 3 listopada 2010 r. Jednostka Dominująca nabyła od KGHM Ecoren S.A. – jednostki zależnej KGHM Polska Miedź S.A. – 719 397 udziałów spółki DFM ZANAM – LEGMET Sp. z o.o. o wartości nominalnej 50 zł każdy, co stanowi 100% kapitału zakładowego. Za udziały Spółki ustalono cenę w kwocie 48 149 tys. zł, zapłaconą gotówką w dniu 8 listopada 2010 r.

Nabycie udziałów spółki INOVA Sp. z o.o.

W dniu 3 listopada 2010 r. Jednostka Dominująca nabyła od KGHM Ecoren S.A. – jednostki zależnej KGHM Polska Miedź S.A. – 6 600 udziałów spółki INOVA Sp. z o.o. o wartości nominalnej 1 000 zł każdy, co stanowi 100% kapitału zakładowego. Za udziały Spółki ustalono cenę w kwocie 13 054 tys. zł, zapłaconą gotówką w dniu 8 listopada 2010 r.

Nabycie akcji spółki Uzdrowisko Połczyn S.A.

W dniu 22 listopada 2010 r. KGHM I FIZAN – jednostka zależna KGHM Polska Miedź S.A. nabyła od Skarbu Państwa 1 600 621 akcji spółki Uzdrowisko Połczyn S.A. o wartości nominalnej 10,00 zł każda za cenę 16,51 zł za jedną akcję, tj. za łączną kwotę 26 426 tys. zł opłaconych wkładem pieniężnym. Udział KGHM I FIZAN w kapitale zakładowym wynosi 89,91%.

Nabycie akcji spółki CENTROZŁOM WROCŁAW S.A.

W dniu 20 października 2010 r. KGHM Ecoren S.A. – jednostka zależna KGHM Polska Miedź S.A. – uzyskała zgodę Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na dokonanie koncentracji podmiotów i realizację zawartej w dniu 14 lipca 2010 r. z Ministrem Skarbu Państwa umowy nabycia pakietu 85% akcji CENTROZŁOM WROCŁAW S.A. za cenę 176 435 tys. zł. Zapłaconą wkładem pieniężnym. Otrzymanie Zbiorowego odciinka akcji nastąpiło w dniu 30 listopada 2010 r.

Inwestycja w CENTROZŁOM WROCLAW S.A. jest elementem realizowanej przez KGHM Ecoren S.A. strategii związanej z działalnością w branży zagospodarowywania odpadów.

Objęcie Certyfikatów Inwestycyjnych KGHM III FIZAN

W dniu 3 grudnia 2010 r. KGHM Polska Miedź S.A. objęła 500 sztuk certyfikatów inwestycyjnych funduszu KGHM III Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego Aktywów Niepublicznych (KGHM III FIZAN) w cenie 10 tys. zł za jeden certyfikat opłaconych wkładem pieniężnym w kwocie 5 000 tys. zł.. Organem Zarządzającym KGHM III FIZAN jest KGHM TFI S.A. – jednostka zależna KGHM Polska Miedź S.A. Udział pośredni Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. w kapitale KGHM III FIZAN wynosi 100%. Celem utworzenia Funduszu KGHM III FIZAN jest inwestowanie w obszary nowych technologii.

KGHM III FIZAN został wpisany do księgi rejestrowej Sądu Okręgowego w Warszawie VII Wydział Cywilny Rejestrowy.

W okresie sprawozdawczym KGHM III FIZAN nie uzyskał przychodów, poniósł stratę netto w wysokości 2 tys. zł.

Nabycie udziałów spółki „Uzdrowisko Cieplice” Sp. z o.o.

W dniu 22 grudnia 2010 r. KGHM I FIZAN – jednostka zależna KGHM Polska Miedź S.A. nabyła od Skarbu Państwa 114 290 udziałów spółki „Uzdrowisko Cieplice” Sp. z o.o. o wartości nominalnej 50,00 zł każda za cenę 256,50 zł za jeden udział, tj. za łączną kwotę 29 316 tys. zł. Udział KGHM I FIZAN w kapitale zakładowym wynosi 89,71%.

Sprzedaż akcji INTERFERIE S.A. między spółkami Grupy Kapitałowej

W grudniu 2010 r. KGHM Polska Miedź S.A. i jej dwie spółki zależne, w odpowiedzi na publiczne wezwanie do sprzedaży akcji INTERFERIE S.A., zbyły na rzecz spółki Fundusz Hotele 01 Sp. z o.o. SKA posiadane przez siebie pakiety akcji spółki INTERFERIE S.A.:

- dniu 23 grudnia 2010 r. KGHM Ecoren S.A. zbyła 8 964 200 sztuk akcji spółki INTERFERIE S.A., uprawniających do 61,55% głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki; łączna cena zbycia wyniosła 45 897 tys. zł,
- w dniu 23 grudnia 2010 r. KGHM Polska Miedź S.A. zbyła 300 000 sztuk akcji, uprawniających do 2,06% głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki; łączna cena zbycia wyniosła 1 536 tys. zł,
- w dniu 27 grudnia 2010 r. CBJ sp. z o.o. zbyła 300 000 sztuk akcji, uprawniających do 2,06% głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki; łączna cena zbycia wyniosła 1 536 tys. zł.

Fundusz Hotele 01 Sp. z o.o. SKA (spółka celowa funduszu KGHM I FIZAN) w wyniku wezwania nabyła łącznie 9 731 625 akcji spółki INTERFERIE S.A., uprawniających do 66,82% głosów na Walnym Zgromadzeniu spółki. Łączna cena nabycia akcji wyniosła 49 826 tys. zł.

Ujawnienia dotyczące nabytych spółek zależnych zgodnie z MSSF 3.59 i MSSF 3.60.

	Grupa Kapitałowa BIPROMET S.A.	ZUK S.A.	Uzdrowisko Połczyn S.A.	CENTROZŁOM WROCLAW S.A.	„Uzdrowisko Cieplice” Sp. z o.o.	Ogółem
Suma aktywów	74 752	86 861	32 787	275 868	14 365	484 633
Suma zobowiązań	24 901	30 049	11 764	65 964	7 803	140 481
Aktywa netto na dzień nabycia	49 851	56 812	21 023	209 904	6 562	344 152
Aktywa netto przypadające Grupie	31 970	51 183	19 043	178 419	5 887	286 502
Procent udziału w aktywach netto	66,00%	90,09%	89,91%	85,00%	89,71%	
Cena nabycia*	30 689	138 227	26 426	176 435	29 316	401 093
Koszt nabycia*	123	1 387	265	1 764	293	3 832
Wartość firmy ustalona prowizorycznie**	-	87 044	7 383	-	23 429	117 856
Zysk z okazjowego nabycia ustalony prowizorycznie***	1 281	-	-	1 984	-	3 265

* Łączne przepływy pieniężne z tytułu nabycia jednostek zależnych, pomniejszone o przejęte środki pieniężne (z wyłączeniem środków pieniężnych spółki „Uzdrowisko Cieplice” Sp. z o.o. w związku z nabyciem tej Spółki w dniu 31 grudnia 2010 r.) w kwocie 380 413 tys. zł zawierają również wydatki związane z utworzeniem nowych jednostek zależnych i przejęciami wewnątrz Grupy Kapitałowej w kwocie 5 999 tys. zł.

** Prowizorycznego ustalenia przejętych aktywów netto oraz wartości firmy dokonano zgodnie z MSSF 3.45.

*** Zysk z okazjowego nabycia ustalony prowizorycznie odniesiono w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w pozostałe przychody operacyjne.

Informacja dotycząca kapitału przypadającego na udziały niekontrolujące została przedstawiona w nocie 20.

Spółki nabyte w okresie sprawozdawczym	Przychody ze sprzedaży	Pozostałe przychody operacyjne	Zysk/(Strata) netto	Przychody ze sprzedaży	Zysk/(Strata) netto
	od 01.01.10 do 31.12.10	od 01.01.10 do 31.12.10	od 01.01.10 do 31.12.10	od dnia nabycia do 31.12.10	od dnia nabycia do 31.12.10
ZUK S.A.	98 987	5 533	(92)	13 272	(4 078)
Uzdrowisko Połczyn S.A.	24 125	2 015	(216)	1 357	(1 710)
„Uzdrowisko Cieplice” Sp. z o.o.	16 561	1 801	740	-	-
CENTROZŁOM WROCLAW S.A.	597 033	1 211	18 876	43 277	(3 062)
Grupa BIPROMET S.A.	38 939	3 431	(1 211)	22 319	2 281
Zagregowane przychody oraz zyski/(straty) nabytych spółek	775 645	13 991	18 097		
Łącznie dla całej Grupy Kapitałowej	17 988 010	662 145	4 739 529		

Zobowiązania warunkowe Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2010 r. wynikające z umów sprzedaży akcji/udziałów poniższych spółek

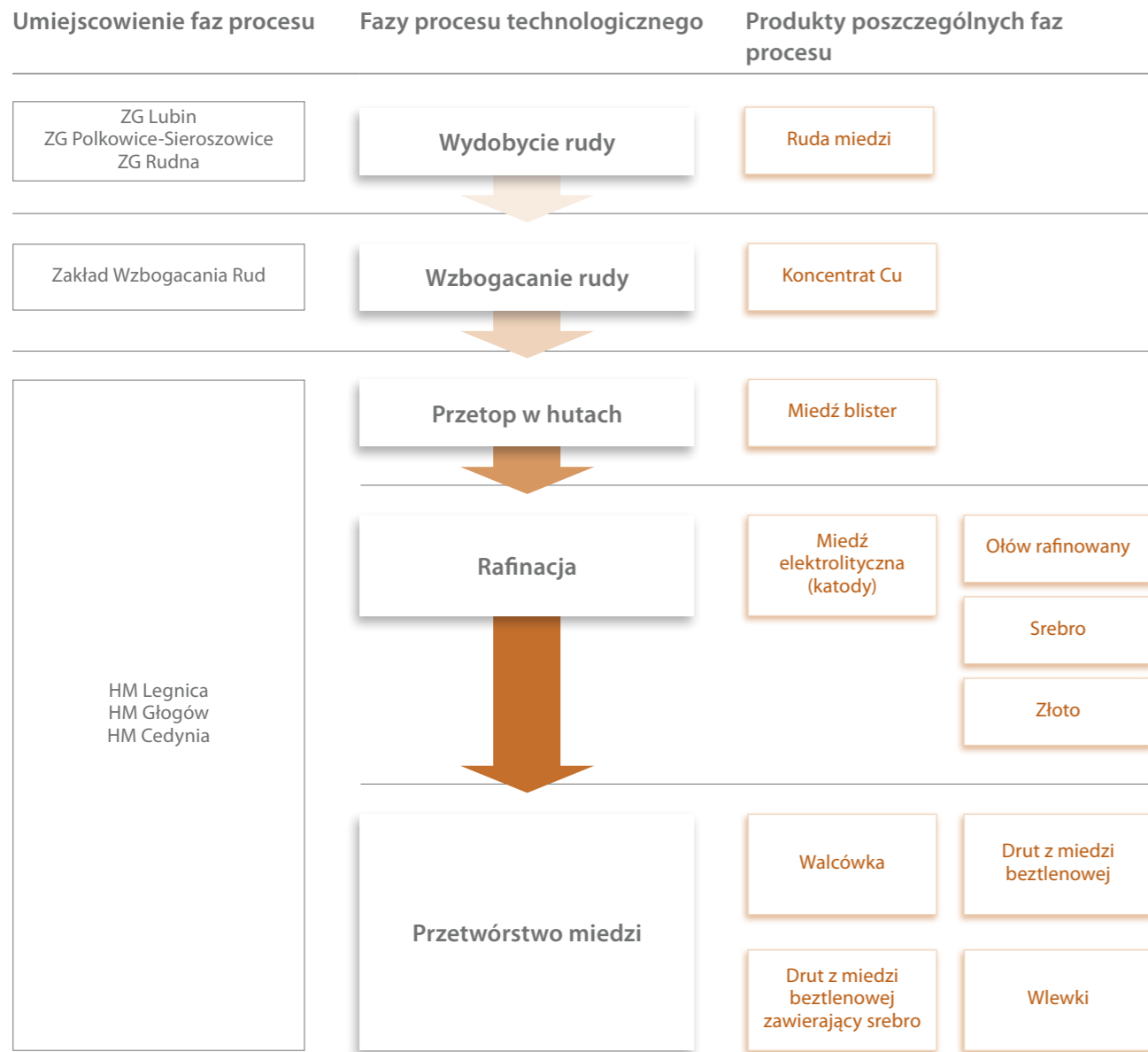
Nazwa spółki	Okres inwestycyjny	Zobowiązanie do podwyższenia kapitału podstawowego wkładem pieniężnym	Zobowiązanie ponoszenia nakładów inwestycyjnych
ZUK S.A.	od dnia zawarcia umowy		
	do dnia 31.12.2013 r.	8 000	-
	do dnia 31.12.2014 r.	-	25 000
Uzdrowisko Połczyn S.A.	od dnia zawarcia umowy do dnia 31.12.2012 r.	1 000	5 000
	od dnia zawarcia umowy		
„Uzdrowisko Cieplice” Sp. z o.o.	do dnia 31.12.2011 r.	1 500	-
	do dnia 31.12.2013 r.	-	6 000
	od dnia wejścia w życie umowy do dnia 20.10.2015 r.	-	35 000

5. Informacje dotyczące segmentów działalności

W wyniku przeprowadzenia analizy modelu zarządzania Grupą Kapitałową, systemu sprawozdawczości funkcjonującego w Grupie Kapitałowej oraz cech gospodarczych jej jednostek, wyodrębniono segment sprawozdawczy, który zdefiniowano jako „Produkcja miedzi, metali szlachetnych i innych produktów hutnictwa” oraz segment „Wszystkie pozostałe segmenty”, który połączył pozostałe segmenty operacyjne zarówno niepełniające kryteriów łączenia jak i te, które nie osiągnęły wymaganych progów ilościowych.

Czynnikiem decydującym o wyodrębnieniu tego segmentu jest jego znaczący udział w wynikach całej Grupy Kapitałowej. Ponadto spełnia on wymagane progi ilościowe wskazane dla segmentów sprawozdawczych. Wyniki tego segmentu są odrębnie monitorowane przez Zarząd Jednostki Dominującej.

Działalność segmentu „Produkcja miedzi, metali szlachetnych i innych produktów hutnictwa” obejmuje podstawową działalność KGHM Polska Miedź S.A. i koncentruje się głównie na kopalnictwie rud miedzi, produkcji miedzi, metali szlachetnych oraz pozostałych metali nieżelaznych.



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

Każda z pozostałych spółek Grupy Kapitałowej stanowi odrębny segment operacyjny. Ze względu na ich odmienne cechy gospodarcze nie spełniają kryteriów łączenia zgodnie z MSSF 8.12 i nie osiągają żadnego z progów ilościowych. W związku z tym zostały one połączone i przedstawione w kategorii „Wszystkie pozostałe segmenty”.

Źródło przychodów

Jednostka Grupy Kapitałowej

Produkcja miedzi, metali szlachetnych i innych produktów hutnictwa	KGHM Polska Miedź S.A.
Wszystkie pozostałe segmenty	
Przetwórstwo metali nieżelaznych	WM „ŁABĘDY” S.A. Walcownia Metali Nieżelaznych spółka z o.o.
Handel: miedzią i złotem miedzianym, metalami kolorowymi, węglem, substancjami chemicznymi, produktami naftowymi	KGHM Kupferhandelsges. m.b.H. KGHM Polish Copper Ltd. w likwidacji KGHM Metraco S.A. KGHM (SHANGHAI) COPPER TRADING CO., LTD. CENTROZŁOM WROCLAW S.A.
Poszukiwanie i eksploatacja złóż miedzi i innych kopalin	KGHM HMS Bergbau AG KGHM AJAX MINING INC.
Produkcja: maszyn i urządzeń dla górnictwa, maszyn budowlanych, kruszyw budowlanych, związków renu, wiązek elektrycznych, nakryć stołowych	DFM ZANAM – LEGMET Sp. z o.o. PHP „MERCUS” sp. z o.o. KGHM Ecoren S.A. WFP Hefra SA FADROMA S.R. SP. Z O.O. w likwidacji
Produkcja, przesył i dystrybucja energii elektrycznej i ciepłej, gospodarka wodno-ściekowa	„Energetyka” sp. z o.o. „BIOWIND” sp. z o.o. WPEC w Legnicy S.A.
Sprzedaż usług: telekomunikacyjnych, budowlanych (w tym budownictwa specjalistycznego), transportowych (transport kolejowy i drogowy, towarowy i osobowy), badawczo-rozwojowych, turystycznych, multimedialnych, elektrotechnicznych, atestacyjnych, ochrony zdrowia, gastronomicznych i cateringowych, remontów maszyn, wynajmu nieruchomości, unieszkodliwiania odpadów	KGHM CUPRUM sp. z o.o. – CBR CBJ sp. z o.o. „MIEDZIOWE CENTRUM ZDROWIA” S.A. POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o.o. DIALOG S.A. INTERFERIE S.A. PeBeKa S.A. INOVA Spółka z o.o. Ecoren DKE spółka z o.o. PHU „Lubinpex” Sp. z o.o. AVISTA MEDIA Sp. z o.o. PMT Linie Kolejowe Sp. z o.o. „PETROTEL” sp. z o.o. Interferie Medical SPA Sp. z o.o. Fundusz Hotele 01 Sp. z o.o. Fundusz Hotele 01 Sp. z o.o. S.K.A. Fundusz Hotele 01 Sp. z o.o. Uzdrowiska S.K.A. Fundusz Uzdrowiska 01 Sp. z o.o. BIPROMET S.A. Przedsiębiorstwo Budowlane Katowice S.A. Bipromet Ecosystem Sp. z o.o. ZUK S.A. Uzdrowisko Połczyn S.A. „Uzdrowisko Cieplice” Sp. z o.o.
Tworzenie funduszy inwestycyjnych oraz zarządzanie nimi, lokowanie środków pieniężnych	KGHM TFI S.A. KGHM I FIZAN KGHM II FIZAN KGHM III FIZAN
Transfer technologii, promocja osiągnięć nauki	KGHM LETIA S.A.
Działalność sportowa	Zagłębie Lubin S.A.

Raporty wewnętrzne o wynikach spółek Grupy Kapitałowej sporządza się w okresach miesięcznych w wersji skróconej, natomiast w okresach kwartalnych w rozszerzonym zakresie. Organem dokonującym regularnych przeglądów wewnętrznych raportów finansowych całej Grupy Kapitałowej dla celów podejmowania głównych decyzji inwestycyjnych jest Zarząd Jednostki Dominującej, który odpowiada za alokację zasobów w Grupie Kapitałowej.

Ceny transakcyjne stosowane przy transakcjach między segmentami operacyjnymi ustalane są na zasadach rynkowych podobnie jak przy transakcjach ze stronami niepowiązanymi.

Zyski lub straty segmentów

	Produkcja miedzi, metali szlachetnych i innych produktów hutnictwa	Wszystkie pozostałe segmenty	Korekty *	Wyłączenia konsolidacyjne (zgodnie z MSR 27)	Dane skonsolidowane
Za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010 r.					
Przychody ze sprzedaży, w tym:	15 945 032	6 726 031	10 307	(5 388 780)	17 292 590
– od klientów zewnętrznych	14 831 458	2 436 632	10 307	14 193	17 292 590
– międzysegmentowe	1 113 574	4 289 399	-	(5 402 973)	-
Przychody z tytułu odsetek	62 748	14 542	(21)	(4 993)	72 276
Koszty z tytułu odsetek	(739)	(18 403)	-	4 106	(15 036)
Amortyzacja	(615 468)	(213 248)	(166)	(15 056)	(843 938)
Aktualizacja rezerw na świadczenia pracownicze	(29 766)	(6 526)	-	-	(36 292)
Utworzenie i odwrócenie odpisów aktualizujących rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	-	(19 569)	-	(743)	(20 312)
Przychody z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych	463 604	13 064	-	-	476 668
Koszty z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych	(1 635 888)	(2 803)	-	-	(1 638 691)
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	-	-	-	280 542	280 542
Zysk przed opodatkowaniem	5 605 567	71 937	16 033	84 013	5 777 550
Podatek dochodowy	(1 036 978)	23 981	591	(50 281)	(1 062 687)
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	-	3 070	(3 070)	-	-
Zysk netto	4 568 589	98 988	13 554	33 732	4 714 863
Stan na dzień 31 grudnia 2010 r.					
Aktywa segmentu	19 829 296	4 973 955	37 690	(3 663 618)	21 177 323
Zobowiązania segmentu	5 372 819	1 283 887	(4 644)	(366 518)	6 285 544
Kredyty i pożyczki	-	274 115	-	(46 082)	228 033
Inwestycje w jednostki stowarzyszone	1 159 947	-	-	271 152	1 431 099
Za okres od 01.01.2010 do 31.12.2010 r.					
Nakłady na aktywa trwałe	1 262 992	299 000	-	(36 110)	1 525 882

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

Dane do celów sprawozdawczości zarządczej sporządzane są zgodnie z zasadami stosowanymi dla celów sporządzania przez jednostki Grupy Kapitałowej statutowych sprawozdań finansowych. Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź S.A. od 2005 r. sporządza sprawozdania finansowe zgodnie z zasadami wynikającymi z Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości

Finansowej zatwierdzonych przez Unię Europejską. Cztery spółki Grupy Kapitałowej, tj. Jednostka Dominująca, DIALOG S.A., BIPROMET S.A. oraz INTERFERIE S.A., prowadzą księgi rachunkowe zgodnie z MSSF. Pozostałe spółki Grupy Kapitałowej w segmencie „Wszystkie pozostałe segmenty” prowadzą księgi w oparciu o Polskie Standardy Rachunkowości,

doprowadzając dane do zasad Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej na potrzeby sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Specyfikacja korekt doprowadzających wartości segmentu „Wszystkie pozostałe segmenty” do zasad wyceny wg Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej na dzień 31 grudnia 2010 r. oraz za okres od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.:

	Przychody ze sprzedaży	Przychody z tytułu odsetek	Amortyzacja	Zysk przed opodatkowaniem	Podatek dochodowy	Aktywa segmentu	Zobowiązania segmentu
Kompensata środków ZFŚS	-	-	-	-	-	(9 469)	(9 469)
Kompensata aktywa/rezerwy z tytułu podatku odroczonego	-	-	-	-	-	(7 295)	(7 295)
Wycena udziałów metodą praw własności	-	-	-	792	-	(8 082)	-
Prezentacja w szyku rozwartym transakcji sprzedaży z lat ubiegłych	10 319	-	-	33	-	-	-
Odpis z tytułu utraty wartości akcji i udziałów	-	-	-	(2 747)	-	-	-
Rezerwa na podatek odroczoney	-	-	-	-	720	-	11 320
Wynik na sprzedaży akcji i udziałów	-	-	-	20 688	-	-	-
Wycena majątku do wartości godziwej	-	-	-	(3 395)	-	60 077	-
Korekta zysków zatrzymanych w związku z zastosowaniem MSSF po raz pierwszy	-	-	-	17	-	-	-
Inne	(12)	(21)	(166)	645	(129)	2 459	800
Korekty ogółem	10 307	(21)	(166)	16 033	591	37 690	(4 644)

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

Podział geograficzny odpowiada lokalizacji finalnych odbiorców.

	Za okres	
	od 01.01.10 do 31.12.10	od 01.01.09 do 31.12.09 przekształcony
Polska	4 970 621	3 374 311
Niemcy	3 739 356	2 053 935
Francja	581 027	752 682
Wielka Brytania	1 568 507	1 298 036
Czechy	1 156 340	563 983
Austria	345 213	190 944
Węgry	412 392	240 215
Chiny	1 893 285	1 674 758
Inne kraje	2 625 849	1 971 046
Razem	17 292 590	12 119 910

Główni klienci

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

W okresie od 1 stycznia 2009 r. do 31 grudnia 2009 r. z żadnym odbiorcą nie zrealizowano przychodów przekraczających 10% przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej.

Aktywa trwałe Grupy Kapitałowej w 98,7% zlokalizowane są w kraju pochodzenia Jednostki Dominującej. Pozostałe 1,3% zlokalizowane jest w pozostałych krajach.

6. Rzeczowe aktywa trwałe

	Stan na dzień	
	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009 przekształcony
Grunty	36 546	22 598
Budynki i budowle	3 777 940	3 511 327
Urządzenia techniczne i maszyny	3 154 471	2 954 097
Środki transportu	198 653	175 058
Inne środki trwałe	68 061	62 474
Środki trwałe w budowie	1 317 963	1 021 558
Razem	8 553 634	7 747 112

Najistotniejsze zadania inwestycyjne ujęte na dzień 31 grudnia 2010 r. w pozycji środki trwałe w budowie

Budowa szybu SW-4	392 400
Głógów Głęboki-Przemysłowy	208 329
Urządzenia wentylacyjne i klimatyzacyjne w oddziałach górniczych	215 643
Wymiana maszyn flotacyjnych w ZWR	60 872
Inwestycje związane z rozbudową infrastruktury rejonów wydobywczych w kopalniach	48 216
Intensyfikacja produkcji ołowiu – zabudowa IV pieca Doerschla w HM Głógów	37 037
Inwestycje w obiekty elektroenergetyczne i teletechniczne	35 353
Fabryka kwasu siarkowego w hutach	34 950
Modernizacja kotłów parowych i wodnych	32 234
Budowa hotelu „Medical SPA” w Świnoujściu	26 473
Urządzenia główne w zakładach górniczych	24 540
Razem	1 116 047

7. Wartości niematerialne

	Stan na dzień	
	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009 przekształcony
Koszty prac rozwojowych	4 618	3 673
Wartość firmy	171 109	53 996
Oprogramowanie komputerowe	41 630	22 086
Nabyte koncesje, patenty, licencje	23 054	27 413
Inne wartości niematerialne	110 218	66 380
Aktywa służące poszukiwaniu i ocenie zasobów mineralnych	148 801	790
Wartości niematerialne nieoddane do użytkowania	24 444	43 786
Razem	523 874	218 124

8. Nieruchomości inwestycyjne

	Za okres	
	od 01.01.10 do 31.12.10	od 01.01.09 do 31.12.09 przekształcony
Stan na początek okresu obrotowego	17 164	18 083
Zmiany w ciągu okresu obrotowego:	42 596	(919)
– z tytułu nabycia jednostek zależnych	37 675	-
– pozostałe zmiany	4 921	(919)
Stan na koniec okresu obrotowego	59 760	17 164

9. Inwestycje w jednostki stowarzyszone

	Za okres	
	od 01.01.10 do 31.12.10	od 01.01.09 do 31.12.09 przekształcony
Stan na początek okresu obrotowego	1 315 663	1 498 116
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	280 542	239 463
Zmiany kapitału własnego z tytułu wypłaty dywidendy	(146 658)	(418 222)
Korekta ceny nabycia o zwrot podatku od czynności cywilnoprawnych	-	(3 694)
Amortyzacja relacji z klientami zidentyfikowanych w procesie alokacji ceny nabycia	(18 448)	-
Stan na koniec okresu obrotowego	1 431 099	1 315 663

Udziały Grupy w jednostkach stowarzyszonych

Na dzień 31 grudnia 2010 r. jednostką stowarzyszoną Grupy była spółka Polkomtel S.A.

Dane finansowe Polkomtel S.A.

	Stan na dzień	
	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009*
Udział w kapitale zakładowym	24,39%	24,39%
Udział procentowy posiadanych praw głosu	24,39%	24,39%
Suma aktywów	7 965 918	8 425 970
Zobowiązania długoterminowe	1 892 622	940 432
Zobowiązania krótkoterminowe	2 321 642	4 282 778

	Za okres	
	od 01.01.10 do 31.12.10	od 01.01.09 do 31.12.09*
Przychody ze sprzedaży	7 672 409	7 773 120
Zysk netto	1 150 159	981 747

* dane za 2009 r. zostały skorygowane w stosunku do prezentowanych w raporcie za 2009 r. ze względu na zmiany w sprawozdaniu finansowym Polkomtel S.A. wprowadzone w wyniku badania biegłego rewidenta

10. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

	Stan na dzień	
	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009 przekształcony
Udziały w spółkach nienotowanych na giełdzie	11 274	11 475
Akcje w spółkach notowanych na giełdzie	740 324	-
Udziały w funduszach inwestycyjnych	-	7 930
Inne	7	7
Długoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	751 605	19 412
Jednostki uczestnictwa otwartych funduszy inwestycyjnych	407 214	-
Akcje w spółkach notowanych na giełdzie	8 448	8 976
Krótkoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	415 662	8 976
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, razem:	1 167 267	28 388

11. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

	Stan na dzień	
	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009 przekształcony
Środki pieniężne Funduszu Likwidacji Zakładów Górniczych	84 115	67 097
Inne papiery wartościowe	42	47
Długoterminowe aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	84 157	67 144
Środki pieniężne Funduszu Likwidacji Zakładów Górniczych	4 129	580
Krótkoterminowe aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	4 129	580
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności, razem:	88 286	67 724

12. Pochodne instrumenty finansowe

	Stan na dzień	
	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009 przekształcony
Aktywa długoterminowe		
Instrumenty zabezpieczające	402 234	57 636
Instrumenty handlowe	1 605	398
Aktywa długoterminowe z tytułu pochodnych instrumentów finansowych, razem:	403 839	58 034
Aktywa krótkoterminowe		
Instrumenty zabezpieczające	211 186	125 130
Instrumenty handlowe	9 137	1 481
Instrumenty pierwotnie zabezpieczające wyłączone spod rachunkowości zabezpieczeń	77 261	136 764
Aktywa krótkoterminowe z tytułu pochodnych instrumentów finansowych, razem:	297 584	263 375
Razem aktywa z tytułu pochodnych instrumentów finansowych	701 423	321 409
Zobowiązania długoterminowe		
Instrumenty zabezpieczające	606 154	54 867
Instrumenty handlowe	105 426	6 487
Zobowiązania długoterminowe z tytułu pochodnych instrumentów finansowych, razem:	711 580	61 354
Zobowiązania krótkoterminowe		
Instrumenty zabezpieczające	294 161	76 441
Instrumenty handlowe	187 503	196 782
Instrumenty pierwotnie zabezpieczające wyłączone spod rachunkowości zabezpieczeń	454	494
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu pochodnych instrumentów finansowych, razem:	482 118	273 717
Razem zobowiązania z tytułu pochodnych instrumentów finansowych	1 193 698	335 071

13. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

	Stan na dzień	
	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009 przekształcony
Długoterminowe należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności		
Należności z tytułu dostaw i usług	14 715	16 565
Pozostałe należności finansowe	5 408	5 495
Odpisy aktualizujące	(13 158)	(15 226)
Razem pożyczki i należności finansowe netto	6 965	6 834
Inne należności niefinansowe	1 719	11
Rozliczenia międzyokresowe czynne	4 824	3 741
Razem należności niefinansowe netto	6 543	3 752
Długoterminowe należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, netto	13 508	10 586
Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności		
Należności z tytułu dostaw i usług	2 043 788	1 266 369
Pozostałe należności finansowe	409 630	27 541
Odpisy aktualizujące	(85 825)	(82 225)
Razem pożyczki i należności finansowe netto	2 367 593	1 211 685
Inne należności niefinansowe	370 907	346 782
Rozliczenia międzyokresowe czynne	24 171	18 381
Odpisy aktualizujące	(32 013)	(45 507)
Razem należności niefinansowe netto	363 065	319 656
Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, netto	2 730 658	1 531 341
Razem należności krótkoterminowe i długoterminowe z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, netto	2 744 166	1 541 927

Na dzień 31 grudnia 2010 r. oraz 31 grudnia 2009 r. nie wystąpiły należności z tytułu nierozliczonych instrumentów pochodnych.

14. Zapasy

	Stan na dzień	
	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009 przekształcony
Materiały	247 277	298 288
Półprodukty i produkty w toku	1 683 819	1 456 411
Produkty gotowe	209 316	270 479
Towary	81 909	47 256
Wartość bilansowa zapasów, razem:	2 222 321	2 072 434
Odpisy aktualizujące wartość zapasów w okresie obrotowym	Za okres	
	od 01.01.10 do 31.12.10	od 01.01.09 do 31.12.09 przekształcony
Utworzony odpis w koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(6 933)	(11 519)
Odwrócony odpis w kosztach sprzedanych produktów, towarów i materiałów	3 852	1 886

15. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	Stan na dzień	
	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009 przekształcony
Środki pieniężne w kasie	847	450
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	103 046	41 582
Inne środki pieniężne	1 361	632
Inne aktywa finansowe o terminie płatności do 3 miesięcy od dnia nabycia	2 981 703	1 154 413
Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 086 957	1 197 077

Inne aktywa finansowe o terminie płatności do 3 miesięcy od dnia nabycia stanowią głównie depozyty w kwocie 2 906 645 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2009 r. 1 153 051 tys. zł), jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych w kwocie 68 289 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2009 r. 0 tys. zł), oraz odsetki od aktywów finansowych w kwocie 6 769 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2009 r. 1 362 tys. zł).

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

16. Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży

	Stan na dzień	
	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009 przekształcony
Rzeczowe aktywa trwałe	689	6 007
Wartości niematerialne	389	667
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży, razem	1 078	6 674

17. Kapitał akcyjny

Na dzień 31 grudnia 2010 r. kapitał zakładowy Jednostki Dominującej, zgodnie z wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego, wynosił 2 000 000 tys. zł i dzielił się na 200 000 000 akcji serii A, w pełni opłaconych, o wartości nominalnej 10 zł każda. Wszystkie akcje są akcjami na okaziciela. Jednostka Dominująca nie wyemitowała akcji uprzywilejowanych. Każda akcja daje prawo do jednego głosu na walnym zgromadzeniu. Jednostka Dominująca nie posiada akcji własnych.

Spółki zależne i stowarzyszone nie posiadają akcji KGHM Polska Miedź S.A.

W latach zakończonych 31 grudnia 2010 i 31 grudnia 2009 nie miały miejsca zmiany wysokości kapitału zakładowego zarejestrowanego i liczby akcji.

W ciągu roku 2010 Skarb Państwa, który na dzień 31 grudnia 2009 r. posiadał 83 589 900 akcji KGHM Polska Miedź S.A., co stanowiło 41,79% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, zmniejszył zaangażowanie w kapitale zakładowym Jednostki Dominującej. Dnia 8 stycznia 2010 roku dokonano sprzedaży na rynku regulowanym, poprzez skierowanie do inwestorów kwalifikowanych 20 000 000 akcji KGHM Polska Miedź S.A.

W roku 2009 nie wystąpiły zmiany własności znacznych pakietów akcji KGHM Polska Miedź S.A.

Na dzień 31 grudnia 2010 r. i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania struktura akcjonariatu Jednostki Dominującej przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	liczba akcji/liczba głosów	łączna wartość nominalna akcji (w zł)	Procent udziału w kapitale zakładowym/ogólnej liczbie głosów
Skarb Państwa	63 589 900	635 899 000	31,79%
Pozostali akcjonariusze	136 410 100	1 364 101 000	68,21%
Razem	200 000 000	2 000 000 000	100,00%

18. Inne skumulowane całkowite dochody

	Inne skumulowane całkowite dochody z tytułu:		Razem inne skumulowane całkowite dochody
	Aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	Instrumentów finansowych zabezpieczających przyszłe przepływy pieniężne	
Stan na dzień 1 stycznia 2010 r. – przekształcony	561	125 740	126 301
Zysk z tytułu zmiany wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	152 228	-	152 228
Kwota przeniesiona do zysku lub straty z tytułu rozliczenia aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	(4 716)	-	(4 716)
Wpływ zawartych skutecznych transakcji zabezpieczających przepływy pieniężne	-	97 786	97 786
Kwota przeniesiona do zysku lub straty z tytułu rozliczenia instrumentów zabezpieczających		(142 187)	(142 187)
Podatek odroczony	(28 027)	8 436	(19 591)
Inne całkowite dochody	119 485	(35 965)	83 520
Stan na dzień 31 grudnia 2010 r.	120 046	89 775	209 821

Inne skumulowane całkowite dochody nie podlegają podziałowi.

18.1. Komponenty innych skumulowanych całkowitych dochodów

	Stan na dzień			
	31 grudnia 2010		31 grudnia 2009 przekształcony	
	Wartość brutto	Wartość netto	Wartość brutto	Wartość netto
Inne skumulowane całkowite dochody z tytułu aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	148 207	120 046	694	561
Zyski z tytułu zmiany wartości godziwej	148 207	120 046	694	561
Inne skumulowane całkowite dochody z tytułu instrumentów zabezpieczających przepływy środków pieniężnych	110 832	89 775	155 233	125 740
Zyski z tytułu wyceny	110 832	89 775	155 233	125 740
Ogółem inne skumulowane całkowite dochody	259 039	209 821	155 927	126 301

19. Zyski zatrzymane

	Stan na dzień	
	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009 przekształcony
Niepodzielony zysk/(strata) z lat ubiegłych	1 441 693	(2 293 789)
w tym kapitał z wyceny opcji sprzedaży akcji pracowniczych	67 382	27 086
Kapitał zapasowy tworzony zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych	682 547	682 533
Kapitał zapasowy tworzony i wykorzystywany zgodnie ze statutami jednostek Grupy Kapitałowej	5 607 666	7 655 219
Zysk bieżącego okresu obrotowego	4 708 946	2 327 993
Zyski zatrzymane razem	12 440 852	8 371 956

Spółki akcyjne Grupy Kapitałowej na podstawie Kodeksu Spółek Handlowych tworzą obowiązkowe odpisy z zysku na kapitał zapasowy w wysokości co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy, aż do czasu gdy wartość kapitału zapasowego osiągnie poziom co najmniej 1/3 kapitału zakładowego w celu pokrycia ewentualnych (przyszłych) lub istniejących strat. Tak utworzony kapitał zapasowy nie podlega podziałowi, może być wykorzystany tylko na pokrycie straty wykazanej w sprawozdaniu finansowym.

Na dzień 31 grudnia 2010 r. kapitał zapasowy z tytułu obowiązkowego odpisu dokonane przez jednostki Grupy Kapitałowej wynosi 682 547 tys. zł, z tego 660 000 tys. zł dotyczy Jednostki Dominującej.

20. Zmiany kapitału przypadającego na udziały niekontrolujące

	Za okres	
	od 01.01.10 do 31.12.10	od 01.01.09 do 31.12.09 przekształcony
Stan na początek okresu	77 082	58 360
Udziały niekontrolujące w zyskach jednostek zależnych	5 917	568
Zmiany kapitału przypadającego na udziały niekontrolujące z tytułu objęcia kontrolą jednostek zależnych	159 210	26 880
Zmiany kapitału przypadającego na udziały niekontrolujące z tytułu zmiany udziału w kapitałach jednostek zależnych	(1 103)	(8 726)
Stan na koniec okresu	241 106	77 082

21. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

	Stan na dzień	
	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009 przekształcony
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	11 732	10 223
Zobowiązania z tytułu wyceny opcji sprzedaży akcji pracowniczych	68 872	27 086
Inne zobowiązania finansowe	11 562	12 509
Zobowiązania finansowe razem (zakres MSSF 7)	92 166	49 818
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	29 268	13 250
Inne zobowiązania niefinansowe	126	248
Zobowiązania niefinansowe razem	29 394	13 498
Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania, razem	121 560	63 316
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	890 150	619 728
Zobowiązania z tytułu nierozliczonych instrumentów pochodnych	49 690	30 611
Inne zobowiązania finansowe	20 956	36 476
Zobowiązania finansowe razem (zakres MSSF 7)	960 796	686 815
Pozostałe zobowiązania finansowe (MSR 19 Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń)	168 419	150 181
Ogółem zobowiązania finansowe	1 129 215	836 996
Zobowiązania z tytułu podatków i ubezpieczeń społecznych	307 039	258 135
Inne zobowiązania niefinansowe	46 006	34 256
Fundusze specjalne	112 054	85 324
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	22 284	21 134
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	377 981	340 051
Zobowiązania niefinansowe razem	865 364	738 900
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania, razem	1 994 579	1 575 896
Ogółem zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	2 116 139	1 639 212

Wartość zobowiązań z tytułu nierozliczonych instrumentów pochodnych stanowią instrumenty pochodne, których data rozliczenia przypada na 5 stycznia 2011 r. dla salda bilansowego na 31 grudnia 2010 r. oraz 5 stycznia 2010 r. dla salda bilansowego na 31 grudnia 2009 r.

Instrumenty te wycenione zostały do wartości godziwej według średniej ceny rozliczenia z miesiąca grudnia 2010 r. oraz odpowiednio grudnia 2009 r.

Na rozliczenia międzyokresowe bierne kosztów składają się głównie, zarachowane w koszty roku obrotowego, jednorazowe wynagrodzenia wypłacane po zatwierdzeniu rocznego sprawozdania finansowego oraz inne świadczenia pracownicze wynikające z zakładowych umów zbiorowych w kwocie 294 930 tys. zł (272 976 tys. zł na dzień 31 grudnia 2009 r.) oraz koszty z tytułu niewykorzystanych urlopów w kwocie 19 395 tys. zł (22 262 tys. zł na dzień 31 grudnia 2009 r.).

Pozycję długoterminowych zobowiązań z tytułu opcji sprzedaży akcji pracowniczych w kwocie 68 872 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2009 r. w kwocie 27 086 tys. zł) stanowią zobowiązania z tytułu złożonej nieodwołalnej oferty nabycia przez spółki Grupy Kapitałowej w ramach umowy sprzedaży przez Skarb Państwa akcji/udziałów spółek WPEC w Legnicy S.A., „Uzdrowisko Cieplice” Sp. z o.o., ZUK S.A., Uzdrowisko Połczyn S.A. CENTROZŁOM WROCLAW S.A., wszystkich pozostałych akcji posiadanych przez Skarb Państwa a nienabytych przez uprawnionych pracowników tych spółek oraz akcji nabytych przez pracowników (akcje nabyte od Skarbu Państwa w procesie prywatyzacji tych spółek). Zobowiązania wyceniono w wysokości najlepszego szacunku dyskontowej kwoty do zapłaty na podstawie umownych postanowień co do wysokości ceny wykupu tych akcji; cena wykupu zbliżona jest do wartości godziwej tych akcji. Zobowiązania z tytułu wyceny opcji sprzedaży akcji pracowniczych zdyskontowano przy zastosowaniu stopy dyskontowej na poziomie 5,5% przyjmując 5 letni okres realizacji. Zobowiązania z tytułu wyceny opcji sprzedaży akcji pracowniczych odniesiono drugostronnie do zysków zatrzymanych w pozycji „Kapitał z wyceny opcji sprzedaży akcji pracowniczych”.

Szczegóły wyceny zobowiązania z tytułu opcji pracowniczych w tabeli poniżej.

Spółki, których pracownikom Skarb Państwa udostępnił nieodpłatnie akcje/udziały spółki zgodnie z Ustawą Prywatyzacyjną	Liczba akcji pracowniczych	cena akcji/udziału (zł, gr)	Wysokość zobowiązania według stanu na dzień (tys. zł)	
			31 grudnia 2010	31 grudnia 2009 przekształcony
WPEC w Legnicy S.A.	1 770 000	20	28 576	27 086
„Uzdrowisko Cieplice” Sp. z o.o.	13 110	256,50	2 573	-
Zespół Uzdrowisk Kłodzkich S.A.	379 500	40,06	11 632	-
Uzdrowisko Połczyn S.A.	179 550	16,51	2 268	-
CENTROZŁOM WROCLAW S.A.	1 650 000	18,87	23 823	-
Zobowiązania z tytułu opcji pracowniczych			68 872	27 086

22. Kredyty, pożyczki i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

	Stan na dzień	
	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009 przekształcony
Długoterminowe kredyty, pożyczki i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		
Kredyty bankowe	141 829	86 340
Pożyczki	2 420	3 715
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	29 403	30 799
Długoterminowe kredyty, pożyczki i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego, razem	173 652	120 854
Krótkoterminowe kredyty, pożyczki i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego		
Kredyty bankowe	81 901	204 442
Pożyczki	1 883	4 788
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	12 378	10 586
Krótkoterminowe kredyty, pożyczki i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego, razem	96 162	219 816
Kredyty, pożyczki i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego, razem	269 814	340 670

23. Odroczone podatek dochodowy

	Stan na dzień	
	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009 przekształcony
Nadwyżka aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego nad rezerwami z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, z tego:	291 213	120 810
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu	347 395	188 992
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu	56 182	68 182
Uznanie zysku netto	202 903	92 555
(Zmniejszenie)/zwiększenie innych skumulowanych całkowitych dochodów	(19 591)	91 753
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na dzień nabycia jednostki zależnej	(14 970)	(13 905)
Nadwyżka aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego nad rezerwami z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, z tego:	459 555	291 213
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu	592 947	347 395
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu	133 392	56 182

24. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

Ogólny opis programu świadczeń znajduje się w nocie 2.2.16.

Zmiana stanu zobowiązań z tytułu przyszłych świadczeń pracowniczych

	Stan na dzień	
	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009 przekształcony
Wartość bieżąca zobowiązania	1 338 609	1 297 643
nagrody jubileuszowe	298 001	288 191
odprawy emerytalno-rentowe	226 203	211 414
ekwiwalent węglowy	764 060	753 305
inne świadczenia	50 345	44 733
Wartość bilansowa zobowiązania	1 332 706	1 290 054
nagrody jubileuszowe	298 001	288 191
odprawy emerytalno-rentowe	220 300	203 825
ekwiwalent węglowy	764 060	753 305
inne świadczenia	50 345	44 733
z tego:		
Wartość bilansowa zobowiązań długoterminowych	1 221 794	1 183 350
Wartość bilansowa zobowiązań krótkoterminowych	110 912	106 704

Łączna kwota kosztów ujętych zysku lub strat z tytułu przyszłych świadczeń pracowniczych

	Za okres	
	od 01.01.10 do 31.12.10	od 01.01.09 do 31.12.09 przekształcony
Koszty odsetek	70 718	62 216
Koszty bieżącego zatrudnienia	46 771	59 239
Straty aktuarialne	9 043	132 383
Zyski z tytułu ograniczenia programu	(571)	(640)
Koszty przeszłego zatrudnienia	1 686	1 686
Koszty ujęte w zysku lub stracie, razem	127 647	254 884

Główne przyjęte założenia aktuarialne na 31 grudnia 2010 r.

	2011	2012	2013	2014	2015 i następne
Stopa dyskonta	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%	5,50%
Stopa wzrostu cen węgla	0,00%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%
Stopa wzrostu najniższego wynagrodzenia	5,20%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%
Przewidywana inflacja	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%
Przewidywany przyszły wzrost wynagrodzeń	3,50%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%

Zmiana wartości zysków/strat aktuarialnych spowodowana jest zmianą założeń w zakresie stopy wzrostu dyskonta, wzrostu cen węgla oraz wzrostu wynagrodzeń.

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

25. Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia

	Stan na dzień	
	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009 przekształcony
Wartość rezerw	567 643	574 788
koszty likwidacji kopalń i innych obiektów technologicznych	515 877	511 384
koszty likwidacji środków trwałych	5 609	5 307
sprawy w toku i postępowaniu sądowym	12 297	24 124
pozostałe rezerwy	33 860	33 973
z tego :		
rezerwy długoterminowe	520 727	527 421
rezerwy krótkoterminowe	46 916	47 367

26. Przychody ze sprzedaży

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

	Za okres	
	od 01.01.10 do 31.12.10	od 01.01.09 do 31.12.09 przekształcony
Miedź, metale szlachetne, produkty uboczne hutnictwa	15 739 320	10 992 841
Sól	72 080	45 358
Energia	90 744	35 399
Usługi, w tym :	842 058	728 554
usługi telekomunikacyjne	525 074	517 879
Maszyny górnicze, środki transportu dla górnictwa i inne	22 975	16 508
Towary	297 127	219 013
Odpady i materiały	10 369	11 260
Pozostałe wyroby	217 917	70 977
Razem	17 292 590	12 119 910
z tego:		
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów – kraj	4 970 620	3 374 311
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów – zagranica	12 321 970	8 745 599

Dane dodatkowe

	Za okres	
	od 01.01.10 do 31.12.10	od 01.01.09 do 31.12.09 przekształcony
Średnie notowania miedzi elektrolitycznej na LME (USD/t)	7 539	5 164
Średni kurs (USD/PLN) NBP	3,02	3,12

27. Koszty według rodzaju

	Za okres	
	od 01.01.10 do 31.12.10	od 01.01.09 do 31.12.09 przekształcony
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	843 938	743 790
Koszty świadczeń pracowniczych	3 383 588	3 262 073
Zużycie materiałów i energii	5 046 509	3 857 174
Usługi obce	1 406 607	1 216 401
Podatki i opłaty	365 898	342 012
Koszty reklamy i wydatki reprezentacyjne	54 685	38 570
Ubezpieczenia majątkowe i osobowe	24 155	20 062
Pozostałe koszty z tego:	73 790	102 254
Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów trwałych i obrotowych	32 658	77 691
Odwrócenie odpisów z tytułu utraty wartości aktywów trwałych i obrotowych	(12 135)	(13 030)
Inne koszty działalności operacyjnej	53 267	37 593
Razem koszty rodzajowe	11 199 170	9 582 336
Wartość sprzedanych towarów i materiałów (+), w tym:	223 776	158 742
Odpisy aktualizujące wartość zapasów i należności	3 264	2 029
Odwrócenie odpisów aktualizujących wartość należności	(545)	(884)
Zmiana stanu produktów, produkcji w toku (+/-)	(156 447)	(368 246)
Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (-)	(663 617)	(435 996)
Łączne koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, sprzedaży oraz ogólnego zarządu	10 602 882	8 936 836

28. Koszty świadczeń pracowniczych

	Za okres	
	od 01.01.10 do 31.12.10	od 01.01.09 do 31.12.09 przekształcony
Koszty wynagrodzeń	2 514 006	2 332 345
Koszty ubezpieczeń społecznych	833 290	767 643
Koszty przyszłych świadczeń (rezerwy) z tytułu odpraw emerytalnych, nagród jubileuszowych i tym podobnych świadczeń pracowniczych z tego:	36 292	162 085
Koszt wartości bieżącej zobowiązania	34 606	160 399
Koszty przeszłego zatrudnienia	1 686	1 686
Koszty świadczeń pracowniczych	3 383 588	3 262 073

29. Pozostałe przychody operacyjne

	Za okres	
	od 01.01.10 do 31.12.10	od 01.01.09 do 31.12.09 przekształcony
Przychody oraz zyski z tytułu instrumentów finansowych zaliczane do pozostałej działalności operacyjnej z tytułów:	549 364	368 747
Wycena i realizacja instrumentów pochodnych	476 668	270 057
Odsetki	65 102	89 386
Pozostałych	7 594	9 304
Zwiększenie wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych	4 358	-
Zysk ze zbycia z tytułu utraty kontroli nad jednostką zależną	-	21 457
Zysk z okazjowego nabycia jednostek zależnych	3 265	-
Zysk ze zbycia wartości niematerialnych	1 385	1 556
Odsetki od należności niefinansowych	7 174	3 538
Odwrocenie odpisu z tytułu utraty wartości pozostałych należności niefinansowych	3 425	1 810
Otrzymane dotacje państwowe i inne darowizny	2 989	825
Rozwiązanie niewykorzystanych rezerw	21 232	47 768
Ujawnione nadwyżki aktywów obrotowych	11 879	-
Otrzymane kary i odszkodowania	25 065	23 085
Zyski z tytułu różnic kursowych niefinansowych	4 386	2 568
Pozostałe przychody/zyski operacyjne	19 395	24 218
Ogółem pozostałe przychody operacyjne	653 917	495 572

30. Pozostałe koszty operacyjne

	Za okres	
	od 01.01.10 do 31.12.10	od 01.01.09 do 31.12.09 przekształcony
Koszty i straty z tytułu instrumentów finansowych, zaliczane do pozostałej działalności operacyjnej z tytułów:	1 680 906	888 576
Wycena i realizacja instrumentów pochodnych	1 638 691	802 437
Straty z tytułu różnic kursowych	38 686	75 464
Odsetki	145	1 728
Pozostałych	3 384	8 947
Odpisy z tytułu utraty wartości pozostałych należności niefinansowych	7 192	552
Strata ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych	21 360	23 914
Odpisy z tytułu utraty wartości środków trwałych w budowie	12 314	21 151
Odsetki od zaległych zobowiązań niefinansowych	158	4 504
Przekazane darowizny	13 089	7 193
Utworzone rezerwy na zobowiązania	18 240	20 124
Zapłacone kary i odszkodowania	3 609	3 412
Niezawinione niedobory rzeczowych aktywów obrotowych i środków pieniężnych oraz szkody z tytułu zdarzeń losowych	4 432	2 480
Składki na rzecz organizacji, do których przynależność nie jest obowiązkowa	8 202	7 433
Pozostałe koszty/straty operacyjne	28 785	19 969
Ogółem pozostałe koszty operacyjne	1 798 287	999 308

31. Koszty finansowe

	Za okres	
	od 01.01.10 do 31.12.10	od 01.01.09 do 31.12.09 przekształcony
Koszty odsetek z tytułów:	14 733	14 608
Kredytów bankowych i pożyczek	12 457	12 696
Leasingu finansowego	2 276	1 912
Zyski z tytułu różnic kursowych pochodzących od źródeł finansowania zewnętrznego	(728)	(748)
Zmiany wysokości rezerw wynikające z przybliżania czasu uregulowania zobowiązania (efekt odwracania dyskonta)	32 174	29 764
Wyceny rezerwy na likwidację kopalń	31 843	29 171
Wyceny pozostałych rezerw	331	593
Straty z tytułu wyceny zobowiązań długoterminowych	1 755	381
Pozostałe koszty finansowe	396	1 254
Ogółem koszty finansowe	48 330	45 259

32. Instrumenty finansowe

32.1. Wartość bilansowa

Stan na dzień 31 grudnia 2010 r.

Klasy instrumentów finansowych	Kategorie instrumentów finansowych								
	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez zysk lub stratę	Pożyczki i należności finansowe	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez zysk lub stratę	Pozostałe zobowiązania finansowe		Instrumenty zabezpieczające	Ogółem
						Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania finansowe z tytułu faktoringu oraz zobowiązania wyłączone z zakresu MSR 39		
Akcje notowane	748 772	-	-	-	-	-	-	-	748 772
Udziały nienotowane	11 274	-	-	-	-	-	-	-	11 274
Jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych	407 214	-	-	68 289	-	-	-	-	475 503
Należności z tytułu dostaw i usług (netto)	-	-	-	1 972 186	-	-	-	-	1 972 186
Środki pieniężne i lokaty	-	88 244	-	3 371 135	-	-	-	-	3 459 379
Pozostałe aktywa finansowe (netto)	7	42	-	49 906	-	-	-	-	49 955
Pochodne instrumenty finansowe – walutowe	-	-	85 281	-	(108 979)	-	-	284 462	260 764
Pochodne instrumenty finansowe – metale	-	-	2 722	-	(184 404)	-	-	(571 357)	(753 039)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	-	-	-	-	(901 882)	-	-	(901 882)
Kredyty i pożyczki zaciągnięte	-	-	-	-	-	(228 033)	-	-	(228 033)
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	-	-	-	-	(151 080)	(41 781)	-	(192 861)
Razem	1 167 267	88 286	88 003	5 461 516	(293 383)	(1 280 995)	(41 781)	(286 895)	4 902 018

Stan na dzień 31 grudnia 2009 r. – przekształcony

Klasy instrumentów finansowych	Kategorie instrumentów finansowych								
	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez zysk lub stratę	Pożyczki i należności finansowe	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez zysk lub stratę	Pozostałe zobowiązania finansowe		Instrumenty zabezpieczające	Ogółem
						Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania finansowe z tytułu faktoringu oraz zobowiązania wyłączone z zakresu MSR 39		
Akcje notowane	8 976	-	-	-	-	-	-	-	8 976
Udziały nienotowane	11 475	-	-	-	-	-	-	-	11 475
Udziały w funduszach inwestycyjnych	7 930	-	-	-	-	-	-	-	7 930
Należności z tytułu dostaw i usług (netto)	-	-	-	1 199 512	-	-	-	-	1 199 512
Środki pieniężne i lokaty	-	67 677	-	1 197 144	-	-	-	-	1 264 821
Pozostałe aktywa finansowe (netto)	7	47	-	18 939	-	-	-	-	18 993
Pochodne instrumenty finansowe – walutowe	-	-	137 385	-	(165 902)	-	-	43 553	15 036
Pochodne instrumenty finansowe – metale	-	-	1 258	-	(37 861)	-	-	7 905	(28 698)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	-	-	-	-	(629 951)	-	-	(629 951)
Kredyty i pożyczki zaciągnięte	-	-	-	-	-	(299 285)	-	-	(299 285)
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	-	-	-	-	(106 682)	(41 385)	-	(148 067)
Razem	28 388	67 724	138 643	2 415 595	(203 763)	(1 035 918)	(41 385)	51 458	1 420 742

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

Za okres od 1.01.10 do 31.12.10	Aktywa/zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez zysk lub stratę	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Pozyczki i należności	Pozostałe zobowiązania finansowe		Instrumenty zabezpieczające	Instrumenty finansowe ogółem
					Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania finansowe z tytułu faktoringu oraz zobowiązania wyłączone z zakresu MSR 39		
Przychody/(Koszty) z tytułu odsetek ujęte w:	-	307	110	64 685	(12 602)	(2 276)	-	50 224
Pozostałych przychodach operacyjnych	-	307	110	64 685	-	-	-	65 102
Pozostałych kosztach operacyjnych	-	-	-	-	(145)	-	-	(145)
Kosztach finansowych	-	-	-	-	(12 457)	(2 276)	-	(14 733)
Zyski/(Straty) z tytułu różnic kursowych ujęte w:	-	(691)	2	38 969	(76 697)	459	-	(37 958)
Pozostałych kosztach operacyjnych	-	(691)	2	38 969	(76 966)	-	-	(38 686)
Kosztach finansowych	-	-	-	-	269	459	-	728
Zyski/(Straty) z tytułu wyceny zobowiązań długoterminowych ujęte w:	-	-	-	-	(1 594)	-	-	(1 594)
Pozostałych przychodach operacyjnych	-	-	-	-	161	-	-	161
Kosztach finansowych	-	-	-	-	(1 755)	-	-	(1 755)
Utworzenie odpisów aktualizujących ujęte w:	-	-	-	(21 733)	-	-	-	(21 733)
Kosztach według rodzaju	-	-	-	(19 585)	-	-	-	(19 585)
Pozostałych kosztach operacyjnych	-	-	-	(2 148)	-	-	-	(2 148)
Odwrocenie odpisów aktualizujących ujęte w:	-	-	-	10 440	-	-	-	10 440
Kosztach według rodzaju	-	-	-	7 932	-	-	-	7 932
Pozostałych przychodach operacyjnych	-	-	-	2 508	-	-	-	2 508
Korekta sprzedaży z tytułu transakcji zabezpieczających	-	-	-	-	-	-	142 187	142 187
Zyski/(Straty) ze zbycia instrumentów finansowych ujęte w:	-	4 925	-	(3 573)	-	-	-	1 352
Kosztach według rodzaju	-	-	-	(2 337)	-	-	-	(2 337)
Pozostałych przychodach operacyjnych	-	4 925	-	-	-	-	-	4 925
Pozostałych kosztach operacyjnych	-	-	-	(1 236)	-	-	-	(1 236)
Przychody z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych	476 668	-	-	-	-	-	-	476 668
Koszty z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych	(1 638 691)	-	-	-	-	-	-	(1 638 691)
Ogółem zysk/(strata) netto	(1 162 023)	4 541	112	88 788	(90 893)	(1 817)	142 187	(1 019 105)

Za okres od 1.01.09 do 31.12.09 przekształcony	Aktywa/zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez zysk lub stratę	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Pozyczki i należności	Pozostałe zobowiązania finansowe		Instrumenty zabezpieczające	Instrumenty finansowe ogółem
					Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania finansowe z tytułu faktoringu oraz zobowiązania wyłączone z zakresu MSR 39		
Przychody/(Koszty) z tytułu odsetek ujęte w:	-	21	108	89 257	(14 424)	(1 912)	-	73 050
Pozostałych przychodach operacyjnych	-	21	108	89 257	-	-	-	89 386
Pozostałych kosztach operacyjnych	-	-	-	-	(1 728)	-	-	(1 728)
Kosztach finansowych	-	-	-	-	(12 696)	(1 912)	-	(14 608)
Zyski/(Straty) z tytułu różnic kursowych ujęte w:	-	-	(9)	(9 292)	(65 593)	178	-	(74 716)
Pozostałych kosztach operacyjnych	-	-	(9)	(9 292)	(66 163)	-	-	(75 464)
Kosztach finansowych	-	-	-	-	570	178	-	748
Straty z tytułu wyceny zobowiązań długoterminowych ujęte w:	-	-	-	-	(630)	-	-	(630)
Pozostałych kosztach operacyjnych	-	-	-	-	(249)	-	-	(249)
Kosztach finansowych	-	-	-	-	(381)	-	-	(381)
Utworzenie odpisów aktualizujących ujęte w:	-	-	-	(51 506)	-	-	-	(51 506)
Kosztach według rodzaju	-	-	-	(45 035)	-	-	-	(45 035)
Pozostałych kosztach operacyjnych	-	-	-	(6 471)	-	-	-	(6 471)
Odwrocenie odpisów aktualizujących ujęte w:	-	-	-	13 770	-	-	-	13 770
Kosztach według rodzaju	-	-	-	11 985	-	-	-	11 985
Pozostałych przychodach operacyjnych	-	-	-	1 785	-	-	-	1 785
Korekta sprzedaży z tytułu transakcji zabezpieczających	-	-	-	-	-	-	433 187	433 187
Zyski/(Straty) ze zbycia instrumentów finansowych ujęte w:	-	7 500	-	(3 206)	-	-	-	4 294
Kosztach według rodzaju	-	-	-	(998)	-	-	-	(998)
Pozostałych przychodach operacyjnych	-	7 500	-	19	-	-	-	7 519
Pozostałych kosztach operacyjnych	-	-	-	(2 227)	-	-	-	(2 227)
Przychody z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych	270 057	-	-	-	-	-	-	270 057
Koszty z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych	(802 437)	-	-	-	-	-	-	(802 437)
Ogółem zysk/(strata) netto	(532 380)	7 521	99	39 023	(80 647)	(1 734)	433 187	(134 931)

32.3. Instrumenty finansowe ujmowane według wartości godziwej w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej

32.3.1. Hierarchia wartości godziwej

Klasy instrumentów finansowych	Stan na dzień					
	31 grudnia 2010			31 grudnia 2009 przekształcony		
	poziom 1	poziom 2	poziom 3	poziom 1	poziom 2	poziom 3
Akcje notowane	748 772	-	-	8 976	-	-
Udziały w funduszach inwestycyjnych	-	-	-	-	-	7 930
Jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych	475 503	-	-	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe – walutowe, w tym:	-	260 764	-	-	15 036	-
Aktywa	-	390 610	-	-	180 938	-
Zobowiązania	-	(129 846)	-	-	(165 902)	-
Pochodne instrumenty finansowe – metale, w tym:	-	(753 039)	-	-	(28 698)	-
Aktywa	-	310 813	-	-	140 471	-
Zobowiązania	-	(1 063 852)	-	-	(169 169)	-
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	(49 690)	-	-	(30 611)	-

32.3.2. Instrumenty finansowe – pomiar wartości godziwej na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej

Udziały w funduszach inwestycyjnych	Stan na dzień	
	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009 przekształcony
Stan na początek okresu	7 930	11 264
Zyski odniesione w inne całkowite dochody	-	2 205
Straty odniesione w inne całkowite dochody	1 838	5 539
Rozliczenie	6 092	-
Ogółem	-	7 930

W okresie sprawozdawczym jak i w okresie porównywalnym w Grupie Kapitałowej nie dokonano przesunięcia do poziomu 3 instrumentów kwalifikowanych do poziomu 1 i 2, jak również nie miało miejsca przesunięcie instrumentów kwalifikowanych do poziomu 3 poza ten poziom.

33. Zarządzanie ryzykiem finansowym

Spółki Grupy Kapitałowej w każdym obszarze swojej działalności są narażone na ryzyko. Zrozumienie zagrożeń mających swoje źródło w ekspozycji Grupy na ryzyko oraz zasad zarządzania nim pozwala na lepszą realizację zadań.

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

Głównymi ryzykami finansowymi, na które narażona jest Grupa Kapitałowa są:

- Ryzyko Rynkowe:
 - Ryzyko zmian cen metali (Ryzyko Cenowe),
 - Ryzyko zmian kursów walutowych (Ryzyko Walutowe),
 - Ryzyko zmian stóp procentowych (Ryzyko Stóp Procentowych),
- Ryzyko Płynności,
- Ryzyko Kredytowe.

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

33.1. Ryzyko rynkowe

33.1.1. Zasady zarządzania ryzykiem rynkowym

Grupa Kapitałowa aktywnie zarządza ryzykiem rynkowym, na które jest narażona. Celami procesu zarządzania ryzykiem rynkowym są:

- ograniczenie zmienności zysku lub straty brutto,
- zwiększenie prawdopodobieństwa realizacji założeń budżetowych,
- utrzymanie dobrej kondycji finansowej,
- wspieranie procesu podejmowania decyzji strategicznych w obszarze działalności inwestycyjnej, z uwzględnieniem źródeł finansowania inwestycji.

Wszystkie cele zarządzania ryzykiem rynkowym należy rozpatrywać łącznie, a ich realizacja jest zdeterminowana przede wszystkim przez sytuację wewnętrzną oraz warunki rynkowe.

Jednostka Dominująca stosuje zintegrowane podejście do zarządzania ryzykiem rynkowym, na które jest narażona. Oznacza to podejście do ryzyka rynkowego ogółem, a nie do jego poszczególnych elementów osobno. Na przykład, transakcje zabezpieczające na rynku metali są związane z kontraktami zawierającymi na rynku walutowym, ponieważ zabezpieczenie cen sprzedaży metali determinuje prawdopodobieństwo wypracowania określonych przychodów ze sprzedaży, które to stanowią pozycję zabezpieczaną dla strategii na rynku walutowym. Tym samym, Jednostka Dominująca ma znacznie większą elastyczność w konstruowaniu strategii zabezpieczających.

W Jednostce Dominującej do zarządzania ryzykiem rynkowym stosuje się konsekwentne i stopniowe podejście. W miarę upływu czasu wdrażane są kolejne strategie zabezpieczające, obejmujące coraz większą część produkcji i przychodów ze sprzedaży oraz coraz dalsze okresy. W rezultacie, możliwe jest zabezpieczenie przed nieoczekiwanym załamaniem się cen na rynku srebra oraz miedzi, a także gwałtowną aprecjacją złotego względem dolara. Dzięki temu unika się również angażowania znacznego wolumenu lub nominału na jednym poziomie cenowym.

Jednostka Dominująca na bieżąco prowadzi analizy rynków metalowych oraz walutowych, które są podstawą w podejmowaniu decyzji o wdrożeniu strategii zabezpieczających. Jednostka Dominująca stosuje rachunkowość zabezpieczeń w celu zabezpieczenia przed ryzykiem zmiany przepływów pieniężnych z tytułu ryzyka cen metali oraz ryzyka walutowego.

33.1.2. Techniki zarządzania ryzykiem rynkowym

Główną techniką zarządzania ryzykiem rynkowym stosowaną w Jednostce Dominującej są strategie zabezpieczające wykorzystujące instrumenty pochodne. Wykorzystuje się również hedging naturalny.

Wszystkie strategie zabezpieczające oraz wybór tej preferowanej uwzględniają następujące czynniki: aktualne i prognozowane warunki rynkowe, sytuację wewnętrzną Spółek Grupy Kapitałowej, właściwe instrumenty oraz koszt zabezpieczenia. W celu ograniczenia ryzyka rynkowego, wykorzystuje się głównie instrumenty pochodne. Grupa stosuje tylko te instrumenty pochodne, które jest w stanie wycenić wewnątrznie z zastosowaniem standardowych modeli wyceny dla danego instrumentu, jak również może zbyć bez znacznej utraty wartości u kontrahenta innego niż ten, z którym pierwotnie zawarła transakcję. Pozyskując wycenę rynkową danych instrumentów, Grupa polega na informacjach uzyskanych z wiodących na danym rynku banków oraz firm brokerskich lub serwisów informacyjnych.

Dopuszcza się stosowanie następujących rodzajów instrumentów:

- kontrakty swap,
- kontrakty forward, futures,
- kontrakty opcyjne,
- struktury złożone z wyżej wymienionych instrumentów.

Wykorzystywane instrumenty mogą mieć zatem zarówno charakter standaryzowany (instrumenty będące w obrocie giełdowym), jak również charakter niestandaryzowany (instrumenty będące w obrocie na rynku pozagiełdowym tzw. over the counter).

33.1.3. Wymóg skuteczności zabezpieczenia

Jednostka Dominująca nie zawiera transakcji zabezpieczającej, jeśli nie ma odpowiedniego instrumentu pochodnego na instrument bazowy, który znajduje się w obrocie na płynnym rynku i posiada publikowaną cenę odniesienia. Przed zawarciem transakcji Jednostka Dominująca potwierdza i dokumentuje, że między zmianami cen takiego instrumentu odniesienia a rzeczywistym zabezpieczanym ryzykiem istnieje silna negatywna korelacja. Skuteczność zabezpieczenia jest bieżąco monitorowana i podlega ciągłej ocenie.

33.1.4. Pomiar ryzyka rynkowego

Jednostka Dominująca kwantyfikuje wielkość ryzyka rynkowego, na jakie jest narażona i stara się wyrazić je spójną i łączną miarą.

Sporządzane symulacje (m.in. analizy scenariuszowe, analizy stress-testingu i backtestingu) oraz kalkulowane miary ryzyka stanowią wsparcie w procesie zarządzania ryzykiem rynkowym. Wykorzystywane miary ryzyka oparte są w głównej mierze na modelowaniu matematyczno-statystycznym bazującym na historycznych i bieżących danych rynkowych dotyczących czynników ryzyka oraz uwzględniają aktualną ekspozycję Jednostki Dominującej na ryzyko rynkowe.

Jedną z miar ryzyka wykorzystywanych w Jednostce Dominującej w procesie zarządzania ryzykiem rynkowym od 2007 r. jest miara EaR – Earnings at Risk (zysk brutto narażony na ryzyko). Miara ta dla zadanego prawdopodobieństwa wskazuje dolną progową wartość zysku brutto (np. z 95% prawdopodobieństwem zysk brutto w danym roku nie będzie niższy niż...). Metodologia EaR umożliwia kalkulację zysku brutto z uwzględnieniem wpływu zmian rynkowych cen miedzi, srebra oraz kursu walutowego w kontekście planów budżetowych.

Mając na uwadze fakt, że żadna miara ryzyka nie jest w stanie w pełni odzwierciedlić rzeczywistości, co w głównej mierze związane jest z przyjmowanymi założeniami metodologicznymi do modeli matematyczno-statystycznych, wykorzystuje się te modele jedynie jako narzędzie pomocnicze w podejmowaniu decyzji oraz jako źródło dodatkowych informacji. Nie stanowią one wyłącznej podstawy do podejmowania decyzji.

33.1.5. Ograniczenia w zawieraniu transakcji zabezpieczających

W związku z ryzykiem ograniczenia produkcji (na przykład spowodowanym działaniem „siły wyższej”) lub niezrealizowania zakładanej wielkości przychodów walutowych, jak i zakupami metali zawartych we wsadach obcych, Jednostka Dominująca ustala limity zaangażowania w instrumenty pochodne:

- w wysokości do 70% wielkości miesięcznych wolumenów sprzedaży miedzi,
- w wysokości do 80% wielkości miesięcznych wolumenów sprzedaży srebra,
- w wysokości do 70% wielkości miesięcznych walutowych przychodów ze sprzedaży produktów.

Limity odnoszą się zarówno do transakcji zabezpieczających jak i do instrumentów finansujących takie transakcje.

Jednostka Dominująca zyskuje dzięki zintegrowanemu podejściu do zarządzania ryzykiem rynkowym, znacznie większą elastyczność w konstruowaniu strategii zabezpieczających. W celu określenia profilu ekspozycji na ryzyko rynkowe, możliwe jest definiowanie/wdrażanie strategii zabezpieczających „łącznych” tj. dotyczących równoległe rynku metali jak i walut.

Maksymalny horyzont czasowy, w obrębie którego Jednostka Dominująca podejmuje decyzje w zakresie ograniczania ryzyka rynkowego, jest zgodny z procesem planowania

techniczno-ekonomicznego i wynosi 5 lat. Jednakże na uwadze należy mieć fakt, że bez względu na narzędzia użyte do analizy ryzyka, wyniki jego pomiaru dla długiego okresu (w szczególności powyżej 2 lat) mogą być obciążone dużą niedokładnością i dlatego mają charakter szacunkowy.

Pozostałe spółki Grupy Kapitałowej ustaliły limit zaangażowania w instrumenty pochodne w wysokości do 80% planowanych wielkości narażonych na ryzyko rynkowe lub do 100% wielkości zrealizowanej transakcji handlowej.

33.1.6. Ekspozycja na ryzyko rynkowe

33.1.6.1. Ryzyko cenowe

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

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

W związku z tym, że Jednostka Dominująca do procesu produkcyjnego wykorzystuje zakupione wsady obce zawierające metale, na części sprzedaży występuje hedging naturalny. Analizując ekspozycję Jednostki Dominującej na ryzyko rynkowe należy pomniejszyć wolumen sprzedaży metali o ilość zakupionych metali we wsadach obcych.

Ekspozycja Grupy Kapitałowej na ryzyko zmian cen metali ukształtowała się następująco:

	Za okres			
	od 01.01.10 do 31.12.10		od 01.01.09 do 31.12.09 przekształcony	
	Sprzedaż	Zakup	Sprzedaż	Zakup
Miedź [tys. t]	559	143	514	122
Srebro [t]	1 247	8	1 198	72

Wrażliwość Grupy na ryzyko zmiany cen metali dla instrumentów finansowych na dzień kończący okres sprawozdawczy została przedstawiona w nocie 33.1.10 Ryzyko rynkowe – analiza wrażliwości dla Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.

33.1.6.1.1. Ryzyko cenowe związane z inwestycjami w dłużne papiery wartościowe i jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych

Na dzień 31 grudnia 2010 r. Grupa posiadała 1 201 694,6 jednostek uczestnictwa otwartych płynnościowych funduszy inwestycyjnych o wartości 407 214 tys. zł kwalifikowane do aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży oraz jednostki uczestnictwa otwartych płynnościowych funduszy inwestycyjnych o wartości 68 289 tys. zł kwalifikowane do środków pieniężnych i ich ekwiwalentów. Inwestycja ta w niskim stopniu narażona jest na ryzyko cenowe. Fundusze inwestycyjne lokują aktywa w instrumenty finansowe rynku pieniężnego oraz inne dłużne papiery wartościowe (m.in. w bony skarbowe, obligacje emitowane przez Skarb Państwa), których czas pozostający do wykupu nie przekracza roku lub których wysokość oprocentowania jest ustalona dla okresu nie dłuższego niż rok. Od daty nabycia inwestycja charakteryzuje się stabilnym wzrostem wartości jednostek uczestnictwa, a rentowność przewyższa oprocentowanie porównywalnych lokat bankowych.

33.1.6.1.2. Ryzyko cenowe związane z zakupem akcji spółek notowanych na giełdzie

Na dzień 31 grudnia 2010 r. Grupa Kapitałowa posiadała akcje o wartości 748 772 tys. zł. notowane na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych i na TSX Venture Exchange. Inwestycje te narażają Grupę na ryzyko istotnej zmiany innych skumulowanych całkowitych dochodów na skutek zmiany kursu notowań posiadanych akcji. Wrażliwość aktywa została przedstawiona w nocie 33.1.11.

33.1.6.2. Ryzyko walutowe

Jednostka Dominująca jest narażona na ryzyko zmian kursów walutowych ze względu na fakt, że na rynkach towarowych jest powszechnie przyjęte, że kontrakty fizycznej dostawy metali są zawierane w USD lub denominowane w USD. Natomiast dla Jednostki Dominującej walutą bazową jest PLN. W związku z powyższym, Jednostka Dominująca otrzymuje równowartość w PLN lub wymienia otrzymane USD na PLN. Zamiana ta prowadzi do powstawania ryzyka związanego ze zmiennością kursu USD/PLN w okresie od momentu zawarcia kontraktu handlowego do momentu ustalenia kursu wymiany. W sytuacji, gdy zagraniczni kontrahenci za importowaną przez siebie miedź bądź metale szlachetne płacą lokalną walutą, występuje również ryzyko związane z wahaniami kursów innych walut, np.: EUR/PLN i GBP/PLN.

Grupa jest także narażona na ryzyko zmiany kursów walutowych, którego źródłem jest zaciąganie kredytów oraz innych zobowiązań (np. wynikających z importu dóbr i usług) denominowanych w walutach innych niż dolar amerykański.

Wrażliwość Grupy na ryzyko walutowe dla instrumentów finansowych na dzień kończący okres sprawozdawczy została przedstawiona w nocie 33.1.10 Ryzyko rynkowe – analiza wrażliwości dla Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.

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

33.1.6.3. Ryzyko stóp procentowych

Ryzyko stopy procentowej to niebezpieczeństwo niekorzystnego wpływu zmian stóp procentowych na sytuację finansową.

Grupa jest narażona na ryzyko stopy procentowej z tytułu:

- zmiany wartości godziwej zaciągniętych pożyczek, założonych lokat bankowych, dla których odsetki liczone są wg stałych stóp procentowych, ze względu na brak ich elastyczności w dopasowaniu do zmian rynkowych stóp procentowych,
- zmiany przepływów pieniężnych związanych z zaciągniętymi kredytami i pożyczkami, zmniejszenia spodziewanych dochodów z tytułu założonych lokat bankowych, dla których odsetki liczone są wg zmiennych stóp procentowych.

Grupa Kapitałowa posiadała na dzień 31 grudnia 2010 r. zobowiązania z tytułu otrzymanych kredytów i pożyczek w wysokości 226 603 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2009 r. 295 863 tys. zł) oprocentowanych na bazie zmiennych stóp procentowych oraz zobowiązania z tytułu otrzymanych pożyczek w wysokości 1 430 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2009 r. 3 422 tys. zł) oprocentowanych wg stałych stóp procentowych. Na dzień 31 grudnia 2010 r. lokaty bankowe w wysokości 3 259 112 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2009 r. 1 153 118 tys. zł) oprocentowanych na bazie zmiennych i stałych stóp procentowych.

Grupa na koniec okresu sprawozdawczego nie posiadała instrumentów zabezpieczających przed ryzykiem stopy procentowej.

33.1.7. Zabezpieczenie przed ryzykiem rynkowym w Jednostce Dominującej

W Grupie Kapitałowej jedynie Jednostka Dominująca wykorzystuje strategię zabezpieczającą (w rozumieniu rachunkowości zabezpieczeń). W celu ograniczenia ryzyka rynkowego, Jednostka Dominująca wykorzystuje głównie instrumenty pochodne. W 2010 r. strategię zabezpieczającą cenę miedzi stanowiły około 33% (w 2009 r. 34%) zrealizowanej przez Jednostkę Dominującą sprzedaży tego metalu. Dla sprzedaży srebra wskaźnik ten ukształtował się na poziomie około 18% (w 2009 r. 25%). W przypadku rynku walutowego, zabezpieczone przychody ze sprzedaży stanowiły około 16% (w 2009 r. 34%) całkowitych przychodów ze sprzedaży zrealizowanych przez Jednostkę Dominującą.

W 2010 r. Jednostka Dominująca wdrożyła strategię zabezpieczającą cenę miedzi o łącznym wolumenie 336,4 tys. ton i horyzontem czasowym przypadającym od lipca 2010 r. do czerwca 2013 r. Jednostka Dominująca korzystała z instrumentów opcyjnych (opcje azjatyckie), w tym: opcji sprzedaży i strategii opcyjnych (korytarz, mewa oraz put producencki). Dodatkowo Jednostka Dominująca dokonała restrukturyzacji, wdrożonych w analizowanym okresie, strategii opcyjnych mewa na 2011 r. oraz I połowę 2012 r. o łącznym wolumenie 117 tys. ton poprzez odkupienie sprzedanych opcji sprzedaży¹. Restrukturyzacja strategii pozwoliła na pełne wykorzystanie zakupionych w ramach tych struktur opcji sprzedaży w przypadku ewentualnego obniżenia cen metalu w 2011 r. i I połowie 2012 r. W okresie sprawozdawczym Jednostka Dominująca wdrożyła transakcję dostosowawczą dla 250 ton miedzi, która rozliczy się w kwietniu 2011 r.

W 2010 r. Jednostka Dominująca wdrożyła strategię zabezpieczającą cenę srebra o łącznym wolumenie 3,6 mln troz i horyzoncie czasowym przypadającym na 2011 r. W okresie sprawozdawczym nie wdrożono transakcji dostosowawczych na tym rynku.

W przypadku terminowego rynku walutowego w 2010 r. Jednostka Dominująca wdrożyła transakcje zabezpieczające przychody ze sprzedaży o łącznym nominale 1 785 mln USD i horyzoncie czasowym przypadającym na II–IV kwartał 2010 r. i lata 2011–2012. Jednostka Dominująca korzystała z instrumentów opcyjnych (opcje europejskie), w tym opcji sprzedaży oraz strategii opcyjnych (korytarz i mewa). W tym okresie nie wdrożono żadnych transakcji dostosowawczych na rynku walutowym. Ponadto dokonała ona restrukturyzacji, wdrożonych w poprzednich okresach oraz analizowanym okresie sprawozdawczym, strategii opcyjnych na 2011 r. o łącznym nominale 540 mln USD, poprzez odkupienie sprzedanych opcji sprzedaży ze strategii mewa (dla 360 mln USD) oraz sprzedanie strategii korytarz (dla 180 mln USD). Restrukturyzacja strategii mewa pozwoli na pełne wykorzystanie zakupionych w ramach tych struktur opcji sprzedaży w przypadku ewentualnego obniżenia kursu USD/PLN w 2011 r. Restrukturyzacja strategii korytarz znalazła odniesienie w innych skumulowanych całkowitych dochodach w kwocie 84 873 tys. zł, która skoryguje in plus przychody ze sprzedaży w 2011 r. Równocześnie w ramach restrukturyzacji kupiono opcje sprzedaży do zabezpieczenia kursu USD/PLN dla 180 mln USD na cały 2011 rok.

Jednostka Dominująca pozostaje zabezpieczona dla części planowanej sprzedaży miedzi w 2011 r. (156 tys. ton), w 2012 r. (136,5 tys. ton) oraz w I połowie 2013 r. (19,5 tys. ton), a także dla części planowanej sprzedaży srebra w 2011 r. (3,6 mln troz). Dla przychodów ze sprzedaży (rynek walutowy) Jednostka Dominująca posiada pozycję zabezpieczającą na 2011 r. (1 200 mln USD) oraz 2012 r. (360 mln USD).

Poniżej zaprezentowane jest skrócone zestawienie pozycji zabezpieczającej z podziałem na rodzaj zabezpieczonych aktywów oraz wykorzystanych instrumentów na dzień 31 grudnia 2010 r. Zabezpieczony nominal/wolumen w miesiącach zawartych w prezentowanych okresach jest rozłożony równomiernie.

Pozycja zabezpieczająca (zestawienie skrócone) – rynek miedzi

Okres	Instrument	Wolumen [tony]	Cena wykonania [USD/t]	Średnioważony poziom premii [USD/t]	Efektywna cena zabezpieczenia [USD/t]	
I połowa 2011	Korytarz	Sprzedaż opcji kupna	8 800	-470	6 230	
		Kupno opcji sprzedaży	6 700		partycypacja ograniczona do 8 800	
	Korytarz ¹	Sprzedaż opcji kupna	9 500	-463	6 537	
		Kupno opcji sprzedaży	7 000		partycypacja ograniczona do 9 500	
	Korytarz ¹	Sprzedaż opcji kupna	9 600	-345	6 755	
		Kupno opcji sprzedaży	7 100		partycypacja ograniczona do 9 600	
		Put producencki ¹	19 500	8 000	9,78% ²	minimalna efektywna cena zabezpieczenia 7 288
	Razem		78 000			
	II połowa 2011	Korytarz ¹	Sprzedaż opcji kupna	9 500	-463	6 537
Kupno opcji sprzedaży			7 000	partycypacja ograniczona do 9 500		
Korytarz ¹		Sprzedaż opcji kupna	9 300	-521	6 379	
		Kupno opcji sprzedaży	6 900		partycypacja ograniczona do 9 300	
Korytarz ¹		Sprzedaż opcji kupna	9 600	-348	6 752	
		Kupno opcji sprzedaży	7 100		partycypacja ograniczona do 9 600	
		Put producencki ²	19 500	8 000	9,78% ³	minimalna efektywna cena zabezpieczenia 7 288
Razem		78 000				
Suma 2011 rok		156 000				

Pozycja zabezpieczająca (zestawienie skrócone) – rynek miedzi

Okres	Instrument	Wolumen [tony]	Cena wykonania [USD/t]	Średnioważony poziom premii [USD/t]	Efektywna cena zabezpieczenia [USD/t]
I połowa 2012	Mewa ²	Sprzedaż opcji kupna	9 300	-397	6 503
		Kupno opcji sprzedaży	6 900		ograniczone do 4 700
		Sprzedaż opcji sprzedaży	4 700		partycypacja ograniczona do 9 300
	Korytarz ¹	Sprzedaż opcji kupna	9 000	-478	6 322
		Kupno opcji sprzedaży	6 800		partycypacja ograniczona do 9 000
	Mewa ²	Sprzedaż opcji kupna	9 500	-383	6 817
		Kupno opcji sprzedaży	7 200		ograniczone do 4 700
		Sprzedaż opcji sprzedaży	4 700		partycypacja ograniczona do 9 500
		Put producencki ²	19 500	8 000	9,90% ³
Razem		78 000			
II połowa 2012	Mewa ²	Sprzedaż opcji kupna	9 300	-397	6 503
		Kupno opcji sprzedaży	6 900		ograniczone do 4 700
		Sprzedaż opcji sprzedaży	4 700		partycypacja ograniczona do 9 300
	Mewa ²	Sprzedaż opcji kupna	9 000	-399	6 401
		Kupno opcji sprzedaży	6 800		ograniczone do 4 500
		Sprzedaż opcji sprzedaży	4 500		partycypacja ograniczona do 9 000
	Mewa ²	Sprzedaż opcji kupna	9 500	-383	6 817
		Kupno opcji sprzedaży	7 200		ograniczone do 4 700
		Sprzedaż opcji sprzedaży	4 700		partycypacja ograniczona do 9 500
Razem		58 500			
Suma 2012 rok		136 500			
I połowa 2013	Mewa ²	Sprzedaż opcji kupna	9 500	-383	6 817
		Kupno opcji sprzedaży	7 200		ograniczone do 4 700
		Sprzedaż opcji sprzedaży	4 700		partycypacja ograniczona do 9 500
Razem		19 500			
Suma I połowa 2013 rok		19 500			

Pozycja zabezpieczająca (zestawienie skrócone) – rynek srebra

Okres	Instrument	Wolumen [mln troz]	Cena wykonania [USD/troz]	Średnioważony poziom premii [USD/troz]	Efektywna cena zabezpieczenia [USD/troz]
I połowa 2011	Kupno opcji sprzedaży	1,80	20,00	-1,27	18,73
Razem		1,80			
II połowa 2011	Kupno opcji sprzedaży	1,80	20,00	-1,27	18,73
Razem		1,80			
Suma 2011 rok		3,60			

Pozycja zabezpieczająca (zestawienie skrócone) – rynek walutowy

Okres	Instrument	Nominał [mln USD]	Kurs wykonania [USD/PLN]	Średnioważony poziom premii [PLN za 1 USD]	Efektywny kurs zabezpieczenia [USD/PLN]
I połowa 2011	Korytarz ¹	Sprzedaż opcji kupna	3,7000		2,7723
		Kupno opcji sprzedaży	180	-0,1277	partycypacja ograniczona do 3,70
		Kupno opcji sprzedaży	90	-0,2390	3,1110
		Kupno opcji sprzedaży	90	-0,0781	2,6219
		Kupno opcji sprzedaży	120	-0,0722	2,7278
		Kupno opcji sprzedaży	120	-0,0993	2,8007
	Razem	600			
II połowa 2011	Korytarz ¹	Sprzedaż opcji kupna	3,7000		2,7972
		Kupno opcji sprzedaży	180	-0,1028	partycypacja ograniczona do 3,70
	Mewa ²	Sprzedaż opcji kupna	4,4000		3,1840
		Kupno opcji sprzedaży	90	-0,1160	ograniczone do 2,70 partycypacja
		Sprzedaż opcji sprzedaży	2,7000		ograniczona do 4,40
		Kupno opcji sprzedaży	90	-0,0920	2,6080
		Kupno opcji sprzedaży	120	-0,0722	2,7278
		Kupno opcji sprzedaży	120	-0,0993	2,8007
	Razem	600			
	Suma 2011 rok	1 200			
I połowa 2012	Mewa ²	Sprzedaż opcji kupna	4,4000		3,2010
		Kupno opcji sprzedaży	90	-0,0990	ograniczone do 2,70 partycypacja
		Sprzedaż opcji sprzedaży	2,7000		ograniczona do 4,40
	Korytarz	Sprzedaż opcji kupna	4,5000		3,2473
		Kupno opcji sprzedaży	90	-0,1527	partycypacja ograniczona do 4,50
		Razem	180		
II połowa 2012	Mewa ²	Sprzedaż opcji kupna	4,4000		3,2233
		Kupno opcji sprzedaży	90	-0,0767	ograniczone do 2,70 partycypacja
		Sprzedaż opcji sprzedaży	2,7000		ograniczona do 4,40
	Korytarz	Sprzedaż opcji kupna	4,5000		3,2527
		Kupno opcji sprzedaży	90	-0,1473	partycypacja ograniczona do 4,50
		Razem	180		
	Suma 2012 rok	360			

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

2 Ze względu na obowiązujące przepisy rachunkowości zabezpieczeń transakcja wchodząca w skład struktury put producencki – kupiona opcja sprzedaży wykazana jest w tabeli zawierającej szczegółowe zestawienie pozycji w instrumentach pochodnych – „Instrumenty zabezpieczające”, natomiast sprzedana opcja kupna w tabeli „Instrumenty handlowe”. Ponadto transakcje wchodzące w skład struktury mewa – kupione opcje sprzedaży oraz sprzedane opcje kupna wykazane są w tabeli zawierającej szczegółowe zestawienie pozycji w instrumentach pochodnych – „Instrumenty zabezpieczające”, natomiast sprzedane opcje sprzedaży w tabeli „Instrumenty handlowe”.

3 Płatne w momencie rozliczenia

33.1.8. Wpływ instrumentów pochodnych na sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej

Na dzień 31 grudnia 2010 r. wartość godziwa otwartych pozycji w instrumentach pochodnych wyniosła (492 275) tys. zł, z czego aktywa finansowe stanowiły 701 423 tys. zł, a zobowiązania finansowe 1 193 698 tys. zł.

Zawarte instrumenty pochodne, których data rozliczenia przypadła na dzień 5 stycznia 2011 r., zostały wycenione do wartości godziwej w wartości (49 690) tys. zł i ujęte w zobowiązaniach z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązaniach jako zobowiązania z tytułu nierozliczonych instrumentów pochodnych.

33.1.9. Wpływ instrumentów pochodnych na zysk lub stratę i inne całkowite dochody Grupy Kapitałowej

W 2010 r. wynik na instrumentach pochodnych ukształtował się na poziomie (1 019 836) tys. zł. Efektywna część wyceny instrumentów zabezpieczających przeniesiona z innych skumulowanych całkowitych dochodów do zysku lub straty w okresie sprawozdawczym jako korekta z przeklasyfikowania spowodowała wzrost przychodów ze sprzedaży o 142 187 tys. zł. Strata z tytułu wyceny instrumentów pochodnych wyniosła 1 033 354 tys. zł, a z tytułu realizacji instrumentów pochodnych wyniosła 128 669 tys. zł. Korekta pozostałych kosztów operacyjnych z tytułu wyceny instrumentów pochodnych wynika głównie ze zmiany wartości czasowych opcji, które rozliczą się w przyszłym okresie. Zgodnie ze stosowanymi zasadami rachunkowości zabezpieczeń, zmianę wartości czasowej opcji odnosi się w inne skumulowane całkowite dochody.

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

	Za okres	
	od 01.01.10 do 31.12.10	od 01.01.09 do 31.12.09 przekształcony
Wpływy na przychody ze sprzedaży	142 187	433 187
Wpływy na pozostałą działalność operacyjną	(1 162 023)	(532 380)
Straty z tytułu realizacji instrumentów pochodnych	(128 669)	(187 486)
Straty z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	(1 033 354)	(344 894)
Wpływ z instrumentów pochodnych na zysk lub stratę okresu, łącznie:	(1 019 836)	(99 193)

Jednostka Dominująca ujmuje instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne zgodnie z zasadami przedstawionymi w nocie 2.2.5.7 Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości. Zgodnie z nimi skuteczną część wyniku z wyceny transakcji zabezpieczających odnosi się w inne całkowite dochody w okresie, w którym transakcje te są wyznaczone jako zabezpieczenie przyszłych przepływów pieniężnych. Kwoty odłożone z tego tytułu w innych skumulowanych całkowitych dochodach przenoszone są następnie do zysku lub straty w momencie realizacji zabezpieczanej transakcji.

W 2010 r. Jednostka Dominująca ujęła w zysku lub stracie z tytułu nieefektywnej części zabezpieczeń przepływów pieniężnych kwotę straty 1 328 573 tys. zł (w 2009 r. 626 345 tys. zł), z czego 1 170 400 tys. zł stanowi stratę z tytułu wyceny instrumentów

zabezpieczających (w 2009 r. 431 299 tys. zł), natomiast 158 173 tys. zł stanowi stratę z realizacji nieefektywnej części instrumentów zabezpieczających (w 2009 r. 195 046 tys. zł).

Skuteczność zabezpieczających instrumentów finansowych stosowanych przez Jednostkę Dominującą w okresie sprawozdawczym jest oceniana i mierzona przez porównanie zmian cen terminowych zabezpieczanych pozycji odpowiednio – ze zmianami cen terminowych kontraktów forward lub – w przypadku zabezpieczeń opcyjnych – na podstawie zmian wartości wewnętrznej opcji.

Poniższe tabele przedstawiają stan oraz zmiany w innych skumulowanych całkowitych dochodach na skutek odniesienia skutecznej części wyniku z wyceny instrumentów pochodnych wyznaczonych jako zabezpieczające przyszłe przepływy pieniężne.

Kwoty ujęte w innych całkowitych dochodach

	Stan na dzień	
	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009 przekształcony
Inne skumulowane całkowite dochody – transakcje zabezpieczające ryzyko cen towarów (miedź i srebro) – instrumenty pochodne	(98 940)	(3 937)
Inne skumulowane całkowite dochody – transakcje zabezpieczające ryzyko kursu walutowego – instrumenty pochodne	209 772	159 170
Razem inne skumulowane całkowite dochody – instrumenty finansowe zabezpieczające przyszłe przepływy pieniężne (bez uwzględnienia skutków podatku odroczonego)	110 832	155 233

Zyski lub (straty) na pochodnych instrumentach zabezpieczających przepływy pieniężne ujęte w innych całkowitych dochodach

	Za okres	
	od 01.01.10 do 31.12.10	od 01.01.09 do 31.12.09 przekształcony
Skumulowany wynik osiągnięty na instrumentach finansowych zabezpieczających przepływy pieniężne na początek okresu sprawozdawczego	155 233	627 757
Kwota ujęta w okresie sprawozdawczym z tytułu transakcji zabezpieczających	97 786	(39 337)
Kwota przeniesiona z innych skumulowanych całkowitych dochodów do przychodów ze sprzedaży	(142 187)	(433 187)
Inne skumulowane całkowite dochody z tytułu instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne na koniec okresu sprawozdawczego (bez uwzględnienia skutków podatku odroczonego)	110 832	155 233

33.1.10. Ryzyko rynkowe – analiza wrażliwości dla Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.

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 narażona jest głównie na ryzyko zmian cen miedzi, srebra oraz kursów walutowych USD/PLN, EUR/PLN oraz GBP/PLN.

Do analizy wrażliwości towarowych czynników ryzyka (miedź, srebro) wykorzystano powracający do średniej model Schwartza (geometryczny proces Ornsteina-Uhlenbecka), natomiast model Blacka-Scholesa (geometryczny ruch Browna) dla kursów walutowych USD/PLN, EUR/PLN i GBP/PLN. Za potencjalnie możliwe zmiany w horyzoncie półrocznym przyjęto kwantyle z modelu na poziomie 5% i 95%. Modele dla metali skalibrowane zostały do cen historycznych skorygowanych o wpływ inflacji PPI w USA, natomiast walutowe do bieżącej struktury terminowej stóp procentowych.

Potencjalnie możliwe zmiany cen i kursów walutowych zostały przedstawione w stosunku procentowym do cen i kursów wykorzystanych do wyceny instrumentów finansowych do wartości godziwej na koniec okresu sprawozdawczego. Poniżej przedstawiono analizę wrażliwości dla każdego istotnego rodzaju ryzyka rynkowego, na które Grupa Kapitałowa jest narażona na koniec okresu sprawozdawczego, pokazując, jaki wpływ na zysk lub stratę i kapitał własny miałyby potencjalnie możliwe zmiany poszczególnych czynników ryzyka według klas aktywów i zobowiązań finansowych.

Zakres danych historycznych (dane dzienne):

- dla miedzi: 01-01-1978 – 31-12-2010 – ceny „settlement”
- dla srebra: 01-01-1978 – 31-12-2010 – ceny „fixing”
- dla kursów USD/PLN, EUR/PLN i GBP/PLN: 01-01-2000 – 31-12-2010 – fixing NBP.

Parametry modelu Schwartza skalibrowane zostały metodą największej wiarygodności do historycznych cen realnych (skorygowanych o wpływ inflacji USA PPI dla Cu i Ag). Trend w modelu Blacka-Scholesa (waluty) skalibrowany został do bieżącej krzywej terminowej wynikającej ze stóp procentowych, natomiast zmienność to zmienność historyczna wykładniczo ważona.

Potencjalnie możliwe zmiany cen na koniec okresu sprawozdawczego 31 grudnia 2010 r.

	Miedź	Srebro	USD/PLN	EUR/PLN	GBP/PLN
SPOT / FIX	9 650	30,63	2,9641	3,9603	4,5938
DOWN 95%	6 461	19,71	2,4294	3,4875	3,9389
	-33%	-36%	-18%	-12%	-14%
UP 95%	12 965	41,91	3,6292	4,5628	5,4067
	34%	37%	22%	15%	18%

Potencjalnie możliwe zmiany cen na koniec okresu sprawozdawczego 31 grudnia 2009 r.

	Miedź	Srebro	USD/PLN	EUR/PLN	GBP/PLN
SPOT / FIX	7 342	16,99	2,8503	4,1082	4,5986
DOWN 95%	4 765	10,93	2,2400	3,5069	3,9491
	-35%	-36%	-21%	-15%	-14%
UP 95%	10 061	24,43	3,5782	4,8508	5,3865
	37%	44%	26%	18%	17%

Analizując wrażliwość pozycji „Pochodne instrumenty finansowe – Waluty” oraz „Pochodne instrumenty finansowe – Metale” należy wziąć pod uwagę, iż Jednostka Dominująca posiada pozycję w instrumentach pochodnych zabezpieczającą przyszłe przepływy pieniężne z tytułu sprzedaży miedzi i srebra. Należy również przyjąć, iż Jednostka Dominująca posiada ekspozycję na ryzyko w wielkości planowanego wolumenu sprzedaży miedzi i srebra z produkcji własnej skorygowanego o pozycję w instrumentach zabezpieczających.

Struktura walutowa instrumentów finansowych narażonych na ryzyko rynkowe na dzień 31 grudnia 2010 r.

Aktywa i zobowiązania finansowe	Wartość narażona na ryzyko Struktura walutowa			
	[tys. PLN]	[tys. USD]	[tys. EUR]	[tys. GBP]
Należności z tytułu dostaw i usług (netto)	1 444 927	296 463	100 260	36 815
Środki pieniężne i lokaty	497 279	102 319	40 371	7 427
Pozostałe aktywa finansowe (netto)	28 153	604	5 415	1 070
Pochodne instrumenty finansowe – Waluty	260 764	brak danych	brak danych	-
Pochodne instrumenty finansowe – Metale	(753 039)	(254 053)	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(109 082)	(26 427)	(7 747)	(15)
Kredyty i pożyczki zaciągnięte	(5 456)	-	(1 378)	-
Pozostałe zobowiązania finansowe	(62 876)	(16 775)	(3 322)	-

Struktura walutowa instrumentów finansowych narażonych na ryzyko rynkowe na dzień 31 grudnia 2009 r. – przekształcony

Aktywa i zobowiązania finansowe	Wartość narażona na ryzyko Struktura walutowa			
	[tys. PLN]	[tys. USD]	[tys. EUR]	[tys. GBP]
Udziały w funduszach inwestycyjnych	7 930	2 782	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług (netto)	905 082	123 662	115 325	17 142
Środki pieniężne i lokaty	187 988	37 535	12 663	6 302
Pozostałe aktywa finansowe (netto)	11 672	1 242	1 213	685
Pochodne instrumenty finansowe – Waluty	15 036	brak danych	brak danych	-
Pochodne instrumenty finansowe – Metale	(28 698)	(10 069)	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(43 742)	(7 892)	(5 164)	(7)
Kredyty i pożyczki zaciągnięte	(6 728)	-	(1 638)	-
Pozostałe zobowiązania finansowe	(56 842)	(14 879)	(3 513)	-

Analiza wrażliwości na dzień 31 grudnia 2010 r.

Aktywa i zobowiązania finansowe	Wartość narażona na ryzyko	Wartość bilansowa	Ryzyko walutowe																		Ryzyko towarowe					
			USD/PLN						EUR/PLN						GBP/PLN						Ceny miedzi [USD/t]			Ceny srebra [USD/troz]		
			3,63		2,43		4,56		3,49		5,41		3,94		12 965		6 461		41,91		19,71					
			+22%		-18%		+15%		-12%		+18%		-14%		+34%		-33%		+37%		-36%					
[tys. PLN]	[tys. PLN]	zysk lub strata	Kapitał	zysk lub strata	Kapitał	zysk lub strata	Kapitał	zysk lub strata	Kapitał	zysk lub strata	Kapitał	zysk lub strata	Kapitał	zysk lub strata	Kapitał	zysk lub strata	Kapitał	zysk lub strata	Kapitał	zysk lub strata	Kapitał	zysk lub strata	Kapitał			
Należności z tytułu dostaw i usług (netto)	1 444 927	1 972 186	159 714		(128 400)		48 929		(38 396)		24 241		(19 529)													
Środki pieniężne i lokaty	497 279	3 459 379	55 122		(44 315)		19 702		(15 461)		4 890		(3 940)													
Pozostałe aktywa finansowe (netto)	28 153	49 955	326		(262)		2 643		(2 074)		705		(568)													
Pochodne instrumenty finansowe – Waluty	260 764	260 764	(163 743)	(104 629)	(123 463)	529 874	(11 815)		9 080																	
Pochodne instrumenty finansowe – Metale	(753 039)	(753 039)	(121 136)	(15 730)	97 386	12 646										182 070	(1 827 586)	612 600	750 806	(1 278)		14 128	1 744			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(109 082)	(901 882)	(14 237)		11 446		(3 781)		2 967		(10)		8													
Kredyty i pożyczki zaciągnięte	(5 456)	(228 033)					(672)		528																	
Pozostałe zobowiązania finansowe	(62 876)	(192 761)	(9 037)		7 265		(1 621)		1 272																	
Wpływ na zysk lub stratę			(92 991)		(180 343)		53 385		(42 084)		29 826		(24 029)		182 070		612 600		(1 278)		14 128					
Wpływ na inne całkowite dochody					(120 359)		542 520									(1 827 586)		750 806						1 744		

Analiza wrażliwości na dzień 31 grudnia 2009 r. – przekształcony

Aktywa i zobowiązania finansowe	Wartość narażona na ryzyko	Wartość bilansowa	Ryzyko walutowe																		Ryzyko towarowe					
			USD/PLN						EUR/PLN						GBP/PLN						Ceny miedzi [USD/t]			Ceny srebra [USD/troz]		
			3,58		2,24		4,85		3,51		5,39		3,95		10 061		4 765		24,43		10,93					
			+26%		-21%		+18%		-15%		+17%		-14%		+37%		-35%		+44%		-36%					
[tys. PLN]	[tys. PLN]	zysk lub strata	Kapitał	zysk lub strata	Kapitał	zysk lub strata	Kapitał	zysk lub strata	Kapitał	zysk lub strata	Kapitał	zysk lub strata	Kapitał	zysk lub strata	Kapitał	zysk lub strata	Kapitał	zysk lub strata	Kapitał	zysk lub strata	Kapitał	zysk lub strata	Kapitał			
Udziały w funduszach inwestycyjnych	7 930	7 930	1 640		(1 375)																					
Należności z tytułu dostaw i usług (netto)	905 082	1 199 512	72 911		(61 132)		69 369		(56 169)		10 940		(9 018)													
Środki pieniężne i lokaty	187 988	1 264 821	22 131		(18 555)		7 617		(6 168)		4 022		(3 315)													
Pozostałe aktywa finansowe (netto)	11 672	18 993	732		(614)		730		(591)		437		(360)													
Pochodne instrumenty finansowe – Waluty	15 036	15 036	(31 354)	(9 119)	(2 606)	164 897	(1 879)		1 513																	
Pochodne instrumenty finansowe – Metale	(28 698)	(28 698)	(7 959)	2 022	6 673	(1 696)										(54 596)	(348 905)	96 549	366 613	(10 366)	(7 918)	(10 660)	75 732			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(43 742)	(629 951)	(4 653)		3 901		(3 106)		2 515		(5)		4													
Kredyty i pożyczki zaciągnięte	(6 728)	(299 285)					(985)		798																	
Pozostałe zobowiązania finansowe	(56 842)	(148 067)	(8 772)		7 355		(2 113)		1 711																	
Wpływ na zysk lub stratę			44 676		(66 353)		69 633		(56 391)		15 394		(12 689)		(54 596)		96 549		(10 366)		(10 660)					
Wpływ na inne całkowite dochody					(7 097)		163 201									(348 905)		366 613		(7 918)				75 732		

33.1.11. Analiza wrażliwości Grupy Kapitałowej na ryzyko cenowe związane z zakupem akcji spółek notowanych na giełdzie

Do analizy wrażliwości wykorzystano minimalne i maksymalne ceny zamknięcia za okres ostatnich 52 tygodni.

Analiza wrażliwości na dzień 31 grudnia 2010 r. akcji spółek notowanych na giełdzie na zmiany cen

Akcje dwóch spółek notowane są na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych, a jednej spółki notowane na TSX Venture Exchange.

	Wartość bilansowa 31.12.2010 (w tys. zł)	Zmiana procentowa ceny akcji	
Akcje notowane na giełdzie	748 772	-36%	22%
Wpływ na inne całkowite dochody		-263 476	164 730

33.2. Ryzyko płynności i zarządzanie kapitałem

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

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

Zarówno w 2010 r. jak i w okresie porównywalnym ze względu na dodatnie przepływy pieniężne oraz znaczne salda środków pieniężnych, spółki Grupy Kapitałowej w niewielkim stopniu korzystały z zewnętrznych źródeł finansowania.

Procesy inwestowania wolnych środków uzależnione są od terminów wymagalności zobowiązań, tak by ograniczyć maksymalnie ryzyko płynności.

W przypadku pogorszenia się warunków rynkowych i wystąpienia konieczności dodatkowego finansowania działalności lub refinansowania swojego zadłużenia przy pomocy zewnętrznych źródeł (kredyty, pożyczki, kredyt kupiecki), istnieje prawdopodobieństwo wystąpienia zwiększonego ryzyka płynności.

Umowne terminy wymagalności dla zobowiązań finansowych według stanu na 31 grudnia 2010 r.

Zobowiązania finansowe	Umowne terminy wymagalności od końca okresu sprawozdawczego					Razem (bez dyskonta)	Wartość bilansowa
	do 3 m-cy	3-12 m-cy	1-3 lata	3-5 lat	powyżej 5 lat		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	888 926	1 224	11 486	498	-	902 134	901 882
Kredyty i pożyczki zaciągnięte	41 274	55 787	94 207	24 517	36 773	252 558	228 033
Pochodne instrumenty finansowe – Waluty	19 268	50 211	-	-	-	69 479	129 846
Pochodne instrumenty finansowe – Metale	12 767	42 978	30 671	-	-	86 416	1 063 852
Pozostałe zobowiązania finansowe	66 931	15 218	27 748	99 910	3 270	213 077	192 161
Razem zobowiązania finansowe w poszczególnych przedziałach wymagalności	1 029 166	165 418	164 112	124 925	40 043	1 523 664	

Umowne terminy wymagalności dla zobowiązań finansowych według stanu na 31 grudnia 2009 r. – przekształcony

Zobowiązania finansowe	Umowne terminy wymagalności od końca okresu sprawozdawczego					Razem (bez dyskonta)	Wartość bilansowa
	do 3 m-cy	3-12 m-cy	1-3 lata	3-5 lat	powyżej 5 lat		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	614 992	4 737	9 335	1 003	4	630 071	629 951
Kredyty i pożyczki zaciągnięte	31 278	179 898	63 277	22 580	27 930	324 963	299 285
Pochodne instrumenty finansowe – Waluty	40 560	108 673	-	-	-	149 233	165 902
Pochodne instrumenty finansowe – Metale	-	31 514	6 360	-	-	37 874	169 169
Pozostałe zobowiązania finansowe	66 235	12 527	25 873	50 893	6 498	162 026	148 067
Razem zobowiązania finansowe w poszczególnych przedziałach wymagalności	753 065	337 349	104 845	74 476	34 432	1 304 167	

Zobowiązania finansowe z tytułu instrumentów pochodnych, kalkulowane są jako wartość wewnętrzna tych instrumentów bez uwzględnienia czynnika dyskontowego.

Na dzień 31 grudnia 2010 r. Grupa Kapitałowa miała dostępne linie kredytowe w rachunku bieżącym do wysokości 161 447 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2009 r. 135 100 tys. zł).

Na dzień 31 grudnia 2010 r. niewykorzystana wartość linii kredytowej wyniosła 110 726 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2009 r. 88 345 tys. zł).

Grupa Kapitałowa zarządza kapitałem w celu zachowania zdolności do kontynuowania działalności z uwzględnieniem realizacji planowanych inwestycji, tak aby mogła generować zwrot dla akcjonariuszy oraz przynosić korzyści pozostałym interesariuszom.

Zgodnie z praktyką rynkową Grupa monitoruje kapitał między innymi na podstawie wskaźnika kapitału własnego oraz wskaźnika dług/EBITDA. Wskaźnik kapitału własnego obliczany jest jako stosunek wartości netto aktywów (kapitał własny pomniejszony o wartości niematerialne) do sumy bilansowej.

Wskaźnik dług/EBITDA jest obliczany jako stosunek zobowiązań z tytułu kredytów, pożyczek i leasingu finansowego do EBITDA (zysk z działalności operacyjnej po dodaniu amortyzacji).

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

Powyższe wskaźniki na dzień 31 grudnia 2010 r. oraz 31 grudnia 2009 r. przedstawiały się następująco:

	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009 przekształcony
Kapitał własny	14 891 779	10 575 339
Minus: wartości niematerialne	523 874	218 124
Wartość netto aktywów	14 367 905	10 357 215
Suma bilansowa	21 177 323	14 890 420
Wskaźnik kapitału własnego	0,68	0,70
Zysk z działalności operacyjnej	5 545 338	2 679 338
Plus: amortyzacja	843 938	743 790
EBITDA	6 389 276	3 423 128
Kredyty, pożyczki i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	269 814	340 670
Wskaźnik dług/EBITDA	0,042	0,100

W związku z niskim poziomem długu Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2010 r. wskaźnik dług/EBITDA był na bezpiecznym poziomie i wyniósł 0,042.

Natomiast wskaźnik kapitału własnego był powyżej zakładanego minimalnego poziomu i na dzień 31 grudnia 2010 r. wyniósł 0,68.

Zarówno w 2010 r. jak i w 2009 r. na Jednostce Dominującej nie spoczywały jakiegokolwiek zewnętrzne wymogi kapitałowe.

33.3. Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe rozumiane jest jako brak możliwości wywiązania się ze zobowiązań przez wierzycieli Grupy Kapitałowej. Ryzyko kredytowe związane jest z trzema głównymi obszarami:

- wiarygodność kredytowa klientów, z którymi zawiera się transakcje fizycznej sprzedaży produktów,
- wiarygodność kredytowa instytucji finansowych (banków/brokerów), z którymi zawiera się lub które pośredniczą w zawieraniu transakcji zabezpieczających,
- wiarygodność kredytowa podmiotów, w które inwestuje się, bądź których papiery wartościowe się nabywa.

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

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

33.3.1. Ryzyko kredytowe związane ze środkami pieniężnymi i lokatami bankowymi

Wszystkie podmioty, z którymi Grupa Kapitałowa zawiera transakcje depozytowe działają w sektorze finansowym. Są to wyłącznie banki zarejestrowane w Polsce bądź działające w Polsce w formie oddziałów banków zagranicznych, należące do europejskich i amerykańskich instytucji finansowych posiadających rating na poziomie średnim⁴, a także dysponujące odpowiednim kapitałem własnym oraz silną i ustabilizowaną pozycją rynkową. Na dzień 31 grudnia 2010 r. maksymalny udział jednego banku w odniesieniu do środków ulokowanych przez Grupę wyniósł 27%.

Biorąc pod uwagę powyższe oraz krótkoterminowy charakter inwestycji, uznaje się, że ryzyko kredytowe dla środków pieniężnych i lokat bankowych jest niskie.

⁴ Przez średni rating rozumie się rating od BBB+ do BBB- w agencjach Standard & Poor's i Fitch oraz od Baa1 do Baa3 w agencji Moody's.

33.3.2. Ryzyko kredytowe związane z transakcjami pochodnymi

Wszystkie podmioty, z którymi Grupa Kapitałowa zawiera transakcje w instrumentach pochodnych działają w sektorze finansowym. Są to instytucje finansowe (głównie banki) posiadające najwyższy⁵ (40,7%), średniowysoki⁶ (48,2%) lub średni⁴ rating (11,1%). Według wartości godziwej na dzień 31 grudnia 2010 r. maksymalny udział jednego podmiotu w odniesieniu do ryzyka kredytowego wynikającego z transakcji pochodnych zawartych przez Grupę wyniósł 29,7%.

Wycena transakcji w instrumentach pochodnych zawartych przez Grupę według stanu na dzień 31 grudnia 2010 r. wynosi:

- 541 965 tys. zł (ujemne saldo z wyceny instrumentów pochodnych), z tego:
- 701 423 tys. zł są to aktywa finansowe (nota 12).
- 1 243 388 tys. zł są to zobowiązania finansowe (nota 12, 21),

Wszystkie podmioty, z którymi Grupa Kapitałowa zawierała transakcje w 2009 r. w instrumentach pochodnych działały w sektorze finansowym. Są to instytucje finansowe (głównie banki) posiadające najwyższy⁵ rating (39,1%), średniowysoki⁶ (55,2%) lub średni⁴ (8,7%). Maksymalny udział jednego podmiotu w odniesieniu do transakcji pochodnych zawartych przez Grupę wyniósł 46,1%.

Stopień geograficznej koncentracji ryzyka kredytowego Grupy Kapitałowej dla należności z tytułu sprzedaży miedzi i srebra

	Stan na dzień					
	31 grudnia 2010 r.			31 grudnia 2009 r. przekształcony		
	Polska	UE (z wyl. Polski)	Inne Kraje	Polska	UE (z wyl. Polski)	Inne Kraje
Należności netto z tytułu sprzedaży miedzi i srebra	34,26%	33,95%	31,79%	33,41%	56,76%	9,83%

Jednostka Dominująca w znaczącej części dokonuje sprzedaży swoich produktów na podstawie przedpłat. Ocenia również na bieżąco zdolność kredytową swoich kontrahentów, w szczególności tych, którym udzielono kredytu kupieckiego. Kredyt kupiecki otrzymują tylko sprawdzeni, długoletni kontrahenci, a sprzedaż produktów nowym kontrahentom zawsze jest zabezpieczona. Jednostka Dominująca posiada zabezpieczenie

Wycena transakcji w instrumentach pochodnych zawartych przez Grupę wg stanu na dzień 31 grudnia 2009 r. wynosi:

- 44 273 tys. zł (ujemne saldo z wyceny instrumentów pochodnych), z tego:
- 321 409 tys. zł są to aktywa finansowe (nota 12),
- 365 682 tys. zł są to zobowiązania finansowe (nota 12, 21).

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

Jednostka Dominująca zawarła porozumienia ramowe o rozliczeniach netto w celu ograniczenia przepływów pieniężnych i jednocześnie ograniczenia ryzyka kredytowego do poziomu dodatniego salda wyceny transakcji w instrumentach pochodnych z danym kontrahentem.

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

Spółki Grupy Kapitałowej od wielu lat współpracują z dużą liczbą klientów, którzy są zdywersyfikowani pod względem rozmieszczenia geograficznego. Zdecydowana większość sprzedawcy trafia do krajów Unii Europejskiej.

większości należności w postaci weksli⁹, blokady środków na rachunku, zastawów rejestrowych¹⁰, gwarancji bankowych, hipotek, akredytyw i inkas dokumentowych. Ponadto większość kontrahentów posiadających kredyt kupiecki w kontraktach posiada zastrzeżenie prawa własności potwierdzone datą pewną¹¹. W celu ograniczenia ryzyka niewypłacalności klientów Jednostka Dominująca zawarła umowę ubezpieczenia

należności, którą objęte są należności od jednostek z kredytem kupieckim, od których nie otrzymano twardych zabezpieczeń. Uwzględniając posiadane zabezpieczenia oraz limity kredytowe otrzymane od firmy ubezpieczeniowej według stanu na dzień 31 grudnia 2010 r. Jednostka Dominująca posiada zabezpieczenia dla 69,1% należności handlowych.

Całkowita wartość netto należności handlowych Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2010 r. bez uwzględnienia wartości godziwej przyjętych zabezpieczeń do wysokości, których Grupa może być wystawiona na ryzyko kredytowe wynosi 1 972 186 tys. zł (wg stanu na dzień 31 grudnia 2009 r. odpowiednio 1 199 512 tys. zł).

Koncentracja ryzyka kredytowego w Jednostce Dominującej związana jest z przyznawaniem terminów płatności kluczowym odbiorcom (w większości działającym na terenie Unii Europejskiej). W konsekwencji, na dzień 31 grudnia 2010 r. saldo należności Grupy Kapitałowej od 7 największych odbiorców Jednostki Dominującej, pod względem stanu należności na koniec okresu sprawozdawczego, stanowi 57% salda należności z tytułu dostaw i usług (na dzień 31 grudnia 2009 r. odpowiednio 66%). Pomimo koncentracji ryzyka z tego tytułu, Jednostka Dominująca ocenia, że ze względu na dostępne dane historyczne oraz wieloletnie doświadczenie we współpracy z klientami jak również stosowane zabezpieczenia występuje niski stopień ryzyka kredytowego.

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

Znaczące salda należności z tytułu dostaw robót i usług w Grupie Kapitałowej występują w spółkach: CENTROZŁOM WROCLAW S.A. 78 224 tys. zł, DIALOG S.A. 69 364 tys. zł, KGHM Metraco S.A. 59 541 tys. zł, WPEC w Legnicy S.A. 31 249 tys. zł, Walcownia Metali Nieżelaznych spółka z o.o. 13 907 tys. zł, PHP „MERCUS” sp. z o.o. 13 833 tys. zł, ZUK S.A. 10 494 tys. zł, POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o.o. 9 692 tys. zł.

Poszczególne spółki Grupy działają w różnych sektorach gospodarki, m.in. transport, budownictwo, handel, produkcja przemysłowa, usługi telekomunikacyjne, w związku z tym, pod względem branżowym, nie dochodzi do koncentracji ryzyka kredytowego. Spółki Grupy Kapitałowej, za wyjątkiem Jednostki Dominującej, nie zawierają porozumień ramowych o rozliczeniach netto w celu obniżenia ekspozycji na ryzyko kredytowe, jednakże w sytuacjach, kiedy dana jednostka gospodarcza posiada zarówno należności jak i zobowiązania z tym samym kontrahentem, w praktyce stosuje się rozliczenia netto, przy dwustronnej akceptacji takiego rozliczenia. Ze względu na dużą zmienność wysokości poziomu rozliczeń netto na poszczególne dni kończące okresy sprawozdawcze, w praktyce trudno jest ustalić reprezentacyjną wartość takich kompensat.

Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź S.A. ocenia, że maksymalna ekspozycja Grupy na ryzyko kredytowe na koniec okresu sprawozdawczego sięga pełnej wysokości salda należności z tytułu dostaw i usług, bez uwzględniania wartości godziwej przyjętych zabezpieczeń. Jednakże realne ryzyko, że nie nastąpi wpływ środków pieniężnych z tytułu należności handlowych do Grupy Kapitałowej jest niskie.

33.3.4. Ryzyko kredytowe związane z udzielonymi pożyczkami

Na dzień 31 grudnia 2010 r. wartość bilansowa udzielonych pożyczek wynosi 0 zł (na dzień 31 grudnia 2009 r. wynosi 0 tys. zł). Na saldo składają się pożyczki udzielone w wartości brutto 1 595 tys. zł. W związku z powstałym wysokim poziomem ryzyka kredytowego pożyczki zostały w całości objęte opisem aktualizującym.

33.3.5. Ryzyko kredytowe związane z inwestycjami w dłużne papiery wartościowe i jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych

Ryzyko kredytowe związane z inwestycjami w jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych o wartości 475 503 tys. zł na dzień 31 grudnia 2010 r. jest niematerialne. Instytucje zarządzające funduszami posiadają rating na poziomie średniowysokim.

33.3.6. Pozostałe informacje w zakresie ryzyka kredytowego

Analiza wiekowa należności finansowych zaległych na dzień sprawozdawczy, dla których nie zidentyfikowano utraty wartości

	Wartość	do 1 m-ca	od 1 do 3 m-cy	od 3 do 6 m-cy	od 6 do 12 m-cy	powyżej 1 roku
Stan na 31 grudnia 2010 r.						
Należności z tytułu dostaw i usług	99 246	69 178	13 567	4 973	9 333	2 195
Pozostałe należności finansowe	525	245	271	3	2	4
Stan na 31 grudnia 2009 r. – przekształcony						
Należności z tytułu dostaw i usług	75 046	56 450	3 952	2 200	10 648	1 796
Pozostałe należności finansowe	394	215	107	9	6	57

4 Przez średni rating rozumie się rating od BBB+ do BBB- w agencjach Standard & Poor's i Fitch oraz od Baa1 do Baa3 w agencji Moody's.
 5 Przez najwyższy rating rozumie się rating od AAA do AA- w agencjach Standard & Poor's i Fitch oraz od Aaa do Aa3 w agencji Moody's.
 6 Przez średniowysoki rating rozumie się rating od A+ do A- w agencjach Standard & Poor's i Fitch oraz od A1 do A3 w agencji Moody's.
 7 Wycena transakcji dotyczy zarówno wyceny otwartych pozycji jak i transakcji rozliczających się w dniu 5 stycznia 2011 r., które zostały wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej w pozycji pozostałe zobowiązania finansowe (nota 21).
 8 Wycena transakcji dotyczy zarówno wyceny otwartych pozycji jak i transakcji rozliczających się w dniu 5 stycznia 2010 r., które zostały wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2009 r. w pozycjach pozostałe zobowiązania finansowe.
 9 W celu przyspieszenia ewentualnej egzekucji należności zazwyczaj weksel jest przedkładany wraz z notarialnym Aktem o Poddaniu się Egzekucji.
 10 Według stanu na koniec okresu sprawozdawczego Jednostka Dominująca posiadała zastawy na zbiorach rzeczy lub praw stanowiących organizacyjną całość, których skład (zmienny) jest ujęty w księgach handlowych kontrahenta.
 11 Stosowana w umowach handlowych klauzula potwierdzona notarialnie oznacza, że prawo własności towaru przechodzi na kupującego dopiero po dokonaniu zapłaty pomimo fizycznej dostawy. Zastosowanie tej klauzuli ma na celu wyłącznie zabezpieczenie ryzyka kredytowego oraz ułatwienie ewentualnego dochodzenia roszczeń z tytułu dostaw na drodze prawnej. Jednostka Dominująca przekazuje znaczące ryzyko i korzyści wynikające z własności, zatem transakcja ma cechy sprzedaży i jest ujmowana jako przychód.

Poza należnościami z tytułu dostaw i usług oraz pozostałymi należnościami finansowymi nie zidentyfikowano klas instrumentów finansowych zaległych na dzień sprawozdawczy nieobjętych odpisem aktualizującym.

Poniższe tabele prezentują zmianę stanu odpisów aktualizujących aktywa finansowe w podziale na klasy aktywów:

a) należności z tytułu dostaw i usług (kategoria: pożyczki i należności finansowe)

	Za okres	
	od 01.01.10 do 31.12.10	od 01.01.09 do 31.12.09 przekształcony
Odpis aktualizujący na początek okresu	83 422	54 687
Zwiększenia z tytułu objęcia kontrolą jednostki zależnej	5 078	2 168
Odpis utworzony w ciężar zysku lub straty	19 585	45 035
Odpis odwrócony w zysk lub stratę	(7 932)	(11 985)
Odpis aktualizujący z tytułu różnic kursowych	258	(1 047)
Odpis wykorzystany w trakcie okresu	(14 204)	(5 107)
Odpis utworzony/(odwrócony) na koszty sądowe	110	(118)
Zmniejszenie z tytułu utraty kontroli nad jednostką zależną	-	(211)
Odpis aktualizujący na koniec okresu	86 317	83 422

b) pozostałe aktywa finansowe (kategoria: pożyczki i należności finansowe)

	Za okres	
	od 01.01.10 do 31.12.10	od 01.01.09 do 31.12.09 przekształcony
Odpis aktualizujący na początek okresu	14 029	10 252
Zwiększenia z tytułu objęcia kontrolą jednostki zależnej	1 327	-
Odpis utworzony w ciężar zysku lub straty	2 148	6 471
Odpis odwrócony w zysk lub stratę	(2 508)	(1 785)
Odpis aktualizujący z tytułu różnic kursowych	50	(49)
Odpis wykorzystany w trakcie okresu	(5 573)	(863)
Odpis utworzony na koszty sądowe	3 193	3
Odpis aktualizujący na koniec okresu	12 666	14 029

c) dłużne papiery wartościowe (kategoria: aktywa finansowe dostępne do sprzedaży)

	Za okres	
	od 01.01.10 do 31.12.10	od 01.01.09 do 31.12.09 przekształcony
Odpis aktualizujący na początek okresu	-	248
Zwiększenia z tytułu objęcia kontrolą jednostki zależnej	512	-
Odpis wykorzystany w trakcie okresu	-	(248)
Odpis aktualizujący na koniec okresu	512	-

34. Podatek dochodowy

Podatek dochodowy	Za okres	
	od 01.01.10 do 31.12.10	od 01.01.09 do 31.12.09 przekształcony
Podatek bieżący	1 272 339	624 738
Podatek odroczone	(202 903)	(92 555)
Korekty podatku za poprzednie okresy	(6 749)	12 798
Razem:	1 062 687	544 981

Podatek dochodowy od zysku przed opodatkowaniem Grupy, różni się w następujący sposób od teoretycznej kwoty, którą uzyskanoby stosując teoretyczną stawkę podatku ustaloną poprzez iloraz sumy iloczynów zysku brutto i stawki podatku dochodowego wynikającego z miejsca rozliczania podatku i zysku brutto.

	Za okres	
	od 01.01.10 do 31.12.10	od 01.01.09 do 31.12.09 przekształcony
Zysk przed opodatkowaniem (brutto)	5 777 550	2 873 542
Podatek wyliczony wg średnioważonej stawek, mających zastosowanie do opodatkowania dochodów w poszczególnych krajach wynosi 19,00% (2009: 19,02%)	1 097 622	546 683
Przychody niepodlegające opodatkowaniu	(43 044)	(88 090)
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów	92 729	61 872
Wykorzystanie uprzednio nierozpoznanych strat podatkowych	(43 811)	(3 844)
Straty podatkowe, z których tytułu nie rozpoznano aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego	126	13 884
Ujemne różnice przejściowe od których nie rozpoznano aktywów z tytułu podatku dochodowego	1 216	1 678
Przejściowe różnice podatkowe z tytułu inwestycji w jednostki stowarzyszone, w odniesieniu do których podatek odroczone nie był wcześniej rozpoznany	(35 402)	-
Korekty podatku za poprzednie okresy	(6 749)	12 798
Obciążenie zysku netto z tytułu podatku dochodowego średnia stawka mająca zastosowanie wyniosła 18,39% (2009: 18,97%)	1 062 687	544 981

35. Zysk przypadający na jedną akcję

	Za okres	
	od 01.01.10 do 31.12.10	od 01.01.09 do 31.12.09 przekształcony
Zysk przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	4 708 946	2 327 993
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys.)	200 000	200 000
Podstawowy/rozwodniony zysk na akcję (zł/akcję)	23,54	11,64

Nie występują rozwadniające potencjalne akcje zwykłe.

36. Dywidendy wypłacone i zaproponowane do wypłaty

Zgodnie z Uchwałą Nr 5/2010 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia KGHM Polska Miedź S.A. z dnia 17 maja 2010 r. w sprawie podziału zysku Jednostki Dominującej za rok obrotowy 2009 oraz ustalenia dnia dywidendy i terminu wypłaty dywidendy, na dywidendę dla akcjonariuszy z zysku za rok obrotowy 2009 przeznaczono kwotę 600 000 tys. zł, co stanowi 3,00 zł na jedną akcję.

Dzień dywidendy uchwalono na 17 czerwca 2010 r., natomiast termin wypłaty dywidendy na dzień 8 lipca 2010 r.

Wszystkie akcje Jednostki Dominującej są akcjami zwykłymi.

37. Wyjaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych

Korekty zysku netto

	Za okres	
	od 01.01.10 do 31.12.10	od 01.01.09 do 31.12.09 przekształcony
Podatek dochodowy ujęty w zysku lub stracie	1 062 687	544 981
Amortyzacja	843 938	743 790
Odpisy z tytułu utraty wartości dotyczący wartości firmy	743	2 359
Straty na zbyciu rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	19 975	22 358
Zysk na zbyciu aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	(4 925)	(7 500)
Zysk z tytułu utraty kontroli nad jednostką zależną	-	(21 457)
(Zyski)/Straty na zbyciu i zmianie wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych	(4 349)	919
Odpis z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i pożyczek	19 582	43 151
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	(280 542)	(239 463)
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	13 084	9 655
Zyski/(Straty) z tytułu różnic kursowych	(2 203)	19 001
Zmiana stanu rezerw	36 131	155 905
Zmiana stanu instrumentów pochodnych	576 401	687 023
Przekwalifikowanie innych skumulowanych całkowitych dochodów do zysku lub straty w wyniku realizacji instrumentów pochodnych	(142 187)	(433 187)
Saldo stanów pozycji aktywów i zobowiązań na dzień objęcia kontrolą jednostek zależnych i utraty kontroli nad jednostką zależną	71 741	61 869
Inne korekty	(40 255)	(27 650)
Zmiany stanu kapitału obrotowego:	(555 689)	(536 359)
Zapasy	(148 779)	(463 438)
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	(786 554)	(36 292)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	379 644	(36 629)
Ogółem korekty zysku netto:	1 614 132	1 025 395

Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych

	Za okres	
	od 01.01.10 do 31.12.10	od 01.01.09 do 31.12.09 przekształcony
Wartość księgową netto zbytych rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych oraz koszty związane ze zbyciem	31 607	48 783
Strata na zbyciu rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(19 975)	(22 358)
Dodatnia zmiana stanu należności z tytułu zbycia	(3 506)	(2 245)
Aktywowany odzysk z likwidacji środków trwałych i wartości niematerialnych	(909)	(794)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	7 217	23 386

Wydatki na nabycie aktywów służących poszukiwaniu i ocenie zasobów mineralnych ujęte w działalności operacyjnej

	Za okres	
	od 01.01.10 do 31.12.10	od 01.01.09 do 31.12.09 przekształcony
Nabycie aktywów służących poszukiwaniu i ocenie zasobów mineralnych odniesione do zysku lub straty	(4 025)	(3 115)
(Ujemna)/Dodatnia zmiana stanu zobowiązań ujętych w działalności operacyjnej z tytułu aktywów służących poszukiwaniu i ocenie zasobów mineralnych odniesione w zysk lub stratę	(189)	603
Wydatki z tytułu nabycia aktywów służących poszukiwaniu i ocenie zasobów mineralnych ujęte w działalności operacyjnej	(4 214)	(2 512)

Wydatki na aktywa służące poszukiwaniu i ocenie zasobów mineralnych ujęte w działalności inwestycyjnej

	Za okres	
	od 01.01.10 do 31.12.10	od 01.01.09 do 31.12.09 przekształcony
Zakup	(46 607)	(35)
Dodatnia zmiana stanu zobowiązań z tytułu nabycia aktywów służących poszukiwaniu i ocenie zasobów mineralnych	1 737	-
Wydatki na aktywa służące poszukiwaniu i ocenie zasobów mineralnych ujęte w działalności inwestycyjnej	(44 870)	(35)

38. Aktywa i zobowiązania warunkowe

Wartości pozycji aktywów warunkowych ustalone zostały na podstawie szacunków.

	Stan na dzień	
	31 grudnia 2010	31 grudnia 2009 przekształcony
Aktywa warunkowe	291 180	162 506
– sporne sprawy budżetowe	38 764	45 779
– otrzymane gwarancje	178 881	62 569
– należności wekslowe	40 206	22 923
– prace wdrożeniowe, projekty wynalazcze	33 329	31 235
Zobowiązania warunkowe	236 630	201 481
– zlecenia udzielenia gwarancji i poręczeń	32 897	15 050
– zobowiązania wekslowe	80 930	62 514
– sprawy sporne i w postępowaniu sądowym	16 226	15 062
– kary warunkowe	-	23
– zabezpieczenia profilaktyczne z tytułu szkód górniczych	2 475	2 491
– zobowiązania z tytułu umów wdrożeniowych, racjonalizatorskich i innych niezrealizowanych umów	104 098	106 341
– pozostałe tytuły	4	-

Potencjalne zobowiązanie z tytułu rekompensaty kosztów usługi powszechnej

Od dnia 8 maja 2006 r. Telekomunikacja Polska S.A. jest przedsiębiorcą wyznaczonym przez Prezesa Urzędu Komunikacji Elektronicznej (UKE) do świadczenia usługi powszechnej na obszarze całego kraju (49 stref numeracyjnych). Zakres świadczonej usługi powszechnej obejmuje:

- 1) przyłączenie pojedynczego zakończenia sieci w głównej lokalizacji abonenta z wyłączeniem sieci cyfrowej z integracją usług, zwanej „ISDN”;
- 2) utrzymanie łącza abonenckiego z zakończeniem sieci, o którym mowa w pkt 1), w gotowości do świadczenia usług telekomunikacyjnych;
- 3) połączenia telefoniczne krajowe i międzynarodowe, w tym do sieci ruchomych, obejmujące także zapewnienie transmisji dla faksu oraz transmisji danych, w tym połączenia do sieci Internet;
- 4) udzielanie informacji o numerach telefonicznych oraz udostępnianie spisów abonentów;
- 5) świadczenie udogodnień dla osób niepełnosprawnych;
- 6) świadczenie usług telefonicznych za pomocą aparatów publicznych.

Zgodnie z art. 95 ustawy Prawo telekomunikacyjne przedsiębiorcy wyznaczonemu przysługuje dopłata do kosztów świadczenia usługi powszechnej, w przypadku ich nierentowności. Dopłatę ustala Prezes UKE w wysokości kosztu netto świadczenia usługi wchodzącej w skład usługi powszechnej i dotyczy tylko tych kosztów, których przedsiębiorca wyznaczony nie poniosłby, gdyby nie miał obowiązku świadczenia usługi powszechnej. Wysokość kosztu netto oblicza się w sposób określony w rozporządzeniu Ministra Transportu i Budownictwa z dnia 15 grudnia 2005 r. w sprawie sposobu obliczania kosztu netto usługi wchodzącej w skład telekomunikacyjnej usługi powszechnej (Dz. U. z 2005 r. Nr 255, poz. 2141).

Do udziału w pokryciu dopłaty do kosztów świadczenia usługi powszechnej są zobowiązani przedsiębiorcy telekomunikacyjni, których przychód z działalności telekomunikacyjnej przekroczył 4 miliony złotych w roku kalendarzowym, za który przysługuje dopłata. Wysokość udziału danego przedsiębiorcy w pokryciu dopłaty nie może przekroczyć 1% jego przychodów. Kwotę udziału poszczególnych przedsiębiorców w pokryciu dopłaty ustala Prezes UKE w drodze decyzji, po uprzednim ustaleniu należnej przedsiębiorcy wyznaczonemu dopłaty do kosztów świadczenia usługi powszechnej.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego ostateczna kwota opisanej powyżej dopłaty ani udział w niej poszczególnych przedsiębiorców telekomunikacyjnych nie zostały dotychczas ustalone przez UKE.

39. Zdarzenia po dniu kończącym okres sprawozdawczy

Aktywa telekomunikacyjne w stosunku do których rozważana jest sprzedaż

Informacja dotycząca zdarzeń po dniu kończącym okres sprawozdawczy w zakresie aktywów telekomunikacyjnych znajduje się w nocie 3.3.

Połączenie jednostek zależnych w Grupie Kapitałowej

Dnia 3 stycznia 2011 r. Sąd Rejonowy w Gliwicach, X Wydział Gospodarczy KRS wydał postanowienie o połączeniu spółek WMN Sp. z o.o. oraz WM „Łabędy” S.A. poprzez zawiązanie nowego podmiotu pod nazwą Walcownia Metali Nieżelaznych „Łabędy” S.A. Wpis do KRS nowej Spółki został dokonany w dniu 4 stycznia 2011 r. Kapitał nowo powstałej Spółki wynosi 49 145 tys. zł.

Znacząca umowa z Tele-Fonika Kable Sp. z o.o. S.K.A.

Dnia 18 stycznia 2011 r. została zawarta umowa pomiędzy KGHM Polska Miedź S.A. a Tele-Fonika Kable Sp. z o.o. S.K.A. na sprzedaż w 2011 roku walcówki miedzianej oraz drutu z miedzi beztlenujowej. Wartość przedmiotu umowy szacowana jest od 622 900 tys. USD (1 796 943 tys. zł) do 753 428 tys. USD (2 173 490 tys. zł).

Prognoza wyników na 2011 rok

Dnia 31 stycznia 2011 r. Rada Nadzorcza KGHM Polska Miedź S.A. zatwierdziła przedłożony przez Zarząd Budżet Jednostki Dominującej na 2011 rok. Podstawę opracowania Budżetu stanowiły przewidywane wyniki 2010 roku oraz założenia planów operacyjnych. Szczegółowe informacje dotyczące prognozy znajdują się w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Jednostki Dominującej w nocie 4.4.

Nabycie akcji spółki „NITROERG” S.A.

Dnia 2 lutego 2011 r. została podpisana umowa z Ministrem Skarbu Państwa o nabyciu przez KGHM Polska Miedź S.A. pakietu 5 260 820 akcji spółki „NITROERG” S.A. w Bieruniu o wartości nominalnej 10 zł każda za cenę 120 052 tys. zł. Nabycie pakietu akcji stanowi 85% udziału w kapitale spółki „NITROERG” S.A. w Bieruniu.

Znacząca umowa z MKM Mansfelder Kupfer und Messing GmbH

Dnia 4 lutego 2011 r. została zawarta umowa pomiędzy KGHM Polska Miedź S.A. a MKM Mansfelder Kupfer und Messing GmbH na sprzedaż katod miedzianych w 2011 roku. Wartość przedmiotu umowy szacowana jest na 692 092 tys. USD tj. 1 967 205 tys. zł.

Umowa nabycia akcji TAURON Polska Energia S.A.

Dnia 22 marca 2011 r. Ministerstwo Skarbu Państwa rozpoczęło proces sprzedaży 208 478 000 sztuk akcji TAURON Polska Energia S.A. stanowiących 11,9% kapitału po cenie 6,15 zł za akcję. Transakcja realizowana była w formule budowania przyspieszonej księgi popytu. KGHM Polska Miedź S.A. wzięła udział w tym procesie składając zlecenia kupna akcji TAURON Polska Energia S.A. W wyniku zrealizowanej transakcji KGHM Polska Miedź S.A. nabyła 71 000 000 akcji TAURON Polska Energia S.A. po cenie 6,15 zł. Po zrealizowaniu powyższej transakcji KGHM Polska Miedź S.A. posiada łącznie 182 110 566 akcji TAURON Polska Energia S.A., stanowiących 10,39% kapitału.

Biuro Zarządu

KGHM Polska Miedź S.A.
ul. M. Skłodowskiej-Curie 48
59-301 Lubin
tel. 048 76 74 78 200
fax 048 76 74 78 500
www.kghm.pl

**Departament Sprzedaży Metali
KGHM Polska Miedź S.A.**

ul. M. Skłodowskiej-Curie 48
59-301 Lubin
tel. 048 76 74 78 800
fax 048 76 74 78 809
e-mail: bh@kghm.pl

**Wydział Relacji Inwestorskich
KGHM Polska Miedź S.A.**

ul. M. Skłodowskiej-Curie 48
59-301 Lubin
tel. 048 76 74 78 280
fax 048 76 74 78 205
e-mail: ir@kghm.pl

Biuro KGHM Polska Miedź S.A. w Warszawie

al. Jana Pawła II 25
00-854 Warszawa
tel. 048 22 49 21 050
fax 048 22 65 34 173

Oddziały KGHM Polska Miedź S.A.

Zakłady Górnicze „Lubin”
ul. M. Skłodowskiej-Curie 188
59-301 Lubin
tel. 048 76 74 82 555
fax 048 76 74 82 608

Zakłady Górnicze „Polkowice-Sierszowice”
59-101 Polkowice
Każmierzów
tel. 048 76 74 84 000
fax 048 76 84 51 527

Zakłady Górnicze „Rudna”
ul. H. Dąbrowskiego 50
59-101 Polkowice
tel. 048 76 74 85 555
fax 048 76 74 85 577

Zakłady Wzbogacania Rud
ul. Kopalniana 1
59-101 Polkowice
tel. 048 76 74 74 755
fax 048 76 74 74 740

Huta Miedzi „Głogów”
ul. Żukowicka 1
67-231 Żukowice
tel. 048 76 74 76 811
fax 048 76 83 33 103

Huta Miedzi „Legnica”
ul. Złotoryjska 194
59-220 Legnica
tel. 048 76 74 72 001
fax 048 76 74 72 005

Huta Miedzi „Cedynia”
59-305 Rudna
Orsk
tel. 048 76 74 71 610
fax 048 76 74 71 616

Zakład Hydrotechniczny
ul. Polkowicka 52
59-305 Rudna
tel. 048 76 74 79 311
fax 048 76 74 79 390

Jednostka Ratownictwa Górniczo-Hutniczego
ul. M. Skłodowskiej-Curie 189
59-301 Lubin
tel. 048 76 74 70 400
fax 048 76 74 70 414

Centralny Ośrodek Przetwarzania Informacji
ul. Kopalniana 1
59-101 Polkowice
tel. 048 76 74 80 800
fax 048 76 74 80 871

Spółki bezpośrednio powiązane z KGHM Polska Miedź S.A.

KGHM Ecoren S.A.
ul. M. Skłodowskiej-Curie 45A
59-301 Lubin
tel. 048 76 74 68 970
fax 048 76 74 68 971
www.ecoren.pl

KGHM CUPRUM sp. z o.o. – CBR
ul. Sikorskiego 2–8
53-659 Wrocław
tel. 048 71 78 12 201
fax 048 71 34 43 536
www.cuprum.wroc.pl

KGHM Metraco S.A.
ul. Św. Maksymiliana Kolbe 9
59-220 Legnica
tel. 048 76 86 67 700
fax 048 76 86 67 709
www.metraco.pl

„Miedziowe Centrum Zdrowia” S.A.
ul. M. Skłodowskiej-Curie 66
59-301 Lubin
tel. 048 76 84 60 300
fax 048 76 84 60 100
www.mcz.pl

„Energetyka” sp. z o.o.
ul. M. Skłodowskiej-Curie 58
59-301 Lubin
tel. 048 76 74 69 105
fax 048 76 84 78 516
www.energetyka.lubin.pl

CBJ sp. z o.o.
ul. M. Skłodowskiej-Curie 62
59-301 Lubin
tel. 048 76 74 69 900
fax 048 76 74 69 907
www.cbj.com.pl

POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o.o.
ul. M. Skłodowskiej-Curie 190
59-301 Lubin
tel. 048 76 84 71 800
fax 048 76 84 71 809
www.pmtrans.com.pl

PeBeKa S.A.
ul. M. Skłodowskiej-Curie 76
59-301 Lubin
tel. 048 76 84 05 403
fax 048 76 84 05 495
www.pebeka.pl

DIALOG S.A.
pl. Jana Pawła II 1–2
50-136 Wrocław
tel. 048 71 78 11 605
fax 048 71 78 11 600
www.dialog.pl

PHP „MERCUS” sp. z o.o.
ul. Kopalniana 11
59-101 Polkowice
tel. 048 76 72 48 113
fax 048 76 84 71 140
www.mercus.com.pl

Zagłębie Lubin SA
ul. M. Skłodowskiej-Curie 98
59-301 Lubin
tel. 048 76 74 69 600
fax 048 76 74 69 601
www.zaglebie-lubin.pl

KGHM LETIA S.A.
ul. Złotoryjska 194
59-220 Legnica
tel. 048 76 74 75 440
fax 048 76 74 75 444
www.letia.pl

TUW-CUPRUM
ul. M. Skłodowskiej-Curie 82
59-301 Lubin
tel. 048 76 72 77 400
fax 048 76 72 77 410
www.tuw-cuprum.pl

Polkomtel S.A.
ul. Postępu 3
02-676 Warszawa
tel. 048 22 42 61 454
fax 048 22 60 71 922
www.polkomtel.com.pl
www.plugsm.pl

KGHM TFI S.A.
al. Jana Pawła II 25
00-854 Warszawa
tel. 048 22 492 10 60
fax 048 22 653 41 73
www.tfi.kghm.pl

INOVA Spółka z o.o.
ul. M. Skłodowskiej-Curie 183
59-301 Lubin
tel. 048 76 74 64 110
fax 048 76 74 64 100
www.inova-cit.home.pl

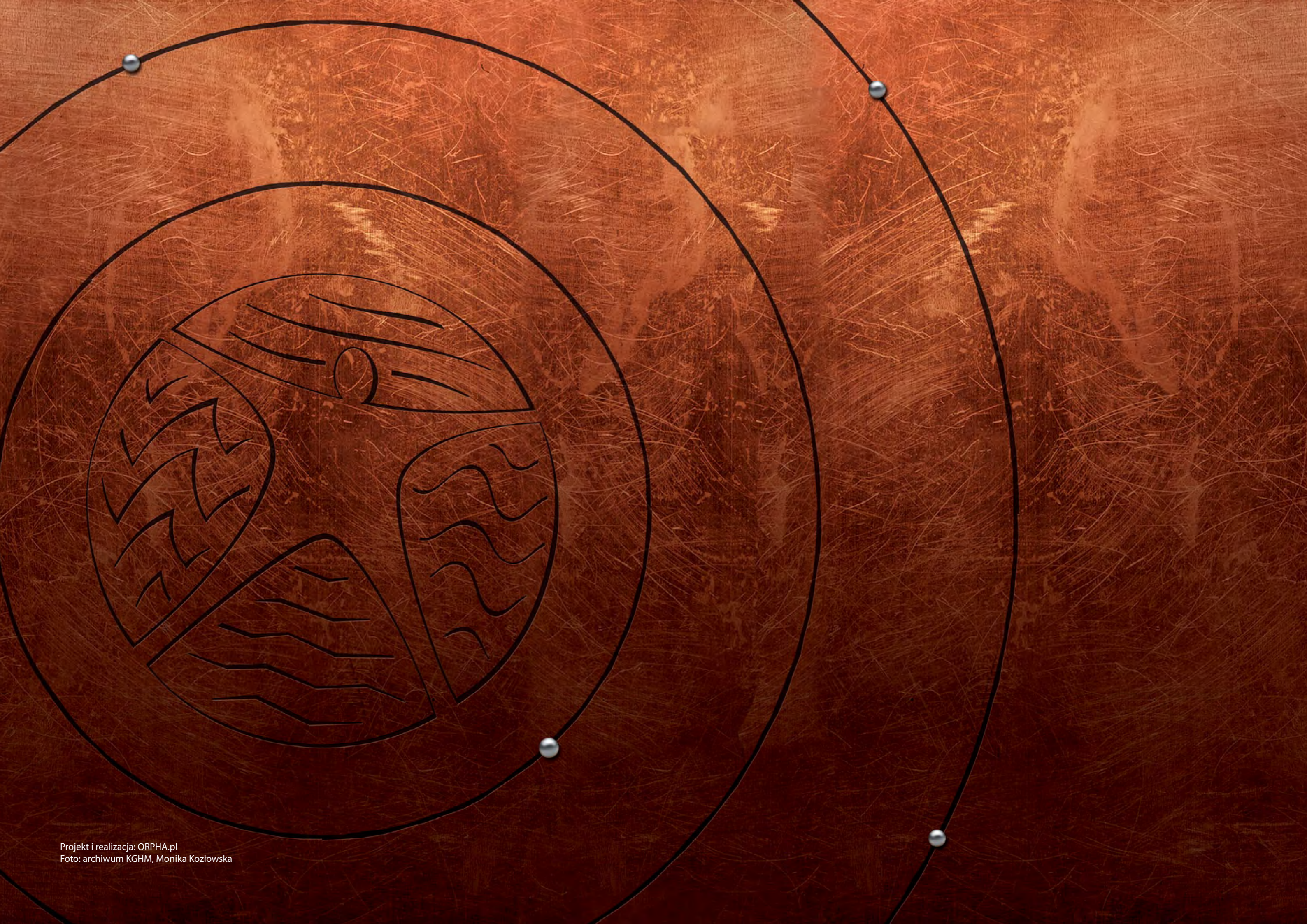
BIPROMET S.A.
ul. Graniczna 29
40-956 Katowice
tel. 048 32 77 45 801
fax 048 32 25 62 761
www.bipromet.com.pl

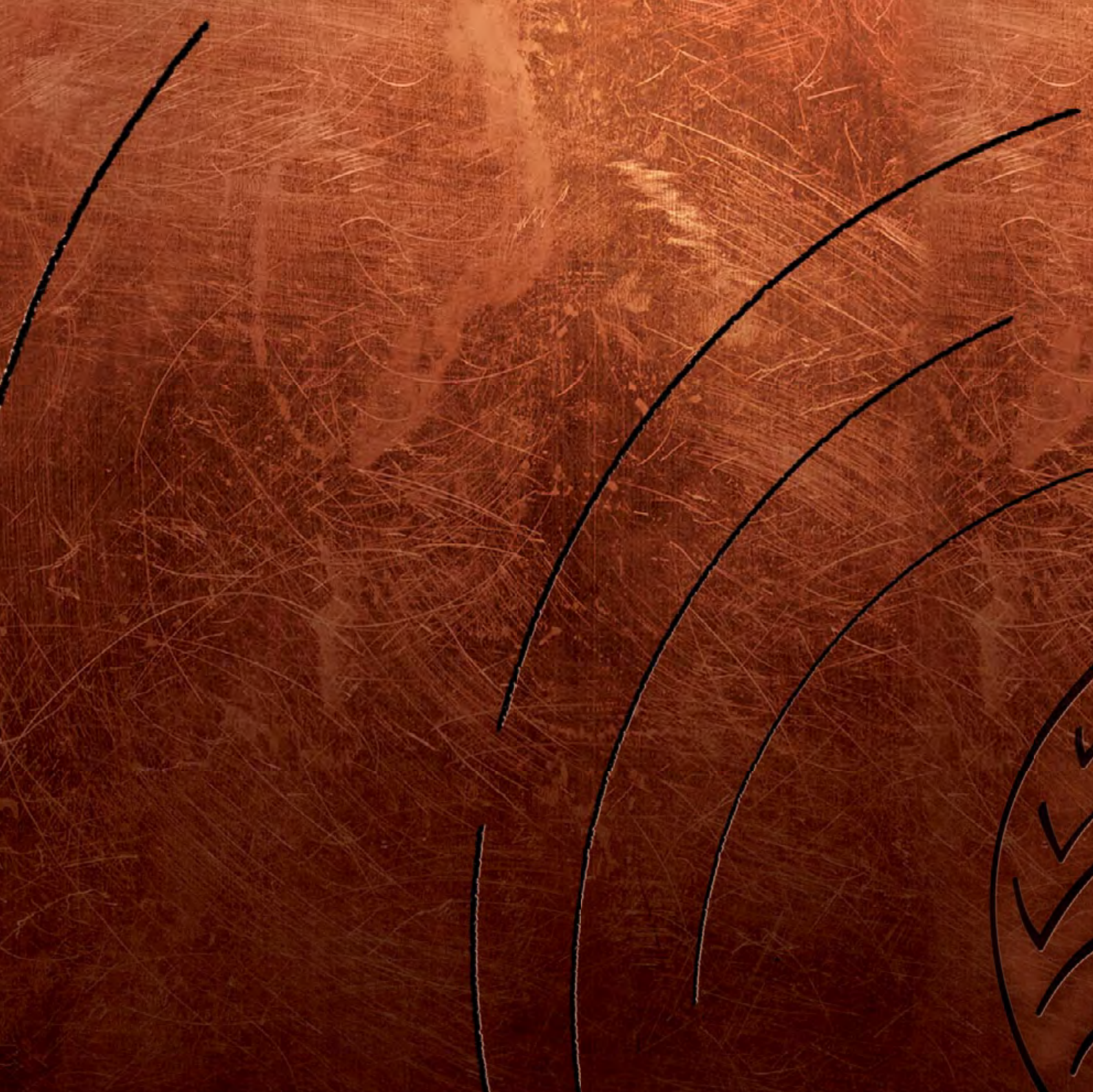
DFM ZANAM-LEGMET Sp. z o.o.
ul. Kopalniana 7
59-101 Polkowice
tel. 048 76 84 70 805
fax 048 76 84 70 806
www.zanam-legmet.pl

KGHM Kupfer AG
(wcześniej KGHM HMS Bergbau AG)
An der Wuhlheide 232
D-12459 Berlin
Niemcy
tel. +49 (30) 65 66 81–0
fax +49 (30) 65 66 81–15

**KGHM (SHANGHAI)
COPPER TRADING CO., LTD.**
Unit 1511, Citigroup Tower,
HuaYuan ShiQiao Road 33,
New PuDong District,
Shanghai 200120,
P.R. China
+86 21 61629700
+86 21 61629707

KGHM AJAX MINING INC.
Suite 615-800
West Pender Street
Vancouver
B.C. V6C 2V6 Canada
tel. +1 604 682 0301
fax +1 604 682 0307





KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.
ul. Marii Skłodowskiej-Curie 48, 59-301 Lubin
tel. (048) 76 747 82 00, fax (048) 76 747 85 00
www.kghm.pl