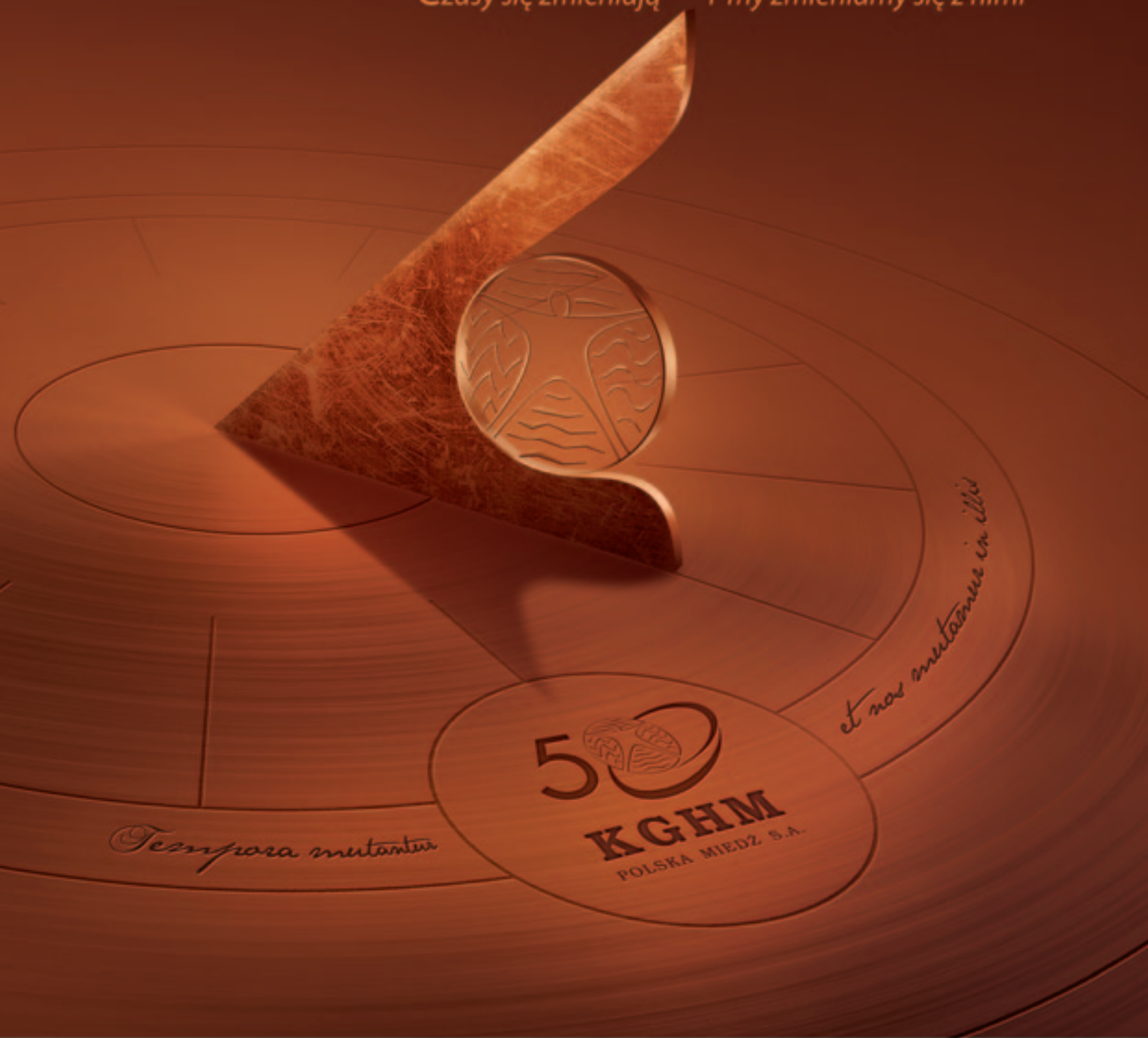


Czasy się zmieniają i my zmieniamy się z nimi



## RAPORT ROCZNY 2011

**KGHM** POLSKA MIEDŹ S.A.



*Tempora mutantur et nos mutantur in illis*

Czasy się zmieniają i my zmieniamy się z nimi

*Polska Miedź  
cenniejsza niż złoto  
– 50 LAT KGHM*

		1997	1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	Dynamika 2010=100
<b>Sprawozdanie z całkowitych dochodów</b>																	
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	20 097	126,0
Wynik na działalności podstawowej	mln zł	905	240	348	941	173	152	431	1 445	2 707	4 139	4 880	3 392	3 197	6 657	9 364	140,7
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	14 360	×2,3
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	13 654	×2,4
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	11 335	×2,5
<b>Sprawozdanie z sytuacji finansowej</b>																	
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	29 253	147,5
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	11 697	96,5
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	17 556	×2,3
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	23 136	160,0
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	6 118	113,9
<b>Wskaźniki finansowe</b>																	
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	56,67	×2,5
Dywidenda na akcję (DPS) **	zł	0,25	0,10	-	1,00	-	-	-	2,00	10,00	16,97	9,00	11,68	3,00	14,90	28,34	190,2
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	2,0	26,3
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	4,5	173,1
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	3,9	×2,1
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	38,7	168,3
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	49,0	155,1
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	20,9	77,1
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	86,8	102,2
<b>Wyniki produkcyjne</b>																	
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	571,0	104,4
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	1 260	108,5
<b>Dane makroekonomiczne (średniorocznie)</b>																	
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	8 811	116,9
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	35,12	173,9
Kurs walutowy	USD/PLN	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	2,96	98,0
<b>Inne dane</b>																	
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	110,60	63,9
Inwestycje rzeczowe	mln zł	649	487	379	584	433	360	424	616	651	709	828	1 140	1 070	1 263	1 514	119,9
Inwestycje kapitałowe ***	mln zł	493	200	229	468	271	105	146	707	613	24	155	793	170	1 321	643	48,7
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	13 566	104,5
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	4 578	106,4
<b>Zatrudnienie</b>																	
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	12 604	99,7
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	3 810	98,5
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	2 201	103,6
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	18 615	99,9

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

\*\* dywidenda za rok obrotowy

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



2011

1991

1999

1997

1961

1968

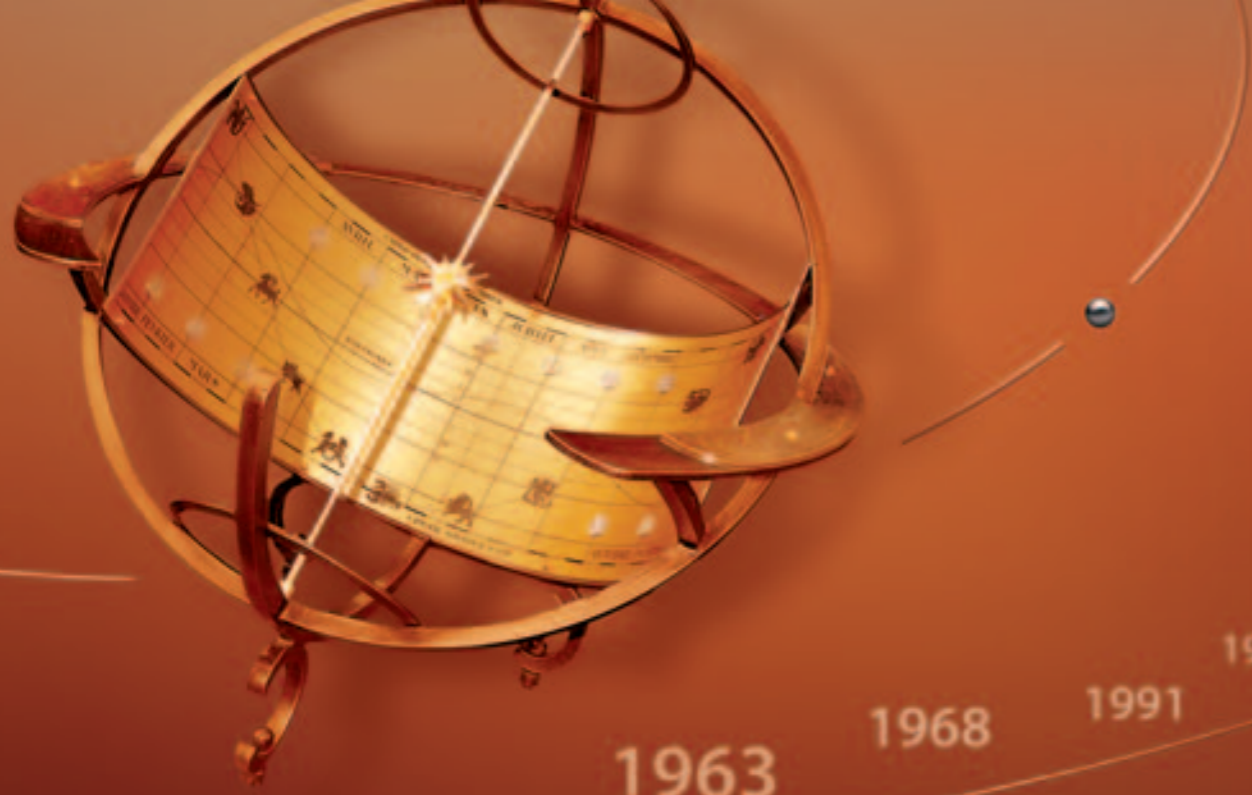
2008



## SPIS TREŚCI

POLSKA MIEDŹ CENNIJSZA NIŻ ZŁOTO – 50 LAT KGHM .....	7
CHARAKTERYSTYKA SPÓŁKI .....	13
KGHM Polska Miedź S.A. ....	14
Kalendarium 2011 .....	16
List Przewodniczącego Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A. ....	21
Roczne sprawozdanie z działalności Rady Nadzorczej .....	22
List Prezesa Zarządu KGHM Polska Miedź S.A. ....	26
Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego .....	28
Spółka na giełdzie papierów wartościowych i relacje inwestorskie .....	38
WYNIKI DZIAŁALNOŚCI I PROGNOZY .....	45
Warunki i tendencje rynkowe .....	46
Sytuacja na rynku miedzi .....	47
Produkcja miedzi .....	48
Konsumpcja miedzi .....	49
Zapasy miedzi .....	50
Fundusze inwestycyjne .....	51
Perspektywy rynku miedzi .....	51
Rynek srebra .....	52
Podaż srebra .....	54
Konsumpcja srebra .....	54
Rynek walutowy .....	54
Baza zasobowa .....	56
Wyniki produkcyjne .....	58
Sytuacja majątkowa i finansowa .....	62
Inwestycje i rozwój .....	72
Zatrudnienie w KGHM Polska Miedź S.A. ....	75
Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej .....	76
Społeczna odpowiedzialność biznesu .....	77
PROJEKTY ROZWOJOWE .....	79
Nowe horyzonty – ekonomia, bezpieczeństwo, ekologia .....	80
Systemy automatyki przemysłowej .....	81
Komunikacja głosowa i alarmowa .....	82
Program optymalizacji gospodarki maszynami .....	83
Program klimatyzacji osobistej .....	85
GRUPA KAPITAŁOWA KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. ....	87
Ogólne informacje o Grupie Kapitałowej .....	88
Podmioty Grupy Kapitałowej .....	90
ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE .....	113
ROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE .....	123
DANE TELEADRESOWE .....	222





1963

1968

1991

1997

# 1961



## 1961 – KGHM POCZĄTEK

1 maja 1961 roku rozpoczyna się oficjalna historia Polskiej Miedzi, w miejsce przedsiębiorstwa „ZG Lubin w budowie” powołano „Kombinat Górniczo-Hutniczy Miedzi”.



## POLSKA MIEDŹ CENNIJSZA NIŻ ZŁOTO – 50 LAT KGHM

Rok 2011 to rok złotego jubileuszu KGHM Polska Miedź S.A. Czas podsumowań i wspomnień szczególnych wydarzeń, które decydowały o bogatej historii Polskiej Miedzi.



## 50 lat minęło...

Pół wieku pracy i poświęceń pokoleń ludzi, którzy od podstaw zbudowali jedną z największych na świecie firm branży wydobywczej i przetwórczej rud miedzi – KGHM Polska Miedź S.A.



Dziś Polska Miedź jest cenniejsza niż złoto – dla mieszkańców Zagłębia Miedziowego i Dolnego Śląska, Polski i Polaków.

Dzięki miejscu, jakie zajmuje w gospodarce regionu i kraju, pozycji jaką odgrywa na światowych rynkach czołowych producentów miedzi i srebra oraz roli, jaką spełnia w działalności dobroczynnej i społecznej.

## 1961 KGHM – początek\*

Historia Polskiej Miedzi zaczyna się od Jana Wyżykowskiego, kierującego pracami polskich geologów, którzy w 1957 roku dokonali odkrycia największego pojedynczego złoża rud miedzi w Europie.



Historyczne odkrycie złoża, jakkolwiek ważne i doniosłe, nie musiało oznaczać jego zagospodarowania, gdyż wiązały się z tym szczególnie bardzo trudne warunki zalegania.

Wielu ludzi z ówczesnych kręgów decyzyjnych powątpiewało, czy polska technika górnicza może poradzić sobie z takimi warunkami. Jednak za podjęciem wyzwania przemawiało wiele okoliczności, w jakich znalazł się wyniszczony działaniami II wojny światowej kraj. Potrzebne były surowce, w tym cenna miedź. Na Dolnym Śląsku istniały już załączki krajowego górnictwa i hutnictwa miedzi w obszarze Starego Zagłębia

Miedziowego. Funkcjonowanie tej struktury przemysłowej zapewniało fachową kadrę dla ewentualnych przedsięwzięć rozwojowych, związanych z eksploatacją odkrytego złoża.

W tym celu, w styczniu 1960 roku, powołano przedsiębiorstwo państwowe pod nazwą „Zakłady Górnicze Lubin w budowie”. Zadaniem nowo utworzonego podmiotu gospodarczego, było opracowanie założeń i projektu budowy pierwszego zakładu górniczego.

Początek lat sześćdziesiątych był bodajże jedynym okresem, w którym tak ważna i trudna decyzja gospodarcza i inwestycyjna mogła być podjęta. Reformy z początku okresu gomułkowskiego, rozbudzone nadzieje i chęci wielkich działań na rzecz kraju, znakomicie sprzyjały temu wyzwaniu. Skalę zadań z roku 1960 obrazuje choćby to, iż pod hasłem „ZG Lubin w budowie” nie chodziło o jedną kopalnię, ale o kompleks obiektów, obejmujący szereg przedsięwzięć związanych z wydobywaniem rudy i produkcją miedzi.

Ponieważ to niezbędne minimum do produkcji koncentratu miedziowego okazało się czymś dużo więcej, niż pierwszą kopalnią, na początku kwietnia 1961 roku ówczesny Minister Przemysłu Ciężkiego Franciszek Waniałka, zarządzeniem dokonał zmian organizacyjnych, przekształcając w dniu **1 maja 1961 roku** przedsiębiorstwo „ZG Lubin w budowie” w „Kombinat Górniczo-Hutniczy Miedzi w budowie”. Tak rozpoczęła się historia jednej z największych na świecie firm branży wydobywczej i przetwórczej rud miedzi.

\* Tekst w oparciu o Monografię KGHM Polska Miedź S.A. Wydanie II, Lubin 2007.

## 1963-1968 Pierwsza ruda, początki eksploatacji\*

Konsekwencją powołania w styczniu 1960 roku przedsiębiorstwa państwowego pod nazwą „Zakłady Górnicze Lubin w budowie”, a następnie „Kombinatu Górniczo-Hutniczego Miedzi w budowie”, były dalsze decyzje rządowych kręgów związane z infrastrukturalnym zagospodarowaniem nowo powstającego Legnicko-Głogowskiego Okręgu Przemysłowego. W styczniu 1962 roku Rada Ministrów podjęła uchwałę ustalającą program m.in. budowy trzech kopalń: „Lubin”, „Polkowice” i „Rudna”. Decyzja ta wydatnie rozszerzała zakres inwestycyjny nowo powstałego przedsiębiorstwa, a szczególnie przyspieszała tempo budowy dwóch pierwszych kopalń „Lubin” i „Polkowice”.

Głębianie szybów pozwalających eksploatować złoża rud miedzi, rozpoczęło się w Nowym Zagłębiu Miedziowym w listopadzie 1960 roku od szybu L-III kopalni „Lubin”. Prace wykonywane były przez Przedsiębiorstwo Budowy Kopalń Rud Miedzi w Lubinie (dziś PeBeKa S.A.) – generalnego wykonawcę wszystkich 29 szybów kopalnianych jakie powstały w ciągu 50 lat historii KGHM (budowa dwóch kolejnych aktualnie trwa). Pierwszy, historyczny szyb L-III, nazwany później imieniem „Bolesław” dla upamiętnienia inżyniera Bolesława Sztukowskiego, został zgłębiany w ciągu 1138 dni. Z uwagi na trudne warunki geologiczno-górnice, w których był głębiany, stanowił nie tylko projekt pilotażowy, ale stał się również cennym polem doświadczalnym dla wypracowania lepszej techniki głębiania pozostałych szybów kopalnianych w KGHM.

Oficjalnie pierwszą rudę miedzi wydobyto szybem L-III **20 marca 1963 roku** W rzeczywistości górnicy dotarli do pokładu miedzianośnego kilka dni wcześniej na głębokości 610 m, dobitnie potwierdzając tym samym fakt, który dał

początek dzisiejszemu KGHM – odkrycia w 1957 roku wielkiej polskiej miedzi.

Ponad 5 lat później **19 lipca 1968 roku**, po 8 latach budowy, dokonano przekazania dwóch pierwszych kopalń „Lubin” i „Polkowice” do wstępnej eksploatacji. Nie tylko sam dzień oddania kopalń miał szczególnie uroczysty i doniosły charakter, ale i system eksploatacji stosowany w rozpoczynających pracę kopalniach był wyjątkowy i nowotarski w polskim górnictwie rud. Wzorowany na francuskich kopalniach rud żelaza filarowo-komorowy system eksploatacji oparty został na dwóch głównych czynnikach: kotwiowej obudowie wyrobisk i zastosowaniu ciężkich maszyn samojezdnych o napędzie spalinowym do wszystkich czynności urabiania i odstawy urobku rud miedzi. Ówczesny polski przemysł yskał nową, szczególnie cenną wartość...

\* W tekście wykorzystano informacje z Kroniki 50-lecia PeBeKa, Wydanie I, Lubin 2010 i Monografii KGHM Polska Miedź S.A. Wydanie II, Lubin 2007.

## 1991 Od Kombinatu Górniczo-Hutniczego Miedzi do KGHM Polska Miedź S.A.\*

Polskie zmiany ustrojowo-gospodarcze oraz proces wdrażania zasad gospodarki rynkowej po roku 1989 wymuszały konieczność podjęcia działań, pozwalających dostosować się podmiotom gospodarczym do nowej rzeczywistości. Dotyczyło to również ówczesnego Kombinatu Górniczo-Hutniczego Miedzi, w którym musiano niezwłocznie podjąć proces restrukturyzacji przedsiębiorstwa, by sprostać nowym wymaganiom.

Proces przekształceń własnościowych i strukturalnych zapoczątkowano w lipcu 1990 roku Przeprowadzone analizy wskazywały na konieczność podziału przedsiębiorstwa na mniejsze jednostki, a w szczególności oddzielenie ciągu technologicznego od zakładów usługowych. Po szeregu negocjacji z organizacjami reprezentującymi pracowników oraz uzyskaniu pozytywnej opinii zebrania delegatów załogi, w lutym 1991, roku Rada Pracownicza oraz Dyrektor Generalny Kombinatu złożyli wniosek o przekształcenie przedsiębiorstwa





w Jednoosobową Spółkę Skarbu Państwa. Kilka miesięcy później, we wrześniu 1991 roku, Minister Przekształceń Własnościowych, działając w imieniu Skarbu Państwa, podpisał akt notarialny o przekształceniu Kombinatu w spółkę akcyjną. W dniu **12 września 1991 roku** w legnickim Sądzie Rejonowym dokonano rejestracji nowego podmiotu pod nazwą „KGHM Polska Miedź Spółka Akcyjna”. Tak na nowo tworzonej mapie gospodarczej kraju powstał podmiot, który pozostaje jedną z najpoważniejszych sił polskiej gospodarki i światowym potentatem rynków miedzi i srebra.

\* Tekst w oparciu o Monografię KGHM Polska Miedź S.A. Wydanie II, Lubin 2007.

## 1997 KGHM Spółką giełdową

**10 lipca 1997 roku** pozostaje szczególną datą w historii Polskiej Miedzi. W tym dniu Spółka zadebiutowała na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Wejściu firmy na giełdowy parkiet towarzyszyło bardzo duże zainteresowanie inwestorów, a fakt pojawienia się akcji KGHM na warszawskim parkiecie pozostaje jednym z ważniejszych wydarzeń w historii polskiego rynku kapitałowego.

Przekształcenie przedsiębiorstwa państwowego pn. Kombinat Górniczo-Hutniczy Miedzi w jednoosobową spółkę Skarbu Państwa – KGHM Polska Miedź S.A., było nie tylko ważnym wydarzeniem w procesie przekształceń strukturalnych i własnościowych przedsiębiorstwa, ale także istotnym krokiem firmy w drodze na giełdowy parkiet. Po przygotowaniu prospektu emisyjnego niezbędnego do wprowadzenia akcji KGHM do obrotu publicznego i giełdowego, w czerwcu 1997 roku Skarb Państwa spośród posiadanych przez siebie 200 mln akcji Polskiej Miedzi zbył w ramach oferty publicznej 65,7 mln akcji, w tym 30 mln w transzy krajowej. Inwestorzy indywidualni mogli nabyć akcje KGHM w cenie 19 zł, a inwestorzy instytucjonalni po 21 zł. Uczestnikami procesu prywatyzacji stali się również pracownicy firmy, którym udostępniono nieodpłatnie 15% akcji, czyli 30 mln walorów.

W dniu debiutu kurs akcji KGHM wyniósł 23,50 zł i był o 23,7% wyższy od ceny, po jakiej akcje nabywali inwestorzy indywidualni.

W ciągu piętnastu lat od historycznego debiutu posiadacze akcji miedzianej firmy przeżywali różne chwile i zmienne nastroje. W dniu 8 października 1998 roku kurs akcji KGHM odnotował swój najniższy poziom w historii dotychczasowych notowań – 9,65 zł. Od października 2008 roku akcje KGHM – za wyjątkiem istotnej korekty na wiosnę 2010 roku – wciąż drożały i w kwietniu 2011 roku osiągnęły najwyższy w historii poziom – kurs zamknięcia wyniósł 198,40 zł i był o ponad 740% wyższy niż w dniu debiutu. Do poziomu 198 zł kurs akcji powrócił jeszcze na początku lipca 2011 roku. W dalszej części roku akcje Spółki zostały znacząco przecenione.



Akcje KGHM notowane są na rynku podstawowym Giełdy w systemie notowań ciągłych i wchodzi w skład indeksu WIG, WIG20, WIG Surowce, RESPECT Index, WIGdiv.

Od początku debiutu giełdowego KGHM pozostaje jednym z głównych motorów Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.

## 2010-2011 Miliard ton urobku globalnego gracza

Najnowsza historia KGHM znacząco jest dwoma szczególnymi datami. O możliwościach i potencjale Spółki świadczy data **17 września 2010 roku**. To w tym dniu w Zakładach Wzbożania Rud (ZWR) – Oddziale należącym do KGHM – przerobiono miliardową tonę urobku rud miedzi. Wydobyte i przerobione miliarda ton urobku to wspólny sukces górników i przerobkarzy firmy, wynikający z ich ścisłej zależności.

Z ilości przerobionego przez ZWR urobku rud miedzi wyprodukowano ok. 68 mln ton koncentratu zawierającego ok. 15 mln ton miedzi i ponad 36 tys. ton srebra. Taką ilość urobku można przewieźć w 20 milionach wagonów kolejowych o ładowności 50 ton każdy, tworzących skład o długości 214 tys. km, którym można opasać kulę ziemską po równiku

ponad 5 razy lub usypać 142 hałdy swoją wielkością przypominające piramidę Cheopsa w Gizie.

Dołączenie do grupy dużych, globalnych producentów miedzi o wielkości produkcji do około 700 tys. ton miedzi rocznie – to fundamentalne przesłanie wizji rozwoju Spółki według przyjętej w 2009 roku Strategii na lata 2009–2018.

**6 grudnia 2011 roku** – to data w historii KGHM, która zapewne przybliżyła Spółkę do spełnienia zapisanych w Strategii założeń rozwojowych. Tego dnia KGHM Polska Miedź S.A. podpisała umowę z Quadra FNX Mining Ltd. z siedzibą w Vancouver, rozpoczynając proces przyjaznego przejęcia 100% akcji w kapitale zakładowym tej spółki. Transakcja zakończyła się 5 marca 2012 roku. Nazwa i logo przejętej spółki zostały zmienione na KGHM INTERNATIONAL LTD.

Główna działalność gospodarcza spółki z Kanady to produkcja górnicza metali (m.in.: miedzi, niklu, złota i platyny)

w eksploatowanych przez spółkę kopalniach w USA, Chile i Kanadzie. KGHM INTERNATIONAL LTD. posiada również projekty górnicze w fazie przedprodukcyjnej: Sierra Gorda w Chile (najważniejszy projekt rozwojowy realizowany na jednym z największych złóż miedzi i molibdenu na świecie), Victoria w Kanadzie oraz Malmbjerg na Grenlandii.

Transakcja zakupu 100% akcji kanadyjskiej spółki pozwoliła KGHM zwiększyć w roku 2012 produkcję o blisko 25%, tj. 100 tys. ton miedzi górniczej, a docelowo w roku 2018 o ponad 180 tys. ton rocznie. Ponadto dzięki transakcji całkowite zasoby surowca wzrosły o ponad 8 mln ton miedzi, plasując KGHM na czwartym miejscu na świecie. Ekspansja międzynarodowa Polskiej Miedzi stała się faktem i początkiem nowej ery rozwoju Spółki. KGHM stał się tym samym globalnym graczem na rynku metali nieżelaznych.







1968

1991

1997

2010

2011



#### 1968 – PIERWSZA RUDA

15 lutego 1968 roku Zakład Mechanicznej Przeróbki Rudy ZG „Lubin” wyprodukował pierwszy koncentrat.

19 lipca 1968 roku odbyło się uroczyste przekazanie do wstępnej eksploatacji kopalń „Lubin” i „Polkowice”.

AG

CU

## CHARAKTERYSTYKA SPÓŁKI

KGHM to globalny gracz na rynku metali nieżelaznych. Jasno definiuje i konsekwentnie realizuje strategię wzrostu wartości dla akcjonariuszy. W roku 2011 Polska Miedź wyprodukowała około 570 tys. ton miedzi elektrolitycznej i ponad 1200 ton srebra. Wyniki produkcyjne plasują Spółkę w ścisłej czołówce światowych producentów obu metali. KGHM to ósmy producent miedzi i pierwszy producent srebra na świecie.



## KGHM Polska Miedź S.A.

Podstawowa działalność KGHM Polska Miedź S.A. koncentruje się na produkcji miedzi i srebra. W roku 2011 Polska Miedź wyprodukowała około 570 tys. ton miedzi elektrolitycznej i ponad 1200 ton srebra. Wyniki produkcyjne plasują Spółkę w ścisłej czołówce światowych producentów obu metali. KGHM to ósmy producent miedzi górniczej i pierwszy producent srebra na świecie.

Produkowana przez KGHM miedź w postaci katod zarejestrowana jest przez Londyńską Giełdę Metali i Giełdę Metali w Szanghaju. Srebro rafinowane posiada certyfikaty giełd w Londynie, Dubaju i Nowym Jorku. Ponadto, oferta KGHM jest rozszerzona o gamę by-produktów, które stanowią wartość dodaną w przychodach Spółki. Są to m.in. złoto, ołów, a od niedawna także ren. KGHM Ecoren – spółka funkcjonująca w ramach Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. – jest jedynym w Europie producentem renu z własnych źródeł. W 2009 roku spółka sprzedała 3,5 tony nadrenianu amonu, co daje jej trzecią pozycję na świecie wśród firm produkujących ten rzadki metal.

Bazą surowcową dla KGHM jest największe w Europie i jedno z największych na świecie złoża rud miedzi. Jego powierzchnia wynosi niemal 468 km<sup>2</sup>. Eksploatowane złożo znajduje się na głębokości od 600 do 1380 metrów.

KGHM Polska Miedź S.A., z własną strukturą handlową, jest jednym z największych polskich eksporterów i największym pracodawcą na Dolnym Śląsku, a także znaczącą Spółką WIG 20 i zdobywcą wielu prestiżowych nagród i wyróżnień. Papiery wartościowe Spółki notowane są na giełdzie w Warszawie. KGHM posiada dziesięć Oddziałów i Biuro Zarządu, w których zatrudnionych jest ponad 18,5 tys. pracowników.

Ponadto KGHM to nie tylko bogate 50-letnie doświadczenie w branży przemysłu metalowego, ale również wielkie tradycje górniczo-hutnicze oraz działalność społecznie odpowiedzialna, skoncentrowana na wspieraniu kultury, sztuki, sportu, służby zdrowia i cennych inicjatyw społecznych.

### Struktura/Oddziały





## Kalendarium 2011

Styczeń

**Polska Miedź  
cenniejsza niż złoto**

W 2011 roku minęła 50. rocznica powołania do życia Kombinatu Górniczo-Hutniczego Miedzi, który w późniejszym okresie został przekształcony w Spółkę pod nazwą KGHM Polska Miedź S.A. Kalendarz imprez z okazji Złotego Jubileuszu był bardzo bogaty. Pierwszą z nich był wyjątkowy, Jubileuszowy Koncert Noworoczny. W maju odbyło się Seminarium Historyczne, w którym uczestniczyli budowniczo- wie i pionierzy Zagłębia Miedziowego. W miesiącu wrześniu wielkim wydarzeniem był dwudniowy Festyn Jubileuszowy. Z okazji naszego Złotego Jubileuszu uruchomiona została specjalna strona internetowa, poświęconą 50-leciu Polskiej Miedzi. Na stronie znalazły się wszystkie informacje nie tylko o obchodach jubileuszu, ale również wiadomości dotyczące historii KGHM. Mieszkańcy Zagłębia Miedziowego mogli na niej zamieszczać swoje wspomnienia i zdjęcia.



Luty

**Program Promocji  
Zdrowia i Przeciwdziałania  
Zagrożeniom  
Środowiskowym**

KGHM Polska Miedź S.A. rozpoczął realizację kompleksowego, prozdrowotnego programu, który diagnozuje realny wpływ hut miedzi w Legnicy i Głogowie na stan zdrowia mieszkańców. Program wdrożył także w tym zakresie opiekę profilaktyczną. Przesiewowym badaniom krwi oraz badaniom



psychologicznym poddane zostały przede wszystkim dzieci z terenu byłych stref ochronnych hut. Jednocześnie w Głogowie i Legnicy uruchomiono Poradnię Monitoringu Środowiskowego. Program jest realizowany we współpracy z Mie-dziowym Centrum Zdrowia. W ramach programu wykonano badania krwi na zawartość ołowiu. Dodatkowo – dzięki środkom finansowym Fundacji Polska Miedź – dzieci ze szkół podstawowych z gmin zagrożonych oddziaływaniem hut, we wrześniu wyjechały na zielone szkoły, a w ramach kultury fizycznej przez cały rok miały zajęcia na basenie.

Marzec

**Nagroda Byka  
i Niedźwiedzia**

Drugi rok z rzędu KGHM Polska Miedź S.A. otrzymał prestiżową nagrodę Gazety Giełdy „Parkiet”. Polską Miedź nagrodzono statuetką Byka i Niedźwiedzia w kategorii „Najlepsza inwestycja w spółkę z WIG 20”. Na to wyróżnienie miał wpływ wzrost cen miedzi oraz nakłady na rozwój, które Spółka dokonała w 2010 roku. Akcjonariusze docenili m.in. inwestycje w aktywa górnicze w Kanadzie. W ubiegłym roku cena akcji KGHM wzrosła aż o 63 proc. Po raz kolejny potwierdziło się, że KGHM jest jedną z najlepszych firm na krajowym rynku kapitałowym.

Kwiecień

**Koncesje dla KGHM**

Rozpoczęła się procedura związana ze wznowieniem koncesji na wydobycie rud miedzi dla podstawowych złóż zlokalizowanych w obszarach górniczych na terenie Zagłębia Miedziowego. Koncesje na wydobywanie kopaliny dla KGHM Polska Miedź S.A., oznaczać będą możliwość kontynuowania działalności przez kolejnych 50 lat. Starania dotyczą kilku obszarów górniczych, na których firma od lat prowadzi działalność górniczą: Rudna I, Sieroszowice I, Polkowice II, Lubin I, Małomice I oraz Radwanice Wschód. Koncesje dla KGHM to gwarancja realnej perspektywy utrzymania dobrobytu regionu oraz czołowej pozycji gmin Zagłębia Miedziowego w rankingu budżetów gminnych w skali całego kraju.

Maj

**Polska Miedź pod żaglami**

Jacht „Polska Miedź” pod pełnymi żaglami, z kapitanem Tomaszem Cichockim na pokładzie rozpoczął wyjątkowy rejs dookoła świata. Ponad 24 tysiące mil morskich, około 300 samotnych dni bez prawa zawijania do jakiegokolwiek portu, przybicia nawet do bezludnej wyspy czy zbliżenia burtą do innego statku. Kapitan Cichocki, sam wśród żywołów, będzie

się z nimi zmagać i współpracować, aby szczęśliwie zakończyć rejs. KGHM jest głównym sponsorem tego wydarzenia.

**Wiercenia w okolicach Starego Zagłębia  
Miedziowego**

KGHM Polska Miedź S.A. realizuje Strategię rozwoju Spółki na lata 2009–2018, w zakresie prowadzenia poszukiwań i rozpoznania złóż rud. Spółka prowadzi prace poszukiwawcze w południowo-zachodniej Polsce i na obszarze Łużyc (Niemcy, Saksonia). To obszary uznane za najbardziej perspektywiczne pod kątem występowania mineralizacji miedziowej w utworach cechsztynu. W okolicach tzw. Starego Zagłębia Miedziowego, KGHM posiada koncesję eksploracyjną „Synklina grodziecka”, w ramach której prowadzi intensywne wiercenia. Obszar koncesji obejmuje 66,73 km<sup>2</sup>. Na zaawansowanym etapie znajduje się również projekt wierceń na obszarze Weisswasser w Niemczech, tuż za granicą z Polską. KGHM prowadzi także prace na obszarze koncesyjnym Szklary, na północ od Ząbkowic Śląskich. Mają one udokumentować złoża rud niklu.

Czerwiec

**Miliardowe inwestycje  
w Hucie Miedzi „Głogów”**

Modernizacja pirometalurgii, odtworzenie fabryki kwasu siarkowego, zabudowa IV pieca Dörschla to jedne z najważniejszych projektów inwestycyjnych, realizowanych w Hucie Miedzi „Głogów”. Inwestycje te dotyczą nie tylko procesu produkcyjnego, ale mają również wpływ na ochronę środowiska, bezpieczeństwo i warunki pracy. Łącznie w HM „Głogów” realizowanych jest 10 dużych przedsięwzięć o wartości ponad 2 mld złotych. Realizowane inwestycje dadzą długoletnie korzyści ekonomiczne. To dla KGHM oprócz efektywnego hutnictwa, także zintegrowana produkcja. W 2011 roku HM „Głogów” obchodzi jubileusz 40-lecia. To największa huta w Europie i jedna z najmniej uciążliwych dla środowiska hut miedzi na świecie.

**Umowa na sprzedaż akcji Polkomtela**

KGHM Polska Miedź S.A., Polska Grupa Energetyczna SA, Polski Koncern Naftowy ORLEN S.A. i Węglkokoks SA, wspólnie z Vodafone Americas Inc. i Vodafone International Holdings BV, podpisali przedwstępną umowę, na mocy której zbywają swoje akcje w kapitale zakładowym w Polkomtel S.A., wiodącym, polskim operatorem telekomunikacyjnym.

Lipiec

**List intencyjny w sprawie  
utworzenia Forum Polsko-  
Chińskiej Współpracy  
Strategiczej**

KGHM Polska Miedź S.A. i China Minmetals Corporation porozumiały się w sprawie wspólnego utworzenia Forum Polsko-Chińskiej Współpracy Strategicznej. List intencyjny w tej sprawie podpisano w siedzibie Ministerstwa Gospodarki RP. W podpisanym liście strony zadeklarowały, że będą promować



Forum jako platformę wymiany i współpracy gospodarczej, handlowej i kulturalnej pomiędzy Polską i Chinami. Forum poprosi ministerstwa, znane przedsiębiorstwa, instytucje badawcze oraz wybitnych ekspertów i naukowców, w celu zbadania i omówienia możliwości współpracy w obszarach m.in.: górnictwa, rolnictwa, telekomunikacji, drogownictwa, kolejnictwa, transportu, energetyki, źródeł energii, ochrony środowiska, badań naukowych oraz edukacji.

Sierpień

**KGHM wypracował  
w pierwszym półroczu  
4,3 mld zł zysku netto**

Wynik netto osiągnięty w pierwszym półroczu 2011 roku wyniósł 4,3 mld zł, co oznacza blisko dwukrotny wzrost w relacji do analogicznego okresu ubiegłego roku. Ceny miedzi i srebra kształtowały się powyżej założeń przyjętych w budżecie Spółki i w związku z tym KGHM rozpoczął prace nad jego korektą. W ciągu pierwszych sześciu miesięcy 2011 roku średnie notowania miedzi wyniosły 9 398 USD/tonę, natomiast kurs walutowy 2,82 USD/zł. Wzrost notowań metali, w porównaniu do pierwszego półrocza 2010 roku, stanowił główny czynnik zwiększenia przychodów ze sprzedaży o 2,8 mld zł, w tym sprzedaży wyrobów z miedzi o 1,8 mld zł i srebra o 0,9 mld zł. Przychody ze sprzedaży osiągnięte po sześciu miesiącach 2011 roku wyniosły 10 mld zł, co stanowi 62% wielkości prognozowanej na cały rok.



Wrzesień

**KGHM laureatem nagrody Index of Success**

Na przyznanie KGHM szczególnego wyróżnienia wpływ miały m.in. działania Zarządu w kierunku zmniejszenia kosztów produkcji i polepszenia wydajności. Ponadto kapituła nagrody Index of Success doceniła aktywność KGHM w takich obszarach, jak ochrona środowiska, sponsoring kultury i sportu, działalność charytatywna i wspieranie lokalnej społeczności. Już po raz piąty dziennik „Rzeczpospolita” oraz firma Deloitte przygotowały ranking 500 największych przedsiębiorstw z 19 krajów Europy Środkowo-Wschodniej.

**KGHM i Netia zawarły umowę sprzedaży 100% akcji spółki Telefonii DIALOG S.A.**

KGHM Polska Miedź S.A. oraz Netia S.A. podpisały zobowiązującą warunkową umowę, na mocy której KGHM zgodził się na sprzedaż 100% akcji w spółce Telefonii DIALOG S.A. na rzecz Netii. Transakcja podlega zatwierdzeniu przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów.

Październik

**Polska Miedź – z nauką w przyszłość – dokąd i dlaczego?**

Czy polska nauka potrafi odpowiedzieć na wyzwania, przed jakimi stoi dzisiaj Polska Miedź? Czy KGHM potrafi wdrożyć innowacyjne rozwiązania? To pytania, na które szukali odpowiedzi wybitni naukowcy wraz z przedstawicielami miedziowego holdingu podczas Forum Dyskusyjnego „Polska Miedź – z nauką w przyszłość – dokąd i dlaczego?” podczas Forum zorganizowanego 7 października 2011 roku w krakowskiej Akademii Górniczo-Hutniczej. Zarząd KGHM przedstawił problemy i wyzwania, których rozwiązanie jest warunkiem rozwoju miedziowej Spółki. KGHM Polska Miedź S.A. i Akademia Górniczo-Hutnicza zamierzają podjąć współpracę w zakresie utworzenia i wspierania Laboratorium Pierwiastków Krytycznych AGH-KGHM oraz realizacji badań w ramach tego Laboratorium.

**Polska Miedź Liderem Filantropii 2011**

Już po raz piąty Forum Darczyńców w Polsce, kierując się mottem „Filantropia to dobra inwestycja”, przeprowadziło konkurs Liderzy Filantropii. Konkurs nagradza firmy, które przeznaczają najwięcej pieniędzy na cele społeczne. W tym roku zgłosiło się do niego 30 firm. Polska Miedź znalazła się w gronie finalistów, zdobywając drugie miejsce. KGHM nagrodzono także Nagrodą Specjalną za „Konsekwentne Zaangażowanie w Konkurs i Rozwijanie Filantropii Korporacyjnej w Polsce”.

**The Best of The Best**

Kapituła konkursu The Best Annual Report 2010 postanowiła w 2011 roku, przyznać dwie nagrody specjalne „The Best of The Best” dla najlepszego przedsiębiorstwa i banku, które w ostatnich latach zajmowały pierwsze miejsce w konkursie „The Best Annual Report”. Ideą konkursu jest stworzenie uznanych standardów sporządzania raportów rocznych wg MSSF/MSR, zgodnie z zaleceniami IFAC i dobrymi praktykami w tym zakresie, a tym samym promowanie firm przygotowujących najlepsze skonsolidowane raporty roczne sporządzane wg MSSF/MSR z punktu widzenia wartości użytkowej dla akcjonariuszy i inwestorów.

Listopad

**Finał Polskiej Transakcji Roku**

Wszyscy dotychczasowi akcjonariusze Polkomtel S.A. przenieśli własność posiadanych akcji spółki na rzecz Spartan Capital Holdings Sp. z o.o. Tym samym, zakończono jedną z największych transakcji w branży telekomunikacyjnej w Europie w ciągu ostatnich kilku lat. Całkowita wartość transakcji to 18,1 mld zł.

**KGHM Perłą Polskiej Gospodarki**

Pierwsze miejsce w rankingu Perły Polskiej Gospodarki zdobyła KGHM Polska Miedź S.A. Firmę nagrodzono w sektorze przedsiębiorstw produkcyjnych i usługowych. Polska Miedź otrzymała nagrodę za konsekwentną realizację polityki i strategii przedsiębiorstwa oraz pozycję lidera wśród najbardziej dynamicznych i najbardziej efektywnych przedsiębiorstw w Polsce. KGHM został także zwycięzcą w kategorii Perły Wielkie.



Grudzień

**KGHM rozpoczyna proces przejęcia kanadyjskiej firmy górniczej**

KGHM Polska Miedź S.A. zamierza nabyć firmę górniczą Quadra FNX notowaną na giełdzie w Toronto, w Kanadzie. W wyniku zawartej umowy rozpoczął się proces przyjaznego przejęcia tej spółki. Własnością KGHM mają się stać światowej klasy złoża oraz czynne kopalnie miedzi położone w Kanadzie, USA oraz Chile. Wartość transakcji wyniesie 2,83 mld USD i będzie sfinansowana ze środków własnych KGHM.

**Zbycie Akcji Telefonii DIALOG S.A.**

KGHM Polska Miedź S.A. zbyła na rzecz Netii S.A. akcje spółki Telefonii DIALOG S.A. z siedzibą we Wrocławiu, o wartości nominalnej 25,00 zł każda akcja i łącznej wartości nominalnej około 490 mln zł, które stanowią 100% akcji w kapitale zakładowym DIALOG S.A. i reprezentują 100% głosów na walnym zgromadzeniu DIALOG S.A.







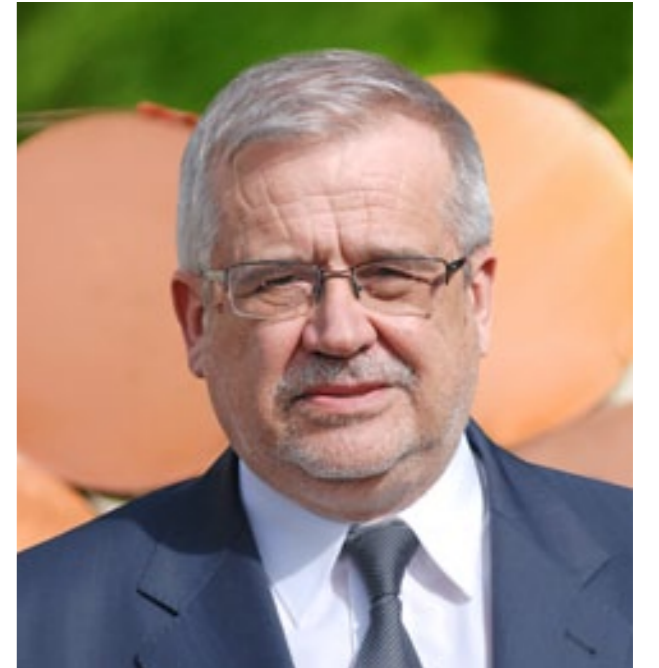
## List Przewodniczącego Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A.

### Szanowni Państwo

Miniony rok był wyjątkowy dla Polskiej Miedzi w wielu wymiarach. Rok 2011 to czas konsekwentnej realizacji długofalowej strategii rozwoju i budowania wartości dla akcjonariuszy.

W 2011 roku Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź S.A. wypracowała rekordowy zysk na poziomie ponad 11 mld zł. Na ten wynik wpłynęły nie tylko korzystne warunki makroekonomiczne, ale także racjonalna gospodarka złożem i konsekwentna realizacja przez Zarząd strategii firmy oraz dezinvestycje w sektorze telekomunikacyjnym. Produkcja miedzi była również rekordowa i wyniosła 571 tys. ton (wzrost o ponad 4%). O 8% wzrosła także produkcja srebra. W minionym roku zanotowano rekordowy kurs srebra na giełdzie w Londynie. Oprócz złota, które Spółka również produkuje, srebro to kolejny surowiec uważany przez inwestorów za bezpieczną inwestycję. Osiągnięty wynik produkcyjny w 2011 roku jest najwyższy w historii Polskiej Miedzi, co potwierdza obrany przez Spółkę kierunek rozwoju. Warto podkreślić, że wyniki roku 2011 dały Polskiej Miedzi pierwsze miejsce na liście światowych producentów srebra.

Oczywiście rok 2011 to również inwestycje – w tym przypadku niespotykane w skali całego kraju. Żadna polska firma nie dokonała zagranicznej inwestycji o takiej wartości – 9,1 mld zł. Podpisana w grudniu 2011 roku umowa rozpoczęła proces przyjaznego przejścia kanadyjskiej firmy górniczej Quadra FNX, spółki notowanej na giełdzie w Toronto. To jest historyczne wydarzenie nie tylko dla KGHM, ale także dla polskiej gospodarki. Ekspansja międzynarodowa KGHM ma bowiem strategiczne znaczenie nie tylko dla Spółki, poprzez zabezpieczenia jej przyszłych zysków, budowę wartości dla akcjonariuszy i wzmocnienia pozycji na globalnym rynku, ale także oznacza wzrost pozycji polskiej gospodarki, jako producenta strategicznych surowców (miedź) oraz metali rzadkich (molibden, platynowce) na świecie. Inwestycja ta potwierdza opinię, iż polskie firmy są w stanie być globalnymi graczami o dużym znaczeniu gospodarczym. Kadrowo, technicznie i logistycznie KGHM jest dobrze przygotowany do przeprowadzenia procesu integracji ze spółką Quadra FNX (obecnie KGHM International) oraz zarządzania tą spółką, posiadającą aktywa w Kanadzie, USA, Chile i na Grenlandii. Dzięki przejściu kanadyjskiego koncernu produkcja miedzi z własnych zasobów w Grupie KGHM wzrosła do 635 tys. ton. Strategia na lata 2009–2018 zakłada przekroczenie poziomu produkcji 700 tys. ton miedzi rocznie.



W ubiegłym roku miało miejsce szereg zdarzeń, które z pewnością pozytywnie wpłynęły na kondycję firmy. Doszło do dużych i bardzo ważnych dla Spółki transakcji. Była to sprzedaż akcji spółki Polkomtel S.A., będąca największą transakcją w branży telekomunikacyjnej oraz sprzedaż spółki zależnej Dialog S.A. Obie transakcje były przeprowadzone w starannie wybranym momencie oraz profesjonalnie przygotowane i przeprowadzone. Tym samym, w pełni zostały zrealizowane wcześniej założone plany wyjścia KGHM Polska Miedź S.A. ze spółek telekomunikacyjnych. To kolejne osiągnięte cele wynikające ze strategii.

Poza inwestycjami kapitałowymi, KGHM Polska Miedź S.A. prowadziła szeroko zakrojone prace poszukiwawcze i rozpoznawcze złóż rud w Polsce i w Niemczech. Przeprowadzono wiercenia rozpoznawcze w Saksonii oraz w okolicach Starego Zagłębia Miedziowego. Planowane są odwierty w kolejnych nowych miejscach.

Znakomite wyniki ekonomiczne, ogromne inwestycje, skuteczna realizacja strategii oraz wysoko wykwalifikowana i doświadczona kadra pozwalają z optymizmem patrzeć w przyszłość. KGHM Polska Miedź S.A. z pewnością zasługuje na pełne zaufanie akcjonariuszy i inwestorów. Jestem przekonany, że Spółka ma przed sobą kolejny, dobry rok.

Przewodniczący Rady Nadzorczej

  
Jacek Kuciński



## Roczne sprawozdanie z działalności Rady Nadzorczej

Sprawozdanie z działalności Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A. za rok obrotowy 2011.

### I. 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 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 obowiązującego, Statutu KGHM Polska Miedź Spółka Akcyjna z siedzibą w Lubinie i Regulaminu Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A. z siedzibą w Lubinie oraz Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych.

W roku obrotowym 2011, 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 oraz poprzez delegowanie swoich członków do pracy w Komitetach.

## II. Informacja o składzie Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A. oraz pełnionych funkcjach w Radzie

### Skład Rady Nadzorczej VII kadencji w 2011 roku przedstawiał się następująco:

Imię i nazwisko	Funkcja	Okres sprawowania funkcji w 2011 roku
Jacek Kuciński	Przewodniczący	01.01.2011–15.06.2011
Marcin Dyl	Zastępca Przewodniczącego	01.01.2011–15.06.2011
Marek Panfil	Sekretarz	01.01.2011–15.06.2011
Arkadiusz Kawecki	Członek	01.01.2011–15.06.2011
Jan Rymarczyk	Członek	01.01.2011–15.06.2011
Marzenna Weresa	Członek	01.01.2011–15.06.2011
Członkowie Rady Nadzorczej wybrani przez pracowników Spółki		
Józef Czyczerski	Członek	01.01.2011–15.06.2011
Leszek Hajdacki	Członek	01.01.2011–15.06.2011
Ryszard Kurek	Członek	01.01.2011–15.06.2011

Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 15 czerwca 2011 roku podjęło następujące decyzje:

- odwołano wszystkich Członków Rady Nadzorczej VII kadencji;
- ustalono liczbę członków Rady Nadzorczej na 10 osób;
- powołano 7 Członków Rady Nadzorczej VIII kadencji. Nie zostali powołani 3 członkowie wybrani przez pracowników Spółki.

W związku z decyzją Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia o niepowołaniu członków Rady Nadzorczej z wyboru

pracowników Spółki Rada Nadzorcza podjęła decyzję o przeprowadzeniu wyborów uzupełniających, w wyniku których pracownicy wybrali do Rady Nadzorczej Panów Lecha Jaroń, Macieja Łaganowskiego i Pawła Markowskiego.

W związku z powyższym, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 20 października 2011 roku powołało w skład Rady Nadzorczej VIII kadencji trzech członków, wybranych przez pracowników Spółki w ponownie przeprowadzonych wyborach.

### Skład Rady Nadzorczej VIII kadencji w 2011 roku przedstawiał się następująco:

Imię i nazwisko	Funkcja	Okres sprawowania funkcji w 2011 roku
Jacek Kuciński	Członek	15.06.2011 – 22.06.2011
	Przewodniczący	22.06.2011 – 31.12.2011
Marcin Dyl	Członek	15.06.2011 – 22.06.2011
	Zastępca Przewodniczącego	22.06.2011 – 31.12.2011
Marek Panfil	Członek	15.06.2011 – 22.06.2011
	Sekretarz	22.06.2011 – 31.12.2011
Franciszek Adamczyk	Członek	15.06.2011 – 31.12.2011
Arkadiusz Kawecki	Członek	15.06.2011 – 31.12.2011
Jan Rymarczyk	Członek	15.06.2011 – 31.12.2011
Marzenna Weresa	Członek	15.06.2011 – 31.12.2011
Członkowie Rady Nadzorczej wybrani przez pracowników Spółki		
Lech Jaroń	Członek	20.10.2011 – 31.12.2011
Maciej Łaganowski	Członek	20.10.2011 – 31.12.2011
Paweł Markowski	Członek	20.10.2011 – 31.12.2011



### III. Działalność Rady Nadzorczej

Rada Nadzorcza wykonywała swoje zadania na posiedzeniach zwoływanych przez Przewodniczącego Rady, podczas których obecne było kworum, niezbędne do podejmowania decyzji.

Działania Rady Nadzorczej zostały udokumentowane w protokołach z posiedzeń oraz w podjętych uchwałach w 2011 roku.

Rada Nadzorcza monitorowała bieżącą pracę Zarządu i Spółki na podstawie uchwał Zarządu Spółki oraz informacji na temat wyników finansowych KGHM Polska Miedź S.A. za poszczególne miesiące 2011 roku.

Na podstawie kwartalnej oceny pracy Zarządu, Rada rozpatrywała wniosek Zarządu w sprawie wypłaty zaliczki na poczet wynagrodzenia ruchomego.

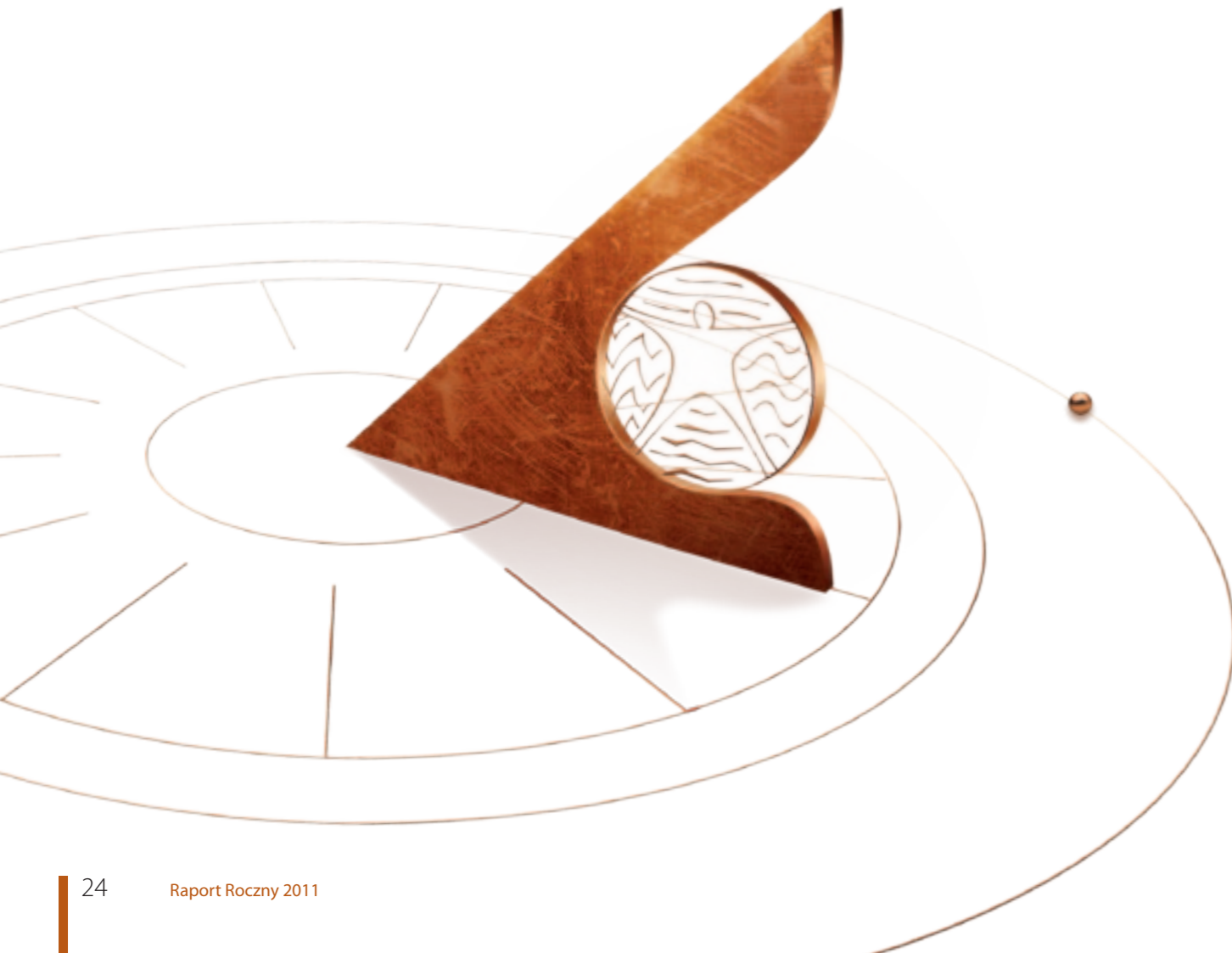
Rada cyklicznie zapoznawała się również z raportem Zarządu z realizacji darowizn, sponsoringu, reprezentacji, marketingu i reklamy w KGHM Polska Miedź S.A. i w Grupie Kapitałowej, jak również z raportem z realizacji usług konsultingowych, doradczych i analitycznych wykonywanych przez podmioty zewnętrzne na rzecz Spółki i Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.

W celu usprawnienia komunikacji pomiędzy Zarządem a Radą, kontynuowana była praktyka przekazywania Zarządowi, po każdym posiedzeniu, informacji o wszystkich ustaleniach przyjętych przez Radę w trakcie posiedzenia.

### IV. Ocena pracy Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A.

Niniejsze sprawozdanie obrazuje główne kierunki działalności Rady Nadzorczej w roku obrotowym 2011. 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.

Zwyczajne Walne Zgromadzenie KGHM Polska Miedź S.A., które odbyło się w dniu 28 czerwca 2012 roku, nie podjęło uchwał w przedmiocie udzielenia absolutorium członkom Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A.: Józefowi Czyczerskiemu, Leszkowi Hajdackiemu i Ryszardowi Kurkowi. Pozostałym członkom Rady Nadzorczej udzielono absolutorium z wykonania obowiązków w roku obrotowym zakończonym w dniu 31 grudnia 2011 roku.





## List Prezesa Zarządu KGHM Polska Miedź S.A.



### Szanowni Państwo

Z ogromną satysfakcją przekazuję Państwu Raport Spółki za miniony rok. Rok 2011 niewątpliwie zapisze się złotymi zgłoskami w historii Polskiej Miedzi. Stanie się tak nie tylko z powodu obchodów 50-lecia KGHM, ale dlatego że podjęte w minionym roku decyzje i rozpoczęte inwestycje będą motorem rozwoju Polskiej Miedzi przez kolejne 50 lat. Najważniejsze z nich to rozpoczęcie zakończonego sukcesem przyjaznego przejęcia kanadyjskiej firmy górniczej Quadra FNX Mining Ltd, udane dezinvestycje w sektorze telekomunikacyjnym, programy inwestycyjne w hutnictwie, ekologii oraz bezpieczeństwie. To także wiele działań i wyróżnień w dziedzinie społecznie odpowiedzialnego biznesu oraz przedsięwzięć związanych z obchodami Złotego Jubileuszu Polskiej Miedzi. Hasło tego jubileuszu: „Polska Miedź cenniejsza niż złoto”, doskonale potwierdza wartość Spółki i jednocześnie ma odzwierciedlenie w rekordowych wynikach 2011 roku.

Polska Miedź osiągnęła zysk netto w wysokości 11,3 mld zł, co oznacza wzrost w stosunku do poprzedniego roku o 6,8 mld zł i stanowi najwyższy wynik w historii Spółki. Istotny wpływ na wynik miały zakończone w czwartym kwartale ubiegłego roku transakcje sprzedaży aktywów telekomunikacyjnych. Wynik brutto ze sprzedaży spółek Polkomtel S.A. oraz Dialog S.A. wyniósł 2,7 mld zł. W całym 2011 roku KGHM zanotował także dodatni wynik na transakcjach zabezpieczających, wyniósł on 562,4 mln zł.

Grupa KGHM posiada teraz zdywersyfikowany portfel aktywów w krajach niskiego ryzyka oraz portfel projektów

zapewniających rozwój obecnej bazy produkcyjnej. To 9 kopalń w Polsce, Kanadzie, USA i Chile oraz 5 projektów w fazie inwestycyjnej i przedinwestycyjnej: Sierra Gorda w Chile, Głogów Głęboki Przemysłowy w Polsce, Afton Ajax i Victoria w Kanadzie oraz Malmbjerg na Grenlandii. To także projekty eksploracyjne w Waisswasser (Niemcy), Wartowicach, Szklarach, Gaworzycach-Radwanicach (Polska) oraz Kirkwood, Falconbridge, Footwall, Foy (Kanada).

Polska Miedź konsekwentnie realizuje strategię koncentracji na podstawowym biznesie, z założeniem geograficznej i produktowej dywersyfikacji aktywów. Pozostaje w mocy zapis strategii przewidujący zaangażowanie KGHM w sektor energetyczny, ostatnio także w dziedzinie gazu łupkowego.

Przed Spółką otwierają się nowe horyzonty. Uruchomiono wiele projektów inwestycyjnych związanych z produkcją, bezpieczeństwem i ekologią. Jednym z najważniejszych programów, podjętych w ubiegłym roku, jest program inwestycji w Hucie Miedzi „Głogów”. Modernizacja pirometalurgii, odtworzenie fabryki kwasu siarkowego oraz zabudowa IV pieca Dörschla, to najważniejsze projekty. Inwestycje te dotyczą nie tylko procesu produkcyjnego, ale mają również wpływ na ochronę środowiska, bezpieczeństwo i warunki pracy. W HM „Głogów” realizowanych jest 10 dużych przedsięwzięć o wartości ponad 2 mld zł.

Jednym z założeń strategii Spółki jest aktywne uczestnictwo w rynku energii, który Spółka osiągnie dzięki realizacji

projektu inwestycyjnego „Budowa bloków gazowo-parowych w Głogowie i Polkowicach”. To istotny element konsekwentnie realizowanej strategii rozwoju.

Kontynuujemy programy eksploracyjne w rejonie Starego Zagłębia Miedziowego oraz w saskońskim Weisswasser. Materiały z pierwszych odwiertów zachęcają do prowadzenia dalszych badań.

Trwa procedura związana ze wznowieniem koncesji na wydobycie rud miedzi dla podstawowych złóż zlokalizowanych w obszarach górniczych na terenie Zagłębia Miedziowego. Ministerialne zgody dla KGHM Polska Miedź S.A. oznaczają możliwość kontynuowania działalności Spółki przez kolejne 50 lat.

Rok 2011 przyniósł Polskiej Miedzi szereg wyróżnień, dokumentujących jej doniosłą rolę w polskiej gospodarce i podkreślających społeczną odpowiedzialność Spółki.

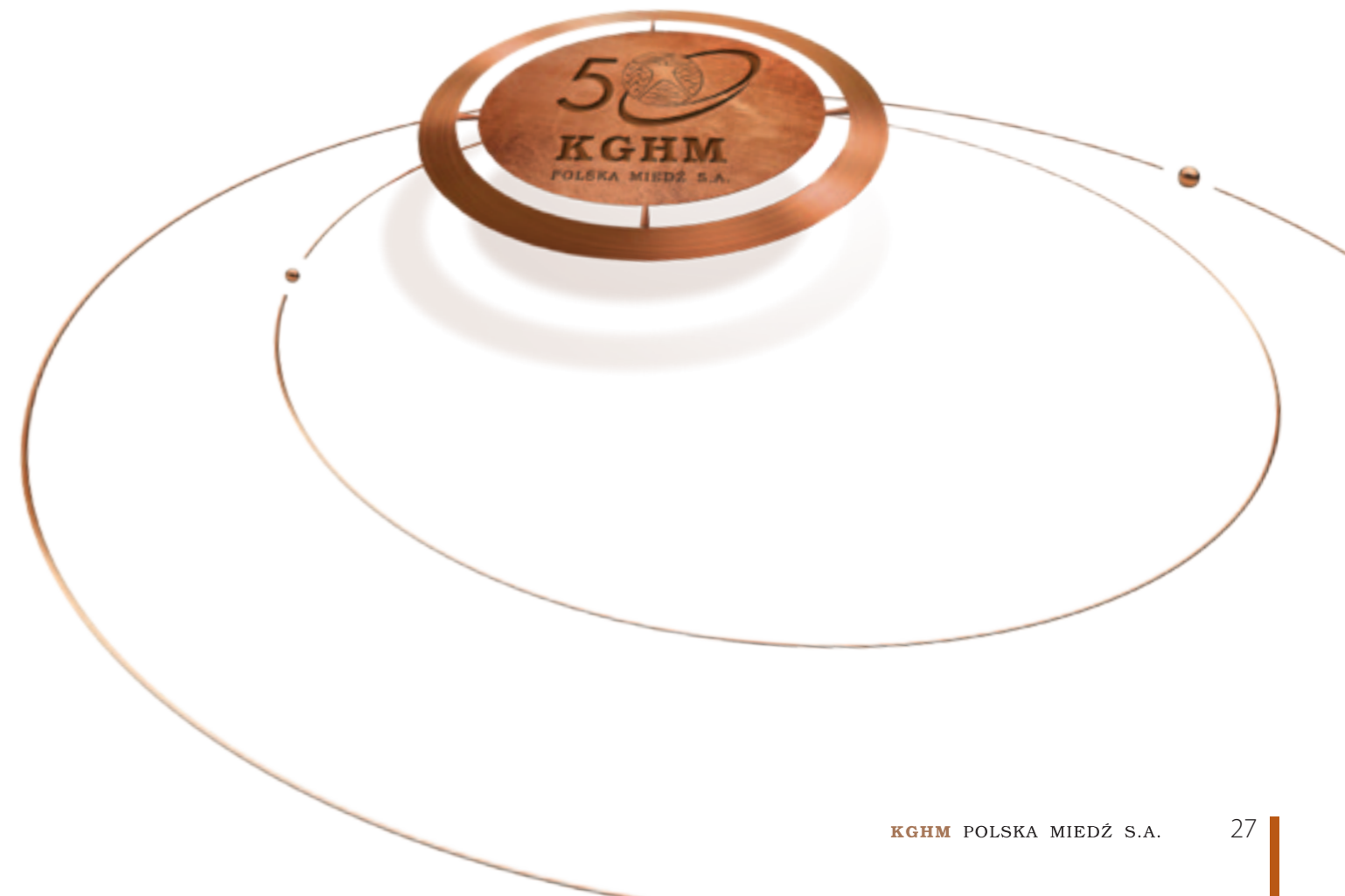
Szczególne znaczenie dla Spółki ma tytuł „Tego, który zmienia polski przemysł”. Laur przyznano za skuteczne zarządzanie potężną strukturą biznesową i za jasne określenie celów, konsekwentną ich realizację, a także podporządkowania ich długoterminowej perspektywie rozwoju firmy. Kapituła uznała, że miedziowy koncern wykorzystał dobry czas dla miedzi do ekspansji zagranicznej i realizacji planów stworzenia koncernu globalnego poprzez plan przejęcia spółki Quadra FNX z Kanady. Kapituła dostrzegła, że te plany dają KGHM nowe szanse rozwoju i możliwość skutecznej rywalizacji ze światowymi liderami branży surowcowej.

KGHM Polska Miedź S.A. stała się firmą prawdziwie globalną. Firma zyskała historyczną szansę skokowego rozwoju i długoterminowej perspektywy wzrostu wartości.

Zapewniam Państwa, że tę szansę potrafimy wykorzystać.

Herbert Wirth

Prezes Zarządu





## Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

Rada Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. uchwaliła, w lipcu 2007 roku, 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 roku weszły w życie od dnia 1 stycznia 2008 roku i obowiązywały do 30 czerwca 2010 roku. Od 1 lipca 2010 roku obowiązywał zmieniony zbiór zasad stanowiący załącznik do uchwały nr 17/1249/2010 Rady Nadzorczej Giełdy z dnia 19 maja 2010 roku. Kolejne zmiany „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” wprowadzono uchwałami Rady Nadzorczej Giełdy nr 15/1282/2011 z dnia 31 sierpnia 2011 roku oraz 20/1287/2011 z dnia 19 października 2011 roku. Te zmodyfikowane zasady zaczęły obowiązywać od 1 stycznia 2012 roku. Treść „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” dostępna jest na oficjalnej stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie poświęconej tej tematyce ([www.corp-gov.gpw.pl](http://www.corp-gov.gpw.pl)), a także na stronie Spółki ([www.kghm.pl](http://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 by 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 I.1 „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”). Spółka nie zdecydowała się w 2011 roku 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. Spółka podjęła działania w celu przygotowania się do udostępnienia bezpośrednich transmisji obrad Walnych Zgromadzeń.

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 2008 roku przeprowadzony został konkurs na Prezesa Zarządu, wówczas nie aplikowała na to stanowisko żadna kobieta, tak samo było w przypadku konkursów, które odbyły się w 2010 roku, dotyczyły one stanowisk: Prezesa Zarządu oraz Wiceprezesa Zarządu ds. Produkcji.

## 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:

- rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdania Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdań finansowych, w tym sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Spółki, za ubiegły rok obrotowy;
- podejmowanie uchwały o podziale zysków lub o pokryciu strat;
- udzielanie absolutorium członkom organów Spółki z wykonania przez nich obowiązków;
- zmiany przedmiotu działalności Spółki;
- wprowadzanie zmian Statutu Spółki;
- podwyższanie lub obniżanie kapitału zakładowego;
- określanie sposobu i warunków umorzenia akcji;
- łączenie, podział i przekształcanie 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;
- nabywanie akcji własnych Spółki, które mają być zafinansowane do nabycia pracownikom lub osobom, które były

zatrudnione w Spółce lub spółce z nią powiązanej przez okres co najmniej trzech lat;

- ustalenie 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.

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.

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

Spośród rozwiązań uregulowanych w Ksh w zakresie procesu organizacji walnych zgromadzeń i uprawnień akcjonariuszy Spółka stosuje tylko przepisy obligatoryjne, tj. dotyczące obowiązku publikacji ogłoszeń i materiałów na walne zgromadzenia na stronie internetowej, zastosowania elektronicznych form kontaktu z akcjonariuszami. Nie mają natomiast zastosowania przepisy umożliwiające udział akcjonariuszy w walnych zgromadzeniach przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej.





## Akcjonariusze i ich uprawnienia

Jedynym akcjonariuszem Spółki posiadającym zarówno na dzień 1 stycznia jak i 31 grudnia 2011 roku 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 posiadał 63 589 900 akcji KGHM Polska Miedź S.A., co stanowiło 31,79% kapitału zakładowego i ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu.

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 z akcji 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. Zgodnie ze Statutem w skład Rady Nadzorczej wchodzi 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 2011 roku 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

W związku z upływem VII kadencji Rady Nadzorczej Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 15 czerwca 2011 roku.

- odwołało wszystkich Członków Rady Nadzorczej VII kadencji;
- stwierdziło ważność wyborów przeprowadzonych w Spółce w dniach 11–12 maja 2011 roku, w wyniku których pracownicy KGHM Polska Miedź S.A. wybrali do Rady Nadzorczej trzech członków;
- określiło liczbę członków Rady Nadzorczej na 10 osób;
- powołało do Rady Nadzorczej Spółki następujące osoby: Franciszka Adamczyka, Marcina Dyla, Arkadiusza Kaweckiego, Jacka Kucińskiego, Marka Panfila, Jana Rymarczyka i Marzennę Weresę.

W dniu 20 października 2011 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie KGHM Polska Miedź S.A. powołało do składu Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A. Lecha Jaronia, Macieja

Łaganowskiego oraz Pawła Markowskiego, wybranych przez pracowników Spółki w wyborach, które odbyły się w dniach 19–20 września 2011 roku.

Skład Rady Nadzorczej VIII kadencji na dzień 31 grudnia 2011 roku przedstawiał się następująco:

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

oraz wybrani przez pracowników Spółki:

- Lech Jaroń
- Maciej Łaganowski
- Paweł Markowski

Dnia 19 stycznia 2012 roku Walne Zgromadzenie KGHM Polska Miedź S.A. odwołało ze składu Rady Nadzorczej następujące osoby: Franciszka Adamczyka, Marcina Dyla, Arkadiusza Kaweckiego, Jana Rymarczyka i Marzennę Weresę oraz powołało: Krzysztofa Kaczmarczyka, Mariusza Kolwasa, Aleksandrę Magaczewską, Roberta Oliwę i Jacka Poświatę.

W związku z tym skład Rady Nadzorczej, na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania, przedstawiał się następująco:

- Jacek Kuciński – Przewodniczący
- Marek Panfil – Zastępca Przewodniczącego
- Mariusz Kolwas – Sekretarz
- Krzysztof Kaczmarczyk
- Aleksandra Magaczewska
- Robert Oliwa
- Jacek Poświata

oraz wybrani przez pracowników Spółki

- Lech Jaroń
- Maciej Łaganowski
- Paweł Markowski

## Komitety Rady Nadzorczej

W ramach Rady Nadzorczej działają: Komitet Audytu, Komitet Wynagrodzeń i Komitet ds. Strategii. 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.

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.

Komitet ds. Strategii, który został powołany 28 marca 2011 roku, sprawuje nadzór nad realizacją strategii Spółki, rocznych i wieloletnich planów działalności Spółki, dokonuje oceny spójności tych dokumentów, a także opiniuje Radzie Nadzorczej przedstawiane przez Zarząd Spółki projekty strategii i jej zmian oraz roczne i wieloletnie plany działalności Spółki.

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 powiązanyymi 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 roku 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 2011 rok wchodził następujący Członek Rady Nadzorczej:

- Marek Panfil – Przewodniczący
- Marcin Dyl
- Marzena Weresa

Po zmianach w Radzie Nadzorczej w dniu 19 stycznia 2012 roku, skład Komitetu Audytu na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania, przedstawiał się następująco:

- Marek Panfil – Przewodniczący
- Lech Jaroń
- Krzysztof Kaczmarczyk
- Mariusz Kolwas
- Robert Oliwa

### 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 nawiązanym stosunkiem 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 skład Komitetu Wynagrodzeń Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A. na dzień 1 stycznia 2011 roku wchodził następujący Członek Rady Nadzorczej:

- Arkadiusz Kawecki – Przewodniczący
- Leszek Hajdacki
- Jacek Kuciński

Po powołaniu Członków Rady Nadzorczej na nową – VIII kadencję, skład Komitetu uległ zmianie i na dzień 31 grudnia 2011 roku w skład Komitetu Wynagrodzeń Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A. wchodził następujący Członek Rady Nadzorczej:

- Arkadiusz Kawecki – Przewodniczący
- Franciszek Adamczyk
- Jacek Kuciński

Po zmianach w Radzie Nadzorczej w dniu 19 stycznia 2012 roku, skład Komitetu Wynagrodzeń na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania, przedstawiał się następująco:

- Jacek Kuciński
- Maciej Łaganowski
- Paweł Markowski



### Komitet ds. Strategii

Zgodnie z Regulaminem Rady Nadzorczej do zadań Komitetu ds. Strategii należy:

- wykonywanie w imieniu Rady Nadzorczej Spółki zadań w zakresie nadzoru nad sprawami związanymi ze strategią Spółki oraz rocznymi i wieloletnimi planami działalności Spółki;
- monitorowanie realizacji przez Zarząd Spółki Strategii Spółki i ocena, na ile obowiązująca strategia odpowiada potrzebom zmieniającej się rzeczywistości;
- monitorowanie realizacji przez Zarząd rocznych i wieloletnich planów działalności Spółki oraz ocena, czy wymagają one modyfikacji;
- ocena spójności rocznych i wieloletnich planów działalności Spółki z realizowaną przez Zarząd Strategią Spółki oraz przedstawianie propozycji ewentualnych zmian we wszystkich tych dokumentach Spółki;
- przedkładanie Radzie Nadzorczej Spółki swoich opinii odnośnie przedstawianych przez Zarząd Spółki projektów Strategii Spółki i jej zmian oraz rocznych i wieloletnich planów działalności Spółki.

W skład Komitetu Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A. ds. Strategii od dnia jego powołania tj. 28 marca 2011 roku wchodził następujący Członek Rady Nadzorczej:

- Jacek Kuciński
- Ryszard Kurek
- Jan Rymarczyk

Po powołaniu Członków Rady Nadzorczej na nową – VIII kadencję, skład Komitetu uległ zmianie i na dzień 31 grudnia 2011 roku w skład Komitetu ds. Strategii Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A. wchodził następujący Członek Rady Nadzorczej:

- Franciszek Adamczyk
- Jacek Kuciński
- Jan Rymarczyk

Po zmianach w Radzie Nadzorczej w dniu 19 stycznia 2012 roku, skład Komitetu ds. Strategii na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania, przedstawiał się następująco:

- Krzysztof Kaczmarczyk
- Jacek Kuciński
- Aleksandra Magaczewska
- Jacek Poświata.

Komitety Audytu, Wynagrodzeń i ds. Strategii, po zakończeniu roku składają Radzie Nadzorczej sprawozdania ze swojej działalności.







## 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 Wiceprezesa Zarządu. Rada Nadzorcza powołuje i odwołuje Członka Zarządu wybranego przez pracowników.

Skład Zarządu oraz podział kompetencji pomiędzy Członkami Zarządu od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 roku przedstawiał się następująco:

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



**Herbert Wirth**

Powołany na stanowisko Prezesa Zarządu KGHM Polska Miedź S.A. w dniu 20 lipca 2009 roku. Absolwent Akademii Górniczo-

Hutniczej w Krakowie, Wydział Geologiczno-Poszukiwawczy, specjalizacja: geologia poszukiwawcza i geologia matematyczna; doktor nauk technicznych AGH, doktor habilitowany górnictwa i geologii inżynierskiej Politechniki Wrocławskiej. Ukończył studia podyplomowe: Zarządzanie w warunkach umiędzynarodowienia gospodarki, Prawo ochrony środowiska na Uniwersytecie Wrocławskim oraz Zarządzanie projektami wg standardu PMI The George Washington University. Posiada uprawnienia Centralnego Urzędu Geologii w zakresie prowadzenia prac geologicznych złóż kopalni stałych i uprawnienia Ministra Ochrony Środowiska w zakresie postępowania wodno-prawnego. Jest biegłym w zakresie sporządzania prognoz skutków wpływu ustaleń planu zagospodarowania przestrzennego na środowisko, biegłym w zakresie sporządzania ocen oddziaływania na środowisko oraz audytorem wiodącego systemu zarządzania wg norm ISO 9000, 14000, 18000 i OHSAS.

Od roku 2002 do 2006 pracował w KGHM Polska Miedź S.A. jako Dyrektor Departamentu Nowych Przedsięwzięć i Zarządzania Projektami. W latach 2006–2008 był Wiceprezesem Zarządu jednej ze spółek Grupy Kapitałowej KGHM – KGHM CUPRUM sp. z o.o. – CBR. W kwietniu 2008 roku został członkiem Zarządu KGHM Polska Miedź S.A., na stanowisku I Wiceprezesa ds. Produkcji.

**Maciej Tybura**

Powołany na stanowisko członka Zarządu KGHM Polska Miedź S.A. w dniu 23 kwietnia 2008 roku. Pełni funkcję I Wiceprezesa Za-

rzędu, odpowiadając za finanse, handel i hedging. W latach 2005–2008 pracował w Wintech Production Group Sp. z o.o., na stanowisku Wiceprezesa Zarządu. Brał udział w wielu projektach. Ukończył Uniwersytet Ekonomiczny w Poznaniu, Wydział Zarządzania, specjalizacja: finanse, rachunkowość przedsiębiorstw. Ukończył podyplomowe studia z Zarządzania przez koszty w Wyższej Szkole Handlowej we Wrocławiu. Zasiadał w Radach Nadzorczych PIGO S.A.-MCC&Fagor Electrodomesticos Group, Dialog S.A. i obecnie w PHP „MERCUS” sp. z o.o. jako Przewodniczący Rady Nadzorczej.



**Wojciech Kędzia**

Powołany na stanowisko członka Zarządu KGHM Polska Miedź S.A. w dniu 19 listopada 2010 roku.

Jest absolwentem Politechniki

Wrocławskiej, Wydział Górniczy, specjalizacja: technika podziemnej eksploatacji złóż. Doktor nauk ekonomicznych w zakresie ekonomii. Ukończył studia podyplomowe z Organizacji i Zarządzania w gospodarce rynkowej na Akademii Ekonomicznej im. Oskara Langego we Wrocławiu oraz studia podyplomowe z zakresu Hydrometalurgii na Wydziale Chemii Politechniki Wrocławskiej. Posiada dyplom „Akademii Strategicznego Przywództwa” organizowanej przez ICAN oraz Harvard Business Publishing Polska. Od 1992 roku związany jest z KGHM Polska Miedź S.A. jako sztygar zmianowy, kierownik oddziału i nadsztygar w Zakładach Górniczych „Rudna”. W 2002 roku przeszedł do Biura Zarządu KGHM, gdzie zajmował stanowiska: Kierownika Wydziału w Departamencie Nowych Przedsięwzięć Gospodarczych, a następnie Dyrektora Naczelnego, Dyrektora Departamentu i Dyrektora Generalnego 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 jednostkowych sprawozdań finansowych KGHM Polska Miedź S.A. i skonsolidowanych sprawozdań finansowych Grupy Kapitałowej odpowiada Zarząd KGHM Polska Miedź S.A. System kontroli wewnętrznej oraz zarządzanie ryzykiem w tym zakresie opiera się na identyfikacji i ocenie 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 KGHM Polska Miedź S.A. oraz jednolitości stosowanych zasad rachunkowości przy sporządzaniu sprawozdań finansowych w spółkach zależnych Grupy Kapitałowej wprowadzono do stosowania w sposób ciągły:

- Politykę Rachunkowości dla KGHM Polska Miedź S.A. i Grupy Kapitałowej, zgodną z zasadami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, będącą aktualizowaną na podstawie nowych regulacji;

a ponadto, dla KGHM Polska Miedź S.A.

- 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 KGHM Polska Miedź S.A. i Grupy Kapitałowej, jak również ustalono zakres i zasady raportowania finansowego.

KGHM Polska Miedź S.A. prowadzi księgi rachunkowe w zintegrowanym systemie informatycznym. Modułowa struktura systemu zapewnia przejrzysty podział procesów i kompetencji, spójność zapisów operacji w księgach rachunkowych oraz kontrolę pomiędzy księgami: sprawozdawczą, główną i pomocniczymi. Dostęp do danych w różnych przekrojach i układach jest możliwy dzięki rozbudowanemu systemowi raportowania. 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. Techniczną obsługę systemu zapewniają zatrudnieni w KGHM Polska Miedź S.A. specjaliści z wieloletnim doświadczeniem. W aktach KGHM Polska Miedź S.A. znajduje się pełna dokumentacja 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 roku o rachunkowości, dokumentację informatycznych systemów rachunkowości podlegają okresowej weryfikacji i aktualizacji, zatwierdzanej każdorazowo przez kierowników jednostek, tj. Zarząd KGHM Polska Miedź S.A. i zarządy spółek zależnych.

W zakresie zapewnienia właściwego użytkowania i ochrony systemów, danych, zabezpieczenia dostępu do danych oraz sprzętu komputerowego zostały w KGHM Polska Miedź S.A. wdrożone odpowiednie rozwiązania organizacyjno-systemowe. 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 wprowadzania danych źródłowych, poprzez przetwarzanie danych, aż do generowania informacji wyjściowych.

Kontrola stosowanych zasad rachunkowych w procesie sporządzania sprawozdań finansowych w KGHM Polska Miedź S.A. oraz w spółkach zależnych Grupy Kapitałowej opiera się na wbudowanych w funkcjonalność systemów sprawozdawczych mechanizmach kontrolnych, które w sposób ciągły weryfikują zgodność zasad z obowiązującą Polityką Rachunkowości oraz innymi dokumentami będącymi podstawą sporządzania sprawozdań finansowych.

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 KGHM Polska Miedź S.A. Komitet Audytu, zgodnie z kompetencjami określonymi w ustawie z dnia 7 maja 2009 roku 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 KGHM Polska Miedź S.A. oraz wymogami prawa;
- monitorowaniem skuteczności systemów kontroli wewnętrznej, audytu wewnętrznego oraz zarządzania ryzykiem;
- monitorowaniem niezależności biegłego rewidenta i podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych;
- 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. Realizuje on swoje zadania w oparciu o zatwierdzony przez Zarząd KGHM Polska Miedź S.A. „Zintegrowany Plan Audytu KGHM Polska Miedź S.A. na lata 2011–2015” oraz roczny „Zintegrowany Plan Audytu” na dany rok kalendarzowy.

Dokumenty te zostały opracowane zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Profesjonalnej Praktyki Audytu Wewnętrznych i pozytywnie zaopiniowane przez Komitet Audytu Rady Nadzorczej. Celem audytu wewnętrznego jest dostarczenie Zarządowi i Radzie Nadzorczej Spółki niezależnych i obiektywnych informacji i ocen systemów zarządzania ryzykiem i kontroli wewnętrznej oraz analizy procesów biznesowych w KGHM Polska Miedź S.A.

Funkcjonujący w KGHM Polska Miedź S.A. system kontroli wewnętrznej obejmuje swoim zakresem wszystkie procesy zachodzące w KGHM Polska Miedź S.A., w tym również obszary mające bezpośredni, jak i pośredni wpływ na prawidłowość sporządzania sprawozdań finansowych. Kontrola wewnętrzna (instytucjonalna) realizowana jest przez wyodrębnioną w strukturze komórkę organizacyjną. Niezależnie od kontroli instytucjonalnej, w KGHM Polska Miedź S.A. utrzymany jest w pełnym zakresie obowiązek samokontroli pracowników i kontroli funkcjonalnej sprawowanej przez wszystkie szczeble kierownicze w ramach obowiązków koordynacyjno-nadzorczych.

Odzwierciedleniem 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 wysokimi miejscami w konkursie The Best of Annual Report, którego KGHM Polska Miedź S.A. jest uczestnikiem od lat.



## Spółka na giełdzie papierów wartościowych i relacje inwestorskie

### Notowania Spółki w 2011 roku

KGHM Polska Miedź S.A. zadebiutowała na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w lipcu 1997 roku. Akcje Spółki notowane są na rynku podstawowym Giełdy w systemie notowań ciągłych i wchodzi w skład indeksu WIG, WIG20, WIG Surowce, RESPECT Index oraz WIGdiv.

Kurs akcji Spółki w 2011 roku wielokrotnie poprawiał historyczne wartości maksymalne. Na zamknięcie sesji w dniu 20 kwietnia 2011 roku wynosił 198,40 zł i był to najwyższy kurs zamknięcia zarówno w roku 2011, jak i w giełdowej historii Spółki. Do poziomu 198 zł kurs akcji powrócił jeszcze na początku lipca minionego roku. W dalszej części roku akcje Spółki

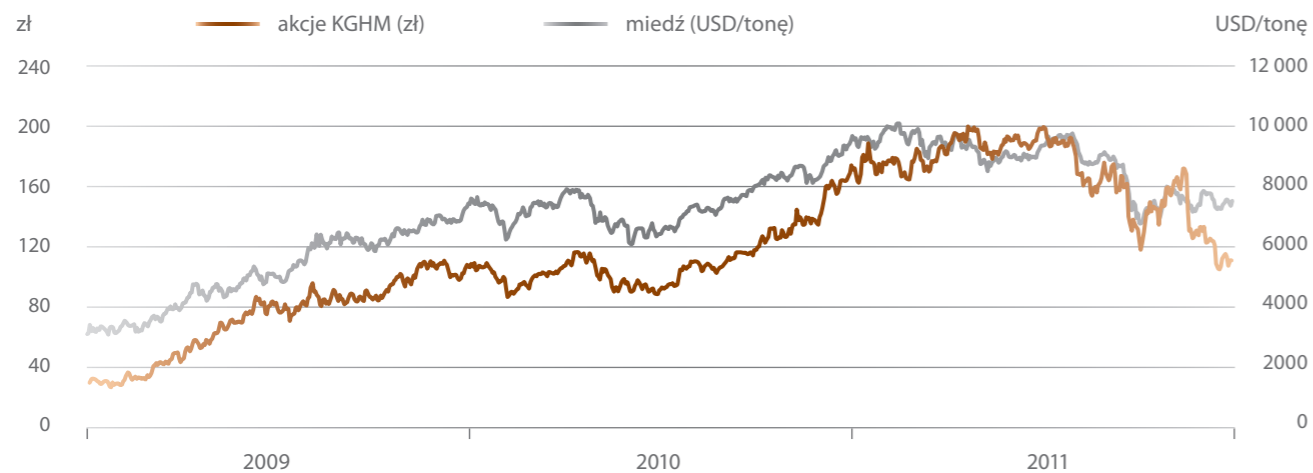
zostały znacząco przecenione. Ostatecznie w ciągu 2011 roku kurs akcji spadł o 36,1%, z poziomu 173,00 zł na ostatniej sesji giełdowej roku 2010 do 110,60 zł w ostatnim dniu notowań 2011 roku. W tym samym czasie Warszawski Indeks Giełdowy WIG zmniejszał o 20,8%, a WIG20 o 21,9%.

Akcje KGHM Polska Miedź S.A. w roku 2011 należały do najbardziej płynnych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Udział akcji Spółki w obrotach na rynku w minionym roku, w ujęciu wartościowym, wynosił 17,2%. Średni wolumen obrotu akcjami KGHM Polska Miedź S.A. podczas jednego dnia notowań na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie w 2011 roku wyniósł 1 070 047 punktów.

### Kurs akcji KGHM Polska Miedź S.A. na tle WIG



### Kurs akcji KGHM Polska Miedź S.A. na tle ceny miedzi



## Dywidenda

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

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

Zwyczajne Walne Zgromadzenie KGHM Polska Miedź S.A. w dniu 28 czerwca 2012 roku zdecydowało o wypłacie dywidendy za rok 2011 w wysokości 5 668 mln zł, tj. 28,34 zł na jedną akcję.

## 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 2011 roku nie miały miejsca zmiany wysokości kapitału zakładowego zarejestrowanego i liczby akcji.

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

	J.m.	2009	2010	2011
Liczba akcji	mln	200	200	200
Kurs zamknięcia z ostatniego dnia notowań w roku	zł	106,00	173,00	110,60
Kapitalizacja Spółki na koniec roku	mln zł	21 200	34 600	22 120
Najwyższy kurs zamknięcia w roku	zł	110,70	173,00	198,40
Najniższy kurs zamknięcia w roku	zł	27,50	86,50	104,60
Średni wolumen obrotu na sesję	tys.	1 222	966	1 070

### Wskaźniki rynku kapitałowego

		2009	2010	2011
EPS (zł)	Zysk netto / ilość akcji	12,70	22,84	56,7
P/CE	Cena / nadwyżka finansowa na 1 akcję*	6,9	25,9	1,9
P/E	Cena / zysk netto na akcję	8,3	7,6	2,0
MC/S	Wartość rynkowa**/ przychody ze sprzedaży	1,9	2,2	1,1
P/BV	Cena rynkowa / wartość księgowa akcji***	2,0	2,4	1,0

\* Nadwyżka finansowa = zysk netto + amortyzacja

\*\* Wartość rynkowa stanowi iloczyn ilości akcji i ich notowania z ostatniego dnia w roku (200 mln akcji x 106,00 zł w 2009 roku; 173,00 zł w 2010 roku; 110,60 zł w 2011 roku)

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

### Dywidenda wypłacona w latach 2009–2011

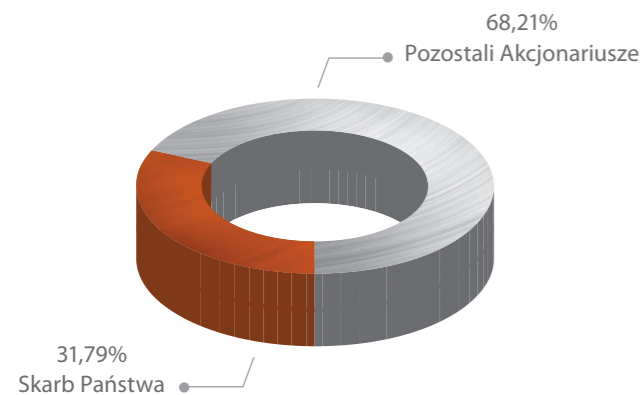
	J.m.	2009	2010	2011
Dywidenda wypłacona w roku obrotowym z podziału zysku za rok poprzedni	zł/akcję	11,68	3,00	14,90
	mln zł	2 336	600	2 980



Zmianie nie uległa również struktura własności znacznych pakietów akcji KGHM Polska Miedź S.A. Jedynym akcjonariuszem posiadającym w 2011 roku 5% lub więcej udziału w kapitale zakładowym Spółki był Skarb Państwa, posiadający 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. 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.

### Struktura własności

Stan na dzień 31 grudnia 2011 roku



Zarząd Spółki nie posiada 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 2011 roku akcji KGHM Polska Miedź S.A.

## Relacje inwestorskie

KGHM Polska Miedź S.A., której akcje znajdują się w obrocie na rynku regulowanym, poza działaniami obligacyjnymi wynikającymi z przepisów prawa, stosuje aktywną politykę relacji inwestorskich. Celem jest kreowanie wartości dla akcjonariuszy, przedstawianie rzetelnego obrazu Spółki oraz budowanie wiarygodności i zaufania w oczach inwestorów.

Spółka podejmuje regularne działania skierowane do przedstawicieli międzynarodowych funduszy, banków inwestycyjnych, analityków oraz inwestorów indywidualnych. W 2011 roku KGHM Polska Miedź S.A. zaprezentowała się inwestorom podczas konferencji z sektora Metals and Mining oraz rynków wschodzących. Przedstawiciele KGHM uczestniczyli w dziewięciu konferencjach, organizowanych przez międzynarodowe banki inwestycyjne i domy maklerskie, między innymi w Austrii, Danii, Kanadzie, Stanach Zjednoczonych i Wielkiej Brytanii. Zarząd i managerowie przeprowadzili 70 spotkań bezpośrednich oraz 30 grupowych, udzielając informacji przedstawicielom 120 inwestorów instytucjonalnych.

Publikacjom raportów kwartalnych towarzyszyły spotkania Zarządu KGHM z analitykami, zarządzającymi funduszami oraz dziennikarzami gospodarczymi, które były transmitowane na żywo w Internecie. Ta nowoczesna forma komunikacji umożliwiła akcjonariuszom wirtualne uczestnictwo i zadawanie pytań. Zapisy video spotkań dostępne są na stronie internetowej Spółki, w zakładce *Strefa Inwestora*.

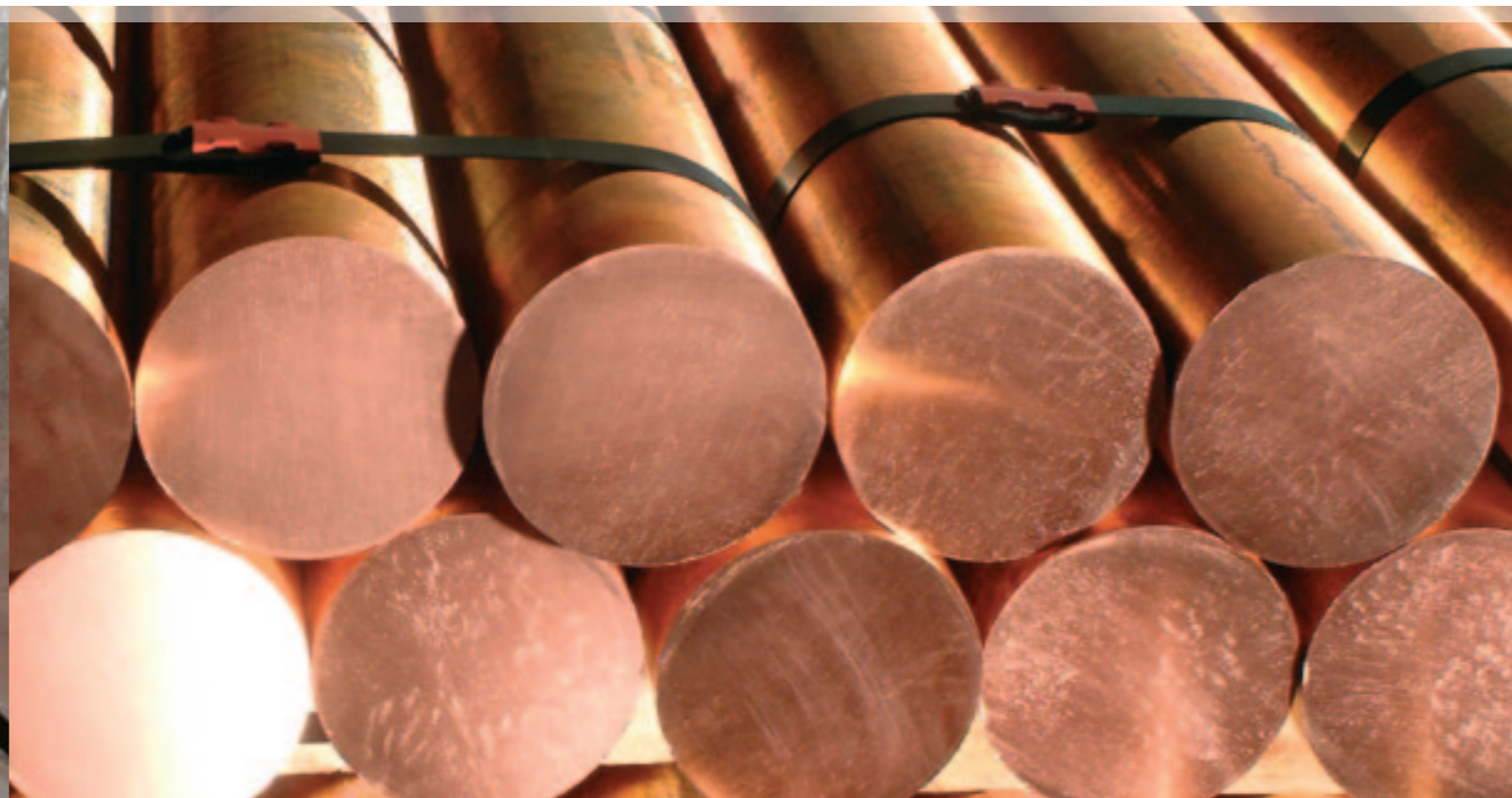
Nową inicjatywą w KGHM Polska Miedź S.A., wdrożoną w 2011 roku, był *Dzień Inwestora* – przedsięwzięcie umożliwiające zaproszonym analitykom i zarządzającym funduszami lepiej zrozumieć specyfikę Spółki. W czasie dwudniowej sesji roboczej goście zapoznali się z ciągiem technologicznym (wizyty w Zakładach Górniczych „Polkowice-Sieroszowice”, Zakładach Wzbogacania Rud, Hucie Miedzi „Głogów” oraz Hucie Miedzi „Cedynia”) oraz spotkali się z Zarządem KGHM. Podczas prezentacji omówiono strategię na najbliższe lata, rozwój bazy zasobowej, koszty, inwestycje rzeczowe i zarządzanie ryzykiem.

W pracy zespołu relacji inwestorskich w KGHM wykorzystywane są media elektroniczne. W kontaktach z inwestorami, poza transmisjami internetowymi, stosowano telekonferencje i wideokonferencje (około 35) oraz kanał e-mail (około 500 kontaktów z akcjonariuszami). Na stronie internetowej Spółki [www.kghm.pl](http://www.kghm.pl), w sekcji *Strefa Inwestora*, są zamieszczone informacje na temat aktualnej sytuacji Spółki (raporty bieżące, okresowe), dokumenty związane z walnymi zgromadzeniami, ładem korporacyjnym, rynkowe prognozy dotyczące wyników, prezentacje ze spotkań z Zarządem oraz materiały video. Inwestorzy zainteresowani otrzymywaniem

bieżących informacji mają możliwość korzystania z newslettera, który w 2011 roku miał 500 odbiorców.

W 2011 roku Spółka została doceniona i wyróżniona prestiżowymi nagrodami rynku kapitałowego, zdobywając między innymi statuetkę „Byka i Niedźwiedzia” w kategorii najlepsza inwestycja w spółkę z WIG 20, wyróżnienie w konkursie na Najlepszy Raport Roczny 2010 – uzyskując nagrodę specjalną ponad klasyfikację generalną The Best of The Best, wyróżnienie Fray International Sustainability Award za osiągnięcia w dziedzinie wdrażania polityki zrównoważonego rozwoju, a także pierwsze miejsce w rankingu Perły Polskiej Gospodarki. KGHM Polska Miedź S.A. po raz kolejny znalazła się w giełdowym indeksie firm odpowiedzialnych społecznie – RESPECT Index, potwierdzając, że jest jedną z najbardziej odpowiedzialnych społecznie spółek na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Relacje inwestorskie w KGHM Polska Miedź S.A. to ważny element funkcjonowania Spółki. Zespół Relacji Inwestorskich w sposób ciągły udoskonala swoje działania. W 2012 roku relacje inwestorskie będą koncentrowały się na doskonaleniu przekazu informacyjnego kierowanego do inwestorów, analityków i akcjonariuszy. Przewidujemy wzrost efektywności, szczególnie w odniesieniu do inwestorów z sektora Metals and Mining. Priorytetem będzie umocnienie postrzegania KGHM przez uczestników międzynarodowego rynku kapitałowego jako globalnej korporacji górniczej o zdywersyfikowanych wysokocennych aktywach, z dużym potencjałem rozwoju, z sukcesem realizującej strategię wzrostu wartości.





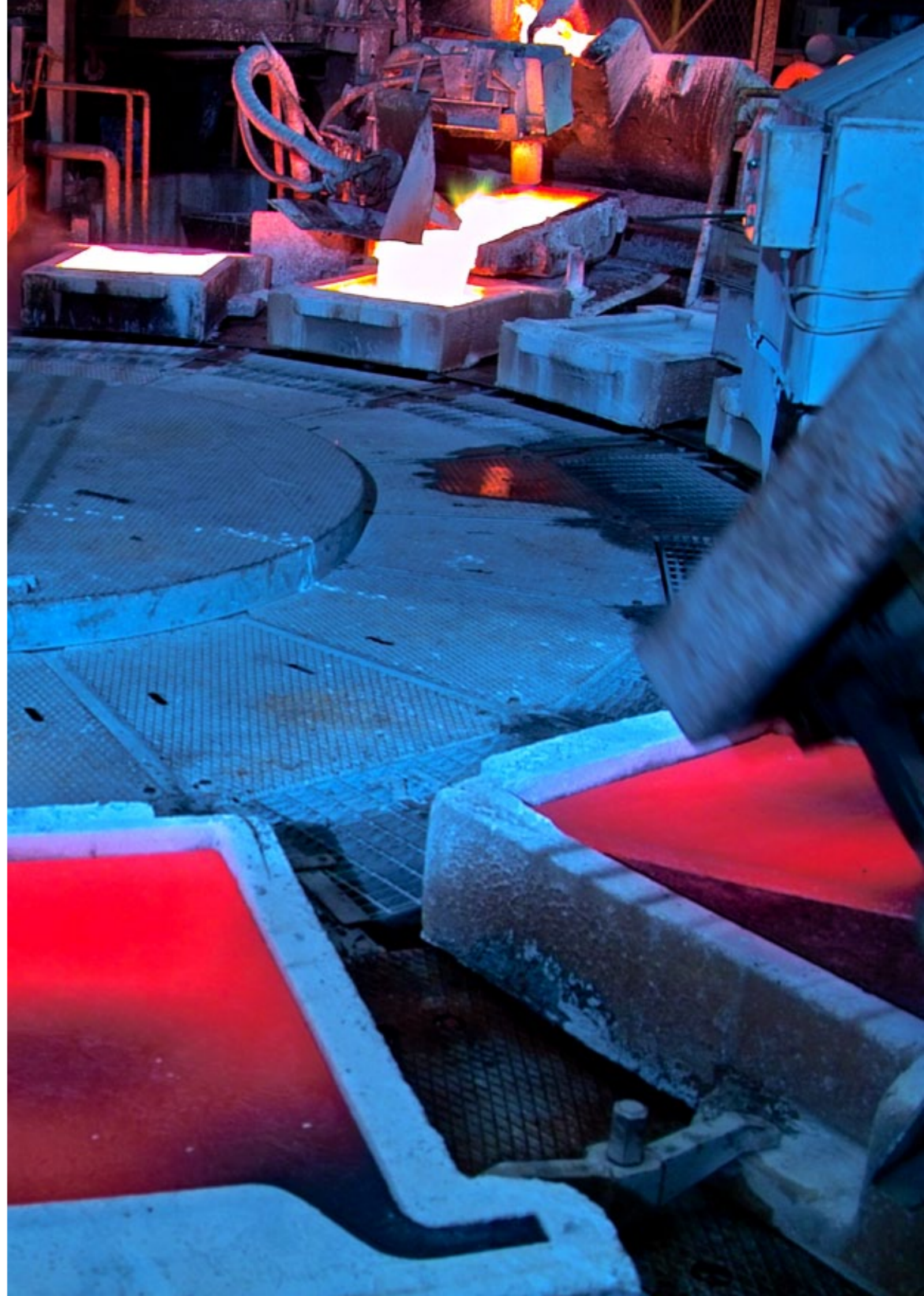
## Kalendarz wydarzeń inwestorskich oraz wybrane działania IR w 2011 roku

Zdarzenie	Termin
Publikacja prognozy wyników na 2011 rok	31 stycznia
Udział w konferencji BMO Capital Markets, 2011 Global Metals & Mining Conference	27 lutego
Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2010 roku	1 marca
Prezentacja wyników za IV kwartał 2010 – spotkanie Zarządu KGHM z analitykami i zarządzającymi funduszami	1 marca
Udział w konferencji Citi Group, Global Resources Conference 2011	8 marca
Udział w konferencji UniCredit, 12th Annual Emerging Europe Conference	9 marca
Publikacja raportu rocznego za 2010 rok	31 marca
Publikacja skonsolidowanego raportu rocznego za 2010 rok	31 marca
Udział w konferencji Raiffeisen, Institutional Investors Conference	6 kwietnia
Dzień Inwestora w KGHM Polska Miedź S.A.	14–15 kwietnia
Publikacja rekomendacji Zarządu w sprawie wypłaty dywidendy	12 maja
Publikacja skonsolidowanego raportu kwartalnego za I kwartał 2011 roku	13 maja
Publikacja proponowanych terminów dywidendy za 2010 rok	17 maja
Zwyczajne Walne Zgromadzenie	15 czerwca
Publikacja informacji o wypłacie dywidendy za rok 2010	15 czerwca
Udział w konferencji Wood & Company, Metals & Mining Day	7 lipca
Publikacja skonsolidowanego raportu kwartalnego za II kwartał 2011 roku	12 sierpnia
Prezentacja wyników za II kwartał 2011 roku – spotkanie Zarządu KGHM z analitykami i zarządzającymi funduszami	12 sierpnia
Publikacja raportu za I półrocze 2011 roku	31 sierpnia
Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2011 roku	31 sierpnia
Publikacja korekty prognozy wyników finansowych na 2011 rok	5 września
Udział w konferencji UniCredit, Emerging Europe Conference	7 września
Udział w konferencji Credit Suisse, Global Steel & Mining	21 września
Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2011 roku	10 listopada
Prezentacja wyników za III kwartał 2011 roku – spotkanie Zarządu KGHM z analitykami i zarządzającymi funduszami	10 listopada
Udział w konferencji ING Securities, 14th Annual EMEA CEO/CFO Forum	30 listopada
Spotkanie Zarządu KGHM z analitykami i zarządzającymi po zawarciu umowy nabycia akcji spółki Quadra FNX Mining Ltd.	6 grudnia
Udział w konferencji GPW, Polska Konferencja w Kopenhadze	14 grudnia
Publikacja korekty prognozy wyników finansowych na 2011 rok	21 grudnia

### Wydział Relacji Inwestorskich

Anna Krug-Żarnowska  
tel. +48 76 74 78 280, fax +48 76 74 78 205  
e-mail: ir@kghm.pl

**Serwis Relacji Inwestorskich w Internecie**  
www.kghm.pl, zakładka: Strefa Inwestora







1991

1997

1999

2008

2011



**1991 – SPÓŁKA AKCYJNA**

*9 września 1991 roku Minister Przekształceń Własnościowych, działając w imieniu Skarbu Państwa, podpisał akt notarialny o przekształceniu Kombinatu Górniczo-Hutniczego Miedzi w spółkę akcyjną pod nazwą KGHM Polska Miedź S.A.*

## WYNIKI DZIAŁALNOŚCI I PROGNOZY

Rok 2011 był rekordowym dla KGHM pod względem osiągniętych wyników finansowych. Ten wynik to rezultat sprzyjających uwarunkowań makroekonomicznych, konsekwentnie realizowanej polityki zarządzania ryzykiem rynkowym, maksymalizacji produkcji jak również dezinvestycji w sektorze telekomunikacyjnym.



## Warunki i tendencje rynkowe

### Gospodarka światowa

Wzrost gospodarczy na świecie w 2011 roku był niższy niż wskazała większość prognoz z początku roku. Problemy zadłużeniowe państw strefy euro zaszkodziły całej globalnej gospodarce. Spowolnienie wzrostu odnotowały gospodarki rozwijające się, które dotychczas wykazywały się dużą odpornością na zawirowania na rynkach finansowych. Niemal wszystkie duże gospodarki zostały dotknięte przez wzrost rynkowej premii za ryzyko, której rezultatem był wzrost kosztu długu, spadki na rynkach akcji oraz spadek napływu inwestycji do krajów rozwijających się. Trzy kluczowe dla światowej gospodarki regiony: USA, Japonia i strefa euro nadal pogrążone były w stagnacji, przy czym do końca 2011 roku, jedynie w Stanach Zjednoczonych pojawiła się nadzieja na poprawę sytuacji makroekonomicznej. W gospodarkach rozwijających się, w szczególności w Brazylii i Indiach, widoczne było znaczące spowolnienie wzrostu, a w Chinach pierwszy raz od dekady obniżono perspektywy wzrostu na najbliższe lata.

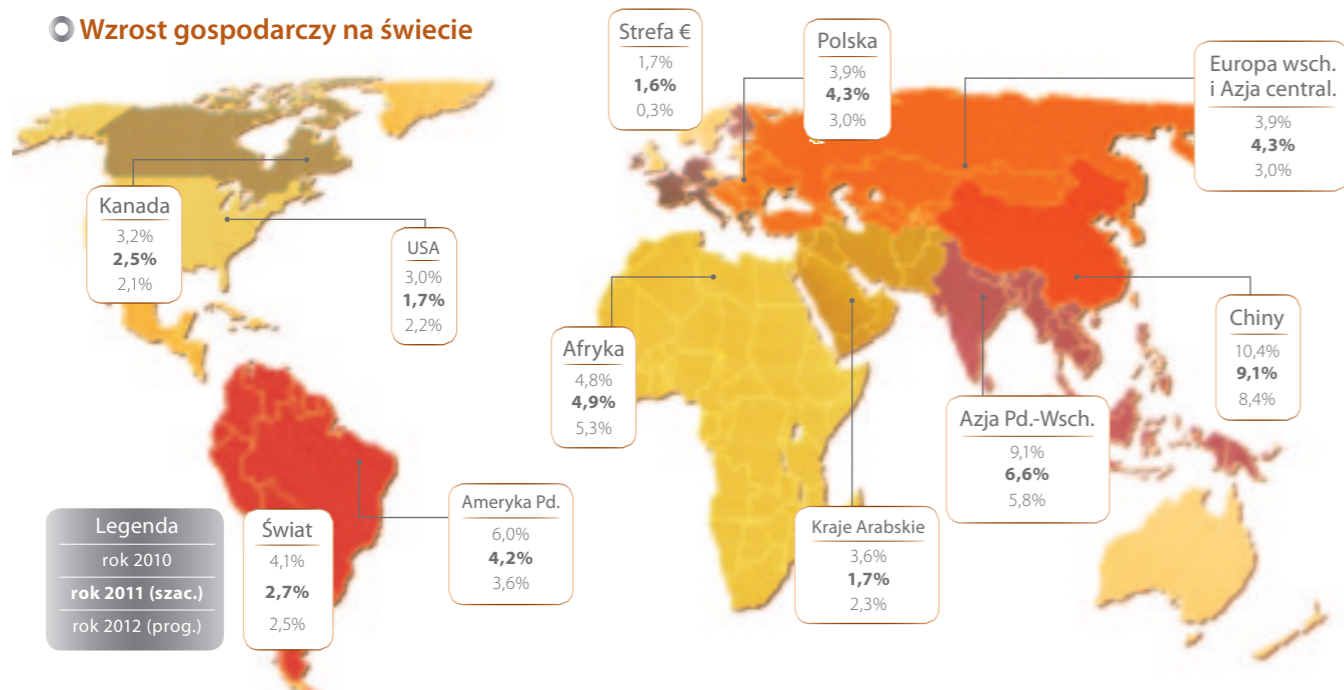
Według szacunków Banku Światowego wzrost gospodarczy na świecie w 2011 roku wyniósł 2,7% i był znacząco niższy od 4,1% osiągniętego w 2010 roku. Niemniej jednak umiarkowany wzrost PKB na świecie przyczynił się do dalszego wzrostu popytu na surowce. W wyrażeniu dolarowym ceny podstawowych surowców: żywności, metali bazowych i szlachetnych, plastiku wzrosły średnio o 20,7% w 2011 roku. Bardzo mocno wzrosła średnia cena ropy naftowej, która jeszcze w 2010 roku kosztowała 79 USD, a w 2011 roku była już o 31,6% droższa na poziomie 104 USD za baryłkę. Tak szybki wzrost ceny kluczowego dla wzrostu gospodarczego surowca energetycznego, spowodował wzrost presji inflacyjnej, a przez to konieczność zacieśnienia polityki monetarnej w wielu krajach, zaliczanych do emerging markets i w efekcie spowolnienie dynamiki

wzrostu gospodarczego. Indeksy wyprzedzające koniunktury w przemyśle (PMI), w drugiej połowie roku, osiągnęły najniższe poziomy od 3 lat i w przypadku znacznej części europejskich gospodarek spadły poniżej 50 pkt, co oznacza, że coraz bardziej prawdopodobna jest przynajmniej krótkotrwała recesja.

W związku z ograniczeniami finansowania na rynkach kapitałowych, zostały podjęte liczne działania ze strony banków centralnych i instytucji międzynarodowych. W celu zwiększenia płynności uruchomiono program dostarczania dodatkowego kapitału dla banków (LTRO) oraz postanowiono zmniejszyć skutki negatywnego wpływu złych długów poprzez restrukturyzację obligacji greckich. Zdaniem Międzynarodowego Funduszu Walutowego uporządkowanie finansów powinno być priorytetem dla rządzących, podczas gdy w perspektywie kolejnych lat, trzeba będzie skoncentrować się na zbilansowaniu wymiany handlowej pomiędzy gospodarkami rozwijającymi się, a rozwiniętymi. Te pierwsze powinny skoncentrować się na rozwijaniu popytu wewnętrznego, a gospodarki zaawansowane powinny zmniejszyć popyt zewnętrzny.

W 2011 roku warunki prowadzenia działalności w strefie euro i Stanach Zjednoczonych były wciąż bardzo ograniczone przez niestabilność systemu finansowego, wysoki deficyt finansów publicznych i ogromny poziom zadłużenia prywatnego i publicznego. W szczególności, druga połowa roku przyniosła liczne negatywne informacje o stanie gospodarek w strefie euro, co wzbudziło obawy o pojawienie się „japońskiej choroby”, czyli powtórki długotrwałej stagnacji jaka dotknęła Japonię w latach 90. Do pozytywnych zjawisk należy zaliczyć natomiast poprawę sytuacji na rynku pracy w USA, jak również lepsze zbilansowanie dochodów i wydatków osobistych, przez co zadłużenie Amerykanów spadło aż o 10 pkt proc. PKB.

### Wzrost gospodarczy na świecie



Pozornie największą stabilnością oraz najwyższym wzrostem gospodarczym wciąż charakteryzowały się Chiny. Nie oznacza to jednak, że 2011 roku był dla Chin rokiem udanym. Coraz więcej sygnałów z tej największej azjatyckiej gospodarki niepokoi inwestorów, w szczególności powrót do zwiększania akcji kredytowej, silne niedowartościowanie juana i niesłabnąca presja na wzrost cen aktywów, co grozi powstaniem nowej globalnej bańki finansowej. Podobnie jak w strefie euro, osłabły indeksy koniunktury dla Chin, które już pod koniec roku spadły pierwszy raz od 3 lat do poziomu, który prognozuje gorszą kondycję sektora przemysłowego. Pogorszenie sytuacji makroekonomicznej w Chinach obrazuje również silny odpływ bezpośrednich inwestycji zagranicznych w czwartym kwartale 2011 roku. Czynnikiem silnie zniechęcającym dla inwestorów okazały się prognozy wzrostu gospodarczego na najbliższe 5 lat. Pierwszy raz w obecnej dekadzie władze chińskie obniżyły cel wzrostu PKB do 7,5% z 8,0%, jednocześnie deklarując chęć zwiększenia konsumpcji wewnętrznej i ograniczenia udziału państwa w niektórych sektorach gospodarki m.in. w bankowości. Chiny prowadząc nową politykę gospodarczą wpłyną nie tylko na sytuację wewnątrz kraju, ale również na kondycję największych partnerów handlowych.

### Sytuacja na rynku miedzi

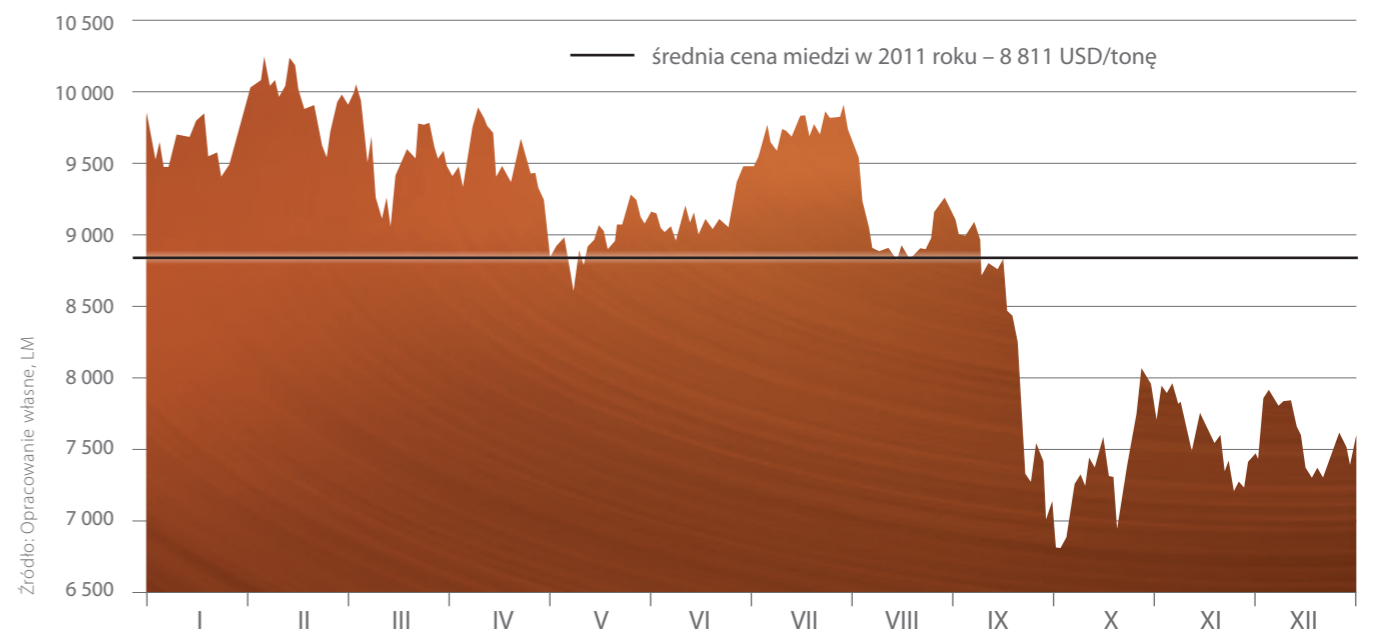
Ubiegły rok był kolejnym z rzędu rokiem rekordów na rynku miedzi. Średnia cena czerwonego metalu w 2011 roku ukształtowała się na najwyższym poziomie w historii – 8 811 USD/tonę, o 17% wyżej niż w okresie poprzednim. Dokładnie 14 lutego zanotowane zostało także najwyższe historycznie dzienne notowanie tego metalu – 10 179,5 USD/tonę. Jednak miniony rok zostanie zapamiętany nie tylko przez pryzmat wyjątkowo wysokich cen miedzi, ale także jako okres dużej zmienności notowań.

Ograniczona podaż metalu na rynku, stabilny wzrost konsumpcji z Chin oraz kilka miesięcy spokoju na rynkach finansowych sprawiły, że cena miedzi od początku roku utrzymywała się na poziomach zbliżonych do 10 000 USD/tonę. W połowie marca trzęsienie ziemi i tragiczne w skutkach tsunami w Japonii wywołało, co prawda, chwilowy spadek notowań metalu, ale wkrótce potem, cena miedzi powróciła do poziomów z początku roku. Inwestorzy uznali, że zniszczony Kraj Kwitnącej Wiśni będzie wymagał odbudowy, a tym samym wykorzystania znacznej ilości surowców, w tym miedzi. Kolejny sprawdzian siły rynku pojawił się w maju, kiedy zadłużona Grecja była o krok od bankructwa. Indeksy giełdowe oraz ceny surowców pogrążyły się w spadkach, gdyż rynek obawiał się powtórki scenariusza z 2008 roku, kiedy zbankrutował bank Lehman Brothers. Grecy, dzięki pomocy innych krajów europejskich, uniknęli najgorszego scenariusza, a na rynek powróciło zaufanie, które przełożyło się na wzrosty notowań. W pierwszej połowie roku średnia cena czerwonego metalu zbliżyła się do 9 400 USD/tonę.

Miedź prawdziwy test przeszła dopiero we wrześniu, kiedy w ciągu kilku tygodni notowania metalu spadły do poziomu 7 000 USD/tonę. Kolejna runda obaw o zadłużone kraje, już nie tylko o Grecję, okazała się dużo poważniejsza niż w maju. O sprawie zaważyły Niemcy i Francja, które długo opierały się przed udzieleniem pomocy zagrożonym krajom. Cena miedzi osiągnęła wtedy najniższy poziom w całym roku – 6 721,5 USD/tonę, by w ostatnich miesiącach roku ustabilizować się w okolicach 7 500 USD/tonę.

W ujęciu realnym, czyli z uwzględnieniem inflacji, średnioroczna cena miedzi w 2011 roku, przebiła ostatni szczyt z 1966 roku. W ostatnim stuleciu był tylko jeden rok, w którym średnioroczne notowania czerwonego metalu była wyższe niż w ubiegłym roku. Był to rok 1916, kiedy z uwzględnieniem

### Dzienne ceny miedzi cash settlement z LME (USD/tonę) w 2011 roku





inflacji, poziom ceny przekroczył 9 000 USD/tonę. Średnia realna cena miedzi od 1908 roku do roku 2011 wyniosła około 4 000 USD/tonę.

Na przestrzeni lat, urealnione ceny miedzi uformowały kilka długoterminowych trendów. Początek ubiegłego wieku przyniósł stopniowy spadek ceny miedzi. Wydarzeniem nadzwyczajnym, które chwilowo zaburzyło ten trend, była I wojna światowa. Wprowadzane w tym czasie innowacyjne produkty, wykorzystujące w coraz większym stopniu miedź, przyczyniły się do gwałtownego wzrostu popytu na czerwony metal. Cena miedzi zanotowała wtedy rekordowe ceny w ujęciu realnym. Jednak to dopiero lata 30-te przyniosły ze sobą początek długoterminowego cyklu wzrostu ceny miedzi. Apogeum zapotrzebowania na ten surowiec nastąpiło po II wojnie światowej. Zniszczona Europa i Japonia wymagały ogromnych inwestycji infrastrukturalnych, a dostępnego surowca przez długi czas brakowało.

Proces odbudowy zakończył się pod koniec lat 60-tych i był to jednocześnie początek wieloletniego trendu spadkowego. Oprócz ograniczenia popytu, duży wpływ na taki stan rzeczy miało wprowadzenie nowych metod eksploatacji złóż oraz znaczące polepszenie efektywności pracy, co wpłynęło na obniżenie kosztów produkcji. Dodatkowo, w tym okresie w fazę produkcji weszło kilka znaczących projektów wydobywczych, takich jak Grasberg czy Escondida, które znacząco zmieniły kształt rynku miedzi. Duża nadprodukcja metalu sprawiła, że wzrosły zapasy metalu i tym samym potencjał wzrostu cen został ograniczony.

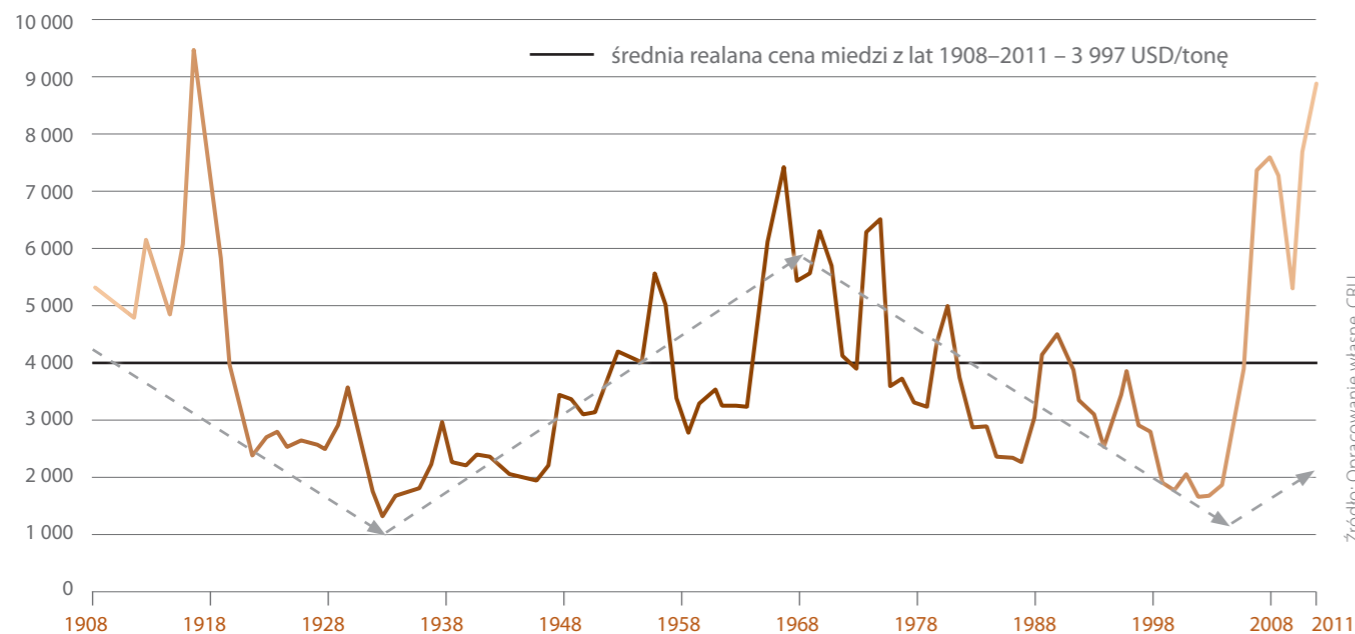
Widoczne od początku tego wieku wysokie ceny miedzi, traktowane są przez niektórych analityków jako sygnał rozpoczęcia nowego cyklu wzrostowego. Jako główną przyczynę podaje się uprzemysłowienie Chin oraz pozostałych krajów

rozwijających się tzw. BRIC (Brazylia, Rosja, Indie, Chiny). Kraje rozwijające się mają coraz większe znaczenie dla rynku miedzi i popyt na metal w dużej mierze będzie zależał w kolejnych latach od ich wzrostu gospodarczego. Po stronie podaży najistotniejszym czynnikiem kształtującym bilans rynku w długim terminie, będzie stopień zaspokojenia rosnącego popytu przez przygotowanie i rozwój nowych kopalni miedzi.

## Produkcja miedzi

Według danych opublikowanych przez CRU International, produkcja górnicza na świecie w 2011 roku spadła do poziomu najniższego od 3 lat i wyniosła 15 927 tys. ton (o 0,5% w stosunku do roku poprzedniego). Główne przyczyny obniżki wydobycia leżały w znacznie szybszym niż wcześniej oczekiwano spadku zawartości miedzi w rudzie, utrudniających wydobycie warunkach pogodowych w pierwszej połowie roku oraz licznych strajkach i niepokojach społecznych, które uaktywniły się szczególnie w drugim półroczu. W ubiegłym roku znaczące zwiększenie poziomu wydobycia zanotowano w Afryce, Oceanii, a także w Kanadzie. Z drugiej strony w wielu krajach produkcja miedzi zanotowała spadek w stosunku do 2010 roku. W tym gronie znajdują się przede wszystkim Indonezja, gdzie doszło do strajków w jednej z największych na świecie kopalni Grasberg oraz Chile, które boryka się ze spadającymi zawartościami metalu w rudzie. Przez ostatnich pięć lat w krajach Ameryki Centralnej i Południowej średnia zawartość metalu w rudzie obniżyła się o ponad 25%. Obecny spadek produkcji miedzi górnicznej i deficyt tego surowca na rynku wynika w dużej mierze z zaniedbań z ostatnich lat. Budowa wielu projektów górniczych została przesunięta w czasie, gdyż pojawiały się problemy z ich finansowaniem, a także utrudnienia w działaniach operacyjnych.

### Realne średnioroczne ceny miedzi w latach 1908–2011 (USD/tonę)



Źródło: Opracowanie własne, CRU

### Produkcja miedzi górnicznej w 2010 i 2011 roku w podziale na regiony (tys. ton)

Region	2010	2011	Zmiana [%]
Afryka	1261	1381	9,47%
Chile	5422	5165	-4,74%
Ameryka (bez Chile)	3447	3626	5,19%
Azja	3372	3187	-5,48%
Europa	1458	1471	0,90%
Oceania	1041	1097	5,41%
Suma Świat	16 001	15 927	-0,46%

Źródło: Opracowanie własne, CRU

### Produkcja miedzi rafinowanej w 2010 i 2011 roku w podziale na regiony (tys. ton)

Region	2010	2011	Zmiana [%]
Afryka	817	1011	23,66%
Ameryka	5450	5284	-3,05%
Chiny	4570	5087	11,32%
Azja (bez Chin)	4014	3845	-4,20%
Europa	3491	3604	3,24%
Oceania	436	506	16,04%
Suma Świat	18 778	19 337	2,98%

Źródło: Opracowanie własne, CRU

Produkcja rafinowana w 2011 roku wyniosła 19 337 tys. ton i była o 2,9% wyższa niż w roku poprzednim. Kolejny raz liderem wzrostu były Chiny, gdzie ilość wytworzonych katod miedzianych wzrosła o 517 tys. ton i ukształtowała się na poziomie ponad 5 mln ton. Kraj ten w dalszym ciągu rozbudowuje swoje moce produkcji hutniczej, w coraz większym stopniu opierając je na złomach. Materiał z rynku wtórnego był dostępny na rynku szczególnie w pierwszej połowie roku, kiedy ceny miedzi osiągały rekordowe poziomy. Stabilny wzrost produkcji miedzi rafinowanej obserwowany jest również w Europie, w której znajduje się kilka zaawansowanych technologicznie hut przerabiających złom, nawet o bardzo niskiej zawartości miedzi. Rozwinięte kraje europejskie, gdzie kładzie się bardzo duży nacisk na ochronę środowiska oraz recykling, są istotnym dostawcą złomów na rynku. Znaczący wzrost produkcji miedzi rafinowanej widoczny był ponadto w Afryce, a szczególnie w Zambii, w której ze względu na niskie koszty produkcji oraz politykę podatkową, wiele spółek decyduje się na budowę hut miedzi.

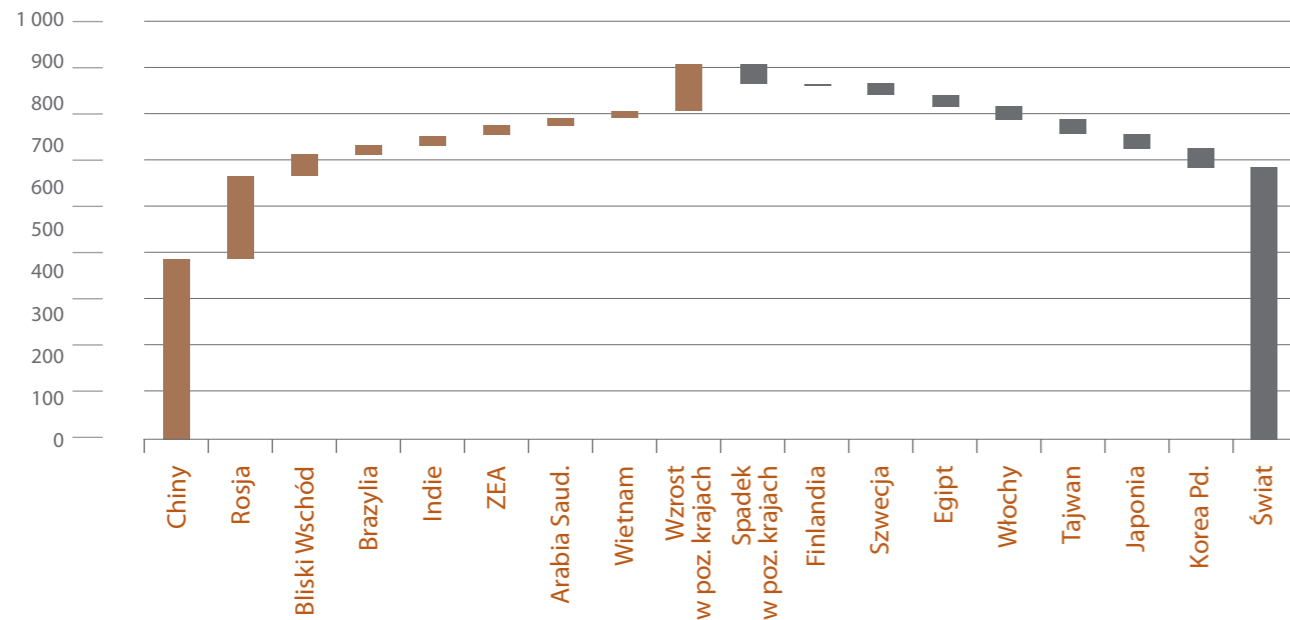
## Konsumpcja miedzi

Według analiz CRU International, konsumpcja miedzi rafinowanej w 2011 roku wzrosła w stosunku do roku poprzedniego o 3,5% do 19 194 tys. ton, co daje wzrost w ujęciu ilościowym o 642 tys. ton. Przyrost obserwowany był głównie w krajach rozwijających się, przede wszystkim z grupy BRIC (Brazylia, Rosja, Indie, Chiny), które inwestują znaczne środki w rozwój infrastruktury. Największy udział we wzroście konsumpcji miedzi na świecie przypadł Chinom, które odpowiadały za ponad połowę światowego zużycia tego metalu (428 tys. ton). Dodatkowo duży wpływ na wzrost konsumpcji czerwonego metalu miała Rosja. W kraju tym został wprowadzony podatek na eksport miedzianych katod, zachęcający lokalnych przedsiębiorców do wytworzenia z katod bardziej przetworzonych produktów. Jednocześnie wyraźny spadek zużycia czerwonego metalu zanotowano w Europie i USA. Osłabienie popytu w tych regionach spowodowane było obawami o rozprzestrzenienie się kryzysu zadłużeniowego oraz pogarszający się sentyment ekonomiczny.

Przyrost konsumpcji miedzi w 2011 roku, przy spadającej produkcji górnicznej, spowodował zwiększone zainteresowanie wykorzystaniem złomów. Rynek wtórny miał istotny wpływ na całkowitą podaż miedzi, ze względu na utrzymujące się przez



**Przyrost konsumpcji miedzi w poszczególnych krajach w 2011 roku (tys. ton)**



Źródło: Opracowanie własne, CRU

dużą część roku historycznie wysokie ceny metalu, które zachęcały do recyklingu. Rekordowe notowania metalu wpłynęły ponadto na zachowania konsumentów ostatecznych. Wielu z nich zdecydowało się przejść na produkty substytucyjne w stosunku do miedzi, takie jak aluminium czy plastik.

W ostatnich kilkudziesięciu latach struktura konsumpcji miedzi uległa znaczącej zmianie. Do najważniejszych czynników wpływających na wzrost wykorzystania miedzi należą: powszechne wprowadzanie do użytku odnawialnych źródeł energii, globalizacja wpływająca na zwiększenie dostępności urządzeń elektronicznych oraz znaczący wzrost wykorzystania tych urządzeń w codziennym życiu.

**Zapasy miedzi**

Pomimo dużych wahań ceny miedzi w 2011 roku, poziom zapasów w oficjalnych magazynach giełdowych był stosunkowo stabilny i na koniec roku wyniósł 544 tys. ton. Pierwsze miesiące przyniosły wzrost zapasów, szczególnie w magazynach giełdowych ulokowanych w Europie. Obawy o możliwe bankructwo Grecji wpłynęły na ograniczenie zamówień ze strony konsumentów. W drugiej połowie roku mieliśmy do czynienia z przesunięciem metalu pomiędzy różnymi regionami świata. Stopniowo ubywało materiału w magazynach europejskich, a zwiększała się ich dostępność w Azji, w szczególności w Szanghaju. Szacuje się, że ilość metalu jaka

została zgromadzona w nieoficjalnych i oficjalnych magazynach zlokalizowanych w tym mieście, może oscylować w granicach miliona ton. Obawy może budzić fakt, że zapasy nie są przeznaczone wyłącznie dla konsumentów. Nieoficjalnie pracownicy magazynów, w których materiał jest gromadzony przyznają, że przyplływająca do Państwa Środka miedź, w coraz większym stopniu wykorzystywana jest w celach spekulacyjnych. W ubiegłym roku powszechnym procederem w Chinach było wykorzystanie zapasów miedzi, jako zabezpieczenia, pod które można otrzymać kredyt. Uzyskane w ten sposób środki inwestowane były później, między innymi, na rynku nieruchomości. W ostatnim czasie pojawia się coraz więcej inwestorów zainteresowanych bardziej ryzykownymi instrumentami egzotycznymi, powiązanych nie tylko z ceną miedzi, ale także z kursem juana czy przyszłym poziomem stóp procentowych. Na koniec roku najwięcej oficjalnych zapasów znajdowało się w magazynach LME – 68% wszystkich zapasów, 17% na giełdzie w Szanghaju, a 15% na amerykańskiej giełdzie COMEX.

do otwierania pozycji spekulacyjnych. Z roku na rok liczba otwartych pozycji na kontraktach na miedź na giełdzie COMEX jest coraz wyższa, a w trzech ostatnich latach kształtowała się na średnim poziomie około 140 000 kontraktów, co stanowi równowartość ponad 8% rocznej światowej produkcji miedzi rafinowanej.

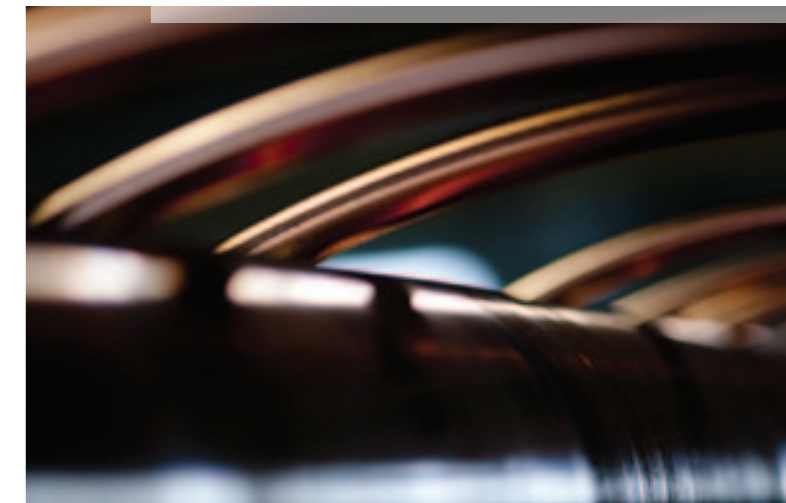
**Perspektywy rynku miedzi**

Ceny miedzi, jak również większości pozostałych surowców, zależą obecnie od poziomu globalnego wzrostu gospodarczego, stabilności światowego systemu finansowego oraz w coraz większym stopniu od czynników geopolitycznych. Do trzech najistotniejszych ryzyk gospodarczych można zaliczyć pogłębienie kryzysu w Europie, recesję w USA oraz spowolnienie w Chinach. Jeśli żadne z wymienionych ryzyk się nie zrealizuje, to wydaje się, że w dalszym ciągu będzie można obserwować pozytywny, na tle innych aktywów, wzrost w branży surowcowej, w tym także na rynku miedzi.

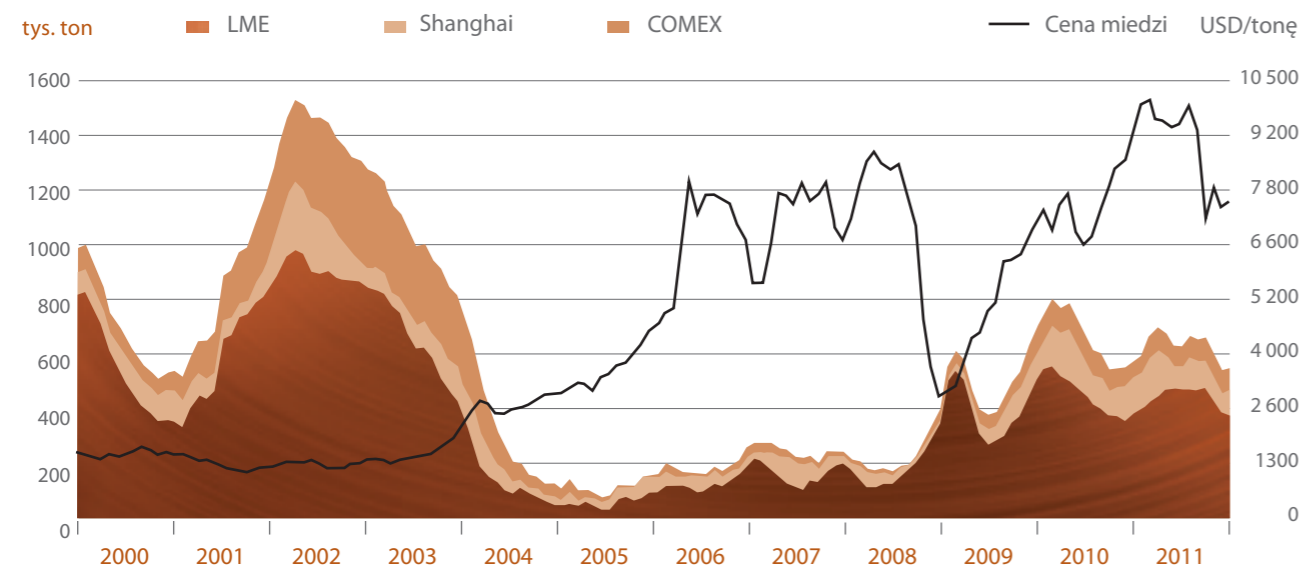
**Fundusze inwestycyjne**

Od kilkunastu lat trwa nieustanny napływ środków finansowych na rynek towarowy. 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. Załamanie cen w IV kwartale 2008 roku pokazało jednak, jak zmienny może być sentyment inwestorów i jak szybko mogą oni wycofać swoje środki z funduszy, jeśli sytuacja na rynku się pogorszy.

Dodatkowo w ostatnim czasie na rynku metali, w tym także na rynku miedzi, panuje wyjątkowo wysoka zmienność, która zachęca inwestorów finansowych i fundusze hedgingowe

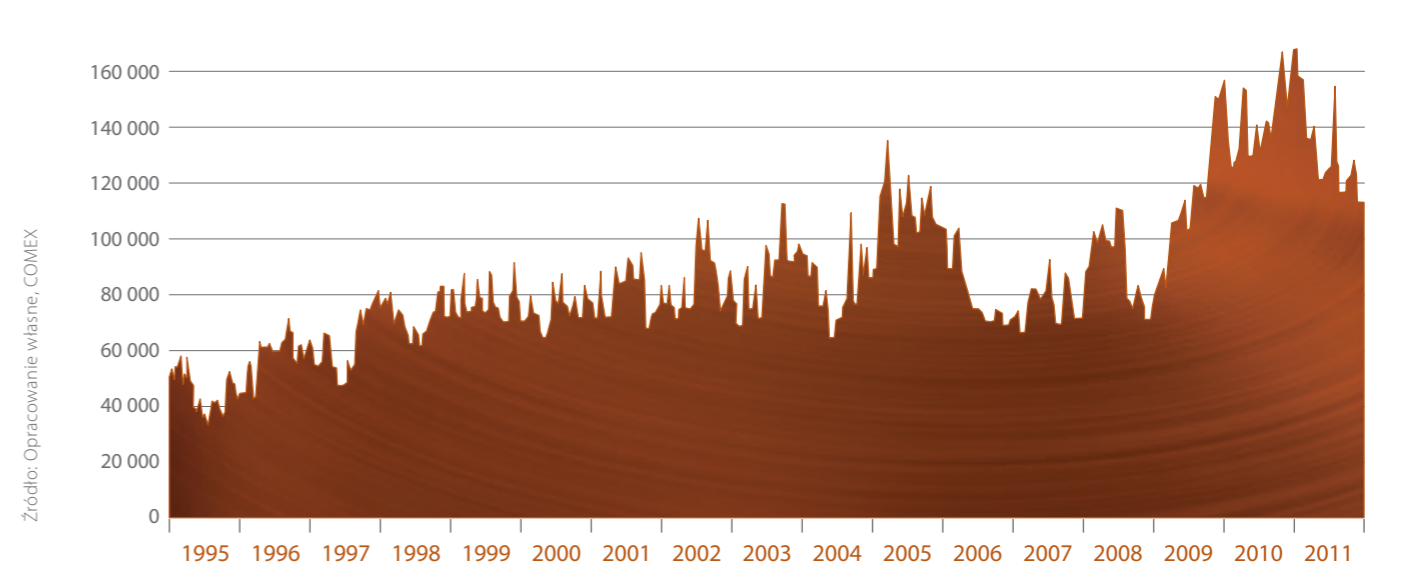


**Zapasy giełdowe miedzi w latach 2000–2011**



Źródło: Opracowanie własne, LME, COMEX, SHFE

**Liczba otwartych pozycji na kontraktach na miedź na giełdzie COMEX (1 kontrakt – 25 000 lbs)**



Źródło: Opracowanie własne, COMEX



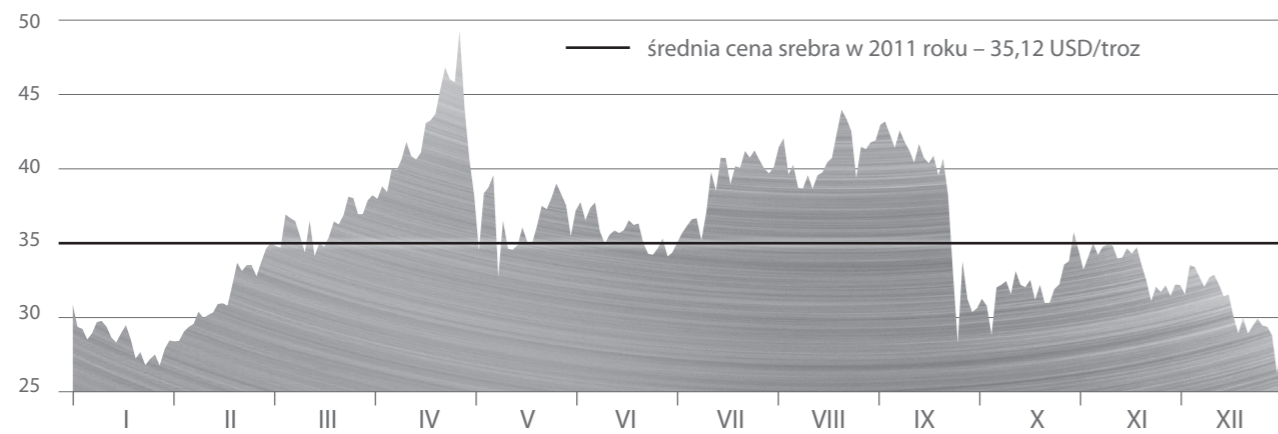
## Rynek srebra

Średnioroczna cena srebra w 2011 roku na Londyńskim Rynku Kruszców ukształtowała się na poziomie 35,12 USD/troz, co daje aż 74% wzrost w stosunku do roku poprzedniego (20,19 USD/troz). W pierwszej połowie roku wystąpił dynamiczny wzrost ceny białego kruszcu, z 26,7 USD/troz do blisko 49 USD/troz. Była to najwyższa cena od ponad 30 lat, kiedy w wyniku bezprecedensowej spekulacji wąskiej grupy inwestorów, srebro osiągnęło przed chwilę 50 USD/troz. Do wzrostu ceny srebra w pierwszej połowie ubiegłego roku przyczynili się głównie inwestorzy finansowi, którzy w obliczu słabnącego dolara i obaw o rosnące zadłużenie krajów europejskich, poszukiwali bezpiecznej lokaty kapitału, kierując ogromne środki na rynek przede wszystkim złota, ale również dużo mniejszy rynek srebra. Do rosnących szybko cen dołączyli spekulanci chcący wykorzystać okazję do zarobku, dodatkowo windując notowania białego metalu. Okazało się jednak, że historyczny rekord notowań jest barierą trudną do przekroczenia i w ciągu zaledwie kilku kolejnych dni wystąpił

spektakularny spadek ceny kruszcu o ponad 30%. Po dwumiesięcznym okresie konsolidacji inwestorzy ponownie przystąpili do zakupów podnosząc znacząco cenę srebra. Tym razem popyt wyczerpał się niestety już przy ok. 44 USD/troz, a kolejny gwałtowny spadek sprowadził cenę kruszcu poniżej 30 USD/troz. W ostatnich miesiącach roku notowania srebra konsolidowały się w obszarze pomiędzy 30 i 35 USD/troz, aby w grudniu obniżyć się do najniższego poziomu w ubiegłym roku – 26,16 USD/troz. Za główny powód spadków cen srebra w drugiej połowie roku można uznać słabnącą perspektywę wzrostu gospodarczego na świecie obniżające prognozy wykorzystania srebra w przemyśle.

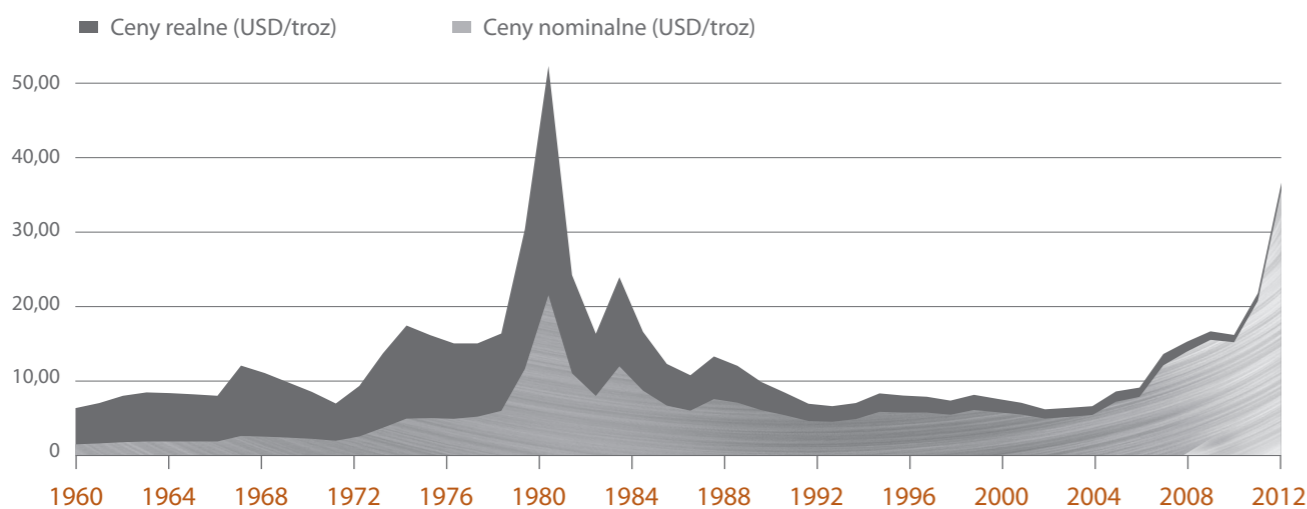
Rynek srebra jest znacznie mniejszy niż złota i tym samym bardziej podatny na wahania rynkowe. W okresach w których metale szlachetne są postrzegane jako atrakcyjne miejsce lokaty kapitału, srebro najczęściej zyskuje dużo szybciej niż złoto. W okresach dekonjunktury spadki białego metalu

### ● Dienne ceny srebra w 2011 roku – fixing LBMA



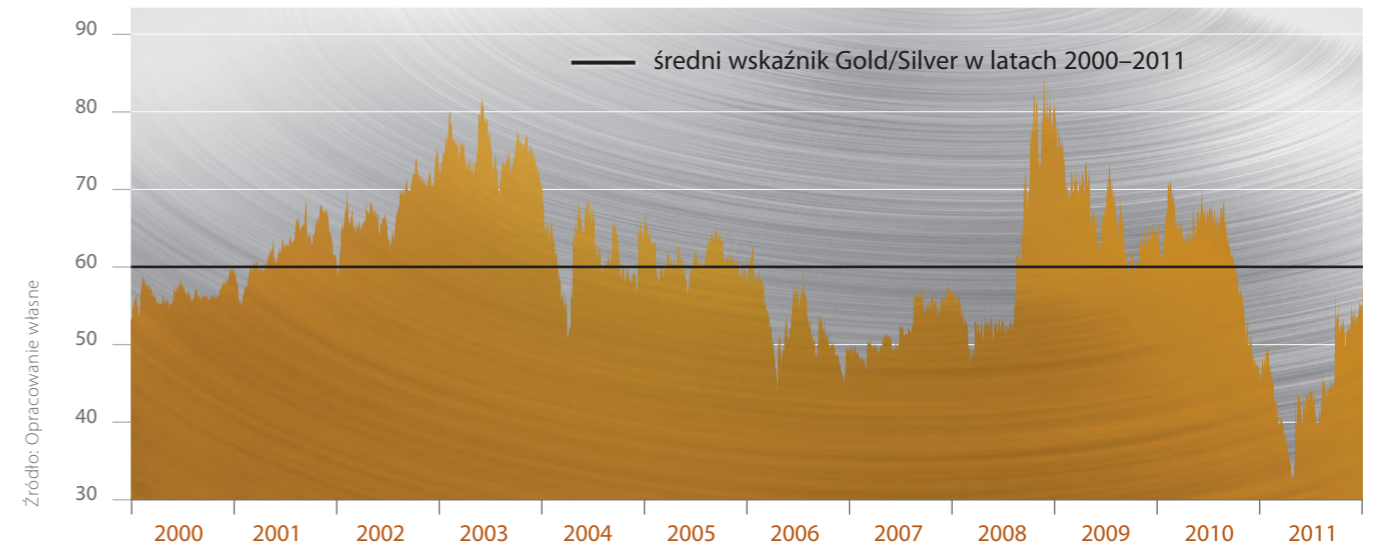
Źródło: The London Bullion Market Association, opracowanie własne

### ● Ceny srebra w latach 1960–2011 – fixing LBMA



Źródło: CRU, Opracowanie własne

### ● Wskaźnik Gold/Silver w latach 2000–2011



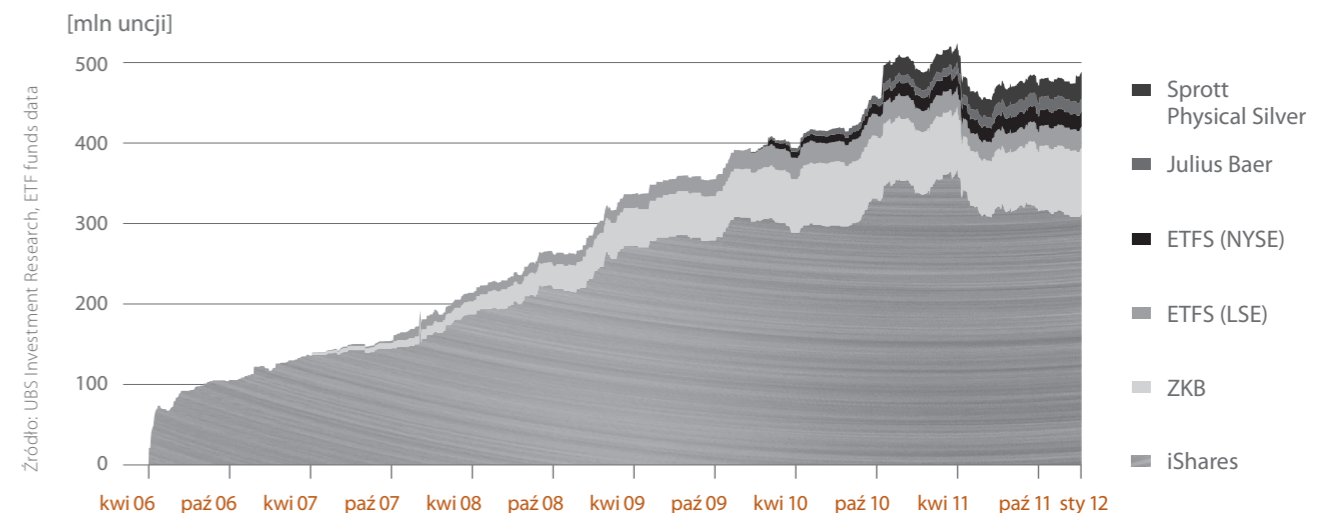
Źródło: Opracowanie własne

są jednak znacznie bardziej dotkliwie. Zależność tą dobrze obrazuje wskaźnik Gold/Silver Ratio, porównujący ceny złota do cen srebra. Jego średni poziom w ostatnich kilkunastu latach wynosił ok. 60 pkt. Od początku sierpnia 2010 roku, kiedy jego wartość wynosiła ok. 65 pkt, obniżył się on w kolejnych miesiącach do 31,5 pkt – wieloletniego minimum. W tym samym okresie ceny złota wzrosły o blisko 30%. Srebro natomiast zyskało niemal 170%. Część inwestorów uznaje znaczące odchylenia wskaźnika od średniego poziomu jako sygnał zbliżającej się korekty notowań. Po znaczącej korekcie cen srebra w drugiej połowie ubiegłego roku wskaźnik powrócił do stanu równowagi wynosząc na koniec roku ok. 56 pkt.

W szóstym roku od uruchomienia pierwszego funduszu typu ETF na rynku srebra, po raz pierwszy ilość zgromadzonego metalu obniżyła się w stosunku do roku poprzedniego. Na

koniec ubiegłego roku w magazynach funduszy zgromadzone było 475 mln uncji, czyli o 29 mln uncji mniej niż na koniec 2010 roku. Największy spadek aktywów wystąpił oczywiście w okresie spektakularnej korekty cenowej z maja ubiegłego roku. Łącznie w drugim kwartale aktywa funduszy skurczyły się o 60 mln uncji. Wszelkie dołki cenowe w kolejnych miesiącach były skrzętnie wykorzystywane przez inwestorów do odbudowy pozycji. Skala wycofania środków w ubiegłym roku nie jest zatem duża (ok. 6%), co wydaje się potwierdzać, że inwestycje tego typu mają charakter długoterminowy i mają korzystny wpływ na cenę w długim terminie. Wielkość aktywów funduszy jest jednak na tyle duża (45% całkowitej rocznej podaży srebra), że nawet stosunkowo niewielkie zmiany ich wielkości mogą wywoływać znaczące krótkoterminowe wahania notowań metalu.

### ● Aktywa największych funduszy ETF na rynku srebra



Źródło: UBS Investment Research, ETF funds data



## Podaż srebra

Produkcja górnicza srebra po raz kolejny odnotowała nowy rekord na poziomie 761 mln uncji. Przyrost wystąpił przede wszystkim w kopalniach produkujących ten kruszec, jako tzw. produkt uboczny przy okazji wydobycia innych metali takich jak złoto, cynk, ołów czy miedź. Ze względu na wysokie ceny wzrosła również dostępność złomów – o 12% do 256 mln uncji. Systematyczny spadek dostępności odpadów, zawierających srebro z sektora fotograficznego, został zawiązką zrównoważony przez odpady przemysłowe, a przede wszystkim przez przerób starych wyrobów ze srebra oraz monet. Całkowita podaż srebra obniżyła się jednak w ubiegłym roku o 3,2% do 1040 mln uncji ze względu na wyraźny spadek sprzedaży metalu przez sektor oficjalny oraz mniejszy wolumen zabezpieczeń wdrożonych przez producentów niż w 2010 roku.

## Konsumpcja srebra

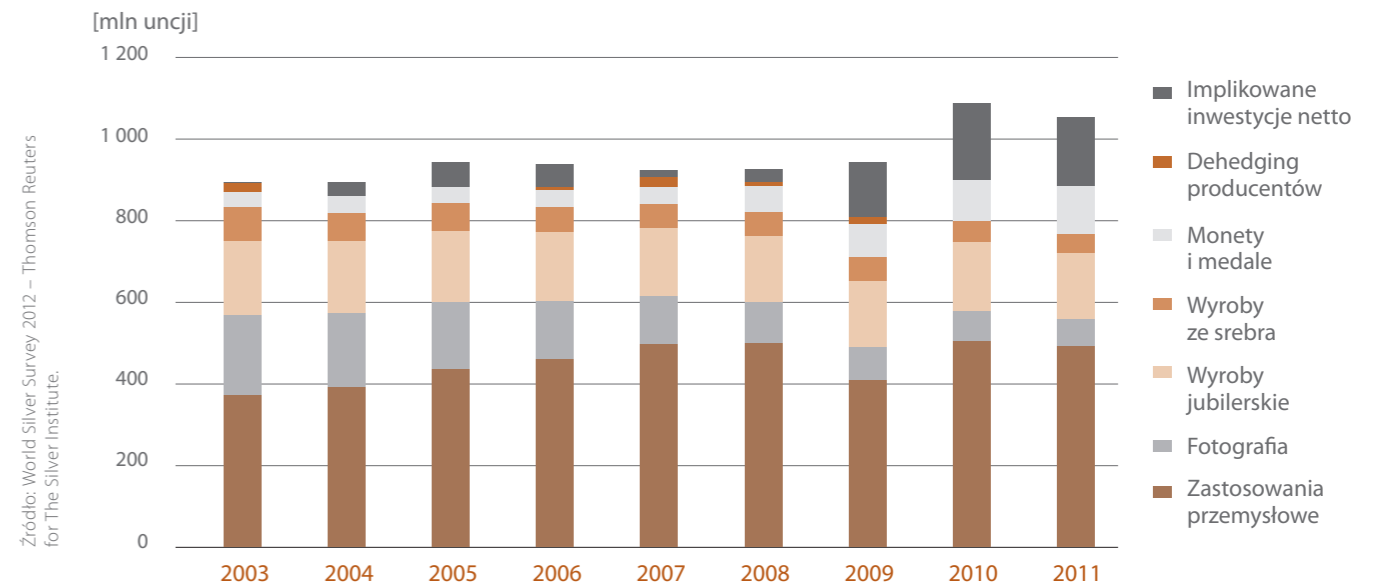
Ze względu na wysokie ceny oraz spadek aktywności przemysłowej w drugiej części roku, popyt na srebro ze strony przemysłu obniżył się w ubiegłym roku o 1,5% do 876 mln uncji. Spadek zapotrzebowania na biały metal wystąpił w przypadku wszystkich jego zastosowań za wyjątkiem produkcji monet i medali. Ten segment rynku wyróżnił się znacząco i zanotował blisko 19% wzrost w stosunku do 2010 roku. Co ciekawe na rynku złota popyt na monety systematycznie obniża się w ostatnich latach. Produkty te rozprowadzane są głównie na rynku detalicznym, wśród inwestorów o mało zasobnym portfelu. Wydaje się, że ze względu na systematyczny wzrost cen złota w ostatnich latach, monety z tego metalu stały się zbyt drogie, a wykonane ze srebra również pięknie się błyszczą i mogą pełnić podobną funkcję ochrony kapitału. Jest to zatem częściowo efekt substytucji w kierunku tańszego odpowiednika. Pomimo że implikowane inwestycje netto,

czyli popyt ze strony dużych inwestorów obniżyły się o 11%, to nadal utrzymują się na wyjątkowo wysokim historycznie poziomie. Największy wzrost w tym segmencie przyniosło zapotrzebowanie na sztabki (+68%). W ujęciu wartościowym natomiast segment inwestycyjny (monety, medale oraz implikowane inwestycje netto) wzrosł w ubiegłym roku do rekordowego poziomu niemal 10 mld USD.

## Rynek walutowy

Według danych Eurostatu Polska gospodarka rozwijała się w ubiegłym roku w niemal najszybszym tempie w Europie, wyższy wzrost odnotowały jedynie niewielkie republiki bałtyckie (Litwa, Łotwa i Estonia) oraz Turcja. Produkt Krajowy Brutto w całym 2011 roku był wyższy o 4,3% niż w roku poprzednim. Według prognoz Eurostatu również w 2012 roku, Polska powinna znajdować się w czołówce państw z najwyższym wzrostem gospodarczym na poziomie ok. 2,5%, pomimo oczekiwanego spowolnienia w 27 krajach Unii Europejskiej z 1,5% do 0% i recesji w co najmniej 9 z nich. W 2011 roku głównym motorem wzrostu był i wciąż pozostaje popyt krajowy, jak również eksport dzięki relatywnie słabej walucie. Niemniej jednak, przez cały rok wyraźnie hamowała dynamika konsumpcji z 3,7% r/r na początku roku do 2,0% r/r w ostatnim kwartale. Biorąc pod uwagę wysokie tempo wzrostu cen i utrzymującą się stagnację na rynku pracy, nastroje konsumentów były znacznie gorsze niż w 2010 roku, co potwierdza sporządzany przez GUS wskaźnik ufności konsumenckiej. Szansą dla krajowego wzrostu gospodarczego w 2012 roku pozostaje ożywienie inwestycji, jak również napływ inwestorów zagranicznych do Polski. Biorąc pod uwagę dobre wyniki polskiej gospodarki, nie należy się dziwić, że inwestorzy łaskawie spoglądali na polską walutę, oczekując umocnienia złotego względem dolara i euro.

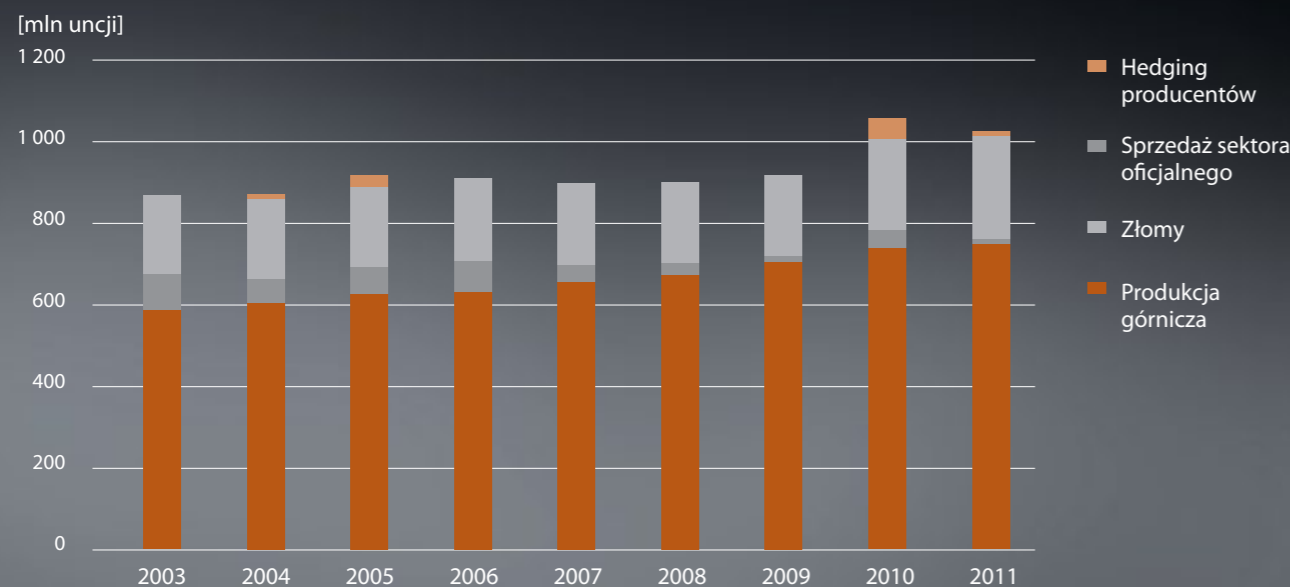
## Popyt na srebro w latach 2003–2011 [mln uncji]



W dalszym ciągu sytuacja gospodarcza Polski nie była kluczowym czynnikiem decydującym o kształtowaniu się kursu walutowego USD/zł i EUR/zł. Decydującą rolę odgrywały bodźce zewnętrzne, w szczególności nastroje inwestorów oraz napływające informacje ze Stanów Zjednoczonych i strefy euro. Konieczność sfinansowania przez kraje należące do strefy euro znacznej części potrzeb pożyczkowych w krótkim okresie, wraz z gwałtownie pogarszającą się sytuacją na rynku obligacji rządowych i spadkiem koniunktury gospodarczej spowodowały, że sentyment inwestycyjny do aktywów ryzykownych pozostawał niekorzystny. Złoty zaliczany jest do walut krajów wschodzących i w okresie podwyższonej awersji do ryzyka jest silnie wyprzedawany przez inwestorów finansowych. Stąd też wynikała bardzo silna deprecjacja złotego w drugiej połowie 2011 roku. Zaledwie

w ciągu kilku miesięcy kurs USD/zł wzrósł z nieco ponad 2,80 do poziomów przekraczających 3,40, a EUR/zł z poziomu około 4,00 do 4,50. Na rynku złotego wciąż występowały duże wahania notowań walut nawet z sesji na sesję kursy zmieniały się o 2–3%, lecz nie przeszkodziło to polskiej walucie w ciągu całego roku ulec tylko śladowemu osłabieniu w stosunku do dolara. Pomimo gwałtownego wzrostu kursów walutowych w drugiej połowie roku, średnie notowania dolara i euro w stosunku do złotego w całym 2011 roku były zbliżone do poziomów z 2010 roku. Kurs USD/zł spadł o 1,8% do 2,9636, a kurs EUR/zł wzrósł o 3,1% do 4,1196. Według danych NBP kurs USD/zł najwyższy fixing miał na poziomie 3,5066, a najniższy na poziomie 2,6458. W przypadku kursu EUR/zł maksymalny i minimalny fixing wyniósł odpowiednio 4,5642 i 3,8403.

## Podaż srebra w latach 2003–2011 [mln uncji]





## Baza zasobowa\*

Bazą surowcową dla podstawowego ciągu technologicznego KGHM Polska Miedź S.A., jest największe w Europie i jedno z największych na świecie złoża rud miedzi, leżące pomiędzy Lubinem, Sieroszowicami i Głogowem. Dla jego eksploatacji zostały utworzone obszary górnicze o łącznej powierzchni ok. 468 km<sup>2</sup>. Aktualnie eksploatowane złoża rud miedzi występują 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 wydobywanej rudzie miedzi (52 gramy w tonie urubku w 2011 roku). Ze względu na niewielkie miąższości stref zmineralizowanych 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 przerobie szlamów anodowych.

Wielkość udokumentowanych zasobów rudy miedzi w obszarach koncesyjnych KGHM Polska Miedź S.A. stawia Polskę na 7 miejscu na świecie, jeżeli chodzi o zasoby miedzi oraz na 3 miejscu w przypadku zasobów srebra (wg. U.S. Geological Survey – 2012 r.).

### Obszary obecnie eksploatowane

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

- „Lubin-Małomice”;
- „Polkowice”;
- „Sieroszowice”;
- „Rudna”;
- „Radwanice-Wschód”;
- „Głogów Głęboki-Przemysłowy”.



### Stan zasobów geologicznych rud miedzi i metali (Cu, Ag) w obszarach koncesyjnych KGHM Polska Miedź S.A. (wg stanu na 31.12.2011 roku)

Złoża zagospodarowane	Zasoby rudy [mln Mg]	Cu [%]	Ag [g/Mg]	Ilość Cu [mln Mg]	Ilość Ag [Mg]
„Lubin-Małomice”	388	1,32	56	5,14	21 563
„Polkowice”	115	2,33	48	2,67	5 484
„Sieroszowice”	298	2,61	65	7,77	19 309
„Radwanice Wschód”	7	1,92	26	0,14	189
„Rudna”	398	1,79	47	6,76	18 815
„Głogów Głęboki-Przemysłowy”	292	2,40	79	7,00	22 939
KGHM Polska Miedź S.A.	1 498	1,97	59	29,48	88 298

### Stan zasobów eksploatacyjnych rud miedzi i metali (Cu, Ag) w obszarach koncesyjnych KGHM Polska Miedź S.A. (wg stanu na 31.12.2011 roku)

Złoża zagospodarowane	Zasoby rudy [mln Mg]	Cu [%]	Ag [g/Mg]	Ilość Cu [mln Mg]	Ilość Ag [Mg]
„Lubin-Małomice”	324	1,00	42	3,24	13 760
„Polkowice”	97	1,71	34	1,66	3 315
„Sieroszowice”	273	1,93	50	5,27	13 501
„Radwanice Wschód”	8	1,25	18	0,10	137
„Rudna”	246	1,60	45	3,94	11 103
„Głogów Głęboki-Przemysłowy”	233	1,90	61	4,42	14 330
KGHM Polska Miedź S.A.	1 181	1,58	48	18,62	56 148

\* Baza zasobowa – stan wg operatów ewidencyjnych za rok 2011 wykonanych na podstawie Rozporządzenia Ministra Środowiska z dnia 15 listopada 2011 roku w sprawie operatów ewidencyjnych oraz wzorów informacji o zmianach zasobów złoża kopaliny.

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

W związku z koncesjami górniczymi, których ważność upływa w 2013 roku, KGHM Polska Miedź S.A. zgodnie z obowiązującymi w Polsce przepisami prawa, rozpoczęła w 2010 roku procedurę uzyskania nowych koncesji.

W zagospodarowanych przez KGHM Polska Miedź S.A. obszarach złożowych, zasoby geologiczne (resources) i eksploatacyjne (reserves) rud miedzi oszacowane są w ilościach przedstawionych w tabelach.

### Obszary perspektywiczne

Występujące w sąsiedztwie eksploatowanych obecnie przez KGHM Polska Miedź S.A. złóż, są udokumentowane obszary złożowe „Gaworzyce” i „Radwanice Zachód”, zawierające bilansowe zasoby rud miedzi. Traktowane są obecnie jako obszary perspektywiczne, które w niedalekiej 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 m występują obszary o stwierdzonej podwyższonej mineralizacji miedziowej, „Głogów”, „Bytom Odrzański” i „Retków”.

Poza obszarami koncesyjnymi, Spółka prowadzi intensywne prace rozpoznawcze na obszarze tzw. dawnego Starego Zagłębia (Synklina grodziecka), Gaworzyce-Radwanice, Szklary oraz na terenie Niemiec (projekt Weisswasser).

- Synklina grodziecka – złoża rud miedziowo-srebrnych w okolicach Bolesławca. Planowane jest udokumentowanie ok. 1,5 mln ton miedzi ekwiwalentnej w złożu, pozwalające na zaprojektowanie kopalni podziemnej. Obecnie realizowany jest program wierzeń (18 odwiertów) mający na celu szczegółowe rozpoznanie istniejących zasobów rud miedzi jak również udokumentowanie zasobów nowych.
- Gaworzyce-Radwanice – KGHM rozpoznaje złoża rud miedzi w ramach posiadanych koncesji. Celem prowadzonych prac jest szczegółowe rozpoznanie złoża w kategorii C1. W wyniku realizacji prac etapu I odwiercono 5 otworów. Gniazdowa forma występowania bilansowej rudy miedzi w strefie występowania tzw. czerwonych plam powoduje, że siatka rozpoznawcza wierzeń w kategorii C1 może być niewystarczająca, a zagęszczanie siatki jest bardzo kosztowne i nieefektywne.

W związku z powyższym w dniu 16 lutego KGHM złożył w Ministerstwie Środowiska wnioski o zmianę koncesji w zakresie rezygnacji z wykonania otworów na rzecz badań geofizycznych:

- Szklary – projekt dotyczy możliwości zagospodarowania i udostępnienia złóż laterytowych niklu w okolicach Szklar na Dolnym Śląsku. Obecnie prowadzone są zaawansowane prace nad rozpoznaniem złoża, opracowaniem modelu kopalni odkrywkowej oraz badania nad technologią przerobu rudy.
- Projekt Weisswasser – prowadzony przez spółkę córkę KGHM Kupfer AG. Spółka posiada koncesję w Saksonii, przy granicy z Polską, na terenie której wierzenia prowadzone w latach 60-tych wykazały występowanie mineralizacji miedziowej. Spółka prowadzi prace wiertnicze i geofizyczne w celu znalezienia złoża miedzi i srebra o podobnej charakterystyce do złóż w polskim Zagłębiu Miedziowym. Obecnie trwa I etap prac eksploracyjnych, w którym zaplanowano wykonanie 4 odwiertów i badań geofizycznych.



## Wyniki produkcyjne

Głównymi celami wyznaczonymi przez Zarząd w zakresie produkcji w roku 2011 były:

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

Przyjęte zadania wymagały realizacji następujących przedsięwzięć:

- doskonalenia systemu wybierania złoża poprzez:
  - odpowiedni dobór wielkości filarów technologicznych oraz geometrii pól eksploatacyjnych pozwalających na ograniczenie zagrożenia tąpnięciami;
  - stosowanie w złożu grubym tzw. podsadzki częściowej;
  - zwiększanie zakresu eksploatacji selektywnej (większa ilość pozostawionego na dole kopalń nieokruszowanego 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;
- przygotowania w niezbędnym zakresie infrastruktury i terenu Huty Miedzi „Głogów I” do dalszej modernizacji huty – budowa pieca zawieszowego;
- realizacji zadania inwestycyjnego budowy czwartego pieca Dörschla w HM „Głogów”;
- realizacji I etapu modernizacji fabryki kwasu siarkowego w HM „Głogów I”;
- przeprowadzeni remontu głównego linii Contirod w HM „Cedynia” w Orsku.

### Produkcja górnicza

Wydobycie urobku w wadze suchej w 2011 roku było wyższe o 414,8 tys. ton niż w 2010 roku i ukształtowało się na poziomie 29,7 mln ton. Wzrost wydobycia w 2011 roku wynika ze zwiększenia wydobycia dobowego w dni „czarne” oraz z intensyfikacji pracy w dni wolne.

Średnia zawartość Cu w wydobytym urobku wyniosła 1,61% i była niższa od zrealizowanej w 2010 roku zawartości Cu – 1,64%. Obniżenie zawartości miedzi w urobku spowodowane było realizacją eksploatacji w rejonach o niższym okruszczeniu rudy miedzi.

Pomimo zwiększonej ilości wydobywanego urobku pogorszenie jego jakości spowodowało spadek ilości miedzi w wydobywanym urobku. Ilość Cu w wydobytym urobku była niższa od wykonanej w 2010 roku o 1320 ton Cu (tj. o 0,3%) i wyniosła 479 257 ton.

Przerobiono więcej o 555,6 tys. ton urobku w stosunku do 2010 roku. Wzrost ilości Cu w przerobionym urobku wpłynął bezpośrednio na ilość miedzi w wyprodukowanym koncentracie. Ilość Cu w koncentracie była wyższa o 1 218 ton od wyprodukowanej w 2010 roku (wzrost o 0,3%).

### Strefa górnicza

Strefę górniczną, podstawowy ciąg technologii górniczej Polskiej Miedzi, tworzą Oddziały: Zakłady Górnicze „Lubin”, „Półkowice-Sieroszowice” i „Rudna”, Zakłady Wzbogacania Rud, w którym przygotowujący jest koncentrat dla hut oraz Zakład Hydrotechniczny, prowadzący działania w zakresie składowania i zagospodarowywania odpadów powstałych w procesie wzbogacania. Bezpieczeństwo pracy w Oddziałach Polskiej Miedzi wspomagają, utrzymujący stałą gotowość działania ratownicy z Jednostki Ratownictwa Górniczo-Hutniczego.

### Produkcja hutnicza

W porównaniu do roku poprzedniego produkcja miedzi elektrolitycznej wzrosła w 2011 roku o niemal 24 tys. ton tj. 4,4% i osiągnęła najwyższy poziom w historii KGHM tj. 571 041 ton. Uzyskano to dzięki optymalizacji prowadzenia procesu technologicznego, modyfikacjom i umiejętnej eksploatacji agregatów oraz urządzeń, czego efektem był wzrost wydajności, efektywnego czasu oraz utrzymanie wysokich uzysków miedzi i srebra. Do wzrostu produkcji przyczynił się również większy przerób koncentratów własnych oraz udział wsadu obcego w postaci złomów, miedzi blister oraz importowanego koncentratu.



Uzupełnienie 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 i zależy od rodzaju stosowanych surowców lub zapotrzebowania na rynku.

Polska Miedź wyprodukowała w ubiegłym roku 1 260 ton srebra, tj. o 99 ton więcej (8,5%) niż w roku 2010. Tak wysoki

poziom produkcji dał Spółce pierwsze miejsce w zestawieniu Word Silver Survey w roku 2011.

Po czterech latach pracy Rafinerii Ołowiu przekroczonego poziom 100 tys. ton narastającej produkcji ołowiu rafinowanego, osiągając rekordowe uzyski ołowiu i srebra. Po 32 latach i 7-u miesiącach działalności produkcyjnej HM „Cedynia” wyprodukowano 5 milionową tonę walcówki.

### Produkcja górnicza w latach 2009–2011

	J.m.	2009	2010	2011
Wydobycie urobku (waga sucha)	tys. ton	29 730	29 303	29 718
w tym kopalina wydobyta ze złoża	tys. ton	23 161	22 448	22 985
Zawartość miedzi w urobku	%	1,68	1,64	1,61
Koncentrat miedzi (waga sucha)	tys. ton	1 929	1 841	1 875
Zawartość miedzi w koncentracie	%	22,76	23,11	22,75

### Produkcja hutnicza w latach 2009–2011

	J.m.	2009	2010	2011
Miedź elektrolityczna	tys. ton	502,5	547,1	571,0
Walcówka	tys. ton	177,5	237,3	226,2
Drut Cu OFE i Cu Ag	tys. ton	14,0	16,1	16,4
Wlewki okrągłe	tys. ton	14,9	18,7	20,3
Srebro metaliczne	tona	1 203	1 161	1 260
Złoto	kg	813,5	775,8	703,8



## Główne zamierzenia w zakresie produkcji

Głównymi celami wyznaczonymi przez Zarząd w zakresie produkcji na rok 2012, podobnie jak w latach poprzednich, są: optymalne wykorzystanie posiadanej bazy zasobowej i zdolności produkcyjnych Oddziałów, uzyskanie koncesji na wydobywanie złóż rud miedzi w obszarach rezerwowych i perspektywicznych oraz zwiększenie udziału Spółki w eksploracji zagranicznych aktywów górniczych.

Sukcesywnie postępowały również prace w zakresie optymalizacji zawartości miedzi w urobku i koncentracje.

Stabilizacja poziomu produkcji w perspektywie następnych lat wymaga podejmowania szeregu przedsięwzięć techniczno-organizacyjnych, związanych z:

- rozszerzeniem istniejącej bazy zasobowej;
- kontynuacją budowy infrastruktury powierzchniowej i dołowej oraz wykonaniem znacznego zakresu robót przygotowawczych dla udostępnienia obszaru górniczego „Głogów Głęboki Przemysłowy”;
- rozszerzeniem stosowania technologii wykonywania robót udostępniających złoża z zastosowaniem kombajnów chodnikowych;
- opracowaniem nowych rozwiązań w zakresie technologii wydobywania na głębokości poniżej 1200 m, w warunkach skojarzonych zagrożeń naturalnych (tępań, zagrożeń termicznych oraz wyrzutów gazów i skał);
- wdrożeniem rozwiązań technologicznych i technicznych pozwalających na mechanizację i automatyzację procesu urabiania i wydobywania rud miedzi;

- podejmowaniem skutecznych działań w zakresie poprawy bezpieczeństwa pracy załóg górniczych oraz poprawy warunków pracy dla pracowników zatrudnionych w trudnych warunkach klimatycznych;
- kontynuacją wymiany maszyn flotacyjnych;
- optymalizacją procesów wzbogacania, w zakresie zmniejszenia skutków spadków ilościowo-jakościowych nadawy;
- kontynuacją poprawy stabilności i efektywności procesu wzbogacania, poprzez zastosowanie systemu sterowania maszynami flotacyjnymi FLOVIS;
- zwiększeniem ostrości rozdziału układów klasyfikujących;
- poprawą parametrów procesu domielania i wzbogacania;
- rozpoczęciem działań mających na celu identyfikację własności mineralogicznych przerabianego urobku w świetle optymalizacji parametrów procesu wzbogacania;
- zapewnieniem bezpiecznej eksploatacji i rozbudowy zbiornika odpadów poflotacyjnych Żelazny Most;
- kontynuacją realizacji Programu Modernizacji Pirometalurgii w zakresie zmiany technologii Huty Miedzi „Głogów I”;
- kontynuacją projektu związanego z budową Węzła Topienia złomów w Hucie Miedzi „Legnica”;
- zakończeniem realizacji zadania modernizacji suwnic lejniczych w Hucie Miedzi „Głogów I”;
- zakończeniem realizacji zadania budowy magazynu koncentratu w Hucie Miedzi „Głogów II”;
- modernizacją węzła odlewania form i kesonów w Hucie Miedzi „Głogów”;
- zabudową układu do termicznego niszczenia emulsji olejowych linii Contirod w Hucie Miedzi „Cedynia”.





## Sytuacja majątkowa i finansowa

### Sytuacja majątkowa

Suma bilansowa na dzień 31 grudnia 2011 roku wyniosła 29 253 189 tys. zł, co oznacza wzrost o 9 423 893 tys. zł (48%) w porównaniu do stanu na koniec 2010 roku.

Najistotniejsze zmiany w głównych pozycjach aktywów w 2011 roku to:

- Środki pieniężne i ich ekwiwalenty – wartość bilansowa: 12 835 999 tys. zł (wzrost o 10 240 470 tys. zł).  
W 2011 roku KGHM Polska Miedź S.A. zrealizowała zysk na podstawowej działalności operacyjnej w wysokości 9 363 553 tys. zł, co sprzyjało generowaniu środków pieniężnych. Ponadto Spółka zakończyła transakcje sprzedaży

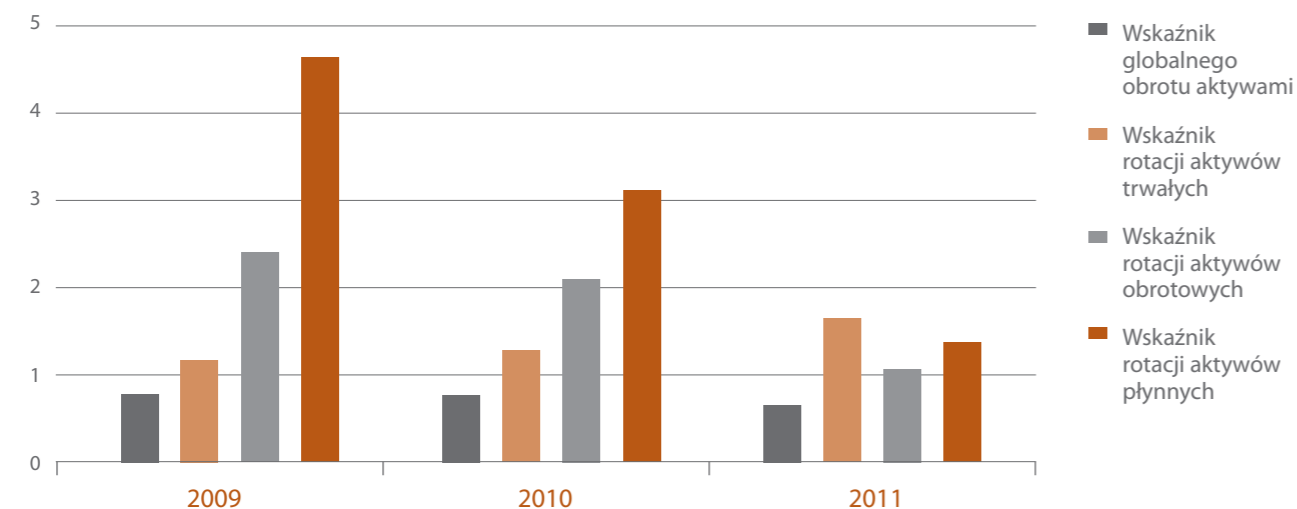
aktywów telekomunikacyjnych, zwiększając wynik z pozostałej działalności operacyjnej o 2 662 245 tys. zł. Wpływy z działalności podstawowej i pozostałej operacyjnej inwestowane były głównie w lokaty krótkoterminowe z myślą o czekającym Spółkę finansowaniu projektów inwestycyjnych (Quadra FNX Mining Ltd. i AJAX MINING INC.).

- Rzeczowe aktywa trwałe – wartość bilansowa: 7 277 903 tys. zł (wzrost o 726 792 tys. zł).  
Główną przyczyną wzrostu wartości majątku rzeczowego była realizacja inwestycji – nakłady w tym zakresie wyniosły 1 513 898 tys. zł, z czego inwestycje odtworzeniowe stanowiły 660 801 tys. zł.
- Akcje i udziały oraz certyfikaty inwestycyjne – wartość bilansowa: 2 012 209 tys. zł (spadek o 1 790 784 tys. zł).

### ○ Aktywa krótkoterminowe i długoterminowe (tys. zł)

	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011
Rzeczowe aktywa trwałe	5 937 513	6 551 111	7 277 903
Akcje, udziały, certyfikaty inwestycyjne w jednostkach zależnych i stowarzyszonych	3 075 171	3 802 993	2 012 209
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	167 062	359 833	168 462
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	17 700	1 155 017	992 068
Pochodne instrumenty finansowe	321 281	697 860	1 759 053
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	1 424 771	2 480 594	1 587 165
Zapasy	1 890 286	2 011 393	2 355 741
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	975 198	2 595 529	12 835 999
Pozostałe aktywa	144 048	174 966	264 589
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>13 953 030</b>	<b>19 829 296</b>	<b>29 253 189</b>

### ○ Wskaźniki efektywności wykorzystania majątku



Wskazniki wyliczono według stanów bilansowych na koniec roku

W listopadzie i grudniu 2011 roku Spółka sfinalizowała sprzedaż aktywów telekomunikacyjnych (Polkomtel S.A., DIALOG S.A.), co skutkowało zmniejszeniem wartości bilansowej inwestycji w jednostki zależne i stowarzyszone łącznie o 1 984 873 tys. zł. Jednocześnie w 2011 roku w skład Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. weszła spółka Nitroerg S.A., czołowy producent materiałów wybuchowych w Polsce (wartość bilansowa akcji: 121 272 tys. zł). Ponadto, w związku z podwyższeniem kapitału, wzrosła wartość bilansowa akcji KGHM Kupfer AG o 53 818 tys. zł (realizacja prac eksploracyjnych) oraz KGHM Metraco S.A. o 15 000 tys. zł (realizacja projektu „Budowa i eksploatacja Bazy Obrotu Kwasem Siarkowym”).

- Pochodne instrumenty finansowe – wartość bilansowa: 1 759 053 tys. zł (wzrost o 1 061 193 tys. zł).

Zmiana wartości aktywów dla instrumentów pochodnych (netto) nastąpiła w związku ze zmianą cen terminowych metali, rozliczeniem instrumentów pochodnych w 2011 roku oraz zawarciem nowych transakcji na rynku miedzi, srebra oraz walutowym.

- Należności – wartość bilansowa: 1 587 165 tys. zł (spadek o 893 429 tys. zł).

W Spółce znaczącemu obniżeniu uległ poziom należności handlowych (o 623 118 tys. zł). Spadek dotyczył również lokat o terminie zapadalności powyżej 12 miesięcy (średnioterminowych), prezentowanych jako należności finansowe. Do końca 2011 roku powyższe lokaty zostały rozwiązane, co wpłynęło na spadek należności o 351 130 tys. zł.

- Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży – wartość bilansowa: 992 068 tys. zł (spadek o 162 949 tys. zł).

Zmiana wartości w relacji do 2010 roku była wypadkową wzrostu wartości aktywów długoterminowych oraz zmniejszenia wartości aktywów krótkoterminowych:

- długoterminowe – wzrost o 242 244 tys. zł, głównie w wyniku nabycia kolejnego pakietu akcji Tauron Polska Energia S.A., przy negatywnym wpływie wyceny (spadek notowań akcji na GPW). Akcje Tauron Polska Energia S.A. stanowią główną pozycję długoterminowych aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży;
- krótkoterminowe – na koniec 2010 roku krótkoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży stanowiły jednostki uczestnictwa otwartych płynnościowych funduszy inwestycyjnych w kwocie 405 193 tys. zł. W trzecim kwartale 2011 roku Spółka zbyła wszystkie posiadane aktywa w tym zakresie.

Zbycie akcji Polkomtel S.A. i DIALOG S.A. przyczyniło się do znacznego zwiększenia środków pieniężnych, a tym samym pogorszenia wskaźników efektywności wykorzystania majątku, odnoszących przychody ze sprzedaży do wartości aktywów ogółem oraz aktywów obrotowych. W przypadku rotacji aktywów trwałych zanotowano wzrost z 1,3 do 1,7.

### Źródła pokrycia majątku

W 2011 roku kapitał własny stanowił podstawowe źródło finansowania aktywów, a jego udział w sumie bilansowej wzrósł z 73% do 79%. W 2011 roku Spółka nie korzystała z finansowania w formie kredytów bankowych. Na koniec roku wystąpiły jedynie zobowiązania z tytułu leasingu finansowego.

### ○ Źródła finansowania aktywów (tys. zł)

	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011
<b>Kapitał własny</b>	10 403 957	14 456 477	23 135 511
Kapitał akcyjny	2 000 000	2 000 000	2 000 000
Inne skumulowane całkowite dochody	127 228	211 159	535 673
Zyski zatrzymane	8 276 729	12 245 318	20 599 838
<b>Zobowiązania krótko- i długoterminowe</b>	3 549 073	5 372 819	6 117 678
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1 393 521	1 742 188	1 839 115
Kredyty, pożyczki i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	17 685	11 455	93
Pochodne instrumenty finansowe	334 857	1 193 432	868 667
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego od osób prawnych	78 183	668 924	1 587 847
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 191 521	1 221 287	1 323 826
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	533 306	535 533	498 130
<b>Ogółem zobowiązania i rezerwy</b>	<b>13 953 030</b>	<b>19 829 296</b>	<b>29 253 189</b>



Istotne zmiany dotyczyły następujących pozycji kapitałów i zobowiązań:

- Kapitały własne – wartość bilansowa 23 135 511 tys. zł (wzrost o 8 679 034 tys. zł).  
Zwiększenie kapitału jest przede wszystkim efektem wzrostu zysków zatrzymanych o 8 354 520 tys. zł, co wynikało z wyższego zysku netto okresu obrotowego (11 334 520 tys. zł w 2011 roku, 4 568 589 tys. zł w 2010 roku), przy dywidendzie wypłaconej w kwocie wyższej niż w 2010 roku (2 980 000 tys. zł w 2011 roku, 600 000 tys. zł w 2010 roku).
- Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego – wartość bilansowa 1 587 847 tys. zł (wzrost o 918 923 tys. zł).  
Wzrost stanu zobowiązań z tytułu bieżącego podatku wynikała z wyższego dochodu, podlegającego opodatkowaniu. Zarówno w 2010 jak i w 2011 roku Spółka korzystała z płatności miesięcznych rat podatku dochodowego w oparciu o stałe zaliczki.
- Pochodne instrumenty finansowe – wartość bilansowa: 868 667 tys. zł (zmniejszenie o 324 765 tys. zł).  
Zmiana wartości zobowiązań dla instrumentów pochodnych (netto) nastąpiła w związku ze zmianą cen terminowych metali, kursu terminowego USD/zł, z rozliczeniem instrumentów w ciągu roku oraz zawarciem nowych transakcji na rynku miedzi, srebra oraz walutowym. Dla rynku miedzi nastąpiło zmniejszenie zobowiązań o 632 571 tys. zł, natomiast dla rynku srebra oraz walutowego nastąpiło zwiększenie zobowiązań o odpowiednio 34 015 tys. zł i 273 791 tys. zł.

Przyrost wartości aktywów obrotowych w związku z czekającymi Spółkę wydatkami inwestycyjnymi, stanowił podstawową przyczynę obniżenia wartości wskaźnika pokrycia aktywów obrotowych zobowiązaniami krótkoterminowymi. Pozostałe wskaźniki finansowania aktywów wzrosły w stosunku do wielkości na koniec 2010 roku.

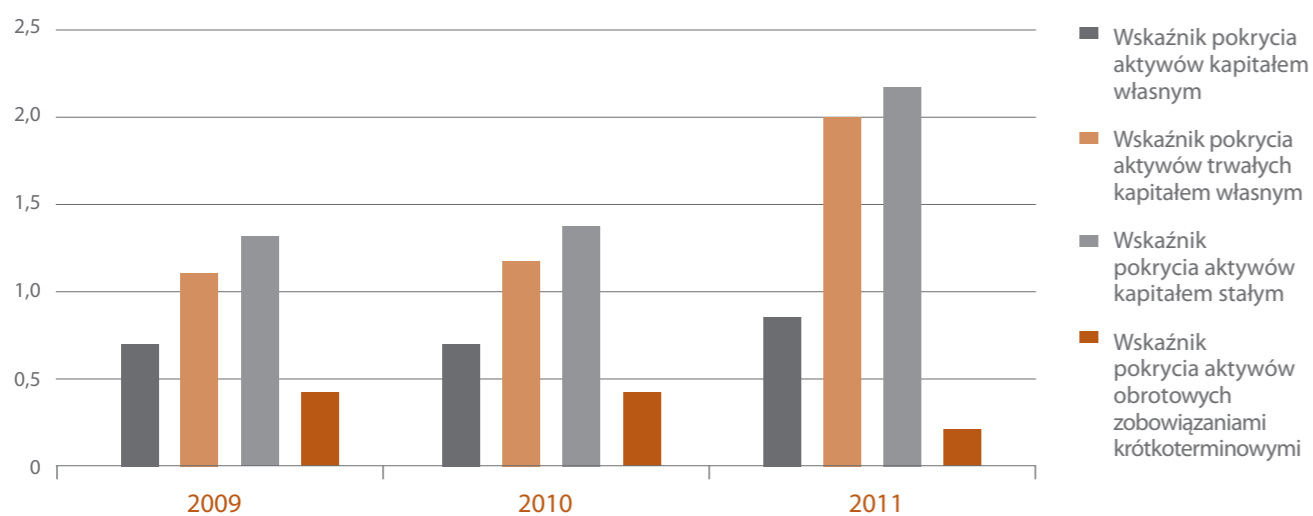


### Aktywa i zobowiązania warunkowe

Na dzień 31 grudnia 2011 roku aktywa warunkowe Spółki wynosiły 373 223 tys. zł i dotyczyły głównie otrzymanych gwarancji (o wartości 167 018 tys. zł), dotyczących głównie zabezpieczeń w celu pokrycia ewentualnych roszczeń Spółki, z tytułu niewykonania lub nienależytego wykonania umów przez wykonawców) oraz nadpłaty podatku od nieruchomości od wyrobisk górniczych (85 489 tys. zł). Pozostałe aktywa warunkowe dotyczą przede wszystkim spornych spraw budżetowych, należności wekslowych oraz prac wdrożeniowych i projektów wynalazczych.

Stan zobowiązań warunkowych na koniec 2011 roku wyniósł 141 430 tys. zł, w tym 113 967 tys. zł z tytułu umów wdrożeniowych i racjonalizatorskich.

### Wskaźniki finansowania aktywów



Wskaźniki wyliczono według stanów bilansowych na koniec roku

### Zasoby finansowe Spółki

Strukturę środków pieniężnych Spółki przedstawia poniższe zestawienie:

#### Struktura środków pieniężnych i ich ekwiwalentów (tys. zł)

	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011
Środki pieniężne*	8 685	50 234	8 454
Inne aktywa finansowe o terminie płatności do 3 miesięcy od dnia nabycia	966 513	2 545 295	12 827 545
<b>Ogółem</b>	<b>975 198</b>	<b>2 595 529</b>	<b>12 835 999</b>

\* W kasie i na rachunkach bankowych a'vista

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

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

	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2011
A'vista	887	3 985	1 820
Papiery wartościowe i jednostki uczestnictwa	-	4 158	16 855
Lokaty terminowe	69 453	46 514	171 172
<b>Ogółem</b>	<b>70 339</b>	<b>54 657</b>	<b>189 847</b>

Okresowo wolne środki pieniężne wygenerowały przychody w kwocie 189 847 tys. zł. Wzrost przychodów był wynikiem znacznego wzrostu salda środków pieniężnych Spółki oraz wyższych stóp procentowych.

### Otrzymane kredyty i pożyczki

W 2011 roku KGHM Polska Miedź S.A. nie korzystała z zewnętrznych źródeł finansowania w formie kredytów bankowych. Na dzień 31 grudnia 2011 roku Spółka nie posiadała finansowania w postaci pożyczek.

### Udzielone i otrzymane pożyczki oraz poręczenia i gwarancje finansowe

W dniu 21 grudnia 2009 roku KGHM Polska Miedź S.A. udzieliła spółce „Energetyka” sp. z o.o. pożyczkę w wysokości 50 300 tys. zł. Oprocentowanie pożyczki oparte jest na stopie WIBOR 1M + marża 2,77%, odsetki płacone są miesięcznie. Spłata następuje w czterdziestu równych ratach kapitałowych w wysokości 1 258 tys. zł płatnych na koniec każdego kwartału począwszy od 31 marca 2010 roku. W 2011 roku „Energetyka” sp. z o.o. dokonała częściowej spłaty pożyczki w wysokości 5 030 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2011 roku saldo udzielonej pożyczki wynosi 40 968 tys. zł.

W 2011 roku Spółka nie udzieliła żadnego poręczenia i nie wystawiła gwarancji finansowych, natomiast posiadała udzieloną gwarancję celną ważną do 1 marca 2013 roku. Gwarancja stanowi zobowiązanie warunkowe, które nie wpływa w istotnym stopniu na ryzyko płynności Spółki.

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

Posiadane przez Spółkę w chwili obecnej środki pieniężne oraz jej zdolność kredytowa gwarantują możliwość realizacji zamierzeń inwestycyjnych, zarówno w obszarze inwestycji kapitałowych, jak i nakładów na zakup i budowę środków trwałych.





## Sprawozdanie z całkowitych dochodów

W 2011 roku Spółka zrealizowała wynik finansowy netto w wysokości 11 334 520 tys. zł, najwyższy w historii KGHM Polska Miedź S.A.

W relacji do 2010 roku zysk netto wzrósł 2,5-krotnie, tj. o 6 765 931 tys. zł.

### Podstawowe elementy sprawozdania z całkowitych dochodów (tys. zł)

	2009	2010	2011
Przychody ze sprzedaży	11 060 540	15 945 032	20 097 392
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	7 863 635	9 287 686	10 733 839
<b>Wynik z podstawowej działalności operacyjnej</b>	<b>3 196 905</b>	<b>6 657 346</b>	<b>9 363 553</b>
Wynik z pozostałej działalności operacyjnej	(98 813)	(1 019 198)	4 324 087
Zysk zrealizowany na sprzedaży spółek	-	34	2 662 245
Różnice kursowe	(61 664)	(30 445)	895 164
Wycena i realizacja instrument. pochodnych	(538 637)	(1 172 284)	320 919
Dywidendy	454 848	146 658	277 330
Pozostałe	46 640	36 839	168 429
<b>Wynik z działalności operacyjnej (EBIT)</b>	<b>3 098 092</b>	<b>5 638 148</b>	<b>13 687 640</b>
Koszty finansowe	31 523	32 581	34 043
Wynik przed opodatkowaniem	3 066 569	5 605 567	13 653 597
<b>Zysk netto</b>	<b>2 540 185</b>	<b>4 568 589</b>	<b>11 334 520</b>
EBITDA (EBIT + amortyzacja)	3 645 745	6 253 616	14 360 013

### Główne czynniki wpływające na zmianę wyniku finansowego

Wyszczególnienie	Wpływ na zmianę wyniku (tys. zł)	Charakterystyka
<b>Zmiana notowań podstawowych produktów (Cu, Ag)*</b>	+3 752 055	Wzrost notowań miedzi o 17% i srebra o 74%.
<b>Sprzedaż aktywów telekomunikacyjnych</b>	+2 656 201	Zysk zrealizowany na sprzedaży przed uwzględnieniem obciążeń podatkowych Polkomtel S.A. (2 512 200 tys. zł) oraz DIALOG S.A. (144 001 tys. zł) wpłynęły na zmianę wyniku na pozostałej działalności operacyjnej.
<b>Skutki transakcji zabezpieczających</b>	+1 592 581	W tym zmiana wyniku z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych (+1 493 203 tys. zł) oraz zmiana wartości korekty przychodów z tytułu zabezpieczeń (+99 378 tys. zł).
<b>Koszty podstawowej działalności operacyjnej</b>	-1 446 158	Wzrost całkowitego jednostkowego kosztu produkcji miedzi elektrolitycznej w zł/tonę o 4,5%.
<b>Podatek dochodowy</b>	-1 282 099	Wzrost wyniku finansowego skutkuje wyższym podatkiem dochodowym. Ponadto na zmianę wysokości podatku wpływ miało uwzględnienie kosztów stanowiących koszty uzyskania przychodów w związku ze sprzedażą DIALOG S.A. (wyższych niż księgowy koszt sprzedaży akcji) co skutkowało zmniejszeniem wartości podatku o 220 516 tys. zł.
<b>Różnice kursowe</b>	+925 609	Wysoki poziom środków pieniężnych w walutach obcych zakumulowanych w związku z planowanymi wydatkami inwestycyjnymi oraz zmiany kursu walutowego powodują duże znaczenie tej pozycji w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.
<b>Zmiana wolumenu sprzedaży podstawowych produktów (Cu, Ag)*</b>	+368 894	Zwiększenie wolumenu sprzedaży miedzi o 21,6 tys. ton przy zmniejszeniu sprzedaży srebra o 68 ton.
<b>Zmiana kursu walutowego*</b>	-280 892	Zmiana kursu walutowego z 3,02 USD/zł do 2,96 USD/zł.

\* Wpływ na przychody

## Wskaźniki finansowe

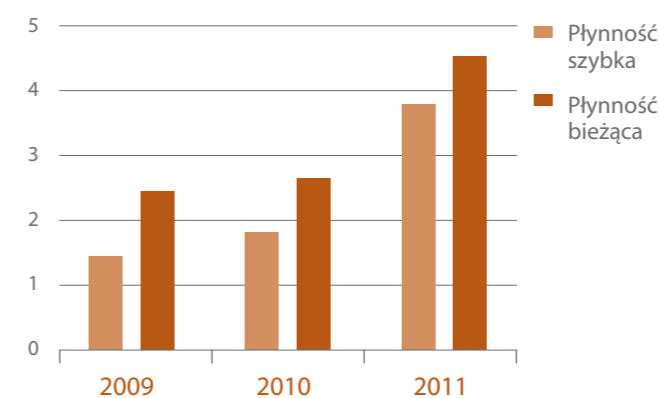
Kształtowanie się podstawowych wskaźników w zakresie płynności finansowej, rentowności aktywów i kapitałów oraz finansowania zaprezentowano na wykresach.

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.

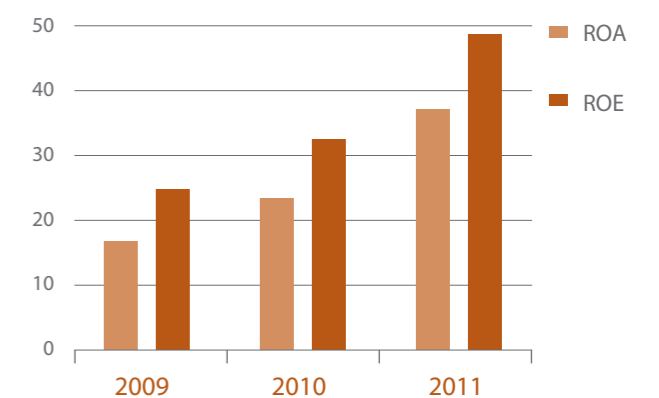
Wzrost zysku netto skutkował polepszeniem wartości wskaźnika stopy zwrotu z aktywów (ROA) oraz wskaźnika stopy zwrotu z kapitału własnego (ROE).

Spadek stopy zadłużenia jest wynikiem mniejszej dynamiki wzrostu zobowiązań (13,9%) niż kapitału własnego (60,0%). Odwrotna sytuacja wystąpiła w odniesieniu do wskaźnika trwałości struktury finansowania, który uległ zwiększeniu z 84,9 do 86,8 głównie w wyniku wzrostu udziału kapitałów własnych oraz zobowiązań długoterminowych w strukturze źródeł finansowania.

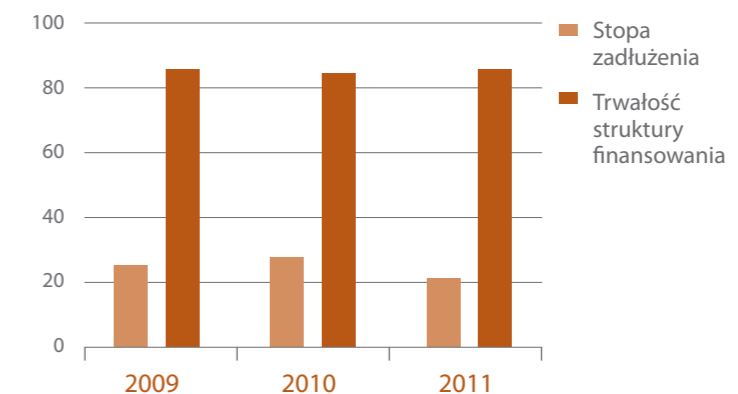
### Wskaźniki płynności



### Wskaźniki rentowności



### Wskaźniki finansowania





## Wskaźniki rynku kapitałowego

Działalność Spółki charakteryzują następujące wskaźniki:

### Wskaźniki rynku kapitałowego

		2009	2010	2011
EPS (zł)	Zysk netto / ilość akcji	12,70	22,84	56,7
P/CE	Cena / nadwyżka finansowa na 1 akcję*	6,9	25,9	1,9
P/E	Cena / zysk netto na akcję	8,3	7,6	2,0
MC/S	Wartość rynkowa**/ przychody ze sprzedaży	1,9	2,2	1,1
P/BV	Cena rynkowa / wartość księgowa akcji***	2,0	2,4	1,0

\* Nadwyżka finansowa = zysk netto + amortyzacja

\*\* Wartość rynkowa stanowi iloczyn ilości akcji i ich notowania z ostatniego dnia w roku (200 mln akcji x 106,00 zł w 2009 roku; 173,00 zł w 2010 roku; 110,60 zł w 2011 roku)

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

Istotny wpływ na poziom wskaźników rynku kapitałowego w 2011 roku miał wysoki zysk netto zrealizowany przez Spółkę oraz spadek ceny akcji KGHM, z poziomu 173,00 zł na koniec 2010 roku do 110,60 na koniec roku ubiegłego.

## Koszty podstawowej działalności operacyjnej

### Jednostkowy koszt produkcji miedzi elektrolitycznej – ogółem (zł/tonę)

	2009	2010	2011
Sprężony jednostkowy koszt produkcji miedzi	13 944	15 540	17 534
Wartość szlamów anodowych	2 774	2 557	3 968
Całkowity jednostkowy koszt produkcji miedzi	11 170	12 983	13 566
Produkcja miedzi elektrolitycznej (tys. ton)	502,5	547,1	571,0

### Jednostkowy koszt produkcji miedzi elektrolitycznej – ze wsadów własnych (zł/tonę)

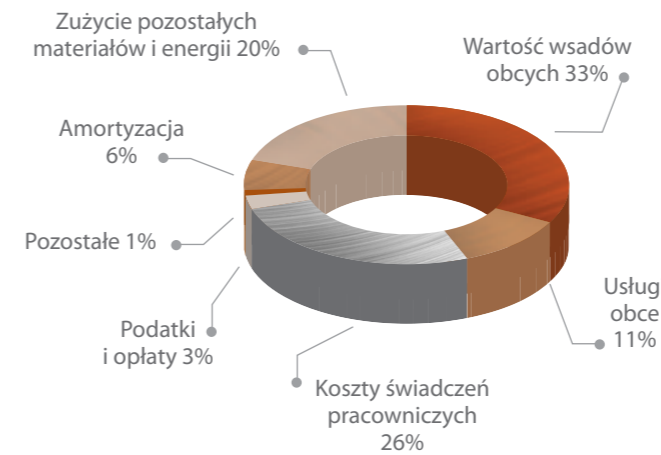
	2009	2010	2011
Sprężony jednostkowy koszt produkcji miedzi	13 153	13 661	14 875
Wartość szlamów anodowych	3 403	3 174	4 576
Całkowity jednostkowy koszt produkcji miedzi	9 750	10 487	10 299
Produkcja miedzi elektrolitycznej ze wsadów własnych (tys. ton)	398,6	427,0	446,4

Decydujący wpływ na poziom kosztów operacyjnych Spółki mają koszty produkcji miedzi elektrolitycznej, których udział wynosi ponad 93%.

Sprężony jednostkowy koszt produkcji miedzi (koszt jednostkowy przed pomniejszeniem o wartość szlamów anodowych

zawierających m.in. srebro i złoto) w 2011 roku, w relacji do 2010 roku, uległ zwiększeniu o 1 994 zł/tonę, tj. o 12,8%, głównie w związku ze wzrostem wartości obcych materiałów miedzionośnych (+1 010 zł/tonę) na skutek zwiększenia wolumenu zużycia o 4% (4,6 tys. ton miedzi) oraz ceny zakupu o 22%.

### Struktura kosztów według rodzaju w 2011 roku



Sprężony jednostkowy koszt produkcji miedzi ze wsadu własnego wzrósł o 1 214 zł/tonę, tj. o 8,9%, na co złożył się przede wszystkim wzrost kosztów rodzajowych opisany poniżej (z wyłączeniem wsadów obcych), przy pozytywnym wpływie wyższego wolumenu produkcji własnej (+4,5% w relacji do 2010 roku).

W 2011 roku koszty ogółem według rodzaju uległy zwiększeniu o 1 660 328 tys. zł, tj. o 17,6%, głównie z tytułu:

- wyższej wartości obcych materiałów wsadowych (880 640 tys. zł) z uwagi na wzrost ceny zakupu oraz wolumenu zużycia o 10,7 tys. ton Cu (z czego 4,6 tys. ton dotyczy produkcji miedzi elektrolitycznej),
- usług obcych (227 028 tys. zł) – głównie z uwagi na wzrost zakresu rzeczowego (+9 km) górniczych robót przygotowawczych (118 197 tys. zł),
- materiałów i paliw (214 731 tys. zł) – głównie z uwagi na wzrost cen,

- kosztów pracy (193 530 tys. zł) – przede wszystkim na skutek wyższego odpisu na przyszłe świadczenia pracownicze o 72 773 tys. zł,
- amortyzacji (56 905 tys. zł) – z uwagi na wzrost wartości zrealizowanych inwestycji rzeczowych (+20%).

Strukturę kosztów według rodzaju w 2011 roku przedstawia wykres obok. W odniesieniu do lat poprzednich zmiana struktury dotyczy głównie zwiększenia wartości zużytych wsadów obcych (w 2009 roku: 23%, w 2010 roku: 30%) przy zmniejszeniu udziału kosztów świadczeń pracowniczych (w 2009 roku: 31%, w 2010 roku: 28%).

### Realizacja przewidywanych na rok 2011 wyników finansowych

W raporcie bieżącym z dnia 31 stycznia 2011 roku Spółka opublikowała założenia Budżetu na 2011 rok zatwierdzonego przez Radę Nadzorczą w tym samym dniu. Budżet zakładał osiągnięcie w 2011 roku przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w wysokości 16 067 mln zł oraz zysku netto w kwocie 8 345 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 21 grudnia 2011 roku. Podstawowe założenia, prognozowane wyniki i ich realizację przedstawia poniższa tabela.

W związku z bieżącą aktualizacją prognozy w ciągu 2011 roku ostateczna realizacja wyników finansowych nie odbiegała od wartości planowanych.

### Realizacja projekcji wyników finansowych Spółki na 2011 rok

		Prognoza (31.01.2011)	Korekta prognozy (5.09.2011)	Korekta prognozy (22.12.2011)	Wykonanie 2011	Realizacja prognozy (%)
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>mln zł</b>	<b>16 067</b>	<b>18 934</b>	<b>20 084</b>	<b>20 097</b>	<b>100,1</b>
<b>Zysk netto</b>	<b>mln zł</b>	<b>8 345</b>	<b>9 643</b>	<b>11 192</b>	<b>11 335</b>	<b>101,3</b>
Średnioroczne notowania miedzi	USD/tonę	8 200	9 000	8 827	8 811	99,8
Średnioroczne notowania srebra	USD/troz	25,00	32,00	35,11	35,12	100,0
Kurs walutowy	USD/zł	2,80	2,80	2,97	2,96	99,7
Produkcja miedzi elektrolitycznej	tys. ton	543,0	570,3	570,3	571,0	100,2
w tym ze wsadów obcych	tys. ton	111,0	128,0	128,0	124,6	97,3
Produkcja srebra	tona	1 027	1 144	1 144	1 260	110,1
Inwestycje rzeczowe	mln zł	1 892	1 732	1 645	1 514	92,0
Inwestycje kapitałowe*	mln zł	9 046	10 757	642	640	99,7

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



## Przewidywana sytuacja finansowa Spółki

W dniu 27 marca 2012 roku Rada Nadzorcza KGHM Polska Miedź S.A. zatwierdziła Budżet na 2012 rok. Podstawę opracowania Budżetu stanowiły wyniki 2011 roku oraz założenia szczegółowych planów operacyjnych. Szczegółowy zakres podstawowych założeń Budżetu na 2012 rok przedstawia poniższa tabela.

### ○ Założenia Budżetu Spółki na 2012 rok

		Wykonanie 2011	Budżet 2012
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>mln zł</b>	<b>20 097</b>	<b>19 418</b>
<b>Zysk netto</b>	<b>mln zł</b>	<b>11 335</b>	<b>3 804</b>
Średnioroczne notowania miedzi	USD/tonę	8 811	8 000
Średnioroczne notowania srebra	USD/troz	35,12	30,00
Kurs walutowy	USD/zł	2,96	3,09
Jednostkowy koszt produkcji miedzi elektrolitycznej ze wsadów własnych	zł/tonę	10 299	15 729
Produkcja miedzi elektrolitycznej	tys. ton	571,0	562,0
- w tym ze wsadów obcych	tys. ton	124,6	147,3
Produkcja srebra	tona	1 260	1 098
Inwestycje rzeczowe	mln zł	1 514	2 100
Inwestycje kapitałowe *	mln zł	640	10 671

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

Na zmniejszenie wyniku netto o 7 531 mln zł, tj. o 66% wpływają przede wszystkim: ujęcie w wyniku 2011 roku sprzedaży aktywów telekomunikacyjnych, zmiana wyceny różnic kursowych, skutki wprowadzenia podatku od wydobycia niektórych kopalin oraz pogorszenie warunków makroekonomicznych.

Wzrost kosztu produkcji miedzi elektrolitycznej ze wsadów własnych, o 53% w odniesieniu do 2011 roku, wynika przede wszystkim z uwzględnienia podatku od wydobycia niektórych kopalin. W warunkach porównywalnych koszt powyższy wzrósłby o 22%, w tym głównie z tytułu zmniejszenia produkcji miedzi elektrolitycznej ze wsadów własnych. W 2011 roku stosunkowo wysoki poziom produkcji własnej wynikał z wykorzystania zapasu koncentratu zgromadzonego w poprzednich latach w związku z cyklem remontowym. Wolumen produkcji miedzi w koncentracie w Spółce, utrzymuje się na stałym poziomie.

Wielokrotny wzrost wartości inwestycji kapitałowych, wynika ze zrealizowanej w I kwartale 2012 roku transakcji nabycia spółki Quadra FNX Mining Ltd.

Istotne znaczenie dla wyników Spółki ma uwzględnienie w projekcji płatności z tytułu wprowadzenia podatku od wydobycia niektórych kopalin, począwszy od maja 2012 roku.

Szczegółowe informacje na temat procesu legislacyjnego w zakresie wprowadzenia wyżej wymienionego podatku znajdują się poniżej.

### Informacja w sprawie procesu legislacyjnego w zakresie podatku od wydobycia niektórych kopalin

W dniu 14 grudnia 2011 roku Minister Finansów przedstawił projekt ustawy o podatku od wydobycia niektórych kopalin (dalej: Projekt Ustawy). Spółka, w oparciu o przepisy ustawy o działalności lobbingsowej w procesie stanowienia prawa, zgłosiła zainteresowanie pracami nad projektem ustawy.

Dnia 27 stycznia 2012 roku w Sejmie odbyło się pierwsze czytanie Projektu Ustawy, który został skierowany do dalszych prac w Komisji Finansów Publicznych. W dniu 14 lutego 2012 roku, Komisja Finansów Publicznych przyjęła sprawozdanie o rządowym projekcie ustawy o podatku od wydobycia niektórych kopalin, w którym wniosła o uchwalenie projektu ustawy z poprawkami przyjętymi przez Komisję.

Ustawa została uchwalona przez Sejm w dniu 2 marca 2012 roku, a w dniu 14 marca 2012 roku przyjęta bez poprawek przez Senat, a następnie została skierowana do akceptacji Prezydenta. Ustawa weszła w życie w dniu 18 kwietnia 2012 roku.

Wejście w życie ustawy skutkuje znacznym obciążeniem podatkowym dla KGHM Polska Miedź S.A. Zakładając realizację założeń Budżetu na rok 2012, wartość wyżej wymienionego podatku należnego za ten rok (od dnia wejścia w życie ustawy) wyniesie 1,3 mld zł.

Podatek od wydobycia niektórych kopalin, naliczany jest od ilości miedzi i srebra zawartej w wyprodukowanym koncentracie i będzie ujmowany w koszcie wytworzenia. Podatek nie stanowi kosztu uzyskania przychodów, w związku z powyższym nie pomniejsza podstawy opodatkowania w zakresie podatku dochodowego od osób prawnych (CIT).



## Inwestycje i rozwój

### Sprawozdanie z poniesionych nakładów na realizację inwestycji rzeczowych w Oddziałach KGHM Polska Miedź S.A. za IV kwartały 2011 roku

Strukturę zrealizowanych inwestycji w okresie sprawozdawczym przedstawia poniższe zestawienie.

Analiza realizowanych w Spółce inwestycji rzeczowych wykazała podział projektów na: małe, powtarzalne wynikające głównie z konieczności odtworzenia majątku i projekty o znacznie większej trudności, wielkości i ryzyku mające znaczący wpływ na rozwój Spółki i realizację jej strategii.

W wyniku powyższej analizy wypracowano założenia do reorganizacji działalności inwestycyjnej oraz wprowadzono podział w inwestycjach rzeczowych na:

- projekty realizowane centralnie – inwestycje rozwojowe oraz odtworzeniowe o szczególnym znaczeniu dla Spółki, które w 2011 roku wyniosły 616 918 tys. zł (41%);

- projekty realizowane lokalnie – inwestycje związane z rozbudową infrastruktury oddziałów wydobywczych, proste inwestycje odtworzeniowe, dostosowawcze i zakupy, które w 2011 roku wyniosły 896 980 tys. zł (59%);

Przypisano odpowiedzialność za zarządzanie inwestycjami realizowanymi centralnie – kierownikom projektów, a inwestycjami zarządzanymi lokalnie – dyrektorom Oddziałów.

Przy klasyfikacji projektów na centralne i lokalne brano pod uwagę:

- niepowtarzalność działania i jego wyniku – unikalny produkt;
- duży poziom skomplikowania zakresu projektu (interdyscyplinarność);
- duży poziom ryzyka projektu;
- potrzeba wyodrębnienia struktury organizacyjnej projektu ze względu na fakt, że struktura funkcjonalna nie pozwoli na jego zrealizowanie.

### Struktura nakładów inwestycyjnych wg Oddziałów (tys. zł)

	2009	2010	2011
Górnictwo	833 507	985 097	1 056 553
Hutnictwo	218 998	230 798	218 404
Pozostała działalność	17 307	47 097	238 941
<b>Ogółem</b>	<b>1 069 812</b>	<b>1 262 992</b>	<b>1 513 898</b>

### Inwestycje rozwojowe (tys. zł)

	2009	2010	2011
<b>Inwestycje rozwojowe:</b>	<b>513 195</b>	<b>742 932</b>	<b>853 097</b>
w górnictwie	429 759	629 734	538 046
w hutnictwie	78 180	81 809	97 113
w pozostałych Oddziałach	5 256	31 389	217 938

### Inwestycje odtworzeniowe (tys. zł)

	2009	2010	2011
<b>Inwestycje odtworzeniowe</b>	<b>556 617</b>	<b>520 060</b>	<b>660 801</b>
w górnictwie, w tym:	403 748	355 363	518 507
maszyny górnicze	194 485	190 486	210 883
w hutnictwie	140 818	148 989	121 291
w pozostałych Oddziałach	12 051	15 708	21 003

### Inwestycje centralne (tys. zł)

	Poniesione nakłady za 2011 rok
<b>Inwestycje centralne</b>	<b>616 918</b>
w górnictwie	341 496
w hutnictwie	57 741
w pozostałych Oddziałach	217 681

### Inwestycje lokalne (tys. zł)

	Poniesione nakłady za 2011 rok
<b>Inwestycje lokalne</b>	<b>896 980</b>
w górnictwie, w tym:	715 057
maszyny górnicze	210 883
w hutnictwie	160 663
w pozostałych Oddziałach	21 260

### Inwestycje KGHM Polska Miedź S.A. (tys. zł)

	Poniesione nakłady za 2011 rok
Inwestycje lokalne	896 980
Inwestycje centralne	616 918
<b>Ogółem</b>	<b>1 513 898</b>

### Ważniejsze zadania i obiekty realizowane w 2011 roku:

#### Górnictwo

- Budowa szybu SW-4 – kontynuowano głębień szybu – od początku zgłębiono 872,9 mb. oraz wykonano 212,5 m kapitalnych wyrobisk chodnikowych.
- „Głógów Głęboki Przemysłowy” – kontynuowano realizację wyrobisk chodnikowych kapitalnych wraz z uzbrojeniem wyrobisk – w roku 2011 wykonano 2 375 mb. wyrobisk oraz prowadzono prace przygotowawcze do głębień szybu GG-1 (zakończono roboty wiertnicze związane z wykonaniem 18 otworów mrożeńiowych).
- W zakresie modernizacji i wymiany parku maszynowego w kopalniach zakupiono 226 maszyn górniczych.
- W oddziałach górniczych prowadzono inwestycje związane z rozbudową infrastruktury oddziałów wydobywczych, urządzeniami wentylacyjnymi i klimatyzacyjnymi oraz inwestycje transportu taśmowego i rurociągów.
- W ramach wymiany maszyn flotacyjnych zabudowano 25 maszyn flotacyjnych oraz zakończono projekty zabudowy maszyn na lata 2012–2013.

- W ramach projektu eksploracyjnego „Rozpoznanie i udokumentowanie obszaru Synklina grodziecka”, w obszarze części złoża „Niecka grodziecka”, wykonano 7 otworów wiertniczych oraz rozpoczęto wiercenie 8-go otworu. Otrzymane wyniki analiz chemicznych rdzeni pobranych z serii złożowej z pierwszych trzech otworów wykazały, że spełniają one kryteria bilansowości przyjęte dla złóż eksploatowanych przez KGHM. Trwają badania laboratoryjne prób pobranych z pozostałych wykonanych otworów wiertniczych.
- Realizowano obiekty związane z poprawą i utrzymaniem bezpiecznej eksploatacji składowiska Żelazny Most i eliminacji jego oddziaływania na środowisko.
- Kontynuowano realizację projektu „Rozbudowa obiektu unieszkodliwiania odpadów wydobywczych Żelazny Most, zapewniająca możliwość składowania odpadów poflotacyjnych po roku 2016”.
- W ramach projektu „Koncesja 2013” zakupiono informację geologiczną dla 7 podstawowych obszarów górniczych KGHM.
- Rozpoczęto realizację projektu „Uzyskanie wielkości produkcji soli kamiennej w wysokości 1 mln ton/rok” – zakupiono





## Zatrudnienie w KGHM Polska Miedź S.A.

Stan zatrudnienia w KGHM Polska Miedź S.A. na koniec 2011 roku wyniósł 18 615 osób i był niższy o 0,1% od stanu na koniec roku poprzedniego. Struktura zatrudnienia przedstawiała się następująco:

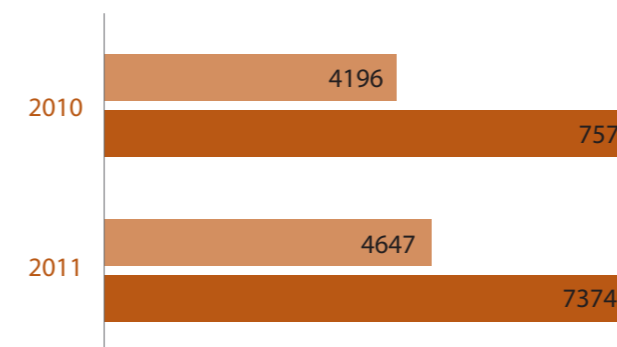
	2009	2010	2011
Kopalnie	12 397	12 645	12 604
Huty	3 931	3 869	3 810
Pozostałe Oddziały	2 085	2 125	2 201
<b>KGHM Polska Miedź S.A.</b>	<b>18 413</b>	<b>18 639</b>	<b>18 615</b>

### Struktura wykształcenia

W 2011 roku w KGHM Polska Miedź S.A. w strukturze wykształcenia uległa zwiększeniu liczba pracowników z wyższym wykształceniem. Wykształcenie wyższe i średnie posiadała następująca ilość pracowników:

#### Struktura wykształcenia

■ Wyższe ■ Średnie



### System Zarządzania Potencjałem Społecznym

W 2011 roku prowadzone były prace nad nowym motywacyjnym systemem wynagradzania pracowników oraz nowym Zakładowym Układem Zbiorowym Pracy dla pracowników KGHM Polska Miedź S.A. Opracowano również projekt Kodeksu etycznego dla pracowników KGHM Polska Miedź S.A. W miesiącu czerwcu przeprowadzono kolejną edycję badania satysfakcji pracowników. W zakresie Systemu Zarządzania Potencjałem Społecznym prowadzono dalsze modyfikacje Systemu Okresowej Oceny Pracowników.

### Pracowniczy program emerytalny (PPE)

2 marca 2004 roku 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 wnoszenie przez pracodawcę składek pracowników do PZU FIO Parasolowy w ramach, którego wydzielone są następujące subfundusze:

1. PZU Akcji KRAKOWIAK (PZU KRAKOWIAK);
2. PZU Stabilnego Wzrostu MAZUREK (PZU MAZUREK);
3. PZU Papierów Dłużnych POLONEZ (PZU POLONEZ).

Składka podstawowa finansowana przez pracodawcę wynosi 5% wynagrodzenia pracownika. Według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku do programu należało 88% załogi.

### Pakiet medyczny

Od września 2009 roku pracownicy KGHM Polska Miedź S.A. mogą korzystać z abonamentowej opieki medycznej w Miedzowym Centrum Zdrowia S.A. Koszt abonamentu wynosi miesięcznie 35 zł na pracownika i jest finansowany przez pracodawcę. Pracownicy mogą korzystać z porad u lekarzy specjalistów i badań laboratoryjnych. Według stanu na dzień 31 grudnia 2011 roku pakietem medycznym objętych było 47% pracowników.

### Przeznaczenie i wykorzystanie Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych w KGHM Polska Miedź S.A. w 2011 roku

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. Łączny przeciętny odpis na Fundusz Socjalny (podstawowy i dodatkowy, wynikający z UZP) na jednego

dokumentację geologiczną złoża, prowadzono postępowania przetargowe oraz rozpoczęto dostawę urządzeń.

- W ramach projektu „Opracowanie i wdrożenie w warunkach kopalń KGHM Polska Miedź S.A. technologii mechanicznego urabiania złoża” (technologia kombajnowa), uzbrojono stanowisko badawcze dla kompleksu urabiającego ACT.
- Kontynuowano projekt „Informatyczny System Zarządzania Eksploatacją Złoża” – realizowano aplikacje informatyczne, których zadaniem jest wspieranie procesu zarządzania eksploatacją złoża w kontekście głównego celu projektu, jakim jest stworzenie warunków organizacyjnych i realizacyjnych sterowania produkcją (analiza różnych scenariuszy eksploatacji).
- W ramach projektu „System obsługi i serwisowania maszyn dołowych (CMMS)” uruchomiono system obsługi i serwisowania maszyn z udziałem 3 firm serwisowych w Oddziale ZG „Lubin” oraz przygotowano system do uruchomienia go w roku 2012 w pozostałych oddziałach górniczych i firmach serwisowych.

### Hutnictwo

- W ramach „Programu Modernizacji Pirometalurgii” – w okresie sprawozdawczym wykonano prace przygotowawcze dla bezkolizyjnej realizacji inwestycji z urządzeniami pracującymi.
- Przekazano do eksploatacji instalację IV Pieca Doerschla.

- Realizowano inwestycje dotyczące między innymi odtworzenia fabryk kwasu siarkowego, magazynu koncentratu, modernizacji pieca topielnego i magazynu złomów, wymiany elektrofiltrów oraz zabudowy wanien elektrolitycznych.

### Pozostałe

- W ramach „Budowy Bloków Gazowo-Parowych w EC Głogów i EC Polkowice” kontynuowano roboty budowlane zbrojarsko-betoniarские przez Generalnego Wykonawcę Inwestycji w EC Głogów i w EC Polkowice oraz zrealizowano dostawy i montaż kotłów odzyskowych i turbozespołów gazowych.



**KGHM**  
POLSKA MIEDŹ S.A.



pracownika wyniósł 5 458 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 2011 roku wyniosła 101,4 mln zł.

Świadczeniami z Funduszu objętych jest 18,5 tys. pracowników oraz ponad 17,5 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 2011 roku to ok. 2 247 zł na jednego pracownika.
- Wypoczynek dzieci i młodzieży.  
KGHM organizuje i dofinansowuje różne formy wypoczynku dzieci i młodzieży. W 2011 roku z kolonii, obozów itp. skorzystało prawie 6 600 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 wysokości ok. 50 000 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 2011 ekwiwalent ten wyniósł 2 042 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 2011 ekwiwalent wyniósł od 40 do 83 zł na osobę, w zależności od posiadanych zniżek na przejazdy pociągami osobowymi i wypłacany był na wszystkich członków rodziny pracownika.

- Wczasy profilaktyczno-lecznicze dla pracowników.  
W 2011 roku 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 подарunkowe;
- 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 tony rocznie. W 2011 roku wysokość ekwiwalentu wyniosła 1 799,40 zł na jednego uprawnionego.

## Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej

Największe zatrudnienie występuje w Jednostce Dominującej. Wśród pozostałych spółek Grupy Kapitałowej największą przeciętną liczbę zatrudnionych w 2011 roku odnotowano w poniższych podmiotach (zatrudnienie w etatach):

- ZANAM-LEGMET Sp. z o.o. – 1 722;
- PeBeKa S.A. – 1 596;
- POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o.o. – 1 093;
- NITROERG S.A. – 991.

Na wielkość zatrudnienia w poszczególnych latach wpływ miały zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A., w tym głównie zwiększenie liczby podmiotów Grupy.

### Przeciętne zatrudnienie w okresie (etaty)

Wyszczególnienie	2009	2010	2011
Pracownicy na stanowiskach nierobotniczych	8 957	10 051	9 149
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	19 927	20 877	22 034
<b>Razem</b>	<b>28 884</b>	<b>30 928</b>	<b>31 183</b>

## Społeczna odpowiedzialność biznesu

### Sponsoring KGHM Polska Miedź S.A.

Strategia KGHM w zakresie sponsoringu jest ściśle związana z prowadzoną działalnością w obszarze Społecznej Odpowiedzialności Biznesu (CSR) i zakłada przeznaczanie większości środków na realizację planowanych działań, zmierzających do promowania regionu oraz do wspierania cennych inicjatyw i przedsięwzięć kulturalnych, naukowych i sportowych, dzięki którym Dolny Śląsk zaznacza swoją obecność na mapie Polski i Europy.

KGHM partycypuje w organizacji oraz obejmuje patronat nad znaczącymi przedsięwzięciami kulturalnymi, które – bazując na lokalnych tradycjach i twórczym potencjale – wyróżniają Zagłębie Miedziowe w kalendarzu wydarzeń artystycznych całego kraju. W zakresie nauki KGHM współpracuje z wyższymi uczelniami sponsorując konferencje oraz panele dyskusyjne, które stwarzają swoisty pomost wymiany wiedzy i doświadczeń między przemysłem, a środowiskiem naukowym. Spółka traktuje sport jako ważną dziedzinę życia społecznego, dlatego wspiera różne dyscypliny aktywności fizycznej – zarówno najwyższej klasy sportu zawodowego, jak i sportu amatorskiego.

Łączne wydatki na kulturę, naukę i sport w 2011 roku wyniosły 28,5 mln zł.



## fundacja POLSKA MIEDŹ

Jednym z filarów Społecznej Odpowiedzialności Biznesu (CSR) w KGHM Polska Miedź S.A. jest działalność dobroczynna realizowana przez powołaną w 2003 roku Fundację Polska Miedź, będącą organizacją pożytku publicznego. Inicjatywa powołania Fundacji wynikała z prospołecznej polityki KGHM. Jej utworzenie stanowiło kontynuację działań dobroczynno-charytatywnych Spółki, która od początku istnienia przemysłu miedziowego na Dolnym Śląsku z wypracowanych środków wspierała rozmaite projekty regionalne oraz krajowe.

Fundacja Polska Miedź angażuje się w działania społeczne, przekazując darowizny z przeznaczeniem m.in.: na ochronę i promocję zdrowia; działania na rzecz osób niepełnosprawnych; naukę, edukację, oświatę i wychowanie; krajoznawstwo oraz wypoczynek dzieci i młodzieży; kulturę, sztukę; ochronę dóbr kultury i tradycji; upowszechnianie kultury fizycznej i sportu; ekologię i ochronę zwierząt; ochronę dziedzictwa przyrodniczego; porządek i bezpieczeństwo publiczne oraz przeciwdziałanie patologiom społecznym; działalność charytatywną; pomoc ofiarom katastrof i klęsk żywiołowych.

W 2011 roku Fundacja Polska Miedź przekazała darowizny pieniężne instytucjom na realizację 400 projektów na kwotę 12 mln zł oraz wsparła 1438 darowiznami osoby indywidualne kwotą 3,5 mln zł.



W roku 2012 po raz pierwszy został wydany Raport Społecznej Odpowiedzialności Biznesu, w którym szczegółowo została opisana działalność sponsoringowa KGHM Polska Miedź S.A. oraz dobroczynno-charytatywne przedsięwzięcia Fundacji Polska Miedź.





1999

2008

2010

2011

# 1997



## **1997 – DEBIUT NA GIEŁDZIE**

10 lipca 1997 roku następuje prywatyzacja KGHM i wejście firmy na Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie.

Tego dnia kurs akcji Spółki na warszawskiej giełdzie wyniósł 23,50 zł.

## PROJEKTY ROZWOJOWE

KGHM konsekwentnie realizuje strategię rozwoju poprzez modernizację istniejącej infrastruktury, optymalizację procesów i lepszą organizację produkcji oraz intensyfikację robót przygotowawczych pod ziemią.



## Nowe horyzonty – ekonomia, bezpieczeństwo, ekologia

Jednym z założeń strategii KGHM Polska Miedź S.A. jest projekt inwestycyjny: „Budowa Bloków Gazowo-Parowych w EC Głogów i EC Polkowice”. Przedmiotem inwestycji są dwie elektrociepłownie gazowe (Bloki Gazowo-Parowe), każda o mocy 45 MW<sub>e</sub> oraz 40 MW<sub>t</sub>. Nowe elektrociepłownie powstaną w sąsiedztwie istniejących elektrociepłowni węglowych spółki Energetyka i w podstawowym układzie pracy będą traktowane jako wiodące źródła wytwórcze, natomiast w okresie sezonu grzewczego wraz z układem węglowym zapewnią, pełne pokrycie potrzeb ciepłych odbiorców przemysłowych i komunalnych, zasilanych przez spółkę Energetyka.

Podstawowymi przesłankami decydującymi o rozpoczęciu inwestycji były względy:

- **Ekonomiczne**  
Produkcja energii elektrycznej na potrzeby własne KGHM Polska Miedź S.A. w skojarzeniu z produkcją energii cieplnej, z wykorzystaniem jako paliwa gazu ziemnego GZ-41,5. Zmniejszenie zakupu energii elektrycznej w wielkości 546 000 MWh.  
Osiągnięcie przychodów z produkcji energii elektrycznej w wysokosprawnej kogeneracji gazowej (tzw. żółte certyfikaty) w wysokości ok. 72 mln zł/rok.
- **Bezpieczeństwa energetycznego**  
Turbozespoły gazowe w elektrociepłowniach gazowych przystosowane zostały do pracy wyspowej i w przypadku braku dostaw energii elektrycznej z sieci TAURON Dystrybucja, umożliwią zasilanie urządzeń gwarantujących bezpieczeństwo ciągu technologicznego KGHM w tym Oddziałów: HM „Głogów”, ZG „Rudna” oraz ZG „Polkowice-Sieroszowice”.

Zasilanie urządzeń zapewniających ciągłość procesów technologicznych, a w sytuacji dłuższej przerwy w dostawach energii z sieci zewnętrznej, umożliwi bezpieczne zakończenie tych procesów. Każda elektrociepłownia gazowa wyposażona jest w agregat prądowłóczy, umożliwiający rozruch obiektów bez konieczności zasilania z zewnętrznej sieci elektroenergetycznej. Dodatkowo, w ramach projektu inwestycyjnego „Budowa Bloków Gazowo-Parowych”, realizowana jest budowa linii kablowych zasilających obiekty HM „Głogów” oraz Zakładów Górniczych, jak również prowadzona jest modernizacja rozdzielni elektrycznych 110/6 kV. Ten zakres prac wpłynie na niezawodność pracy urządzeń elektroenergetycznych i w sytuacjach zaniku zasilania zewnętrznego, będzie gwarancją dostawy energii ze źródeł własnych KGHM Polska Miedź S.A.

- **Ekologiczne**  
Budowane Bloki Gazowo-Parowe będą obiektami zasilanymi gazem ziemnym z krajowych źródeł lokalnych, zlokalizowanych w okolicach Kościana, produkującymi energię elektryczną i ciepłą ze sprawnością przekraczającą 80%, a całość produkowanej energii elektrycznej zaliczana będzie do wysokosprawnej kogeneracji gazowej. Dzięki zastosowaniu paliwa gazowego, emisja dwutlenku węgla w przeliczeniu na 1 MWh wyprodukowanej energii, wyniesie zaledwie 0,230 Mg i będzie kilkakrotnie niższa od emisji tradycyjnej elektrowni węglowej. Ponadto turbiny gazowe oraz kotły odzyskowe zostały wyposażone w instalacje do redukcji emisji tlenków azotu (NO<sub>x</sub>), dzięki czemu spełnione będą aktualne oraz przyszłe wymagania w tym zakresie. Budowa Bloków Gazowo-Parowych w EC Głogów i EC Polkowice została umieszczona w Krajowym Planie Inwestycji. Produkcja energii elektrycznej i cieplnej z gazu ziemnego pozwoli na zmniejszenie zużycia węgla kamiennego w elektrociepłowniach spółki Energetyka, w ilości ok. 100 tys. ton/rok, pozostawiając jednocześnie możliwość przygotowania i prowadzenia dalszych modernizacji z wykorzystaniem biomasy, syngazu lub innych dostępnych technologii, w zależności od możliwości finansowych i obowiązujących systemów wsparcia.  
Po zrealizowaniu inwestycji KGHM z biernego konsumenta energii elektrycznej stanie się aktywnym uczestnikiem rynku energii. W zależności od rynkowych relacji kosztowych, możliwe będzie ograniczanie lub zwiększanie poziomu produkcji energii elektrycznej i osiąganie optymalnych proporcji między energią zużywaną, produkowaną w źródłach własnych, a zakupioną na rynku energii. Aspekty związane z poprawą bezpieczeństwa energetycznego i ekologią, dodatkowo potwierdzają zasadność podjętych decyzji inwestycyjnych.



## Systemy automatyki przemysłowej

W KGHM Polska Miedź S.A. kwestia ciągłej poprawy bezpieczeństwa pracownika na stanowisku pracy jest wyzwaniem, które determinuje działania wszystkich pracowników firmy. Fakt, że stanowiska pracy w zakładach górniczych znajdują się coraz częściej na głębokościach poniżej 1200 m pod powierzchnią ziemi, temperatura skał na tych głębokościach dochodzi do 50°C, spowodował, że od kilku lat z dużym powodzeniem wdrażane są systemy zdalnego sterowania i monitoringu procesów technologicznych. Pracownik nadzoruje proces technologiczny, steruje maszyną lub urządzeniem ze stanowiska, które znajduje się na powierzchni lub z miejsca, gdzie warunki środowiskowe nie stwarzają dla niego praktycznie żadnego zagrożenia (np. oddalonego od miejsca pracy o ok. 2 km punktu sterowania). Zdalnie sterowane i monitorowane z powierzchni:

- systemy przesyłu i dystrybucji energii elektrycznej;
- przenośniki odstawy taśmowej;
- wentylatory i pompownie;
- tamy wentylacyjne i systemy ciągłego monitorowania parametrów środowiska pracy

w KGHM są już standardem. Wykorzystując analogowe i cyfrowe systemy transmisji danych, około 150 km sieci światłowodowych, tysiące kilometrów sieci teletechnicznych, koncentratory danych, pracujące w strukturze rozproszonej centrale telefoniczne, itp. eksploatowana jest bardzo rozbudowana, pewna ruchowo, działająca w oparciu o najnowsze standardy światowe infrastruktura „transportu danych” i łączności.

Tak rozbudowana infrastruktura, w połączeniu z nowoczesnymi systemami automatyki przemysłowej, wdrażanymi informatycznymi systemami wsparcia obszarów produkcji (ISZEZ, CMMS, EKSPERT), doświadczony personel i służb utrzymania ruchu, jak również promowanie działań związanych z wdrażaniem nowych technologii sprawia, że w KGHM Polska Miedź S.A. stale realizowane są nowatorskie projekty,

bezpośrednio lub pośrednio związane z poprawą bezpieczeństwa, komfortu pracy załogi oraz zwiększeniem efektywności produkcji.

Oceniając górnictwo rud miedzi w obszarze zaawansowania technologicznego infrastruktury energomaszynowej, należy stwierdzić, że aktualny stan techniki i technologii eksploatacji w kopalniach KGHM nie odbiega od poziomu światowego. Na pewno wpływ na to mają:

- ciągła wymiana myśli technicznej pomiędzy krajowymi i światowymi jednostkami naukowo-badawczymi oraz innymi producentami miedzi na świecie, w aspekcie poszukiwania nowych efektywniejszych rozwiązań technicznych;
- udział w europejskich oraz światowych projektach, których celem jest wprowadzanie do górnictwa najnowocześniejszych technologii (ARTEMIS, Deep Intelligent Mine, Mine of the Future itp.);
- ugruntowana pozycja firmy w grupie dużych globalnych producentów miedzi oraz przejrzysta i długofalowa strategia, która daje firmom zewnętrznym, oferującym najnowsze technologie w branży górniczej, poczucie pewności realizacji wzajemnych zobowiązań;
- wysoko wykwalifikowana kadra inżynierjno-techniczna, która stymuluje oraz zapewnia dalszy rozwój techniczny, oparty zarówno na rozwiązaniach własnych, jak i oferowanych przez otoczenie zewnętrzne;
- ciągłe świadome unowocześnianie poszczególnych procesów technologicznych;
- szkolenie kadry własnej, a także przygotowywanie kadry rezerwowej dzięki aktywnej współpracy ze szkołami średnimi i uczelniami wyższymi;
- monitorowanie procesów produkcji w aspekcie oceny efektywności realizacji zadań produkcyjnych;
- stała i systematycznie prowadzona działalność w celu poprawy bezpieczeństwa pracy.





## Komunikacja głosowa i alarmowa

### System łączności radiowej KST STAR-DOTRA w Oddziałach Górniczych KGHM Polska Miedź S.A.

KGHM Polska Miedź S.A., nakładem ok. 40 mln zł, kończy budowę w Oddziałach Górniczych pod ziemią – nowoczesnego, trunkingowego systemu łączności radiowej KST STAR-DOTRA.

System łączności radiowej oparty został na protokole MPT 1327 i jest standardowym systemem radiokomunikacyjnym z cyfrową sygnalizacją.

Twórcą i wykonawcą systemu jest jedna ze spółek KGHM Polska Miedź S.A. – INOVA Centrum Innowacji Technicznych Spółka z o.o.

Instalacja w KGHM będzie prawdopodobnie najdłuższą na świecie i wraz z rozbudowami, realizowanymi w trakcie budowy systemu, wynosić będzie ponad 340 km zabudowanego

pod ziemią, wraz z zasilaczami i wzmacniaczami sygnału, przewodu promieniującego, spełniającego funkcję anteny.

System łączności radiowej – głosowej zapewnia komunikację głosową pomiędzy radiotelefonami noszonymi, przewożnymi (zamontowanymi w kabinach maszyn górniczych) oraz stacjonarnymi (bazowymi) i jest zintegrowany z centralą kopalnianą, jako KST STAR-DOTRA. Dzięki temu zapewniona jest łączność, zarówno pomiędzy radiotelefonami, jak i telefonami stacjonarnymi sieci ogólnokopalnianej.

Dla zapewnienia łączności radiowej na frontach eksploatacyjnych zabudowywane są wspomagające anteny kierunkowe.

System ten wpływa na podniesienie poziomu bezpieczeństwa pracowników, przebywających w wyrobiskach górniczych, poprawia organizację i wydajność pracy oraz usprawnia i przyspiesza proces zarządzania zakładem górniczym.

Komunikacja jest oparta na technologii kabla ciekącego – anteny promieniującej do realizacji łączności głosowej, alarmowania i powiadamiania załogi w przypadku wystąpienia zagrożenia.



Integracja systemu głosowej łączności radiowej DOTRA z systemem alarmowo-rozgłoszeniowym STAR, pozwala na uzyskanie poprawy skuteczności powiadamiania załogi o występującym zagrożeniu ze stanowiska dyspozytorskiego STAR, przy wykorzystaniu mobilnej łączności radiowej.

Jest to szczególnie ważne dla powiadamiania operatorów maszyn górniczych, pracujących w zamkniętych, klimatyzowanych kabinach, gdzie nie było do tej pory słyszalności komunikatów, nadawanych przez sygnalizatory alarmowo-rozgłoszeniowe systemu STAR.

Łącznie, w radiotelefony wyposażono 1233 maszyny górnicze.

W zakresie obsługi system pozwala na:

- nadawanie grupowe alarmowe oraz zwykłe – dyspozytor wykorzystując pulpit dyspozytorski systemu STAR może nadawać sygnały alarmowe, komunikaty słowne do telefonów-sygnalizatorów systemu STAR oraz radiotelefonów systemu DOTRA;
- wywołanie dyspozytora i awizo poprzez naciśnięcie programowalnych przycisków w radiotelefonach;
- połączenie się z pulpitu dyspozytorskiego systemu STAR z dowolnym radiotelefonem lub grupą radiotelefonów systemu DOTRA.

W miesiącu marcu 2012 roku planuje się zakończyć budowę systemu łączności radiowej (głosowej) KST STAR-DOTRA w Oddziałach Górniczych KGHM Polska Miedź S.A. Budowana infrastruktura telekomunikacyjna stanowić będzie jednocześnie bazę dla dalszego rozwoju systemu i implementacji innych funkcjonalności.

## Program optymalizacji gospodarki maszynami

Realizowany od kilku lat program optymalizacji gospodarki maszynami górniczymi, skutkuje ciągłą poprawą efektywności pracy maszyn, w warunkach porównywalnych.

Na potencjał maszynowy Oddziałów Górniczych KGHM Polska Miedź S.A. składa się w sumie 1289 maszyn górniczych, w tym z maszyn podstawowych: 220 ładowarek, 160 wozów odstawczych, 153 wozy kotwiące, 113 wozów wiertniczych, 44 wozy do obrywki i 43 spycharki gąsienicowe.

Coroczne zakupy maszyn górniczych przekraczają 200 sztuk, a wskaźnik odtworzenia maszyn w latach 2007–2011 wyniósł 17%. W procesie inwestycyjnym realizowany jest równoległe program modernizacji i rozwoju, jak również program zwiększenia bezpieczeństwa górników pracujących na dole. Zwiększoną gwarancję bezpieczeństwa daje wprowadzenie w ostatnich latach maszyn, które są wyposażone w kabiny kapsułowe, skutecznie ochraniające operatora w maszynie podczas zdarzeń potencjalnie wypadkowych, tj. tąpnięć, obwałowań stropu czy ociosów. W takie kabiny wyposażone są już 154 maszyny. Dodatkowo opracowano maszyny wyposażone w kabiny kapsułowe z włazem, ułatwiającym uwolnienie operatora w trakcie akcji ratowniczej po tąpnięciu lub obwale. Takich maszyn KGHM posiada już 39 szt. Ze względu na warunki panujące w wyrobiskach górniczych, kabiny w 320 maszynach są klimatyzowane, co poprawia komfort pracy operatorów ładowarek w przodkach o podwyższonej temperaturze. Blisko 100 maszyn ma zainstalowaną klimatyzację nawiewną.

W maszynach górniczych eksploatowane są głównie silniki wysokoprężne według normy STAGE 2 i 3A. Wszystkie maszyny posiadają stałą instalację gaśniczą. Samoczynnie uruchamianą instalację gaśniczą, tłumiącą w zarodku pożar maszyny, mają zainstalowane już 862 maszyny, natomiast samoczynną instalację gaśniczą z wtórnym systemem dogaszania pożaru, którego nie uda się stłumić w zarodku, posiada 55 maszyn niskich.

Na maszynach niskich zainstalowane są kamery, które ułatwiają operatorom jazdę i pracę, poprawiając widoczność.

Proces kotwienia wymagał pracy dwóch osób, operatora wozu kotwiącego i jego pomocnika, który był narażony na niebezpieczeństwo w przypadku tąpnięć, obwałowań stropu. Od roku 2011 w O/ZG „Rudna” prowadzone są próby ruchowe automatycznego wozu kotwiącego, w którym zastosowano rozwiązania pozwalające na pracę operatora bez pomocnika i w klimatyzowanej kabinie.

Idąc dalej, kupowane od 2012 roku maszyny podstawowe będą wyposażane w rejestratory, umożliwiające monitorowanie wybranych parametrów technicznych i wykonanej pracy przez maszyny.



### ○ Zakres rzeczowy budowanej pod ziemią i na powierzchni, w ramach projektu, infrastruktury telekomunikacyjnej:

Zakłady Górnicze KGHM	Długość instalacji antenowej (km)	Radiotelefon przewoźny (szt.)	Radiotelefon przenośny (szt.)	Radiotelefon stacjonarny (szt.)	Stanowiska ładowania (szt.)	Testery (szt.)
Oddział ZG „Lubin”	92,95	270	132	5	11	3
Oddział ZG „Polkowice-Sieroszowice”	142	466	372	21	32	4
Oddział ZG „Rudna”	86,03	497	217	37	19	3
Ogółem KGHM	320,98	1233	721	63	62	10





## Program klimatyzacji osobistej

Temperatura pierwotna skał, rosnąca wraz z głębokością zalegania eksploatowanych partii złoża, stosowane maszyny i urządzenia o coraz większych mocach, powodują wzrost temperatury powietrza w wyrobiskach górniczych, stanowiących środowisko pracy zatrudnionej tam załogi. Zagrożenie klimatyczne jest i będzie jednym z podstawowych zagrożeń, decydującym o bezpieczeństwie górników i dalszej możliwości prowadzenia robót na głębokościach poniżej 1200 m.

Sięganie po zasoby zalegające głębiej, wymaga stosowania w Zakładach Górniczych środków technicznych z zakresu klimatyzacji, zapewniających pracownikom wymagany komfort pracy, takich jak:

- system klimatyzacji centralnej – umożliwiający klimatyzację oddziałów wydobywczych, robót chodnikowych, komór funkcyjnych;
- przodkowe maszyny klimatyzacyjne – schładzające strumień powietrza doprowadzanego do miejsc pracy przy prowadzeniu robót chodnikowych;
- klimatyzacja stanowiskowa – zabudowywana na maszynach samojezdnych, przy punktach wysypowych, napędach przenośników taśmowych itp.

Dla grupy pracowników zatrudnionych na stanowiskach mobilnych, poza oddziałami wydobywczymi, ochronę przed zagrożeniem klimatycznym może stanowić realizacja programu „System Klimatyzacji Osobistej”. W 2011 roku został opracowany i uruchomiony program badań środków technicznych „Systemu Klimatyzacji Osobistej”, dla ich zaadaptowania do

warunków zagrożenia klimatycznego, występującego w Zakładach Górniczych. Celem tego programu jest przeprowadzenie wstępnych badań i wybór wyposażenia pracowników, zatrudnionych w warunkach zagrożenia klimatycznego w dostępne, na rynku krajowym i zagranicznym, środki techniczne ograniczające to zagrożenie. W drugim etapie badań środki te zostaną poddane ekspertyzie, która przeprowadzona będzie przy współpracy Akademii Medycznej we Wrocławiu, w celu wybrania najskuteczniejszych środków do ochrony pracowników, zatrudnionych w warunkach występowania tego zagrożenia.

Program badań środków technicznych „Systemu Klimatyzacji Osobistej” obejmuje stosowanie m.in:

- hełmów z systemem otworów wentylacyjnych;
- hełmów z wkładkami chłodzącymi;
- hełmów z wymuszonym przepływem powietrza;
- kamizelek z chłodzeniem wyparnym;
- kamizelek z wykorzystaniem materiałów zmiennofazowych;
- kamizelek z wykorzystaniem połączeń dwóch technologii chłodzenia, wyparnego i materiałów zmiennofazowych (hybrydowe systemy);
- kompaktowe systemy chłodzenia indywidualnego.

Aktualnie testowane są te środki techniczne w komorze cieplnej oraz w warunkach dołowych w Zakładach Górniczych „Rudna” i Polkowice-Sieroszowice”, pod nadzorem Dyrektora Oddziału Jednostki Ratownictwa Górniczo-Hutniczego. Testy mają na celu sprawdzenie ich funkcjonalności w czasie pracy.

Praktyczne szkolenia operatorów maszyn odbywają się na oddziale szkoleniowym, zlokalizowanym na dole kopalni „Lubin” i na maszynach aktualnie eksploatowanych.

KGHM prowadzi również prace badawczo-rozwojowe zmierzające do opracowania nowej technologii wydobywania rud miedzi, z wykorzystaniem mechanicznego urabiania skał w kopalniach, co jest ewenementem w skali światowej przemysłu górniczego. Realizowany projekt jest jednym z celów strategicznych Spółki, zapisanym w Filarze I strategii – Poprawa efektywności.

Celem projektu jest opracowanie i wdrożenie kompletnej technologii eksploatacji cienkich złóż o miąższości do 2 m, jako alternatywy technicznej i ekonomicznej dla stosowanego obecnie sposobu wybierania systemem komorowo-filarowym, w którym złoża urabiane jest z wykorzystaniem techniki strzałowej. Zakończono zakres prac objętych badaniami przemysłowymi.

Realizowane są prace związane z budową i testowaniem poszczególnych elementów kompleksu urabiającego oraz uzbrojeniem pola pilotażowego w tym:

- Przeprowadzono próby na stanowisku badawczym u producenta. Wykonywane są prace mające na celu wdrożenie stosownych zmian w maszynie urabiającej oraz w komplekcie urabiającym, jako wynik prób stanowiskowych.
- W Oddziale Zakłady Górnicze „Polkowice-Sieroszowice” wyposażono oddział pilotażowy w wymagane systemy technicznego uzbrojenia (np. zasilanie w energię elektryczną, odstawa urobku, wentylacja). Realizowany jest proces szkolenia pracowników z zakresu obsługi urządzeń zainstalowanych na tym polu, który zostanie zakończony w drugim tygodniu maja br. Z technicznego punktu widzenia, Oddział jest gotowy na dostawę, montaż i uruchomienie urządzeń składających się na kompleks urabiający.

Pozytywne wyniki z zastosowania projektu powinny pozwolić na zatrzymanie trendu wzrostu kosztów produkcji na poziomie kopalni oraz umożliwić eksploatację zasobów o miąższości do 2 m. Pozwoli to na sprawne funkcjonowanie miedziowego przemysłu wydobywczego w Polsce, pomimo coraz trudniejszych warunków górniczo-geologicznych oraz szybko zmieniających się warunków bliższego i dalszego otoczenia firmy.







2011

2012

2014

2017

2018



**2011 – STRATEGIA GLOBALNEGO ROZWOJU**

*6 grudnia 2011 roku rozpoczęło się, zakończone sukcesem, przyjazne przejęcie kanadyjskiej firmy górniczej Quadra FNX Mining Ltd., która jest właścicielem kilku kopalń w Kanadzie, USA i Chile. Ekspansja międzynarodowa Polskiej Miedzi to nowa era rozwoju Spółki.*

## GRUPA KAPITAŁOWA KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

W skład Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A., oprócz globalnego producenta miedzi i srebra, wchodzi szereg podmiotów związanych z podstawową działalnością KGHM oraz duża grupa spółek o różnorodnych domenach działalności. Posiadają one odrębne osobowości prawne, a ich zróżnicowana działalność tworzy bogaty branżowo świat Polskiej Miedzi.



## Ogólne informacje o Grupie Kapitałowej

Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź S.A. tworzyła się na przestrzeni ostatnich 20 lat. Początkowo większość podmiotów powstawała w wyniku wydzielenia wybranych obszarów działalności KGHM. W ten sposób, w 1993 roku zostały utworzone pierwsze spółki Grupy. W kolejnych latach skład Grupy Kapitałowej i liczba podmiotów ją tworzących zmieniły się.

Jednostką Dominującą w Grupie Kapitałowej jest KGHM Polska Miedź S.A. Na koniec 2011 roku Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź S.A. liczyła 50 podmiotów, 47 z nich to jednostki zależne, w tym trzy fundusze inwestycyjne zamknięte aktywów niepublicznych.

Dziewięć jednostek zależnych tworzyło własne grupy kapitałowe. Są to:

- KGHM Ecoren S.A.
- PHP „MERCUS” sp. z o.o.
- POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o.o.
- „Energetyka” sp. z o.o.
- BIPROMET S.A.
- NITROERG S.A.
- KGHM I FIZAN
- Fundusz Hotele 01 Sp. z o.o. S.K.A.
- Ferma 1 S.à r.l.

Spółki Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. to podmioty o różnorodnym przedmiocie działalności. W ich ofercie znajdują się zarówno produkty i usługi związane z podstawową działalnością KGHM (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 niezwiązane z obsługą ciągu technologicznego KGHM, takie jak: transport, handel, ochrona zdrowia, czy lokowanie środków pieniężnych.

Segment I	obejmuje spółki z Pionu produkcji oraz Pionu ekspansji międzynarodowej i rozwoju bazy zasobowej
Segment II	obejmuje spółki z Pionu inwestycji kapitałowych-portfelowych
Segment III	obejmuje spółki z Pionu handlu i zabezpieczeń
Segment IV	obejmuje spółki z Pionu CSR

Znaczna część spółek, głównie produkcyjnych, świadczy usługi na rzecz Polskiej Miedzi.

### Zarządzanie Grupą Kapitałową

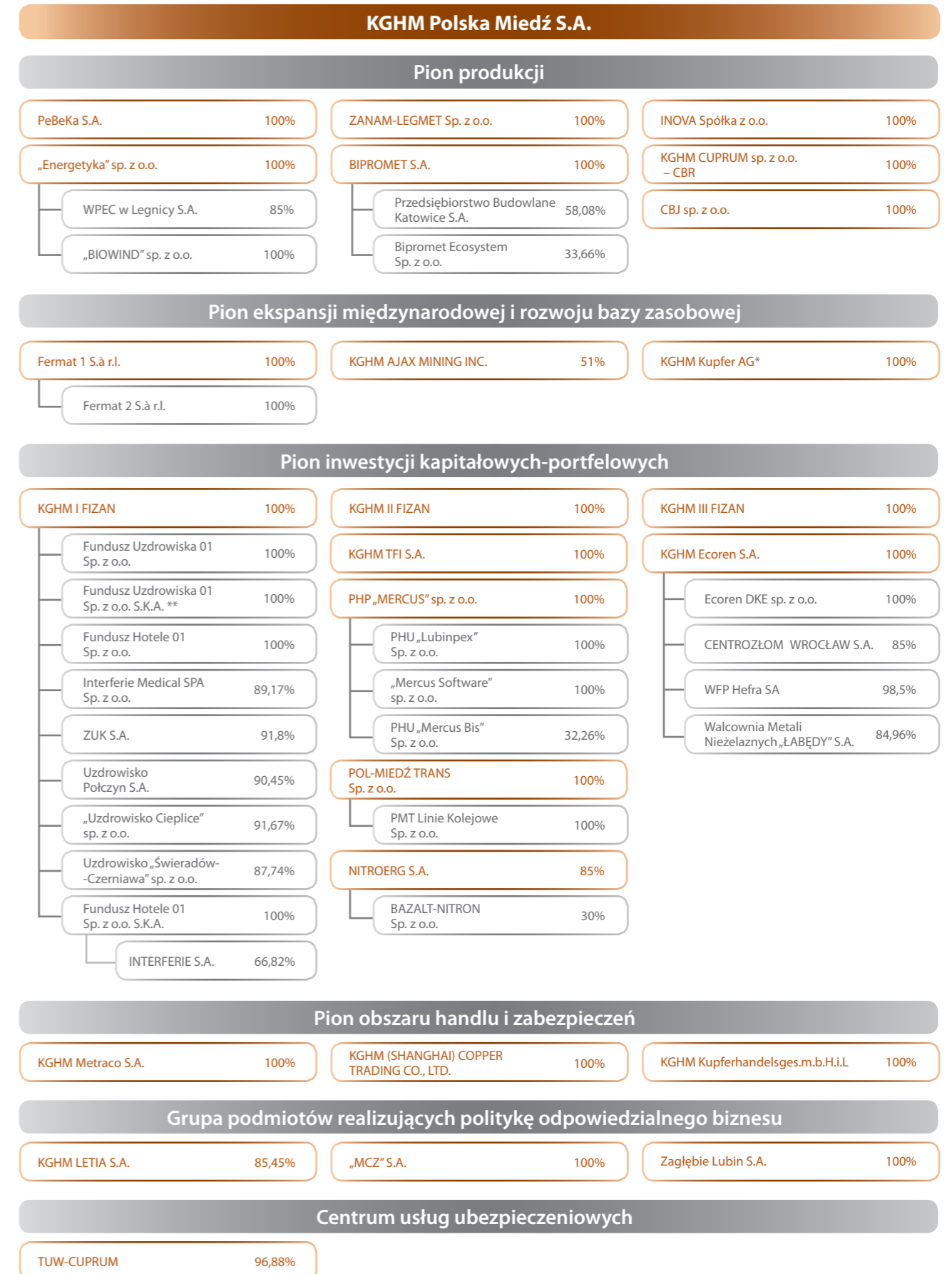
Zarząd KGHM Polska Miedź S.A. podjął w 2011 roku decyzję o wprowadzeniu nowego modelu zarządzania Grupą Kapitałową KGHM Polska Miedź S.A.

Wprowadzenie nowego modelu miało na celu dostosowanie nadzoru nad działalnością spółek Grupy Kapitałowej do strategii i polityki inwestycyjnej KGHM, która obejmuje zwiększenie aktywności Grupy Kapitałowej w obszarze akwizycji i realizację działań nakierowanych na wzrost wartości.

Przyjęty model zarządzania obejmuje rozszerzenie nadzoru nad spółkami Grupy Kapitałowej, poza dotychczasowy, dokonywany przez merytoryczne komórki organizacyjne Biura Zarządu, o nadzór biznesowy. Sprawowany jest on w ramach wyodrębnionych pionów nadzoru biznesowego, poprzez wyznaczonych do tego przez Zarząd KGHM, szefów pionów. Model ten pozwoli na sprawowanie branżowego nadzoru nad poszczególnymi dziedzinami działalności Grupy Kapitałowej, a tym samym wpłynie na poprawę efektywności zarządzania Grupą.

W związku z przyjęciem ww. modelu, dokonano zmiany prezentacji segmentów działalności Grupy Kapitałowej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym KGHM, dostosowując je do wyodrębnionych pionów nadzoru biznesowego:

### Schemat Grupy Kapitałowej (stan na dzień 31.12.2011 roku)



\* zmieniona nazwa spółki – wcześniej KGHM HMS Bergbau AG

\*\* zmieniona nazwa spółki w związku ze zmianą komplementariusza – wcześniej Fundusz Hotele 01 Sp. z o.o. Uzdrawiska S.K.A.



## Segment I Produkcja i rozwój bazy zasobowej

obejmuje spółki Grupy Kapitałowej wspierające główny ciąg technologiczny oraz spółki eksploracyjne i spółki/projekty zasobowe w fazie przedprodukcyjnej.

### Najistotniejsze podmioty Segmentu I:



### PeBeKa S.A.

Udział Grupy KGHM Polska Miedź S.A. 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 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 kopalń – spółka jest głównym wykonawcą robót górniczych dla KGHM Polska Miedź S.A.;
- tunele i stacje metra – spółka była generalnym wykonawcą trzech stacji metra w Warszawie oraz części tuneli szlakowych;
- obiekty budownictwa infrastrukturalnego – realizacje: węzeł komunikacyjny w Warszawie, tunel drogowy w Bielsku-Białej, odcinek tunelu tramwajowego oraz podziemny przystanek w ramach budowy Szybkiego Tramwaju w Krakowie, łącznica kolejowa w kierunku lotniska Okęcie w Warszawie, obiekty tunelowe w Turcji, Izraelu, Algierii i Hong-Kongu oraz inne;
- obiekty sportowe – realizacja w konsorcjum firm budowlanych stadionu piłkarskiego Zagłębia Lubin dla 16 000 widzów;
- obiekty przemysłowe.



#### Główne kierunki rozwoju:

- realizacja projektu uruchomienia kompleksowej realizacji górniczych wyrobisk chodnikowych z wykorzystaniem wyłącznie technologii kombajnowej (technologia mechanicznego urabiania skał), w celu zwiększenia postępów dołowych robót chodnikowych;
- rozwijanie możliwości wykonawczych i kompetencji spółki w zakresie robót wiertniczych pod ziemią;
- realizacja koncepcji wprowadzenia do portfela usług spółki wykonywania otworów mroźniowych i badawczych, wierconych z powierzchni.

#### Istotne wydarzenia w 2011 roku:

- spółka weszła w skład konsorcjum firm budowlanych, wykonujących zadanie „Budowa trasy tramwajowej os. Lecha – Franowo w Poznaniu”;
- spółka otrzymała tytuł „Perły Polskiej Gospodarki” za konsekwentną realizację polityki i strategii Przedsiębiorstwa oraz pozycję lidera wśród najbardziej dynamicznych i najbardziej efektywnych firm w Polsce.

## ENERGETYKA

### „Energetyka” sp. z o.o.

Udział Grupy KGHM Polska Miedź S.A. 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.

#### 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;
- 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 KGHM Polska Miedź S.A.

#### 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 usług;
- zwiększanie udziału w lokalnym rynku dostaw ciepła;
- wykorzystanie odnawialnych źródeł energii;
- zwiększenie upraw roślin energetycznych;
- poprawa warunków ekologicznych funkcjonowania spółki;
- kreowanie pozytywnego wizerunku spółki – Energetyka przyjazna środowisku.

#### Istotne wydarzenia w 2011 roku:

- realizacja integracji technologicznej „Energetyka” sp. z o.o. ze spółką zależną – WPEC w Legnicy S.A., polegającej na wykorzystaniu efektów synergii obu spółek;
- rozwój projektu upraw roślin energetycznych;
- kontynuowanie prac dotyczących budowy i uruchomienia zespołów elektrowni wiatrowych na terenach ochronnych Huty Miedzi „Głogów”.







## WPEC w Legnicy S.A.

### Przedmiot działalności, podstawowe domeny i obszary działalności spółki:

- wytwarzanie, przesyłanie, dystrybucja oraz obrót ciepłem na terenie miast: Legnica, Głogów, Lubin, Chocianów, Chojnów, Ścinawa i Złotoryja;
- serwis w zakresie instalacji wodno-kanalizacyjnych, ciepłych, gazowych i klimatyzacyjnych.

### Najważniejsze referencje:

- ponad 35. letnie doświadczenie w zabezpieczaniu potrzeb ciepłych odbiorców komunalnych i przemysłowych;
- posiadanie 3 ciepłowni o łącznej mocy ponad 390 MW;
- obsługa sieci, w skład której wchodzi systemy ciepłownicze miast: Legnica, Lubin, Chocianów, Chojnów, Głogów, Ścinawa oraz Złotoryja.

### Główne kierunki rozwoju:

- zmiany struktury zaopatrzenia w ciepło miast Lubin i Legnica poprzez zaprzestanie produkcji ciepła z własnych źródeł i zaopatrywania miast Legnica oraz Lubin w ciepło zakupywane od spółki „Energetyka” sp. z o.o.;
- poprawa parametrów eksploatacyjnych sieci oraz podniesienie standardów jakościowych usług;
- wprowadzanie nowoczesnych rozwiązań technologicznych w zakresie dostaw energii zapewniających niezawodność, odpowiednie warunki ekologiczne i ekonomiczne;
- poprawa warunków ekologicznych funkcjonowania spółki;
- kreowanie pozytywnego wizerunku spółki przyjaznej środowisku.

### Istotne wydarzenia w 2011 roku:

- realizacja integracji technologicznej WPEC w Legnicy S.A. z „Energetyka” sp. z o.o., polegającej na wykorzystaniu efektów synergii obu spółek;
- pozyskanie środków z Funduszu Spójności, w ramach Programu Operacyjnego Infrastruktura i Środowisko z działania 9.2 „Efektywna dystrybucja energii”, na przebudowę sieci rozdzielczej i przyłączy oraz wymianę izolacji sieci magistralnych w systemie ciepłowniczym Legnicy, Lubina i Głogowa, na łączną wartość 17 mln zł;
- realizacja istotnych przedsięwzięć inwestycyjnych w infrastrukturę ciepłowniczą.



## ZANAM-LEGMET Sp. z o.o.

Udział Grupy KGHM Polska Miedź S.A. 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 przeładunkowych, zespołach transportowych, skalnictwie, kopalniach odkrywkowych;
- produkcja odlewów stalowych i żeliwnych;
- świadczenie usług remontowych i utrzymania ruchu.

### 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:

- utrzymanie pozycji głównego dostawcy maszyn górniczych na rynku KGHM;
- podniesienie jakości i niezawodności maszyn oraz poprawa jakości usług serwisowych;
- rozwój domeny utrzymania ruchu i świadczenia innych usług na rzecz oddziałów KGHM;
- rozwój nowych technologii.

### Istotne wydarzenia w 2011 roku:

- powrót na rynek rosyjski oraz pozyskanie nowych klientów spoza Polski;
- udział w projekcie wdrożenia przez KGHM Polska Miedź S.A. kombajnu ścianowego – wykonanie przenośnika podścianowego oraz wielofunkcyjnej maszyny samojezdnej do transportu elementów kompleksu ścianowego;
- projekt i realizacja zdalnie sterowanego urządzenia typu URB, służącego do przeładunku rudy na przenośnik taśmowy;
- opracowanie i wyprodukowanie prototypowych maszyn nowej generacji, w tym wiertnicy WIR-170 oraz ładowarki LKP-1601B;
- otrzymanie medalu w konkursie „Innowacyjne Rozwiązania w Budowie Maszyn i Urządzeń Górniczych” na Międzynarodowych Targach Górnictwa, Przemysłu Energetycznego i Hutniczego w Katowicach.







## KGHM CUPRUM sp. z o.o. – CBR

Udział Grupy KGHM Polska Miedź S.A. 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 po flotacyjnych oraz ochrony środowiska;
- prowadzenie wszystkich faz działalności badawczo-projektowej od badań, poprzez projekt, ocenę jego oddziaływania 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;
- posiadanie II kategorii jednostek naukowych (spółka zajęła pierwsze miejsce w swojej grupie), wysoka ocena akredytowanych laboratoriów spółki, wdrożenia wyników prac w praktykę gospodarczą, zgłoszone patenty oraz uczestnictwo w programach ramowych;
- realizacja prac badawczych i rozwojowych w większości przedsięwzięć inwestycyjnych, prowadzonych przez KGHM Polska Miedź S.A. w obszarze górnictwa, przeróbki i ochrony środowiska;
- 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 oraz dla systemu zarządzania laboratoriami badawczymi.



### Główne kierunki rozwoju:

- kreowanie i pozyskiwanie nowych światowych rozwiązań innowacyjnych dla Głównego Ciągu Technologicznego KGHM Polska Miedź S.A., ukierunkowane na redukcję kosztów z uwzględnieniem aspektów środowiskowych;
- wspomaganie realizacji strategii KGHM Polska Miedź S.A. w jej kluczowych obszarach;
- utrzymanie statusu Centrum Badawczo-Rozwojowego i statusu organizacji badawczej;
- zwiększanie nakładów na własne prace badawczo-rozwojowe;
- uczestniczenie w organizacjach naukowych i platformach krajowych i zagranicznych oraz realizacja projektów wraz z innymi podmiotami ze sfery nauki, badań i rozwoju.

### Istotne wydarzenia w 2011 roku:

- zainicjowanie przez spółkę powołania i objęcie roli koordynatora Polskiej Platformy Technologicznej Surowców Mineralnych, której rolą jest inicjowanie i wspieranie zintegrowanych działań na rzecz wzmocnienia i rozwoju polskiego rynku surowcowego;
- udział w międzynarodowych projektach badawczo-rozwojowych w ramach 7. Programu ramowego: IRIS, ProMine, LAGUNA-LBNO, I2Mine;
- zajęcie 3. miejsca w rankingu firm, które uzyskały największą liczbę patentów w Polsce w 2010 roku, przyznane przez Sieć Naukową MSN i Urząd Patentowy Rzeczypospolitej Polskiej.

# BIPROMET

## BIPROMET S.A.

Udział Grupy KGHM Polska Miedź S.A. 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, komplectacja dostaw, prowadzenie rozruchów montażowych, szkolenia załogi, rozruch technologiczny i wstępna eksploatacja;
- pozostała działalność – usługi poligraficzne, usługi pomiarowe;
- wynajem i dzierżawa pomieszczeń biurowych.

### 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 (elektrofiltry, filtry workowe).

### Główne kierunki rozwoju:

- wzmocnianie 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).

### Istotne wydarzenia w 2011 roku:

- zawarcie znaczących umów, w tym umowy z kontrahentem z Rumunii na kompleksową modernizację dwóch elektrofiltrów wraz z transportem pyłów dla instalacji odpylania gazów z taśmy spiekalniczej;
- spółka jest generalnym projektantem Programu Modernizacji Pirometalurgii w Hucie Miedzi „Głogów” KGHM Polska Miedź S.A.





## KGHM Kupfer AG

### KGHM Kupfer AG

Udział Grupy KGHM Polska Miedź S.A. w kapitale zakładowym spółki: 100%

#### Przedmiot działalności, podstawowe domeny i obszary działalności spółki:

- poszukiwanie i eksploatacja złóż miedzi i innych kopalini.

#### Najważniejsze referencje:

- realizacja projektu Weisswasser, jednego z eksploracyjnych projektów regionalnych KGHM Polska Miedź S.A., polegającego na rozpoznaniu wielkości złoża rud miedzi i innych kopalini w rejonie miasta Weisswasser, na terenie Niemiec.

#### Istotne wydarzenia w 2011 roku:

- zwiększenie przez KGHM Polska Miedź S.A. udziału w kapitale zakładowym KGHM Kupfer AG do 100%;
- rozpoczęcie I etapu projektu Weisswasser (wiercenia poszukiwawcze).



## Segment II Inwestycje kapitałowo-portfelowe

obejmuje spółki Grupy Kapitałowej, które mają dla KGHM Polska Miedź S.A. charakter inwestycji finansowych oraz fundusze inwestycyjne zarządzane przez KGHM TFI S.A.

#### Najistotniejsze podmioty Segmentu II:



### KGHM Ecoren S.A.

Udział Grupy KGHM Polska Miedź S.A. w kapitale zakładowym spółki: 100%

#### Przedmiot działalności, podstawowe domeny i obszary 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:

- maksymalizacja kompetencji w ramach następujących obszarów działalności:
  - wykorzystania odpadów głównego ciągu technologicznego KGHM Polska Miedź S.A. (GCT) do wytwarzania nowych produktów,
  - wykorzystania technologii odzysku i produkcji innych metali oraz surowców z odpadów (GCT);



- rozwój działalności związanej z gospodarką odpadami i recyklingiem.

#### Istotne wydarzenia w 2011 roku:

- rozpoczęcie sprzedaży renu metalicznego;
- zawarcie znaczącej, długoterminowej umowy z nowym odbiorcą pelet renowych;
- udział spółki (partner przemysłowy) w dwóch projektach międzynarodowych – ProMine i KomCerMet (prace badawcze nad alternatywnymi zastosowaniami dla renu);
- rozpoczęcie inwestycji – nowego układu technologicznego do przerobu, wzbogacania i klasyfikacji żużli pomiedziowych na terenie Huty Miedzi „Głogów”;
- prowadzenie prac badawczych nad wykorzystaniem żużla z pieca elektrycznego do produkcji materiałów odlewanych (galanterii budowlano-drogowej) – projekt dofinansowywany z PARP;
- przystąpienie do Polskiej Platformy Technologicznej Surowców Mineralnych, będącej wspólnym przedsięwzięciem Komisji Europejskiej, przedstawicieli przemysłu i nauki, której celem jest inicjowanie projektów naukowo-technologicznych oraz wspieranie rozwoju poszczególnych gałęzi gospodarki.



### KGHM AJAX MINING INC.

Udział Grupy KGHM Polska Miedź S.A. w kapitale zakładowym spółki: 51%

#### Przedmiot działalności, podstawowe domeny i obszary działalności spółki:

- prowadzenie prac poszukiwawczych i rozpoznawczych złóż surowców mineralnych.

#### Najważniejsze referencje:

- realizacja projektu górniczego miedzi i złota Afton-Ajax, położonego w Prowincji Kolumbia Brytyjska w Kanadzie, zaliczanego do międzynarodowych projektów eksploracyjnych KGHM Polska Miedź S.A.

#### Istotne wydarzenia w 2011 roku:

- zakończenie prac nad bankowym studium wykonalności projektu Afton-Ajax.







## POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o.o.

Udział Grupy KGHM Polska Miedź S.A. 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.

### 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.

### Główne kierunki rozwoju:

- rozbudowa zdolności przewozowych kolejowych przewozów masowych;
- zaspokajanie potrzeb logistycznych w procesach technologicznych KGHM Polska Miedź S.A. i Grupy Kapitałowej;
- utrzymanie pozycji wiarygodnego dostawcy produktów naftowych.

### Istotne wydarzenia w 2011 roku:

- zakup lokomotyw elektrycznych – inwestycje w nowoczesny tabor kolejowy;
- rozpoczęcie działalności polegającej na prowadzeniu składu podatkowego oraz działania, jako podmiot pośredniczący;
- utworzenie Wydziału Przewozów Licencjonowanych realizowanych na liniach zewnętrznych zarządców (PKP).



PRZEDSIĘBIORSTWO HANDLOWO-PRODUKCYJNE

**mercUS**  
sp. z o.o.

Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź S.A.

## PHP „MERCUS” sp. z o.o.

Udział Grupy KGHM Polska Miedź S.A. 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.

### 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 (w 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 w wybranych sektorach, w tym również przez spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej MERCUS.

### Istotne wydarzenia w 2011 roku:

- zakończenie inwestycji rozbudowy „Galerii Gwiezdnej” w Legnicy – obiektu handlowego o łącznej powierzchni 20 tys. m<sup>2</sup>, który pozwoli na uzyskanie przez spółkę pozycji lidera w regionie w obszarze handlu meblami i aranżacji wnętrz;
- obchody 20. lecia istnienia spółki;
- zakończenie budowy stacji paliw płynnych na terenie Huty Miedzi „Głogów”.





## CENTROZŁOM WROCŁAW S.A.

Udział Grupy KGHM Polska Miedź S.A. w kapitale zakładowym spółki: 85%

### Przedmiot działalności, podstawowe domeny i obszary działalności spółki:

- skup i sprzedaż złomu stalowego, żeliwnego, metali kolorowych i stali stopowych;
- odzysk i „recykling” odpadów złomowych, stalowych, metali kolorowych;
- zbieranie i demontaż pojazdów wycofanych z eksploatacji;
- zbieranie i przetwarzanie zużytego sprzętu elektrycznego i elektronicznego;
- dystrybucja wyrobów hutniczych;
- produkcja kontenerów.

### Najważniejsze referencje:

- rozbudowana sieć dystrybucji 12 oddziałów i hurtowni wyposażonych w specjalistyczny sprzęt do skupu i przerobu złomu oraz przetwórstwa wyrobów hutniczych;
- działalność na obszarze województw: opolskiego, dolnośląskiego, lubuskiego, łódzkiego oraz wielkopolskiego;
- współpraca z największymi hutami w kraju.

### Główne kierunki rozwoju:

- intensyfikacja sprzedaży wyrobów hutniczych;
- zwiększanie dynamiki obrotu złomem poprzez rozszerzenie obszaru działalności przy jednoczesnym dostosowaniu infrastruktury do zaostrzających się wymogów ochrony środowiska;
- opracowanie koncepcji zagospodarowywania odpadów innych niż złomowe;
- wzrost udziału spółki w rynku stalowym przy jednoczesnym zwiększaniu rentowności transakcji.

### Istotne wydarzenia w 2011 roku:

- realizacja procesu nieodpłatnego udostępniania akcji uprawnionym pracownikom – zmiana struktury akcjonariatu spółki.

## NITROERG S.A.

Udział Grupy KGHM Polska Miedź S.A. w kapitale zakładowym spółki: 85%

### Przedmiot działalności, podstawowe domeny i obszary działalności spółki:

- produkcja materiałów wybuchowych oraz systemów inicjowania przeznaczonych dla górnictwa podziemnego i odkrywkowego;
- produkcja dodatku do paliw NITROCET 50® – wykorzystywanego do podnoszenia liczby cetanowej i poprawy właściwości olejów napędowych.

### Najważniejsze referencje:

- rozpoznawalność i wysoka ocena marki produktów NITROERG S.A. w kraju i za granicą;
- stabilna pozycja w branży materiałów wybuchowych, systemów inicjowania oraz dodatku do paliw w kraju i w Europie;
- szeroka oferta produktowa;
- tradycja i doświadczenie w produkcji;
- 100% udział NITROERG S.A. na rynku krajowym w sprzedaży dynamitów oraz lontów detonujących;

- spółka zabezpiecza większość zapotrzebowania kopalń KGHM Polska Miedź S.A. na materiały wybuchowe.

### Główne kierunki rozwoju:

- działania w celu utrzymania silnej pozycji jako niezależnego producenta materiałów wybuchowych i środków strzałowych;
- rozszerzanie działalności spółki o własne serwisy strzałowe;
- wzrost eksportu na aktualnie obsługiwanych rynkach;
- intensyfikacja działań mających na celu poprawę jakości i metod produkcji;
- kontynuacja badań mających na celu stworzenie kompletnej oferty produktowej.

### Istotne wydarzenia w 2011 roku:

- wejście w skład Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.;
- jubileusz 140-lecia firmy NITROERG S.A.;
- uzyskanie certyfikatu wiarygodności biznesowej, nadawanego za najwyższą ocenę stabilności firmy wg Dun & Bradstreet Poland.





# KGHM TFI SA

## KGHM TFI S.A.

Udział Grupy KGHM Polska Miedź S.A. w kapitale zakładowym spółki: 100%

### Przedmiot działalności, 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;
- utworzenie i zarządzanie funduszami inwestycyjnymi zamkniętymi aktywów niepublicznych:
  - KGHM I FIZAN – inwestycja 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 i osiągnięcie wzrostu wartości skonsolidowanego podmiotu;

- inwestycje funduszu KGHM II FIZAN w energetykę odnawialną oraz termiczną utylizację odpadów komunalnych;
- inwestycje funduszu KGHM III FIZAN w branżę nowoczesnych technologii wykorzystujących surowce wytwarzane w ramach ciągu technologicznego KGHM Polska Miedź S.A.;
- uruchomienie nowego funduszu inwestycyjnego zamkniętego inwestującego w nieruchomości, w celu optymalnego wykorzystania nieruchomości Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.;
- aktywne poszukiwanie inwestorów krajowych i zagranicznych, w celu współfinansowania projektów, które uruchomione zostaną, zarówno w ramach nowo powstających funduszy, jak i realizowanych przez poszczególne uruchomione fundusze inwestycyjne.

### Istotne wydarzenia w 2011 roku:

- w ramach KGHM I FIZAN:
  - nabycie, w drodze przetargu publicznego organizowanego przez MSP, większościowego pakietu udziałów (87,7% kapitału zakładowego) spółki „Świeradów-Czerniawa” sp. z o.o. (realizacja polityki inwestycyjnej Funduszu, obejmującej m.in. budowę Polskiej Grupy Uzdrawisk);
  - realizacja zobowiązań gwarantowanych podwyższeń kapitału zakładowego spółek uzdrowiskowych, nabytych w 2010 roku – Uzdrawisko Połczyn S.A. i „Uzdrawisko Cieplice” sp. z o.o.;
  - zakończenie realizacji inwestycji i oddanie do użytkowania Hotelu Interferie Medical SPA w Świnoujściu.



## Segment III Handel i zabezpieczenia

obejmuje spółki handlowe krajowe i zagraniczne.

Najistotniejsze podmioty Segmentu III:



## KGHM Metraco S.A.

Udział Grupy KGHM Polska Miedź S.A. w kapitale zakładowym spółki: 100 %

### Przedmiot działalności, podstawowe domeny i obszary działalności spółki:

- 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 ze zwiększeniem produkcji w Hucie Miedzi Legnica;
- zwiększenie działalności handlowej i spedycyjnej poza obszarem Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.



### Istotne wydarzenia w 2011 roku:

- kontynuacja znaczącej inwestycji – budowy bazy magazynowo-przeładunkowej kwasu siarkowego w Szczecinie;
- wyróżnienie w konkursie Gryfy 2011 w kategorii: Przedsiębiorstwo, za szczególne osiągnięcia w rozwoju przedsiębiorstwa średniego i dużego.



**KGHM** 波兰铜业集团  
Shanghai Copper Trading Co., Ltd.  
凯戈汉姆(上海)铜业贸易有限公司

## KGHM (SHANGHAI) COPPER TRADING CO., LTD.

Udział Grupy KGHM Polska Miedź S.A. w kapitale zakładowym spółki: 100%

### Przedmiot działalności, podstawowe domeny i obszary działalności spółki:

- obrót hurtowy w zakresie m.in. wyrobów miedzianych/krzemowych, produktów kopalnych, materiałów miedzianych/krzemowych, opon, produktów chemicznych;
- świadczenie usług doradczych.

### Najważniejsze referencje:

- posiadanie kompetencji w zakresie:
  - aktywnej promocji marki KGHM Polska Miedź S.A. i produktów Grupy Kapitałowej na dynamicznie rozwijającym się rynku chińskim,
  - zapewnienia obecności KGHM Polska Miedź S.A. w centrum najważniejszego rynku zbytu miedzi, zapewniającą szybki i bezpośredni dostęp do informacji na temat bieżącej sytuacji w Chinach, zmian trendów i koniunktury,
  - udziału w azjatyckiej części światowej organizacji International Copper Association, zrzeszającej producentów miedzi,

- analizy możliwości i przygotowania bezpośrednich transakcji zakupowych na rynku chińskim towarów dla Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.

### Główne kierunki rozwoju:

- realizacja projektów zakupowych na potrzeby Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.;
- sprzedaż miedzi na rynek chiński.

### Istotne wydarzenia w 2011 roku:

- organizacja wizyty przedstawicieli KGHM Polska Miedź S.A. w ramach misji gospodarczej w Chinach, organizowanej przez Kancelarię Prezydenta RP;
- udział w konferencjach światowej branży miedzianej – „The 7th Copper Industry Summit 2011”, „7th Asian Copper Conference” oraz „9th China International Copper Conference”;
- udział w targach oraz inne działania promocyjne, służące uzyskaniu jak najlepszych warunków handlowych dla Grupy Kapitałowej KGHM na rynku chińskim.



## Segment IV Polityka odpowiedzialnego biznesu – CSR

obejmuje grupę podmiotów realizujących politykę społecznie odpowiedzialnego biznesu.

### Najistotniejsze podmioty Segmentu IV:



### „MCZ” S.A.

Udział Grupy KGHM Polska Miedź S.A. w kapitale zakładowym spółki: 100%

### Przedmiot działalności, 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 (m.in. 8 szpitalnych oddziałów specjalistycznych, zakład diagnostyki obrazowej i zakład diagnostyki laboratoryjnej, kilkanaście specjalistycznych pracowni zabiegowych), Przychodnia Miedziowego Centrum Medycyny 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.: lecznictwo szpitalne, podstawowa opieka zdrowotna, ambulatoryjne lecznictwo specjalistyczne, rehabilitacja lecznicza oraz diagnostyka obrazowa;
- realizowanie usług medycznych w dobrze zorganizowanych jednostkach organizacyjnych, wyposażonych w najnowocześniejszy sprzęt i aparaturę medyczną, obsługiwanych przez doświadczony personel medyczny o wysokich kwalifikacjach;
- świadczenia z zakresu medycyny pracy oraz abonamentowej opieki medycznej.



### Główne kierunki rozwoju:

- rozszerzenie działalności spółki poprzez zakup dużej wyspecjalizowanej jednostki medycznej, uzupełniającej ofertę „MCZ” S.A.;
- budowa Przychodni w Legnicy w nowej lokalizacji oraz zakup nowego sprzętu medycznego;
- dążenie do zwiększenia limitów ilości przyjmowanych pacjentów w ramach umów z DOW NFZ;
- zwiększanie udziału przychodów z abonamentów medycznych oraz dostosowywanie oferty usług specjalistycznych na potrzeby firm ubezpieczeniowych, oferujących prywatne ubezpieczenia zdrowotne.

### Istotne wydarzenia w 2011 roku:

- uzyskanie od Ministra Zdrowia akredytacji Szpitala „MCZ” S.A. w Lubinie;
- rozpoczęcie działalności Pracowni Elektrofizjologii i Hemodynamiki przy Szpitalu „MCZ” S.A. w Lubinie;
- zakończenie prac inwestycyjnych w ramach projektu Pracowni Elektrofizjologii oraz Pracowni Hemodynamiki przy Wojewódzkim Szpitalu Specjalistycznym w Legnicy;
- uzyskanie 2. miejsca na liście najlepszych szpitali w województwie dolnośląskim oraz 6. miejsca wśród zabiegowych szpitali niepublicznych w rankingu Rzeczypospolitej „Bezpieczny Szpital 2011”;
- uzyskanie 3. miejsca w Konkursie Liderów Ogólnopolskiego Systemu Ochrony Zdrowia 2010 (Działalność na rzecz pacjenta) oraz wyróżnienia w rankingu Diamenty Forbsa 2011.





## Zagłębie Lubin S.A.

Udział Grupy KGHM Polska Miedź S.A. w kapitale zakładowym spółki: 100%

### Przedmiot działalności, 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.

### Najważniejsze referencje:

- posiadanie jednego z najnowocześniejszych obiektów piłkarskich w Polsce;
- 60 lat historii klubu piłkarskiego, który dwukrotnie wywalczył Mistrzostwo Polski;
- uzyskanie przez zespół Młodej Ekstraklasy kolejnego mistrzostwa Polski w swojej klasie rozgrywkowej w sezonie 2010/2011;

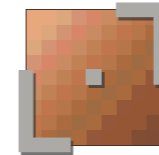
- zdobycie przez zespół Zagłębia Lubin I miejsca w Mistrzostwach Polski U-11 w Kielcach;
- dołączenie do nielicznego grona klubów, które wspierają piłkę kobietą – w 2011 roku włączono w struktury klubu Żeńską Sekcję Piłki Nożnej.

### Główne kierunki rozwoju:

- dostarczanie wysokiej jakości rozrywki w zakresie rywalizacji sportowej, w tym zapewnienie wysokiego poziomu sportowego I Drużyny;
- rozwój sportu młodzieżowego i promocja sportu wśród młodzieży;
- przyciągnięcie na stadion całych rodzin kibiców;
- organizacja imprez pozasportowych na stadionie.

### Istotne wydarzenia w 2011 roku:

- zmiany w sztabie szkoleniowym drużyny;
- zdobycie po raz drugi z rzędu mistrzostwa Polski w rozgrywkach Młodej Ekstraklasy;
- rozegranie przez reprezentację Polski na stadionie w Lubinie meczu z reprezentacją Gruzji.



## KGHM LETIA

### KGHM LETIA S.A.

Udział Grupy KGHM Polska Miedź S.A. w kapitale zakładowym spółki: 85,45%

### Przedmiot działalności, 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 Polska Miedź S.A.;
- inwestycja LBC – Letia Business Centre będzie nowoczesnej klasy biurowcem o łącznej powierzchni ok. 8 tys. m<sup>2</sup>, wyposażonym w dodatkową infrastrukturę w postaci sal konferencyjnych, centrum wystawienniczego, pokoi spotkań i negocjacji oraz gastronomii i pokoi gościnnych;
- posiadanie gruntów inwestycyjnych w dobrej lokalizacji;
- 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.



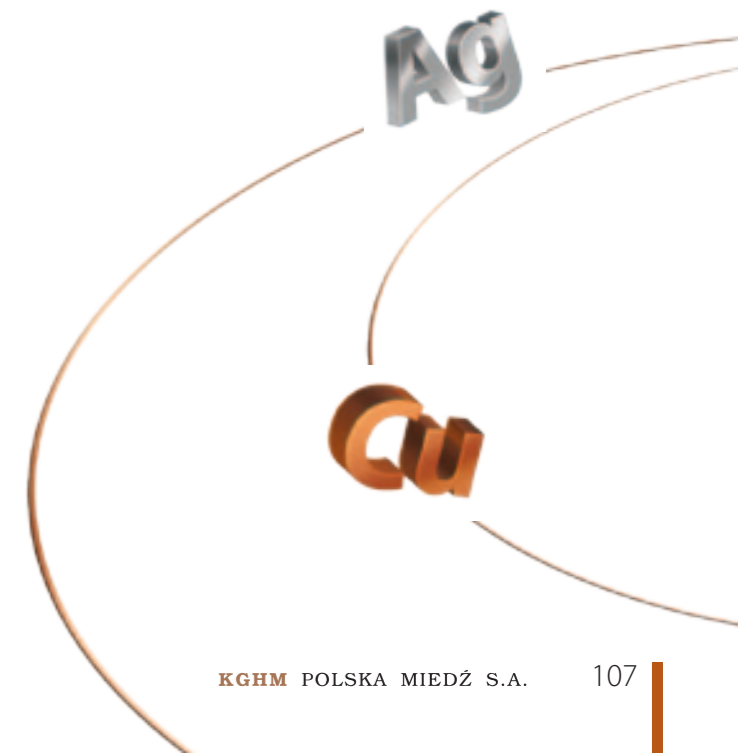
### Istotne wydarzenia w 2011 roku:

- realizacja projektu Letia Business Centre – kompleksu biurowo-konferencyjno-wystawienniczego w Legnicy z zapleczem w postaci pokoi gościnnych i restauracji pn. Letia Business Center (LBC).

Dodatkowo, w ramach modelu zarządzania Grupą Kapitałową KGHM Polska Miedź S.A., wyodrębnione zostały jeszcze dwa pionow: Pion inwestycji dywersyfikacyjnych w sektor energetyczny oraz Centrum usług ubezpieczeniowych. Piony te nie zostały przypisane do żadnego z segmentów działalności, z uwagi na wyłączenie przypisanych do nich podmiotów z konsolidacji.

### Pion inwestycji dywersyfikacyjnych w sektor energetyczny

Obejmuje strategiczne inwestycje energetyczne i inne przedsięwzięcia energetyczne niezwiązane bezpośrednio z GCT. W 2011 roku w pionie tym ulokowano tylko jedną spółkę – TAURON Polska Energia S.A. (udział w kapitale 10,39% – zgodnie z raportem bieżącym z dnia 23 marca 2011 roku).





## Centrum usług ubezpieczeniowych

obejmuje aktualnie jeden podmiot prowadzący działalność ubezpieczeniową na zasadach wzajemności członkowskiej – TUV-CUPRUM.



### TUV-CUPRUM

Udział Grupy KGHM Polska Miedź S.A. w kapitale zakładowym spółki: 96,88%

#### Przedmiot działalności, podstawowe domeny i obszary działalności spółki:

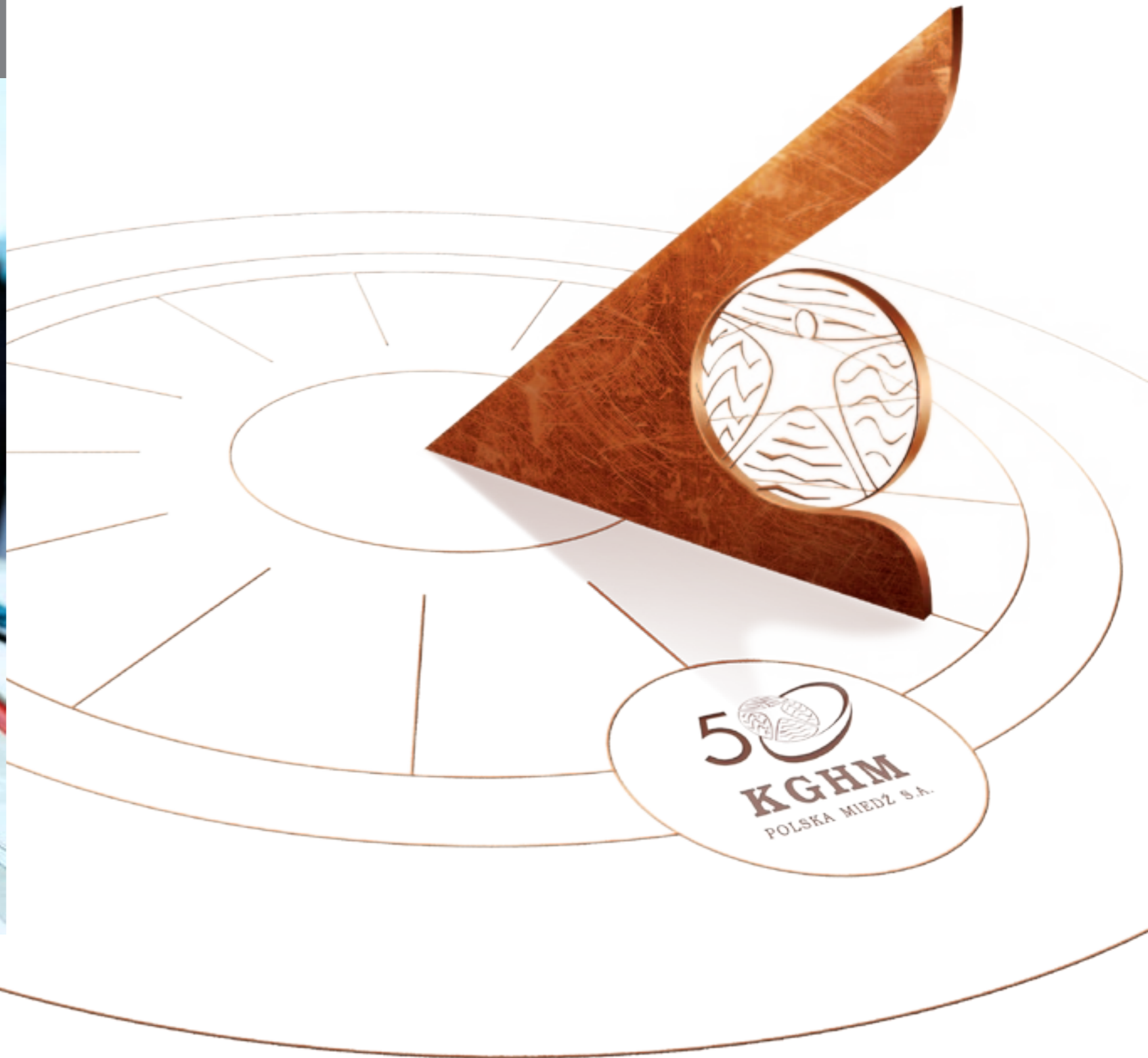
- działalność ubezpieczeniowa na zasadach wzajemności w zakresie ubezpieczeń osobowo-majątkowych;
- ochrona z zakresu: ubezpieczenia następstw nieszczęśliwych wypadków, ubezpieczenia choroby, ubezpieczenia mienia w transporcie krajowym i zagranicznym, ubezpieczenia szkód spowodowanych żywiołami, ubezpieczenia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

#### Najważniejsze referencje:

- zapewnienie maksymalnego bezpieczeństwa, prowadzonej działalności ubezpieczeniowej, związanego z wypłacalnością Towarzystwa z tytułu transferu ryzyka jego członków;
- świadczenie usług ubezpieczeniowych zapewniających członkom Towarzystwa obniżenie kosztów ubezpieczeń majątkowych, poprzez dokonywane zwroty składek;
- dalszy rozwój Towarzystwa poprzez tworzenie nowych związków wzajemności członkowskiej oraz wprowadzenia nowych produktów ubezpieczeniowych.

#### Istotne wydarzenia w 2011 roku:

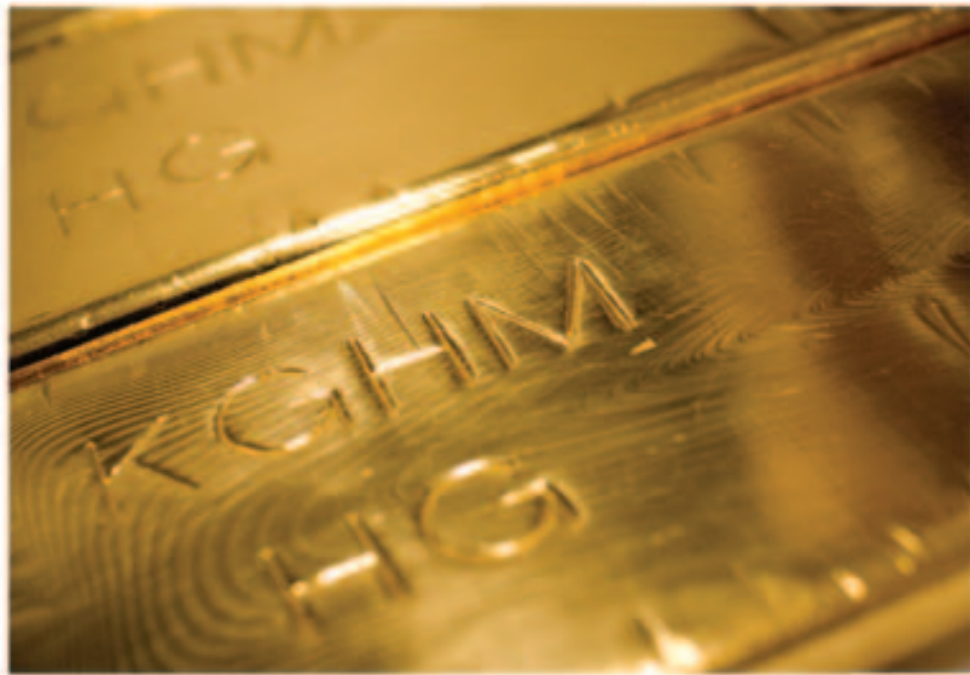
- uzyskanie nagrody w ramach ogólnopolskiego programu pod patronatem Instytutu Filozofii i Socjologii Polskiej Akademii Nauk – Lider Społecznej Odpowiedzialności „Dobra Firma 2010”.







13 653 597  
20 097 392  
56,67  
598160



# ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE





## ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

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 2011 rok sporządzonego wg Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości przyjętych przez Unię Europejską.

*Dla pełnego zrozumienia sytuacji majątkowej i finansowej Spółki oraz jej wyniku finansowego za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 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](http://www.kghm.pl)).*



## Opinia niezależnego biegłego rewidenta

### dla Walnego Zgromadzenia 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 sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 r., które po stronie aktywów oraz zobowiązań i kapitału własnego wykazuje sumę 29.253.189 tys. zł, sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. wykazujące dochody całkowite w kwocie 11.659.034 tys. zł, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, sprawozdanie z przepływów pieniężnych za ten rok obrotowy oraz informację dodatkową o przyjętych zasadach rachunkowości i inne informacje objaśniające.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego i sprawozdania z działalności jednostki oraz prawidłowość ksiąg rachunkowych 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 zbadanie załączonego sprawozdania finansowego i wyrażenie opinii o zgodności, we wszystkich istotnych aspektach, tego sprawozdania finansowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy jednostki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

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. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Spółki na dzień 31 grudnia 2011 r. oraz wynik finansowy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską;
- b. jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa oraz Statutem Spółki;
- c. zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości.

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Spółki za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 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, 27 marca 2012 r.



## Sprawozdanie z sytuacji finansowej

## Aktywa

	Stan na dzień	
	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
<b>Aktywa trwałe</b>		
Rzeczowe aktywa trwałe	7 277 903	6 551 111
Wartości niematerialne	150 777	86 718
Akcje, udziały i certyfikaty inwestycyjne w jednostkach zależnych	2 012 209	2 643 046
Inwestycje w jednostki stowarzyszone	-	1 159 947
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	168 462	359 833
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	992 068	749 824
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	111 665	84 115
Pochodne instrumenty finansowe	899 400	403 839
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	84 221	86 608
<b>Razem aktywa trwałe</b>	<b>11 696 705</b>	<b>12 125 041</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>		
Zapasy	2 355 741	2 011 393
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	1 502 944	2 393 986
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	405 193
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	2 147	4 129
Pochodne instrumenty finansowe	859 653	294 021
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12 835 999	2 595 529
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	-	4
<b>Razem aktywa obrotowe</b>	<b>17 556 484</b>	<b>7 704 255</b>
<b>Razem aktywa</b>	<b>29 253 189</b>	<b>19 829 296</b>

## Zobowiązania i kapitał własny

	Stan na dzień	
	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
<b>Kapitał własny</b>		
Kapitał akcyjny	2 000 000	2 000 000
Inne skumulowane całkowite dochody	535 673	211 159
Zyski zatrzymane	20 599 838	12 245 318
<b>Razem kapitał własny</b>	<b>23 135 511</b>	<b>14 456 477</b>
<b>Zobowiązania</b>		
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	11 579	14 249
Kredyty, pożyczki i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	35	8 490
Pochodne instrumenty finansowe	538 320	711 580
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 216 355	1 128 246
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	483 657	517 749
<b>Razem zobowiązania długoterminowe</b>	<b>2 249 946</b>	<b>2 380 314</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1 827 536	1 727 939
Kredyty, pożyczki i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	58	2 965
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego od osób prawnych	1 587 847	668 924
Pochodne instrumenty finansowe	330 347	481 852
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	107 471	93 041
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	14 473	17 784
<b>Razem zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>3 867 732</b>	<b>2 992 505</b>
<b>Razem zobowiązania</b>	<b>6 117 678</b>	<b>5 372 819</b>
<b>Razem zobowiązania i kapitał własny</b>	<b>29 253 189</b>	<b>19 829 296</b>



## Sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Za okres	
	od 01.01.11 do 31.12.11	od 01.01.10 do 31.12.10
Przychody ze sprzedaży	20 097 392	15 945 032
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(9 877 794)	(8 617 125)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>10 219 598</b>	<b>7 327 907</b>
Koszty sprzedaży	(111 043)	(103 171)
Koszty ogólnego zarządu	(745 002)	(567 390)
Pozostałe przychody operacyjne	5 092 919	711 202
Pozostałe koszty operacyjne	(768 832)	(1 730 400)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>13 687 640</b>	<b>5 638 148</b>
Koszty finansowe	(34 043)	(32 581)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>13 653 597</b>	<b>5 605 567</b>
Podatek dochodowy	(2 319 077)	(1 036 978)
<b>Zysk netto</b>	<b>11 334 520</b>	<b>4 568 589</b>
<b>Inne całkowite dochody z tytułu:</b>		
Aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	(197 525)	148 019
Instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne	598 160	(44 401)
Podatku dochodowego związanego z pozycjami prezentowanymi w innych całkowitych dochodach	(76 121)	(19 687)
<b>Inne całkowite dochody za okres obrotowy, netto</b>	<b>324 514</b>	<b>83 931</b>
<b>Łączne całkowite dochody</b>	<b>11 659 034</b>	<b>4 652 520</b>
<b>Zysk na akcję za okres roczny</b> (wyrażony w złotych na jedną akcję)		
– podstawowy	56,67	22,84
– rozwodniony	56,67	22,84

## 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		
<b>Stan na 1 stycznia 2011 r.</b>	<b>2 000 000</b>	<b>121 385</b>	<b>89 774</b>	<b>12 245 318</b>	<b>14 456 477</b>
Dywidenda za 2010 r. uchwalona wypłacona	-	-	-	(2 980 000)	(2 980 000)
<b>Łączne całkowite dochody</b>	<b>-</b>	<b>(159 995)</b>	<b>484 509</b>	<b>11 334 520</b>	<b>11 659 034</b>
Zysk netto	-	-	-	11 334 520	11 334 520
Inne całkowite dochody	-	(159 995)	484 509	-	324 514
<b>Stan na 31 grudnia 2011 r.</b>	<b>2 000 000</b>	<b>(38 610)</b>	<b>574 283</b>	<b>20 599 838</b>	<b>23 135 511</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2010 r.</b>	<b>2 000 000</b>	<b>1 489</b>	<b>125 739</b>	<b>8 276 729</b>	<b>10 403 957</b>
Dywidenda za 2009 r. uchwalona wypłacona	-	-	-	(600 000)	(600 000)
<b>Łączne całkowite dochody</b>	<b>-</b>	<b>119 896</b>	<b>(35 965)</b>	<b>4 568 589</b>	<b>4 652 520</b>
Zysk netto	-	-	-	4 568 589	4 568 589
Inne całkowite dochody	-	119 896	(35 965)	-	83 931
<b>Stan na 31 grudnia 2010 r.</b>	<b>2 000 000</b>	<b>121 385</b>	<b>89 774</b>	<b>12 245 318</b>	<b>14 456 477</b>



## Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Za okres	
	od 01.01.11 do 31.12.11	od 01.01.10 do 31.12.10
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>		
Zysk netto	11 334 520	4 568 589
Korekty zysku netto	(1 281 495)	1 436 897
Podatek dochodowy zapłacony	(1 284 903)	(658 695)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>8 768 122</b>	<b>5 346 791</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>		
Nabycie akcji, udziałów i certyfikatów inwestycyjnych jednostek zależnych	(201 440)	(731 224)
Wpływy ze sprzedaży i likwidacji akcji i udziałów jednostek zależnych	981 874	1 534
Wpływy ze sprzedaży akcji jednostki stowarzyszonej	3 672 147	-
Nabycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	(1 565 831)	(1 296 141)
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	1 548 193	310 994
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(1 406 454)	(1 156 709)
Wydatki z tytułu udzielonych zaliczek na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(59 374)	(65 329)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	6 280	4 717
Nabycie aktywów finansowych ze środków Funduszu Likwidacji Zakładów Górniczych – aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	(25 568)	(20 567)
Założenie lokat	(450 000)	(350 000)
Rozwiązanie lokat	800 000	-
Pożyczki udzielone	-	(40 000)
Wpływy z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	5 030	71 162
Odsetki otrzymane	11 543	4 932
Dywidendy otrzymane	277 330	146 658
Inne wydatki inwestycyjne	(3 988)	(5 273)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>3 589 742</b>	<b>(3 125 246)</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>		
Wydatki z tytułu spłaty pożyczek	-	(3 000)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	(13 009)	(3 118)
Odsetki zapłacone	(11)	(76)
Dywidendy wypłacone	(2 980 000)	(600 000)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(2 993 020)</b>	<b>(606 194)</b>
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>9 364 844</b>	<b>1 615 351</b>
Zyski z różnic kursowych z tytułu wyceny środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	875 626	4 980
<b>Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>10 240 470</b>	<b>1 620 331</b>
<b>Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na początek okresu</b>	<b>2 595 529</b>	<b>975 198</b>
<b>Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec okresu</b>	<b>12 835 999</b>	<b>2 595 529</b>
w tym środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	3 036	1 751





## 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 2011 rok sporządzonego wg 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 2011 r. do 31 grudnia 2011 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](http://www.kghm.pl)).*



# Opinia niezależnego biegłego rewidenta

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

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź Spółka Akcyjna (zwanej dalej „Grupą”), w której jednostką dominującą jest KGHM Polska Miedź Spółka Akcyjna (zwana dalej „Jednostką Dominującą”) z siedzibą w Lubinie, przy ulicy Marii Skłodowskiej-Curie 48, obejmującego skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2011 r., które po stronie aktywów oraz zobowiązań i kapitału własnego wykazuje sumę 30.553.874 tys. zł, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. wykazujące dochody całkowite w kwocie 11.427.300 tys. zł, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za ten rok obrotowy oraz informację dodatkową o przyjętych zasadach rachunkowości i 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 zbadanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego i wyrażenie opinii o zgodności, we wszystkich istotnych aspektach, tego sprawozdania finansowego z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy.

Badanie przeprowadziliśmy stosownie do:

- 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:

- przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Grupy na dzień 31 grudnia 2011 r. oraz zysk za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską;
- jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Grupę przepisami prawa;
- zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonej dokumentacji konsolidacyjnej.

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 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, z późn. zm.) i są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym skonsolidowanym 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, 27 marca 2012 r.

## Spis treści do skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Nota	Strona	
	Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	126
	Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	128
	Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	129
	Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	130
	<b>Polityka rachunkowości i inne informacje objaśniające</b>	<b>131</b>
1	Informacje ogólne	131
2	Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości	132
3	Ważne oszacowania i założenia	157
4	Skład Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. – jednostki zależne	160
5	Informacje dotyczące segmentów działalności	169
6	Rzeczowe aktywa trwałe	173
7	Wartości niematerialne	174
8	Nieruchomości inwestycyjne	174
9	Inwestycje w jednostki stowarzyszone	174
10	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	175
11	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	175
12	Pochodne instrumenty finansowe	176
13	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	177
14	Zapasy	177
15	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	178
16	Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	178
17	Kapitał akcyjny	179
18	Inne skumulowane całkowite dochody	180
19	Zyski zatrzymane	181
20	Zmiany kapitału przypadającego na udziały niekontrolujące	181
21	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	182
22	Kredyty, pożyczki i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	183
23	Odroczony podatek dochodowy	184
24	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	184
25	Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	185
26	Przychody ze sprzedaży	186
27	Koszty według rodzaju	187
28	Koszty świadczeń pracowniczych	187
29	Pozostałe przychody operacyjne	188
30	Pozostałe koszty operacyjne	189
31	Koszty finansowe	189
32	Instrumenty finansowe	190
33	Zarządzanie ryzykiem finansowym	197
34	Podatek dochodowy	214
35	Zysk przypadający na jedną akcję	214
36	Dywidendy wypłacone	215
37	Wyjaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych	215
38	Aktywa i zobowiązania warunkowe	217
39	Działalność zaniechana	217
40	Zdarzenia po dniu kończącym okres sprawozdawczy	218



## Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

## Aktywa

	Nota	Stan na dzień		
		31 grudnia 2011	31 grudnia 2010 przekształcony	1 stycznia 2010
<b>Aktywa trwałe</b>				
Rzeczowe aktywa trwałe	6	9 045 777	8 670 554	7 747 112
Wartości niematerialne	7	613 994	473 215	218 124
Nieruchomości inwestycyjne	8	59 930	59 760	17 164
Inwestycje w jednostki stowarzyszone	9	472	1 431 099	1 315 663
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	23	272 331	592 792	347 395
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	10	993 960	751 718	19 412
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	11	111 709	84 157	67 144
Pochodne instrumenty finansowe	12	899 400	403 839	58 034
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	13	39 490	13 508	10 586
<b>Razem aktywa trwałe</b>		<b>12 037 063</b>	<b>12 480 642</b>	<b>9 800 634</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>				
Zapasy	14	2 658 253	2 222 231	2 072 434
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	13	1 838 979	2 727 935	1 531 341
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego od osób prawnych		7 759	4 511	9 329
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	10	15 668	415 662	8 976
Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	11	2 147	4 129	580
Pochodne instrumenty finansowe	12	860 042	297 584	263 375
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15	13 130 401	3 086 957	1 197 077
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	16	3 562	1 078	6 674
<b>Razem aktywa obrotowe</b>		<b>18 516 811</b>	<b>8 760 087</b>	<b>5 089 786</b>
<b>Razem aktywa</b>		<b>30 553 874</b>	<b>21 240 729</b>	<b>14 890 420</b>

## Zobowiązania i kapitał własny

	Nota	Stan na dzień		
		31 grudnia 2011	31 grudnia 2010 przekształcony	1 stycznia 2010
<b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej</b>				
Kapitał akcyjny	17	2 000 000	2 000 000	2 000 000
Inne skumulowane całkowite dochody	18	554 924	209 821	126 301
Zyski zatrzymane	19	20 544 526	12 456 413	8 371 956
<b>Razem kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej</b>		<b>23 099 450</b>	<b>14 666 234</b>	<b>10 498 257</b>
<b>Kapitały przypadające na udziały niekontrolujące</b>	20	<b>282 907</b>	<b>255 889</b>	<b>77 082</b>
<b>Razem kapitał własny</b>		<b>23 382 357</b>	<b>14 922 123</b>	<b>10 575 339</b>
<b>Zobowiązania</b>				
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	21	129 749	119 860	63 316
Kredyty, pożyczki i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	22	194 370	173 652	120 854
Pochodne instrumenty finansowe	12	538 320	711 580	61 354
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	23	120 153	168 156	56 182
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	24	1 338 743	1 221 794	1 183 350
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	25	485 040	520 727	527 421
<b>Razem zobowiązania długoterminowe</b>		<b>2 806 375</b>	<b>2 915 769</b>	<b>2 012 477</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	21	2 182 093	1 994 577	1 575 896
Kredyty, pożyczki i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	22	103 587	96 162	219 816
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego od osób prawnych		1 595 528	672 152	79 104
Pochodne instrumenty finansowe	12	331 331	482 118	273 717
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	24	126 563	110 912	106 704
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	25	26 040	46 916	47 367
<b>Razem zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>4 365 142</b>	<b>3 402 837</b>	<b>2 302 604</b>
<b>Razem zobowiązania</b>		<b>7 171 517</b>	<b>6 318 606</b>	<b>4 315 081</b>
<b>Razem zobowiązania i kapitał własny</b>		<b>30 553 874</b>	<b>21 240 729</b>	<b>14 890 420</b>

Polityka rachunkowości i inne informacje objaśniające przedstawione na stronach od 131 do 220 stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

Polityka rachunkowości i inne informacje objaśniające przedstawione na stronach od 131 do 220 stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego



## Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Nota	Za okres	
		od 01.01.11 do 31.12.11	od 01.01.10 do 31.12.10 przekształcony
<b>Działalność kontynuowana</b>			
Przychody ze sprzedaży	26	22 107 230	16 766 504
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	27	(11 619 941)	(9 288 411)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>		<b>10 487 289</b>	<b>7 478 093</b>
Koszty sprzedaży	27	(186 917)	(132 771)
Koszty ogólnego zarządu	27	(897 882)	(699 457)
Pozostałe przychody operacyjne	29	4 563 818	648 925
Pozostałe koszty operacyjne	30	(812 659)	(1 788 481)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>		<b>13 153 649</b>	<b>5 506 309</b>
Koszty finansowe	31	(51 705)	(44 080)
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności		187 729	280 542
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>		<b>13 289 673</b>	<b>5 742 771</b>
Podatek dochodowy	34	(2 285 301)	(1 097 062)
<b>Zysk netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>11 004 372</b>	<b>4 645 709</b>
<b>Działalność zaniechana</b>			
Zysk netto z działalności zaniechanej	39	59 631	84 715
<b>Zysk netto</b>		<b>11 064 003</b>	<b>4 730 424</b>
<b>Inne całkowite dochody – działalność kontynuowana z tytułu:</b>			
Aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	18	(195 485)	147 512
Instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne	18	598 159	(44 401)
Różnic kursowych z przeliczenia jednostek zagranicznych	18	37 131	-
Podatku dochodowego związanego z pozycjami prezentowanymi w innych całkowitych dochodach	18	(76 508)	(19 591)
<b>Inne całkowite dochody za okres obrotowy, netto</b>	18	<b>363 297</b>	<b>83 520</b>
<b>Łączne całkowite dochody</b>		<b>11 427 300</b>	<b>4 813 944</b>
Zysk przypadający:			
akcjonariuszom Jednostki Dominującej		11 063 456	4 724 507
na udziały niekontrolujące		547	5 917
Łączne całkowite dochody przypadające:			
akcjonariuszom Jednostki Dominującej		11 408 559	4 808 027
na udziały niekontrolujące		18 741	5 917
<b>Zysk na akcję z działalności kontynuowanej przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej w trakcie okresu (wyrażony w złotych na jedną akcję)</b>			
– podstawowy	35	55,02	23,20
– rozwodniony	35	55,02	23,20
<b>Zysk na akcję z działalności zaniechanej przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej w trakcie okresu (wyrażony w złotych na jedną akcję)</b>			
– podstawowy	35	0,30	0,42
– rozwodniony	35	0,30	0,42

Polityka rachunkowości i inne informacje objaśniające przedstawione na stronach od 131 do 220 stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

kwoty w tabelach wyrażone są w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej

## Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Nota	Kapitał przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej		Kapitał przypadający na udziały niekontrolujące	Razem kapitał własny
		Inne skumulowane całkowite dochody z tytułu:			
		Kapitał akcyjny	Zysk z tytułu objęcia kontroli / (utrata kontroli) jednostek zależnych	Ogółem	
<b>Stan na 1 stycznia 2011 przekształcony</b>		<b>2 000 000</b>	<b>120 046</b>	<b>89 775</b>	<b>14 922 123</b>
Dywidenda za 2010 r., wypłacona	36	-	-	(2 980 000)	(2 980 000)
<b>Łączne całkowite dochody</b>		<b>(158 342)</b>	<b>484 508</b>	<b>18 937</b>	<b>11 408 559</b>
Zysk netto		-	-	11 063 456	11 064 003
Inne całkowite dochody	18	(158 342)	484 508	18 937	363 297
Zobowiązania do wykupu udziałów niekontrolujących		-	-	(2 478)	(2 478)
Zmiany z tytułu objęcia kontroli / (utrata kontroli) jednostek zależnych	20	-	-	-	15 923
Zmiany w udziałach własnościowych w jednostkach zależnych, które nie skutkują utratą kontroli	20	-	-	7 135	(511)
<b>Stan na 31 grudnia 2011</b>		<b>2 000 000</b>	<b>(38 296)</b>	<b>18 937</b>	<b>23 382 357</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2010</b>		<b>2 000 000</b>	<b>561</b>	<b>8 371 956</b>	<b>10 575 339</b>
Dywidenda za 2009 r., wypłacona	36	-	-	(600 000)	(600 000)
<b>Łączne całkowite dochody</b>		<b>119 485</b>	<b>(35 965)</b>	<b>4 724 507</b>	<b>4 813 944</b>
Zysk netto		-	-	4 724 507	4 730 424
Inne całkowite dochody	18	119 485	(35 965)	83 520	83 520
Zobowiązania do wykupu udziałów niekontrolujących		-	-	(40 296)	(40 296)
Zmiany z tytułu objęcia kontroli jednostek zależnych	20	-	-	-	173 993
Zmiany w udziałach własnościowych w jednostkach zależnych, które nie skutkują utratą kontroli	20	-	-	246	(857)
<b>Stan na 31 grudnia 2010 przekształcony *</b>		<b>2 000 000</b>	<b>120 046</b>	<b>89 775</b>	<b>14 922 123</b>

\* wyjaśnienie w nocie 2.1

Polityka rachunkowości i inne informacje objaśniające przedstawione na stronach od 131 do 220 stanowią integralną część niniejszego sprawozdania finansowego

kwoty w tabelach wyrażone są w tysiącach złotych, o ile nie podano inaczej



## Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Nota	Za okres	
		od 01.01.11 do 31.12.11	od 01.01.10 do 31.12.10 przekształcony
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>			
Zysk netto		11 064 003	4 730 424
Korekty zysku netto	37	(649 512)	1 598 571
Podatek dochodowy zapłacony		(1 315 831)	(667 720)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>9 098 660</b>	<b>5 661 275</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>			
Nabycie jednostek zależnych, pomniejszone o przejęte środki pieniężne		(116 630)	(380 413)
Wpływy ze sprzedaży i likwidacji jednostek zależnych		891 560	-
Wpływy ze sprzedaży jednostki stowarzyszonej		3 672 147	-
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		(1 858 942)	(1 401 111)
Wydatki z tytułu udzielonych zaliczek na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		(68 123)	(80 432)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	37	18 876	7 217
Nabycie nieruchomości inwestycyjnych		(2 227)	-
Wpływy ze sprzedaży nieruchomości inwestycyjnych		-	461
Nabycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		(1 585 813)	(1 298 141)
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		1 560 198	310 994
Nabycie aktywów finansowych ze środków Funduszu Likwidacji Zakładów Górniczych – aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności		(25 568)	(20 567)
Założenie lokat		(518 369)	(350 000)
Rozwiązanie lokat		800 000	-
Wydatki z tytułu udzielonych pożyczek		(180)	-
Odsetki otrzymane		8 510	63
Dywidendy otrzymane		277 484	146 728
Inne wydatki inwestycyjne		(4 344)	(4 922)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>3 048 579</b>	<b>(3 070 123)</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>			
Wydatki związane z nabyciem akcji własnych w celu umorzenia		-	(2)
Wpływy z tytułu otrzymanych kredytów i pożyczek		140 630	121 195
Wydatki z tytułu spłaty kredytów i pożyczek		(104 549)	(202 349)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		(24 033)	(12 208)
Odsetki zapłacone		(11 568)	(14 166)
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom Jednostki Dominującej		(2 980 000)	(600 000)
Inne wpływy finansowe		1 112	33
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>(2 978 408)</b>	<b>(707 497)</b>
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>		<b>9 168 831</b>	<b>1 883 655</b>
Zyski z różnic kursowych z tytułu wyceny środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		874 613	6 225
<b>Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>		<b>10 043 444</b>	<b>1 889 880</b>
<b>Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na początek okresu</b>	15	<b>3 086 957</b>	<b>1 197 077</b>
<b>Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec okresu</b>	15	<b>13 130 401</b>	<b>3 086 957</b>
w tym środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania		9 838	5 097

Polityka rachunkowości i inne informacje objaśniające przedstawione na stronach od 131 do 220 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 wielooddziałowym, w którego skład wchodzi Biuro Zarządu oraz 10 oddziałów: 3 zakłady górnicze (ZG „Lubin”, ZG „Polkowice-Sieroszowice”, ZG „Rudna”), 3 huty miedzi (HM „Głogów”, HM „Legnica”, HM „Cedynia”), Zakłady Wzbogacania Rud (ZWR), Zakład Hydrotechniczny, Jednostka Ratownictwa Górniczo-Hutniczego i Centralny Ośrodek Przetwarzania Informacji. Skład Grupy Kapitałowej przedstawiono w nocie 4.

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

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

Podstawowy przedmiot działalności przedsiębiorstwa stanowi:

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

Działalność w zakresie eksploatacji złóż rudy miedzi, soli oraz kopalin pospolitych opiera się na posiadanych przez KGHM Polska Miedź S.A. koncesjach wydanych przez Ministra Ochrony Środowiska, Zasobów Naturalnych i Leśnictwa w latach 1993–2004, 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 okresie od 1 stycznia do 31 grudnia 2011 r. skład oraz podział funkcji Zarządu Jednostki Dominującej przedstawiał się następująco:

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

Na dzień zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego do publikacji skład Zarządu KGHM Polska Miedź S.A. nie uległ zmianie.



## Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji oraz podpisane przez Zarząd Jednostki Dominującej dnia 27 marca 2012 r.

## Kontynuacja działalności

Skonsolidowane 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 skonsolidowanego 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 2011 r. Sprawozdania te będą dostępne na stronie internetowej Jednostki Dominującej pod adresem [www.kghm.pl](http://www.kghm.pl) w terminie zgodnym z raportem bieżącym dotyczącym terminu przekazania raportu rocznego Jednostki Dominującej i skonsolidowanego raportu rocznego Grupy Kapitałowej za 2011 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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską w oparciu o zasadę 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.

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

Niniejsze sprawozdanie sporządzono przy zastosowaniu tych samych zasad dla okresu bieżącego i porównywalnego, z dostosowaniem okresu porównywalnego do zmiany zasad rachunkowości i prezentacji przyjętych w sprawozdaniu w okresie bieżącym.

Dane okresu porównywalnego zostały przekształcone w związku z ostatecznym rozliczeniem nabycia akcji spółek: Zespół Uzdrowisk Kłodzkich S.A., Uzdrowisko Połczyn S.A. oraz „Uzdrowisko Cieplice” Sp. z o.o. zgodnie z MSSF 3. W wyniku tego rozliczenia dokonano korekty aktywów netto spółek do ostatecznie ustalonej wartości godziwej. Wpływ różnic między rozliczeniem prowizorycznym nabycia a ostatecznym na skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2010 r. przedstawia poniższa tabela. W związku z przekształceniem danych porównawczych, sprawozdanie z sytuacji finansowej zawiera dane na 1 stycznia 2010 r. zgodnie z wymogami MSR 1, przy czym finalizacja rozliczenia nabycia nie miała wpływu na wartości bilansowe aktywów i zobowiązań na dzień 1 stycznia 2010 r.

	Zespół Uzdrowisk Kłodzkich S.A.	Uzdrowisko Połczyn S.A.	„Uzdrowisko Cieplice” Sp. z o.o.	Razem korekty
<b>Aktywa</b>				
<b>Aktywa trwałe</b>				
Rzeczowe aktywa trwałe	74 080	18 900	23 940	<b>116 920</b>
Wartości niematerialne	(39 808)	4 276	(15 127)	<b>(50 659)</b>
w tym wartość firmy	(87 044)	(7 383)	(23 429)	<b>(117 856)</b>
Pozostałe aktywa trwałe	113	(155)		<b>(42)</b>
<b>Razem aktywa trwałe</b>	<b>34 385</b>	<b>23 021</b>	<b>8 813</b>	<b>66 219</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>				
Zapasy	(37)	(53)	-	<b>(90)</b>
Należności	(468)	(2 250)	(5)	<b>(2 723)</b>
<b>Razem aktywa obrotowe</b>	<b>(505)</b>	<b>(2 303)</b>	<b>(5)</b>	<b>(2 813)</b>
<b>Razem aktywa</b>	<b>33 880</b>	<b>20 718</b>	<b>8 808</b>	<b>63 406</b>
<b>Zobowiązania i kapitał własny</b>				
<b>Kapitał własny</b>				
Zyski zatrzymane – kapitał przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	2 570	12 973	18	<b>15 561</b>
w tym zysk netto	2 570	12 973	18	<b>15 561</b>
Kapitały przypadające na udziały niekontrolujące	9 810	2 284	2 689	<b>14 783</b>
<b>Razem kapitał własny</b>	<b>12 380</b>	<b>15 257</b>	<b>2 707</b>	<b>30 344</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	(1 670)	-	(30)	<b>(1 700)</b>
Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego	23 322	5 311	6 131	<b>34 764</b>
<b>Razem zobowiązania długoterminowe</b>	<b>21 652</b>	<b>5 311</b>	<b>6 101</b>	<b>33 064</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>(152)</b>	<b>150</b>	<b>-</b>	<b>(2)</b>
<b>Razem zobowiązania i kapitał własny</b>	<b>33 880</b>	<b>20 718</b>	<b>8 808</b>	<b>63 406</b>

Szczegółowe dane dotyczące ostatecznego rozliczenia powyższych przejęć ujawniono w nocie 4.

### Od dnia 1 stycznia 2011 roku Grupę obowiązują następujące standardy i interpretacje:

- Zmiana do MSR 32 Instrumenty finansowe: Prezentacja, Klasyfikacja emisji praw poboru;
- Poprawiony MSSF 1 Zastosowanie MSSF po raz pierwszy, Ograniczone zwolnienie z porównywalności wymogów MSSF 7 dla stosujących MSSF po raz pierwszy;
- KIMSF 19 Regulowanie zobowiązań finansowych przy pomocy instrumentów kapitałowych;
- Zaktualizowany MSR 24 Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych oraz zmiany do MSSF 8 Segmenty Operacyjne;

- Zmiany do KIMSF 14 Przedpłaty w ramach minimalnych wymogów finansowania;
- Zmiany Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej 2010.

Powyższe zmiany do standardów oraz interpretacji zostały, do dnia publikacji niniejszego sprawozdania finansowego, zatwierdzone do stosowania przez Unię Europejską.

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



Poza tym Grupa ocenia, iż zastosowanie powyższych standardów nie miało istotnego wpływu na jej sprawozdanie finansowe.

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, zatwierdzone do stosowania przez Unię Europejską:

#### Zmiany do MSSF 7 Ujawnianie informacji – Przeniesienia aktywów finansowych

W dniu 7 października 2010 r. Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała dokument *Ujawnianie informacji – Przeniesienia aktywów finansowych – Zmiany do MSSF 7 Instrumenty finansowe: ujawnianie informacji*. 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 rozszerza zakres obowiązkowych ujawnień o informacje dotyczące przeniesionych aktywów finansowych, które nie zostały usunięte w całości ze sprawozdania finansowego. Dodatkowe ujawnienia obejmują charakter i wartość bilansową przeniesionych aktywów oraz opis ryzyk i korzyści z nimi związanych.

W zakresie ujawnień dotyczących aktywów przeniesionych, w których jednostka utrzymuje nadal swoje zaangażowanie poprawiony MSSF 7 zobowiązuje do ujawnienia informacji umożliwiających ocenę charakteru oraz ryzyk powiązanych z kontynuowanym zaangażowaniem jednostki w podziale dla każdego rodzaju utrzymywanego zaangażowania, w tym w szczególności wartość bilansową i godziwą aktywów i zobowiązań finansowych reprezentujących utrzymywane zaangażowanie jednostki w usuniętych aktywach finansowych.

W dotychczasowej działalności spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jedynym rodzajem przenoszonych aktywów finansowych, których przeniesienie nie kwalifikowało się do usunięcia ze sprawozdania finansowego, były transakcje zbycia wierzytelności 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 mają zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2011 r. lub później.

### Standardy i interpretacje nieobowiązujące, do dnia publikacji niniejszego sprawozdania finansowego 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 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. Nowy standard upraszcza zasady klasyfikacji aktywów finansowych wprowadzając jedynie dwie kategorie aktywów finansowych: aktywa finansowe wyceniane do wartości godziwej oraz aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie. Klasyfikacja 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 2015 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 mogą powstać z tytułu zmiany wyceny instrumentów kapitałowych, które ze względu na brak aktywnego rynku podlegają obecnie wycenie 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.

W dniu 28 października 2010 r. Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała po raz drugi MSSF 9 *Instrumenty finansowe*. Publikacja ta jest wynikiem zakończenia kolejnej fazy prac Rady zmierzających do wycofania MSR 39 *Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena*. Do MSSF 9 Rada dodała wymogi dotyczące klasyfikacji i wyceny zobowiązań

finansowych, a większość z nich została przeniesiona do nowego standardu bezpośrednio z MSR 39.

Zgodnie z MSSF 9 zobowiązanie będące instrumentem pochodnym powiązane z i rozliczane poprzez dostawę instrumentu kapitałowego niekwotowanego na aktywnym rynku należy wyceniać w wartości godziwej, tak jak inwestycje w nienotowane 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 2015 r. lub później i będzie miał wpływ na sprawozdanie finansowe Grupy, w szczególności w zakresie prezentacji. Ocenia się jednak, że wpływ ten będzie nieistotny.

#### Poprawki do MSSF 1 Zastosowanie MSSF po raz pierwszy

W dniu 20 grudnia 2010 r. Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała poprawki pt: *Ostra hiperinflacja i usunięcie stałej daty dla stosujących MSSF po raz pierwszy, jako poprawki do MSSF 1 Zastosowanie 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

W dniu 20 grudnia 2010 r. Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała poprawki do MSR 12 *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 na podstawie 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 zrealizować wartość składnika aktywów. W niektórych jurysdykcjach podatkowych stosuje się odmiennie stawki podatku dochodowego do przychodów ze zbycia nieruchomości inwestycyjnych od tych stosowanych do przychodów uzyskiwanych w drodze użytkowania takiej nieruchomości. Jednostki gospodarcze mogą natomiast nie mieć pewności w jaki sposób wartość danego składnika aktywów

zostanie przez nie ostatecznie zrealizowana. Poprawka do MSR 12 zaleca, aby w takiej sytuacji jednostka przyjęła, że zrealizuje wartość aktywa w drodze jego sprzedaży. Taką samą zasadę 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 miały wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

#### MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe

W dniu 12 maja 2011 r. Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała MSSF 10 *Skonsolidowane sprawozdania finansowe*. Nowy standard zastępuje SKI 12 *Konsolidacja – jednostki specjalnego przeznaczenia* oraz MSR 27 *Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe w zakresie sprawozdań skonsolidowanych*.

Celem wprowadzenia nowego standardu było przede wszystkim ujednoczenie definicji kontroli, która ze względu na występującą niespójność pomiędzy MSR 27 oraz SKI 12 w różny sposób była interpretowana przez jednostki gospodarcze.

MSSF 10 ustanawia zrewidowaną koncepcję kontroli jako czynnik decydujący o objęciu jednostki konsolidacją w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, obejmującą trzy elementy:

- władzę nad podmiotem inwestycji,
- partycypację w zwrocie lub stracie z inwestycji,
- możliwość sprawowania władzy nad inwestycją przez posiadanie władzy nad osiąganymi przez podmiot inwestycji zwrotami, co oznacza możliwość wpływania na udział inwestora w dochodach z inwestycji.

Standard obowiązywać będzie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. lub później i będzie miał wpływ na sprawozdanie finansowe Grupy przy podejmowaniu decyzji o sprawowaniu lub niesprawowaniu kontroli.

#### MSSF 11 Wspólne porozumienia

W dniu 12 maja 2011 r. Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała MSSF 11 *Wspólne porozumienia*. Nowy standard zastępuje dotychczasowy standard MSR 31 *Udziały we wspólnych przedsięwzięciach* oraz SKI 13 *Wspólnie kontrolowane jednostki – niepieniężny wkład wspólników*.

MSSF 11 wskazuje dwa rodzaje wspólnych porozumień: wspólną działalność oraz wspólne przedsięwzięcia. Kwalifikacji wspólnej inicjatywy do konkretnej kategorii dokonuje się na podstawie analizy praw i obowiązków stron umowy. Standard likwiduje niespójność eliminując, jako metodę ujmowania wspólnego przedsięwzięcia konsolidację proporcjonalną, pozostawiając wyłącznie wycenę udziałów w podmiocie współkontrolowanym przez wspólnika przedsięwzięcia metodą praw własności.



Standard obowiązywać będzie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. lub później. Zmiany te nie będą miały wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

#### **MSSF 12** *Ujawnienia udziałów w innych jednostkach*

W dniu 12 maja 2011 r. Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała MSSF 12 *Ujawnienia udziałów w innych jednostkach*. Standard będzie miał zastosowanie w jednostkach gospodarczych posiadających udziały w jednostkach zależnych, wspólnych przedsięwzięciach, jednostkach stowarzyszonych lub niekonsolidowanych jednostkach strukturyzowanych.

Nowy standard łączy w sobie wymogi dotyczące ujawnień nt. udziałów w innych jednostkach znajdujące się obecnie w MSR 27, MSR 28 i MSR 31, wprowadzając spójność i kompletność ujawnień, jednocześnie rozszerzając ich zakres. Celem wprowadzenia zmian było zapewnienie użytkownikom sprawozdań finansowych możliwości lepszej oceny natury oraz ryzyk związanych z posiadanymi przez jednostkę udziałami oraz zrozumienie wpływu tych udziałów na sytuację finansową, zysk lub stratę oraz przepływy pieniężne inwestora (udziałowca inwestycji). Standard zawiera minimalny zakres ujawnień, który jednostka może rozszerzyć, jeżeli uzna, że dokonanie dodatkowych ujawnień jest konieczne dla zrealizowania celu standardu. Ponadto do decyzji jednostki pozostawiono stopień agregacji i dezagregacji ujawnianych informacji oraz wybór obszarów, na które jednostka położy w ujawnieniach większy nacisk.

MSSF 12 obowiązywać będzie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. lub później i będzie miał wpływ na prezentację informacji w skonsolidowanych sprawozdaniach finansowych Grupy poprzez zmieniony w dostosowaniu do wymogów standardu zakres ujawnień.

#### **MSSF 13** *Wycena do wartości godziwej*

W dniu 12 maja 2011 r. Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała MSSF 13 *Wycena do wartości godziwej*. Standard jest wynikiem procesu prowadzonego przez Radę, wprowadzającego jednolite standardy sprawozdawczości dla międzynarodowych i amerykańskich standardów.

MSSF 13 wprowadza nową definicję wartości godziwej, jednolite założenia koncepcyjne i zmienione wymogi ujawnień w zakresie wyceny do wartości godziwej, nie rozszerzając zakresu stosowania wyceny do wartości godziwej. Nowe wymogi należy stosować w odniesieniu do tych standardów (z pewnymi wyjątkami), które obecnie wymagają lub zezwalają na dokonywanie wyceny aktywów i zobowiązań w wartości godziwej, a których obecne wytyczne dotyczące wyceny do wartości godziwej i ujawnień są niespójne.

MSSF 13 definiuje wartość godziwą jako cenę, którą otrzymałby sprzedający składnik aktywów lub zapłaciłby przekazujący zobowiązanie w zwykłej transakcji pomiędzy uczestnikami

rynku dokonanej w dniu wyceny (tzw. cena wyjścia). Konsekwentnie standard zawiera wytyczne co do sposobu dokonywania wyceny do wartości godziwej, zarówno na moment początkowego ujęcia jak i na kolejne dni kończące okresy sprawozdawcze.

W obecnych standardach szeroki zakres ujawnień dotyczący wyceny do wartości godziwej dotyczy głównie instrumentów finansowych. Zastosowanie MSSF 13 spowoduje objęcie takim zakresem ujawnień również innych składników aktywów i zobowiązań, które podlegają wycenie do wartości godziwej.

Standard obowiązywać będzie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. lub później. Grupa ocenia, że MSSF 13 będzie miał wpływ na prezentację ujawnień dotyczących wyceny do wartości godziwej w sprawozdaniach finansowych, jednak będzie on uzależniony od posiadanych na dzień zastosowania aktywów i zobowiązań wycenianych w wartości godziwej.

#### **MSR 27** *Jednostkowe sprawozdania finansowe*

W dniu 12 maja 2011 r. Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała zmieniony MSR 27 *Jednostkowe sprawozdania finansowe*, który zastąpi dotychczasowy MSR 27 *Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe* w części dotyczącej jednostkowych sprawozdań finansowych. Zmiana standardu wynika z prowadzonego przez Radę projektu pn. „Konsolidacja”, w wyniku którego dotychczasowa treść MSR 27 została podzielona pomiędzy MSSF 10 *Skonsolidowane sprawozdania finansowe* oraz MSR 27, który dotyczyć będzie jedynie jednostkowych sprawozdań finansowych. Również wymogi w zakresie jednostkowych sprawozdań finansowych zawarte w MSR 28 i MSR 31 zostały przeniesione do zmienionego MSR 27.

Definicje oraz nazewnictwo w zmienionym standardzie zostało ujednoczone z MSSF 10, MSSF 11 oraz MSSF 12.

Standard obowiązywać będzie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. lub później i nie będzie miał wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

#### **MSR 28** *Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach*

W dniu 12 maja 2011 r. Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała zmieniony MSR 28 *Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach*, który zastąpił dotychczasowy MSR 28 *Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych*. Zmiana standardu wynika z prowadzonego przez Radę projektu pn. „Wspólne przedsięwzięcia”.

W projekcie tym Rada zdecydowała o włączeniu rachunkowości wspólnych przedsięwzięć do zakresu zmienionego MSR 28, ponieważ nowy standard MSSF 11 *Wspólne porozumienia*, zezwalać będzie na wycenę udziałów we wspólnych przedsięwzięciach jedynie metodą praw własności. W efekcie jednostka gospodarcza powinna stosować MSSF 11 wyłącznie w celu

określenia rodzaju przedsięwzięcia, w którym uczestniczy, a z chwilą ustalenia, że są to udziały we wspólnym przedsięwzięciu, ujmuje inwestycję i dokonuje jej wyceny metodą praw własności zgodnie ze zmienionym MSR 28. Zmieniony standard nie wprowadza żadnych zmian w samej metodologii wyceny metodą praw własności, natomiast nie zawiera już wymogów dotyczących ujawnień, ponieważ zostały one uwzględnione w MSSF 12.

Zmieniony standard obowiązywać będzie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. lub później i nie będzie miał wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

#### **Prezentacja pozycji Innych całkowitych dochodów** **Poprawki do MSR 1** *Prezentacja sprawozdań finansowych*

W dniu 16 czerwca 2011 r. Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała poprawki do MSR 1 *Prezentacja sprawozdań finansowych* pn. *Prezentacja pozycji Innych całkowitych dochodów*.

Wprowadzone zostały zmiany w nazwie jednej z podstawowych not sprawozdania finansowego „Sprawozdanie z całkowitych dochodów” na: „Sprawozdania z zysku lub straty oraz innych całkowitych dochodów”, pozostawiając w dalszym ciągu możliwość prezentowania sprawozdania z zysku lub straty jako odrębnej noty. Jednostki mogą stosować nazewnictwo not odmienne od tego, które zawiera MSR 1.

Jednocześnie wprowadzono przejrzyste zapisy odnośnie pozycji, które powinny być prezentowane w ramach zysku lub straty oraz w ramach innych całkowitych dochodów.

Zmiana MSR 1 wprowadza ponadto wymóg oddzielnego grupowania pozycji prezentowanych w ramach innych całkowitych dochodów na podstawie ich potencjalnej reklasyfikacji do zysku lub straty zgodnie z wymogami poszczególnych MSSF.

Poprawki do MSR 1 obowiązywać będą dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2012 r. lub później i nie będą miały istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

#### **Poprawiony MSR 19** *Świadczenia pracownicze*

W dniu 16 czerwca 2011 r. Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała zaktualizowaną wersję MSR 19 *Świadczenia pracownicze*. Prace nad standardem były prowadzone wspólnie z amerykańską Radą ds. Standardów Rachunkowości Finansowej w celu ujednoczenia niektórych reguł dotyczących programów świadczeń pracowniczych pomiędzy MSSF a US GAAP.

Poprawki wprowadzone do standardu wprowadzają istotne zmiany w zakresie rachunkowości programów określonych świadczeń pracowniczych. Wyeliminowana została m.in. tzw. metoda korytarza umożliwiająca odroczenie rozpoznawania zysków/strat aktuarialnych. Oznacza to konieczność

rozpoznawania zysków/strat aktuarialnych w chwili ich powstania. Eliminacja opcji ujmowania wprowadzi porównywalność i wiarygodność prezentowanych danych. Wymóg wcześniejszego rozpoznania (najczęściej w okresie, w którym powstaną po raz pierwszy), wprowadzono również dla kosztów przeszłego zatrudnienia.

Zmiany w standardzie dotyczą również sposobu prezentacji zmian powstających w wartości aktywów i zobowiązań określonych programów świadczeń. Wprowadzono m.in. zasadę ujmowania zmian powstających w wyniku ponownej wyceny aktywów i zobowiązań programu w pozycji innych całkowitych dochodów.

Poprawka znacznie rozszerza zakres ujawnień dla programów określonych świadczeń, głównie w obszarze charakterystyki tych programów oraz ryzyk, na które narażona jest jednostka gospodarcza w związku z uczestnictwem w programie.

Zmieniony MSR 19 obowiązywać będzie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. lub później. Grupa ocenia, iż zastosowanie zmienionego standardu spowoduje zmianę prezentacji zysków i strat aktuarialnych w innych całkowitych dochodach, a nie jak dotychczas w zysku lub stracie oraz jednorazowe ujęcie w innych całkowitych dochodach nierozliczonych kosztów przeszłego zatrudnienia ujmowanych dotychczas liniowo przez okres 13,5 roku. Skutkiem tego byłoby obciążenie innych całkowitych dochodów na dzień 1 stycznia 2013 r. kwotą 2 531 tys. zł, wynikającą z kosztu przeszłego zatrudnienia, który nie uległ amortyzacji do dnia 1 stycznia 2013 r.

#### **KIMSF 20** *Koszty usuwania nadkładu w kopalni odkrywkowej w fazie produkcji*

W dniu 19 października 2011 r. Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała Interpretację KIMSF 20 *Koszty usuwania nadkładu w kopalni odkrywkowej w fazie produkcji*. Interpretacja ma zastosowanie do ujmowania kosztów udostępnienia złoża poprzez usunięcie nadkładu ponoszonych w trakcie fazy produkcyjnej w kopalni odkrywkowej. Interpretacja reguluje m.in. sposób rozpoznawania tych kosztów jako składnika aktywów, początkową wycenę oraz kolejne wyceny tego aktywa. Interpretacja obowiązywać będzie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. lub później. Grupa jest obecnie na etapie oceny wpływu standardu na sprawozdanie finansowe.

#### **Obowiązkowa data wejścia w życie i ujawnianie informacji dotyczących przejścia z MSR 39 na MSSF 9** **Poprawki do MSSF 9 oraz MSSF 7**

W dniu 16 grudnia 2011 r. Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała dokument pn. *Obowiązkowa data wejścia w życie i ujawnianie informacji dotyczących przejścia*, jako poprawki do MSSF 9 i MSSF 7. Poprawki do MSSF 9 zmieniają dotychczasową datę wejścia w życie obowiązku stosowania MSSF 9 z 1 stycznia 2013 r. lub później na dzień 1 stycznia 2015 r. lub później, zezwalając jednocześnie na dobrowolne



wcześniejsze zastosowanie. Rada dokonała również poprawki do MSSF 7 wymagając dodatkowych ujawnień w zakresie przejścia z MSR 39 na MSSF 9. Przesunięcie terminu obowiązkowego zastosowania MSSF 9 jest wynikiem przeniesienia prac Rady nad pozostałymi częściami projektu zmierzającego do zastąpienia MSR 39 przez MSSF 9 na późniejsze okresy. Wprowadzona zmiana spowoduje późniejsze zastosowanie przez Grupę standardu w stosunku do pierwotnego terminu, ze względu na wysokie prawdopodobieństwo zatwierdzenia MSSF 9 przez Unię Europejską dopiero w jego pełnej wersji.

#### **Kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych Poprawki do MSR 32**

*Instrumenty finansowe: Prezentacja*

W dniu 16 grudnia 2011 r. Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała dokument pn. *Kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych*, jako poprawki do MSR 32. Rada uzupełniła towarzyszące standardowi Wytyczne Stosowania w zakresie warunków kompensowania i wykazywania w kwocie netto w sprawozdaniu z sytuacji finansowej aktywów i zobowiązań finansowych. Zgodnie z par. 42 MSR 32 jednostka gospodarcza może kompensować aktywo i zobowiązanie finansowe, jeżeli (a) posiada ważny tytuł prawny do wykonania kompensaty ujętych kwot oraz (b) zamierza rozliczyć w kwocie netto albo jednocześnie zrealizować składnik aktywów i wykonać zobowiązanie. Ze względu na praktyczne wątpliwości interpretacyjne w zakresie posiadanego tytułu prawnego uprawniającego do kompensaty oraz w zakresie uznania danego rozliczenia za rozliczenie netto (nawet przy przepływach brutto) przy udziale instytucji rozliczających, Rada wprowadziła dodatkowe wyjaśnienia, umożliwiające jednolitą implementację wymogów par. 42 MSR 32 przez instytucje finansowe. Poprawki obowiązywać będą dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 r. lub później i nie będą miały wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

#### **Ujawnienia – Kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych Poprawki do MSSF 7**

*Instrumenty finansowe: Ujawnienia*

W dniu 22 grudnia 2011 r. Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała dokument pn. *Ujawnienia – Kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych*, jako poprawki do MSSF 7. Poprawki wprowadzają wymóg ujawniania dodatkowych informacji, które umożliwią użytkownikom sprawozdań finansowych ocenę skutków lub potencjalnych skutków porozumień dotyczących kompensowania, włącznie z rzeczywistym lub potencjalnym skutkiem zrealizowania ważnego tytułu prawnego do wykonania kompensaty aktywów finansowych i zobowiązań finansowych ujętych przez jednostkę w sprawozdaniu z sytuacji finansowej. Dodatkowe szczegółowe ujawnienia będą dotyczyć wszystkich kwot, które jednostka może potencjalnie skompensować w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, bez względu na to czy z tego prawa skorzystała czy nie. Poprawki obowiązywać będą dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2013 r. lub później i będą miały wpływ na

sprawozdanie finansowe Grupy poprzez rozszerzony zakres ujawnień.

**W niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie zastosowano standardu lub interpretacji przed datą ich wejścia w życie oraz przed 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 wykorzystywania 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 ujmują się w zysku lub stracie w okresie, którego dotyczą.

Jeżeli płatność za składnik rzeczowych aktywów trwałych 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.

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 ujmują 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 kopalń.

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 tych nakładów nastąpi wpływ korzyści ekonomicznych do jednostki, zaś wysokość nakładów 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 weryfikuje 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 ujmują 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 ujmują się jako rzeczowe aktywa trwałe. Podobnie ujmują 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 ujmują 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 aktywów i zobowiązań.

**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:

- możliwość, z technicznego punktu widzenia, ukończenia składnika wartości niematerialnych tak, aby nadawał się do użytkowania lub sprzedaży,
- zamiar ukończenia składnika wartości niematerialnych oraz jego użytkowania lub sprzedaży,
- zdolność do użytkowania lub sprzedaży składnika wartości niematerialnych,
- sposób, w jaki składnik wartości niematerialnych będzie wytwarzał prawdopodobne przyszłe korzyści ekonomiczne,
- dostępność stosownych środków technicznych, finansowych i innych, które mają służyć ukończeniu prac rozwojowych oraz użytkowaniu lub sprzedaży składnika wartości niematerialnych,
- 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 zgodnie z zasadami określonymi w punkcie 2.2.10.

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 okazynego przejęcia, ujmuje się bezpośrednio w zysku lub stracie.

*Wartość firmy wynikającą 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 oraz tych 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 wyliczoną 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 wyceniana w wartości godziwej, której zmiany odnoszone są do zysku lub straty,
- charakter wbudowanego instrumentu oraz ryzyko z nim związane nie są ściśle powiązane z charakterem umowy zasadniczej i ryzykiem 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 miedzianośnych, dla których cena ustali się po dacie dokonania sprzedaży lub zakupu. W takich przypadkach Grupa wydzieliła 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 sklasyfikowane 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 związane 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.

Skuteczność (efektywność) 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 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 definicję 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 lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne przewyższa jego wartość odzyskiwalną. Wartość odzyskiwalna to wyższa

z dwóch kwot: wartość godziwa pomniejszona o koszty doprowadzenia do sprzedaży i wartość użytkowa.

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 wykaże, 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 odzyskiwalną, 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, jeśli wystąpiły przesłanki, pod kątem możliwości 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,
  - różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych,
  - 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,
  - kapitał z wyceny opcji sprzedaży akcji pracowniczych,

- zysk lub strata bieżącego okresu obrotowego.

W kapitale własnym „łączne całkowite dochody” stanowią: zysk lub strata okresu oraz inne całkowite dochody za okres sprawozdawczy, odrębną pozycję kapitału własnego stanowi „kapitał przypadający na udziały niekontrolujące”.

### 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.

Zobowiązania wycenia się zgodnie z MSR 39 w wartości zamortyzowanego kosztu.

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 dokonać wiarygodnego szacunku kwoty tego obowiązku.

Rezerwy tworzy się w szczególności z następujących tytułów:

- przeszłe koszty likwidacji kopalń po zakończeniu eksploatacji górniczej,
- przeszłe 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 przeszłe 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 KIMS 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,\*
- 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 krótko- 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 aktuarusza metodą prognozowanych świadczeń jednostkowych. Wartość bieżąca zobowiązania z tytułu określonych świadczeń ustala się poprzez zdyskontowanie szacowanych przyszłych wypływów 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 dyskontowaniu.

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.

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 okazyjnego przejęcia.

Kompensaty aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego dokonuje się, gdy spółki Grupy posiadają możliwość wyegzekwowania tytułu 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 standardy. W innych całkowitych dochodach Grupa rozpoznaje zyski i straty okresu dotyczące wyceny do wartości godziwej aktywów finansowych zakwalifikowanych

do kategorii dostępnych do sprzedaży, zyski i straty z aktualizacji wyceny do wartości godziwej instrumentów zabezpieczających przeszłe przepływy pieniężne w części efektywnej zabezpieczenia oraz różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych 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, 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 przeszłe 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 zysk lub stratę okresu są:

**pozostałe przychody operacyjne**, pośrednio związane z prowadzoną działalnością, w tym w szczególności:

- przychody oraz zyski z inwestycji finansowych (w tym przychody z tytułu dywidend oraz odsetek),
- 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,

\* 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.

- 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 zysk lub stratę 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 jednostek Grupy Kapitałowej wycenia się w walucie podstawowego środowiska gospodarczego, w którym jednostki Grupy Kapitałowej prowadzą działalność tj. w walucie funkcjonalnej. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe prezentowane jest w złotych polskich (PLN), który stanowi 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 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 korzyści 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 korzyści 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.

Pieniężne 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.

Pieniężne 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.

#### 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. W wyniku analizy sposobu sprawowania nadzoru nad działalnością spółek Grupy Kapitałowej oraz zarządzania Grupą, uwzględniając kryteria łączenia i progi ilościowe z MSSF 8, wydzielono następujące segmenty sprawozdawcze: produkcja i rozwój bazy zasobowej, inwestycje kapitałowo-portfelowe, handel i zabezpieczenia, polityka odpowiedzialnego biznesu-CSR. Segmenty sprawozdawcze zostały zaprezentowane w nocie 5.

#### 2.2.27. Prawa do emisji gazów cieplarnianych

Spółki Grupy są uczestnikami programu ograniczania emisji dwutlenku węgla ustanowionego na bazie porozumień z Kioto 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 nabyte prawa do emisji wycenia się w wysokości kosztu nabycia i ujmuje w wartościach niematerialnych.

Otrzymanie od rządu praw do emisji zanieczyszczeń traktuje się jako dotacje niepieniężne i prezentuje w sprawozdaniu finansowym w wartości netto z przyznanymi prawami do emisji zanieczyszczeń, stanowiącymi wartości niematerialne.

Na podstawie decyzji wydawanej przez Prezesa Urzędu Regulacji Energii dokonuje się umorzenia praw do emisji równoległe z rozliczeniem dotacji.

Na koniec okresu sprawozdawczego prawa do emisji ujmowane są w wartości początkowej na moment ujęcia w księgach, pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości.

Zgodnie ze stosowaną zasadą zobowiązań netto w sytuacji, gdy rzeczywista emisja zanieczyszczeń przewyższa przyznane i ciągle posiadane prawa do emisji, 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. Rezerwę 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.

#### 2.2.28. Zysk netto na akcję

Zysk netto na akcję dla każdego okresu jest obliczany poprzez podzielenie zysku netto przypadającego na akcjonariuszy Jednostki Dominującej za dany okres przez średnią ważoną liczbę 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.

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

#### 2.2.31. Poszukiwanie i ocena złóż mineralnych

Jako aktywa z tytułu poszukiwania i oceny złóż mineralnych ujmuje się rzeczowe aktywa trwałe (jako środki trwałe w budowie) oraz wartości niematerialne (jako wartości niematerialne nieoddane do użytkowania – nakłady na poszukiwanie i ocenę złóż mineralnych) służące poszukiwaniu i ocenie zasobów mineralnych, od momentu uzyskania prawa do prowadzenia poszukiwań. Aktywa te prezentuje się w sprawozdaniu finansowym jako odrębne grupy aktywów w ramach rzeczowych aktywów trwałych i/lub wartości niematerialnych.

Do aktywów służących poszukiwaniu i ocenie zasobów mineralnych nie zalicza się nakładów na prace rozwojowe związane z zasobami mineralnymi oraz nakładów poniesionych:

- przed rozpoczęciem poszukiwania i oceny zasobów mineralnych, tj. nakładów poniesionych przed uzyskaniem prawa do prowadzenia prac poszukiwawczych na określonym obszarze oraz
- po tym, jak udowodniono techniczną wykonalność i komercyjną zasadność wydobywania zasobów mineralnych.

Na działania służące poszukiwaniom i ocenie zasobów mineralnych składają się nakłady poniesione na prace objęte projektem geologicznym, takie jak terenowe badania geochemiczne, kartowanie geologiczne, wykonywanie otworów wiertniczych, pobieranie prób do analiz chemicznych, mineralogicznych, geotechnicznych, wykonanie dokumentacji geologicznej, hydrologicznej, geologiczno-inżynierskiej, których celem jest opracowanie dokumentacji w postaci projektu zagospodarowania złoża oraz techniczno-ekonomicznego studium wykonalności projektu zagospodarowania złoża.

Aktywa z tytułu poszukiwania i oceny zasobów mineralnych wycenia się na moment początkowego ujęcia w wysokości kosztu. Na kolejne dni kończące okresy sprawozdawcze nakłady wycenia się w wysokości kosztu pomniejszonego o odpisy z tytułu utraty wartości. Testy na utratę wartości przeprowadza się obowiązkowo z chwilą:

- wykazania technicznej wykonalności i komercyjnej zasadności wydobywania zasobów mineralnych, tj. przed dokonaniem przeklasyfikowania tych aktywów do innych grup aktywów (w tym do środków trwałych w budowie lub wartości niematerialnych nieoddanych do użytkowania innych niż służące poszukiwaniom i ocenie zasobów mineralnych), oraz
- gdy fakty i okoliczności wskazują, że wartość bilansowa aktywów z tytułu poszukiwania i oceny zasobów mineralnych może przewyższać ich wartość odzyskiwalną.

Ewentualne odpisy ujmuje się przed dokonaniem przeklasyfikowania.

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.

### 2.2.32. 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 nieprodukującym energii kolorowej

W celu wypełnienia obowiązku przedstawienia do umorzenia praw lub uiszczenia opłaty zastępczej Grupa na koniec okresów sprawozdawczych tworzy rezerwę na koszty nabycia praw majątkowych. 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 Urzędu Regulacji Energetyki lub na dzień wniesienia opłaty zastępczej.

Nabyte prawa majątkowe ujmuje się w sprawozdaniu z 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 z sytuacji finansowej jako towary w korespondencji z przychodami ze sprzedaży energii.

Na koniec okresu sprawozdawczego ujęte prawa majątkowe podlegają wycenie 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 2011 r. ocenia się, iż okresy użytkowania aktywów przyjęte przez spółki Grupy Kapitałowej dla celów amortyzacji odzwierciedlają oczekiwany okres przynoszenia korzyści ekonomicznych przez te aktywa w przyszłości.

### 3.2. Instrumenty finansowe

Stosując się do wytycznych MSR 39 w zakresie klasyfikacji instrumentów finansowych niebędących instrumentami pochodnymi, posiadających ustalony termin płatności lub dające się ustalić terminy wymagalności dokonuje się klasyfikacji takich aktywów do kategorii aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności. Dokonując takiego osądu, ocenia się intencje i możliwość utrzymywania takich inwestycji do terminu wymagalności. Jeżeli 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

Spółki Grupy Kapitałowej na koniec każdego okresu sprawozdawczego dokonują analizy mającej na celu określenie istotności wpływu wyodrębnienia wbudowanych instrumentów pochodnych na skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Po przeprowadzeniu analizy Grupa uznała, iż wydzielenie tych instrumentów na dzień 31 grudnia 2011 r. nie będzie miało istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

#### Projekt Afton-Ajax

W ramach wdrażania przyjętej strategii, w IV kwartale 2011 r. kontynuowano prace przy projekcie Afton-Ajax. Zgodnie z umową zawartą dnia 12 października 2010 r. 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 (na dzień 31 grudnia 2011 r. wartość bilansowa akcji wynosiła 109 763 tys. zł). Abacus wniósł do KGHM AJAX MINING INC. wszelkie posiadane prawa do złoża Afton-Ajax. Środki pieniężne zostały przeznaczone na wykonanie Bankowego Studium Wykonalności oraz na dalsze prace eksploracyjne. Na mocy 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 (na dzień 31 grudnia 2011 r. wartość wynosiła 119 609 tys. zł).

W grudniu 2011 r. zakończone zostały prace nad Bankowym Studium Wykonalności i KGHM Polska Miedź S.A. otrzymała ten dokument. Studium potwierdziło główne parametry geologiczno-górnice projektu Afton-Ajax określone do tej pory w sposób szacunkowy. Zasoby geologiczne (mineral resources w kategoriach Measured & Indicated) wzrosły do 512 milionów ton rudy o zawartości 0,31% miedzi i 0,19 g/t złota w porównaniu z wcześniejszymi 442 milionami ton rudy o zawartości 0,30% miedzi i 0,19 g/t złota. Zasoby metali w złożu (mineral reserves w kategoriach Proven & Probable) obliczono na 1,34 mln t miedzi i 2,75 mln uncji złota. Średnia produkcja roczna miedzi i złota w koncentracji wyniesie odpowiednio 50 000 t i 100 000 oz. Okres eksploatacji (czas życia kopalni) obliczono na 23 lata.

Przy przyjęciu konserwatywnych założeń rynkowych wskaźnik NPV kształtuje się na poziomie dodatnim. W wariacie bazowym inwestycja zwraca się po ok. 8 latach, a przy aktualnych cenach metali okres ten nie przekracza 3 lat.

Nakłady inwestycyjne szacowane na poziomie 795 mln USD (o równowartości 2 687 mln PLN, wg kursu średniego Narodowego Banku Polskiego dla USD/PLN z 21 grudnia 2011 r.) uwzględniają kilka istotnych zmian, których wprowadzenie miało na celu optymalizację rozwiązań technologicznych poprzez zwiększenie uzysków metali w procesie przerobczym, obniżkę kosztów operacyjnych oraz zmniejszenie negatywnego oddziaływania na środowisko (m.in. zmiany: w systemach wstępnego kruszenia i transportu rudy, rozwiązań technologicznych w zakładzie przerobczym, w systemie składowania odpadów).

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



Bankowe Studium Wykonalności zostało przygotowane zgodnie z kanadyjskim standardami skodyfikowanymi w normie NI 43-101, przez konsorcjum niezależnych konsultantów pod przewodnictwem Tetra Tech WEI (Wardrop).

Licząc od daty otrzymania Bankowego Studium Wykonalności, Jednostka Dominująca miała 14 dni na weryfikację tego dokumentu oraz kolejne 90 dni na podjęcie decyzji o wykonaniu opcji nabycia dodatkowych 29% udziałów w spółce KGHM AJAX MINING INC.

W przypadku wykonania opcji nabycia dodatkowych 29% udziałów w spółce KGHM AJAX MINING INC., KGHM Polska Miedź S.A. zobowiązana będzie do zorganizowania finansowania wydatków inwestycyjnych projektu w wysokości 795 mln USD (o równoważności 2 687 mln PLN, wg kursu średniego Narodowego Banku Polskiego dla USD/PLN z 21 grudnia 2011 r.)

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 równoważność ich godziwej wartości rynkowej, jednak nie wyższą niż 37 mln USD (na dzień 31 grudnia 2011 r. wartość wynosiła 126 444 tys. zł). Jeżeli Abacus nie zdecyduje się nabyć udziałów od KGHM Polska Miedź S.A. w tym terminie, KGHM 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 (na dzień 31 grudnia 2011 r. wartość wynosiła 4 959 tys. zł).

Zawarte w umowie opcje KGHM Polska Miedź S.A. jest zobowiązana wycenić jako instrumenty pochodne zgodnie z MSR 39. Jednak na moment publikacji Sprawozdania finansowego Jednostki Dominującej i Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2010 r. Jednostka Dominująca nie była w stanie dokonać wiarygodnego szacunku wartości godziwych tych opcji, ponieważ wciąż trwały prace nad Bankowym Studium Wykonalności. Po uzyskaniu tego dokumentu w dniu 22 grudnia 2011 r. przeanalizowano jego wyniki oraz możliwości obliczenia wartości godziwych tych opcji na dzień 31 grudnia 2011 r. Ze względu na przyjęte w Bankowym Studium Wykonalności metodą ekspercką założenia oraz charakter rozważanych scenariuszy eksploatacji projektu, w opinii Jednostki Dominującej możliwości wiarygodnego ustalenia wartości godziwych opcji są bardzo ograniczone. Istnieje więc ryzyko dużej niepewności szacunku wartości godziwych opcji. Mając powyższe na uwadze i opierając się na zapisach MSR 39.46(c) uznano, iż opcje należy wycenić wg kosztu, jako instrument pochodny powiązany z inwestycją w instrument kapitałowy nieposiadający kwotowań cen rynkowych z aktywnego rynku i którego wartość godziwa nie może być wiarygodnie zmierzona. Koszt na moment początkowego ujęcia opcji stanowi wówczas wysokość premii zapłaconej za tę opcję, która w tym przypadku jest nieistotna.

Termin podjęcia decyzji korporacyjnych, scharakteryzowanych powyżej upływa 4 kwietnia 2012 r.

### 3.3. Testy na utratę wartości firmy

Zgodnie z MSR 36 Zarząd Jednostki Dominującej na dzień kończący okres sprawozdawczy dokonuje corocznych testów na utratę wartości ośrodków wypracowujących środki pieniężne, do których została przypisana wartość firmy. Przeprowadzone w bieżącym roku testy na utratę wartości dotyczyły wartości firmy przypisanej do dwóch ośrodków wypracowujących środki pieniężne w łącznej wartości 99 280 tys. zł. Na dzień 31 grudnia 2011 r. w wyniku przeprowadzonych testów nie dokonano odpisów.

### 3.4. Rezerwy

Wrażliwość rezerw została ustalona na kwotach Jednostki Dominującej. W pozostałych spółkach z Grupy Kapitałowej, z uwagi na nieistotne kwoty poszczególnych kategorii zawiązanych rezerw, wpływ zmian podstawowych parametrów przyjętych do kalkulacji rezerw na ich wysokość byłby nieistotny.

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 121 688 tys. zł,
  - obniżenie stopy dyskonta o 1% spowodowałaby wzrost rezerwy o kwotę 167 693 tys. zł,
  - wzrost o 1% wskaźnika wzrostu cen węgla i wskaźnika wzrostu wynagrodzeń spowodowałaby wzrost rezerwy o kwotę 177 518 tys. zł,
  - obniżenie o 1% wskaźnika wzrostu cen węgla i wskaźnika wzrostu wynagrodzeń spowodowałaby spadek rezerwy o kwotę 132 131 tys. zł.
2. Rezerwy na koszty likwidacji kopalń i innych obiektów technologicznych.
 Wartość rezerwy stanowią zdyskontowane do wartości bieżącej oszacowane koszty przyszłej likwidacji kopalń i innych obiektów technologicznych. Na aktualizację rezerwy na dzień kończący okres sprawozdawczy mają wpływ poniższe wskaźniki:
  - a) wskaźnik zmiany cen produkcji budowlano-montażowej publikowany przez GUS oraz
  - b) realna stopa dyskontowa skalkulowana w oparciu o rentowność obligacji skarbowych o terminach zapadalności najbardziej zbliżonych do terminów planowanych wpływów finansowych (nominalna stopa dyskontowa) oraz prognozowaną przyszłą stopę inflacji.

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

Wzrost realnej stopy dyskontowej (przyjętej w okresie sprawozdawczym na poziomie 5,8%) wykorzystanej przy szacunku wysokości rezerwy na koszty likwidacji kopalń i innych obiektów technologicznych o 1%, spowodowałby spadek wartości bilansowej tej rezerwy o 115 966 tys. zł. Natomiast spadek realnej stopy dyskontowej o 1%, spowodowałby wzrost wartości bilansowej rezerwy o 152 987 tys. zł.

Program i harmonogram likwidacji obiektów technologicznych oraz szacunek kosztów likwidacji opracowywany jest począwszy od roku 2001 we współpracy z podmiotem zależnym – KGHM CUPRUM sp. z o.o. – CBR. Przeszacowanie kosztów bazowych, skalkulowanych w opracowaniu z roku 2001, dokonywane jest okresowo, generalnie w oparciu o wskaźniki zmian cen branży budowlano-montażowej publikowane przez GUS oraz zmiany stanu składników majątkowych objętych programem.

Kolejnych aktualizacji dokonuje się w przypadku wystąpienia zdarzeń gospodarczych, rzutujących na wielkość rezerwy, z jednoczesnym wykorzystaniem doświadczeń zdobytych podczas wykonywania prac likwidacyjnych konkretnych obiektów. Najnowsza aktualizacja została wykonana w 2011 roku. W wyniku przeprowadzonych prac obecny program likwidacji odzwierciedla stan harmonogramów likwidacji obiektów technologicznych z roku 2009 oraz bieżącą aktualizację prognozy kosztów likwidacji. Zgodnie z aktualizacją, najistotniejszy wpływ na zmianę szacunków miały koszty robocizny zwerifikowane w oparciu o prognozy Jednostki Dominującej oraz, w mniejszym zakresie, pozostałe koszty przeszacowane wskaźnikami zmian cen w sektorze produkcji budowlano-montażowej publikowanymi przez GUS. W aktualizacji przyjęto, że produkcja górnicza w KGHM Polska Miedź S.A. w obecnych obszarach koncesyjnych zakończy się w roku 2042.

3. Pozostałe rezerwy długoterminowe – ich szacunku dokonuje się stosując stopę dyskonta oraz wskaźnik inflacji przyjęte do aktualizacji rezerw na świadczenia pracownicze (nota 24).

### 3.5. Zobowiązania warunkowe

1. Zobowiązania warunkowe z tytułu umów wdrożeniowych i projektów racjonalizatorskich szacuje się w maksymalnej możliwej do zapłaty kwoty na podstawie wyliczonych przewidywanych efektów wdrożenia.
2. Wartość pozostałych zobowiązań warunkowych określana jest w maksymalnej możliwej do zapłaty wartości na podstawie możliwego ryzyka konieczności realizacji zobowiązania.

Informacje dotyczące zobowiązań warunkowych zostały przedstawione w nocie 38.

### 3.6. Aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego

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

Prawdopodobieństwo realizacji aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego z przyszłymi zyskami podatkowymi opiera się na budżetach spółek Grupy Kapitałowej. Prognozowane wyniki finansowe spółek Grupy Kapitałowej wskazują, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, na podstawie czego prawdopodobieństwo rozliczenia aktywa spółki Grupy Kapitałowej określają 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 45 jednostek zależnych.

Nazwa jednostki	Siedziba	Przedmiot działalności	Procentowy udział Grupy	
			31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
AVISTA MEDIA Sp. z o.o.	Wrocław	projektowanie, wdrażanie i obsługa systemów IPTV (telewizja interaktywna)	-	100
„BLOWIND” Sp. z o.o.	Lubin	wytwarzanie, przesyłanie i dystrybucja energii elektrycznej	100	100
BIPROMET S.A.	Katowice	projektowanie budowlane, urbanistyczne, technologiczne, wznoszenie 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 fizyko-chemiczne, pomiary imisji i emisji, badania przemysłowe	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 telekomunikacji przewodowej i bezprzewodowej, reemisji kanałów telewizyjnych oraz wypożyczalnia treści audiowizualnej	-	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, godpodarka wodno-ściekowa	100	100
FADROMA S.R. SP. Z O.O. w likwidacji	Wrocław	usługi serwisowe i remontowe w zakresie maszyn budowlanych i górniczych	-	98,05
Fermat 1 S.á r. l.	Luksemburg	zakładanie, rozwój, zarządzanie lub sprawowanie kontroli nad innymi spółkami	100	-
Fermat 2 S.á r. l.	Luksemburg	zakładanie, rozwój, zarządzanie lub sprawowanie kontroli nad innymi spółkami	100	-
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 Uzdrowiska 01 Sp. z o.o.	Warszawa	działalność holdingów finansowych, finansowa działalność usługowa, obrót i obsługa rynku nieruchomości	100	100
Fundusz Uzdrowiska 01 Sp. z o.o. S.K.A.	Warszawa	działalność finansowa, sprzedaż detaliczna i hurtowa różnych towarów i produktów	100	100
INOVA Sp. 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 nadrenianu amonu oraz kruszyw budowlanych, sprzedaż surowca do produkcji ścierniwa, przerób i odzysk metali z rud, surowców mineralnych i odpadów przemysłowych	100	100
KGHM Kupfer AG (do 15 maja 2011 r. KGHM HMS Bergbau AG)	Berlin	poszukiwanie i rozpoznanie złóż miedzi i innych metali w Europie	100	74,9

Nazwa jednostki	Siedziba	Przedmiot działalności	Procentowy udział Grupy	
			31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
KGHM I FIZAN	Wrocław	lokowanie aktywów w ramach Portfela Aktywów Niepublicznych oraz Portfela Aktywów Publicznych	100	100
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.i.L	Wiedeń	handel miedzią	100	100
KGHM LETIA S.A.	Legnica	promowanie innowacyjności, transfer technologii, działalność parku technologicznego, sprzedaż i wynajem nieruchomości	85,45	85,45
KGHM Metraco S.A.	Legnica	sprzedaż hurtowa złomów i odpadów, ołowiu, metali kolorowych, wyrobów chemicznych i soli, usługi spedycyjne	100	100
KGHM Polish Copper Ltd. w likwidacji	Londyn	handel miedzią	-	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	szpitalnictwo, praktyka lekarska, działalność związana z ochroną zdrowia, medycyna pracy	100	100
NITROERG S.A.	Bieruń	produkcja materiałów wybuchowych i środków inicjujących stosowanych w górnictwie	85	-
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
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 kolejowe i drogowe, handel produktami naftowymi	100	100
„Uzdrowisko Cieplice” Sp. z o.o.	Jelenia Góra	działalność uzdrowskowa	91,67	89,71
Uzdrowisko Połczyn S.A.	Połczyn Zdrój	działalność uzdrowskowa	90,45	89,91
Uzdrowisko „Świeradów-Czerniawa” Sp. z o.o.	Świeradów Zdrój	działalność uzdrowskowa	87,74	-
Walcownia Metali Nieżelaznych Spółka z o.o.	Gliwice	produkcja blach	-	84,41
WFP Hefra SA	Warszawa	produkcja i sprzedaż nakryć stołowych nierdzewnych, posrebrzanych, srebrnych, z tworzyw sztucznych i ceramiki	98,5	98,5
WM „ŁABĘDY” S.A.	Gliwice	produkcja metali nieżelaznych, wyrobów z metali nieżelaznych, sprzedaż usług	-	88,96
WMN „ŁABĘDY” S.A.	Gliwice	produkcja metali nieżelaznych, wyrobów z metali nieżelaznych, sprzedaż usług	84,96	-
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	91,80	90,09



W bieżącym okresie w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wyceniono metodą praw własności dla celów konsolidacji udziały jednej jednostki stowarzyszonej – BAZALT-NITRON Sp. z o.o.

Na dzień 31 grudnia 2011 r., w oparciu o par. 8 MSR 8, który zezwala na odstąpienie od stosowania zasad zawartych w MSSF w sytuacji, gdy skutek odstąpienia od ich zastosowania jest nieistotny, wyłączono z konsolidacji jednostki zależne „Mercus Software” Sp. z o.o. i TUW Cuprum. Ogółem w prezentowanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nieobjęto konsolidacją dwóch jednostek zależnych i nie wyceniono metodą praw własności udziałów w jednej jednostce stowarzyszonej. Na dzień kończący okres sprawozdawczy wyceniono je wg ceny nabycia z uwzględnieniem utraty wartości. Wyłączenie jednostek z konsolidacji nie wpływa na rzetelną prezentację sytuacji majątkowej, zysku lub straty oraz przepływu środków pieniężnych Grupy Kapitałowej.

### Skutek zmian w strukturze Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. w okresie sprawozdawczym

#### 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, tj. 22,82 zł za jedną akcję. Zapłaty za akcje dokonano wkładem pieniężnym. Nabyty pakiet akcji stanowi 85% udziału w kapitale spółki NITROERG S.A. w Bieruniu. Wartość bilansowa aktywów netto NITROERG S.A. na dzień objęcia kontrolą wynosiła 84 068 tys. zł, z tego przypadających akcjonariuszom jednostki dominującej 71 458 tys. zł, przypadających na udziały niekontrolujące 12 610 tys. zł. Wartość firmy, ustalona prowizorycznie w kwocie 48 594 tys. zł zostanie rozliczona ostatecznie w okresie 12 miesięcy od dnia nabycia po dokonaniu wyceny aktywów i zobowiązań NITROERG S.A. do wartości godziwej.

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

#### Nabycie udziałów Uzdrowiska „Świeradów-Czerniawa” Sp. z o.o.

W dniu 20 września 2011 r. KGHM I FIZAN – jednostka zależna KGHM Polska Miedź S.A. nabył od Skarbu Państwa pakiet 13 459 udziałów spółki Uzdrowisko „Świeradów-Czerniawa” Sp. z o.o. z siedzibą w Świeradowie Zdroju o wartości nominalnej 500,00 zł każda za cenę 1 560,30 zł za jeden udział, tj. za łączną kwotę 21 000 tys. zł. Udział KGHM I FIZAN w kapitale zakładowym spółki Uzdrowisko „Świeradów-Czerniawa” Sp. z o.o. wynosi 87,74%. Za nabyte udziały zapłacono wkładem pieniężnym.

Wartość bilansowa aktywów netto spółki Uzdrowisko „Świeradów-Czerniawa” Sp. z o.o. na dzień objęcia kontrolą wynosiła 8 121 tys. zł, z tego wartość aktywów netto przypadających Grupie Kapitałowej 7 125 tys. zł. Wartość firmy ustalona prowizorycznie na koniec III kwartału wynosiła 13 875 tys. zł. W IV kwartale 2011 r. dokonano wyceny przejętych aktywów i zobowiązań do wartości godziwej i z ostatecznego rozliczenia ustalono zysk z okazjowego nabycia w wysokości 2 751 tys. zł.

Nabycie przez KGHM I FIZAN udziałów Spółki Uzdrowisko „Świeradów-Czerniawa” Sp. z o.o. to kolejny krok w kierunku realizacji polityki inwestycyjnej Funduszu, obejmującej m.in. budowę Polskiej Grupy Uzdrowiskowej, co pozwoli wzbogacić ofertę uzdrowiskowo-turystyczną oraz wykorzystać efekt synergii.

### Ujawnienia dotyczące nabytych spółek zależnych zgodnie z MSSF 3.59 i MSSF 3.60

	NITROERG S.A. wartość bilansowa	Uzdrowisko „Świeradów-Czerniawa” Sp. z o.o. wartość godziwa
Rzeczowe aktywa trwałe	50 754	30 695
Wartości niematerialne	42	8 586
Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	449	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 062	390
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	5	-
Należności długoterminowe z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności – brutto	161	-
Należności długoterminowe z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności – netto	161	-
Zapasy	15 874	295
Należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności – brutto	46 885	1 647
Należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności – netto	43 884	1 646
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	27 283	143
<b>Suma aktywów</b>	<b>141 514</b>	<b>41 755</b>
Zobowiązania długoterminowe z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1 609	-
Kredyty, pożyczki i inne źródła finansowania długoterminowe	1 241	2 346
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	33 379	4 749
Kredyty, pożyczki i inne źródła finansowania krótkoterminowe	3 154	1 277
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	16 445	1 300
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	4 512
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	1 618	500
<b>Suma zobowiązań</b>	<b>57 446</b>	<b>14 684</b>
<b>Aktywa netto na dzień nabycia</b>	<b>84 068</b>	<b>27 071</b>
Aktywa netto przypadające Grupie	71 458	23 751
% udziału w aktywach netto	85,00%	87,74%
Cena nabycia	120 052	21 000
Koszt nabycia	1 221	210
Łączne przepływy pieniężne z tytułu nabycia pomniejszone o przejęte środki pieniężne	93 990	21 067
<b>Wartość firmy ustalona prowizorycznie zgodnie z MSSF 3.45</b>	<b>48 594</b>	-
<b>Zysk z okazjowego nabycia – rozliczenie ostateczne</b>	-	<b>2 751</b>

Zysk z okazjowego nabycia odniesiono w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozostałe przychody operacyjne.

Spółki nabyte w okresie sprawozdawczym	Przychody ze sprzedaży	Pozostałe przychody operacyjne	Zysk/(Strata) netto	Przychody ze sprzedaży	Zysk/(Strata) netto					
						za okres				
						od 01.01.11 do 31.12.11	od 01.01.11 do 31.12.11	od 01.01.11 do 31.12.11	od dnia nabycia do 31.12.11	od dnia nabycia do 31.12.11
NITROERG S.A.	278 033	8 236	13 815	259 536	14 263					
Uzdrowisko „Świeradów-Czerniawa” Sp. z o.o.	19 918	410	(469)	4 609	(721)					
Zagregowane przychody oraz zyski/(straty) nabytych spółek	297 951	8 646	13 346	-	-					
Łącznie dla całej Grupy Kapitałowej	22 141 036	4 562 410	11 063 807	-	-					

### Nabycie akcji KGHM Kupfer AG i podwyższenie kapitału podstawowego (dawniej KGHM HMS Bergbau AG)

Dnia 20 kwietnia 2011 r. między KGHM Polska Miedź S.A. a HMS Bergbau AG została podpisana umowa sprzedaży i cesji na rzecz KGHM Polska Miedź S.A. 12 551 sztuk akcji spółki KGHM HMS Bergbau AG posiadanych przez HMS Bergbau AG za cenę 127 895 EUR, tj. 509 tys. zł. Za nabyte akcje zapłacono gotówką w dniu 21 kwietnia 2011 r. Udział Grupy Kapitałowej w kapitale KGHM HMS Bergbau AG po nabyciu wynosi 100%.

W wyniku rozliczenia transakcji z udziałowcami niekontrolującymi różnicę między ceną nabycia udziałów niekontrolujących a wartością kapitału przypadającego udziałom niekontrolującym na dzień nabycia w kwocie (578) tys. zł odniesiono w zyski zatrzymane w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

Dnia 27 kwietnia 2011 r. Zwyczajne Walne Zgromadzenie KGHM HMS Bergbau AG podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego o 750 tys. EUR, co stanowi 2 953 tys. zł. Nowo wyemitowane akcje o wartości nominalnej 1 EUR i wartości emisyjnej 17,71 EUR zostały objęte przez KGHM Polska Miedź S.A. Za akcje zapłacono wkładem pieniężnym w wysokości 52 364 tys. zł w dniu 27 kwietnia 2011 r. Nadwyżka wartości emisyjnej nad nominalną z podwyższenia kapitału KGHM Kupfer AG wynosi 49 348 tys. zł.

### Podwyższenie kapitału podstawowego w spółkach zależnych

Realizując zobowiązania gwarantowanego podwyższenia kapitału spółek wynikających z umów sprzedaży zawartych w roku 2010 między Skarbem Państwa a KGHM I Fundusz Inwestycyjny Aktywów Niepublicznych, (jednostką zależną KGHM Polska Miedź S.A.) dokonano podwyższenia wkładem pieniężnym kapitału podstawowego, j.n.:

- dnia 3 lutego 2011 r. w spółce Uzdrowisko Połczyn S.A. w wysokości 1 000 tys. zł co stanowi 0,54% udziału w kapitale zakładowym i zwiększa udział Grupy Kapitałowej do 90,45%. Wszystkie środki gwarantowanego podwyższenia zostaną przeznaczone na nabycie lub zwiększenie wartości środków trwałych spółki,

- dnia 18 marca 2011 r. w spółce „Uzdrowisko Cieplice” Sp. z o.o. w wysokości 1 500 tys. zł co stanowi 1,96% udziału w kapitale zakładowym i zwiększa udział Grupy Kapitałowej do 91,67%,

Środki gwarantowanego podwyższenia zostaną przeznaczone na nabycie, wytworzenie, przebudowę, rozbudowę, modernizację środków trwałych oraz nabycie lub przedłużenie koncesji na eksploatację wód.

Ponadto dnia 4 stycznia 2011 r. nastąpiła rejestracja podwyższenia kapitału podstawowego w spółce ZUK S.A. dokonanego wkładem pieniężnym w wysokości 8 000 tys. zł przez KGHM I Fundusz Inwestycyjny Aktywów Niepublicznych dnia 30 listopada 2010 r. Udział Grupy Kapitałowej w kapitale spółki po podwyższeniu wzrósł o 1,71% i wynosi 91,8%. Zgodnie z zapisem umowy sprzedaży wszystkie środki gwarantowanego podwyższenia zostaną przeznaczone na zakup środków trwałych i wartości niematerialnych związanych z produkcją i sprzedażą wód mineralnych oraz działalnością uzdrowiskową.

W wyniku transakcji z udziałowcami niekontrolującymi wynikających ze zmiany udziału Grupy Kapitałowej w kapitałach własnych w/w spółek w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zwiększono kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej i zmniejszono kapitał przypadający udziałowcom niekontrolującym o kwotę 2 595 tys. zł.

Jednostka Dominująca dokonała podwyższeń kapitału podstawowego w spółkach zależnych:

- dnia 17 października 2011 r. w spółce KGHM Metraco S.A. w wysokości 10 000 tys. zł, udział Grupy Kapitałowej w kapitale zakładowym spółki po podwyższeniu nie uległ zmianie i wynosi 100%,
- dnia 5 października 2011 r. w spółce „MCZ” S.A. w wysokości 4 480 tys. zł. udział Grupy Kapitałowej w kapitale zakładowym spółki po podwyższeniu nie uległ zmianie i wynosi 100%.

### 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. i został ustalony z sumy kapitałów podstawowych połączonych jednostek wynoszącej 97 898 tys. zł obniżonej o posiadany udział spółki WM „Łabędy” S.A. w kapitale spółki WMN Sp. z o.o. przed połączeniem w wysokości 45 985 tys. zł oraz pokrycie straty z lat ubiegłych w kwocie 2 768 tys. zł. Udział Grupy Kapitałowej w kapitale podstawowym nowo zawiązanego podmiotu wynosi 84,96%. W wyniku transakcji z udziałowcami niekontrolującymi wynikającej z obniżenia kapitału zmniejszono kapitał przypadający udziałowcom niekontrolującym o kwotę 5 120 tys. zł.

### Uchwała Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników KGHM Kupferhandelsges. m.b.H.i.L o likwidacji spółki

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

### Likwidacja spółki „FADROMA-SERWIS-REMONTY” Sp. z o.o. w likwidacji

W dniu 12 sierpnia 2011 r. Sąd Rejonowy dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, IX Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wydał postanowienie o wykreśleniu spółki „FADROMA-SERWIS-REMONTY” Sp. z o.o. w likwidacji z Krajowego Rejestru Sądowego przyjmując do akt rejestrowych sprawozdanie likwidacyjne spółki wraz z opinią i raportem z badania sprawozdania finansowego za okres od 01 stycznia 2011 r. do 30 czerwca 2011 r. Zakończenie postępowania likwidacyjnego nastąpiło w wyniku podziału majątku spółki pomiędzy wierzycieli i wspólników.

### Likwidacja spółki KGHM Polish Copper Ltd

W dniu 23 grudnia 2011 r. w Rejestrze spółek Zjednoczonego Królestwa zostało zarejestrowane rozwiązanie spółki KGHM Polish Copper Ltd. Na dzień zamknięcia procesu likwidacji spółki nastąpił podział jej majątku poprzez wypłatę właścicielowi (Jednostce Dominującej) aktywów netto (środków pieniężnych) w wysokości 12 947 tys. zł. Wypracowane przez KGHM Polish Copper Ltd. w okresie kontroli przez Grupę Kapitałową aktywa netto równają się wypłaconym środkom pieniężnym KGHM Polska Miedź S.A. w ramach likwidacji.

### Zbycie Grupy DIALOG S.A. – działalność zaniechana

W dniu 16 grudnia 2011 r. KGHM Polska Miedź S.A. zbyła na rzecz Netia S.A. 19 598 000 akcji spółki Telefonii DIALOG spółka akcyjna z siedzibą we Wrocławiu, o łącznej wartości nominalnej 489 950 tys. zł, które stanowią 100% akcji w kapitale zakładowym DIALOG i reprezentują 100% głosów na walnym zgromadzeniu DIALOG.

Zbycie akcji nastąpiło w wykonaniu zobowiązań wynikających z warunkowej zobowiązującej umowy sprzedaży akcji DIALOG zawartej pomiędzy KGHM a Netią w dniu 29 września 2011 r. Ostateczna cena po jakiej Jednostka Dominująca zbyła akcje została obliczona zgodnie z formułą zawartą w umowie warunkowej i wyniosła 968 927 tys. zł (cena płatna w środkach pieniężnych).

Dla rozliczenia sprzedaży Grupy Kapitałowej DIALOG S.A. (strata brutto w kwocie 2 035 tys. zł) przyjęto koszt na poziomie (970 962) tys. zł, ustalony zgodnie z MSR 27.34, na który składają się następujące pozycje:

- wartość netto aktywów Grupy Dialog w kwocie (1 015 216) tys. zł,
- nieumorzona wartość aktywów jednostki zależnej Grupy Dialog wycenionych do wartości godziwej na dzień nabycia (3 357) tys. zł,
- nieumorzona wartość firmy z konsolidacji (1 864) tys. zł,
- wartość udziałów jednostek zależnych Grupy Dialog 49 475 tys. zł.

Działalność Grupy DIALOG S.A. została zakwalifikowana jako działalność zaniechana (dalsze informacje przedstawiono w nocie 39).

Wynik na sprzedaży (strata) został ujęty w zysku netto z działalności zaniechanej.

### Utworzenie spółek Fermat 1 S.á r.l., Fermat 2 S.á r.l.

W dniu 30 grudnia 2011 r. KGHM Polska Miedź S.A. utworzyła spółkę pod nazwą Fermat 1 S.á r.l. z siedzibą w Luksemburgu, w której poprzez wniesienie wkładu pieniężnego w kwocie 12 500 EUR objęła 12 500 udziałów o wartości nominalnej 1 EUR/ udział, stanowiących 100 % kapitału zakładowego Fermat 1 S.á r.l. (na dzień 31 grudnia 2011 r. wartość bilansowa wynosiła 55 tys. zł).

W dniu 30 grudnia 2011 r. spółka Fermat 1 S.á r.l. utworzyła spółkę Fermat 2 S.á r.l. z siedzibą w Luksemburgu, o kapitale zakładowym wynoszącym 12 500 EUR. (na dzień 31 grudnia 2011 r. wartość bilansowa wynosiła 55 tys. zł).

Obie spółki powstały w ramach działań związanych z tworzeniem struktury holdingowej w celu nabycia akcji Quadra FNX.



**Zmiany w strukturze Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. w okresie od 1 stycznia 2010 r. do 31 grudnia 2010 r.**

Wyszczególnienie	Data transakcji	procent przejętych udziałów kapitałowych z prawem głosu	ilość nabytych/ objętych udziałów/ akcji	wartość nominalna jednego udziału/ akcji (w zł)	cena nabycia	sposób zapłaty	Jednostka bezpośrednio dominująca
<b>Nabycie</b>							
Grupa Kapitałowa BIPROMET S.A.	12.07.2010 r.	66%	4 091 868	10	30 689	gotówką	KGHM Polska Miedź S.A.
Zespół Uzdrawisk Kłodzkich S.A.	20.10.2010 r.	90,09%	3 450 500	10	138 227	gotówką	KGHM I FIZAN
Uzdrowisko Połczyn S.A.	22.11.2010 r.	89,91%	1 600 621	10	26 426	gotówką	KGHM I FIZAN
CENTROZŁOM WROCLAW S.A.	30.11.2010 r.	85%	9 350 000	10	176 435	gotówką	KGHM Ecoren S.A.
„Uzdrowisko Cieplice” Sp. z o.o.	22.12.2010 r.	89,71%	114 290	50	29 316	gotówką	KGHM I FIZAN
<b>Objęcie Certyfikatów Inwestycyjnych</b>							
KGHM I Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych (KGHM I FIZAN)	2.02.2010 r.	100%	2 095	10 000	20 950	gotówką	KGHM Polska Miedź S.A.
KGHM II Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych (KGHM II FIZAN)	23.06.2010 r.	100%	700	10 000	7 000	gotówką	KGHM Polska Miedź S.A.
KGHM III Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych (KGHM III FIZAN)	3.12.2010 r.	100%	500	10 000	5 000	gotówką	KGHM Polska Miedź S.A.
<b>Zawiązanie nowych jednostek</b>							
Interferie Medical SPA Sp. z o.o.	1.02.2010 r.	65,67%	50	1 000	50 000	gotówką	INTERFERIE S.A.
Fundusz Uzdrawiska Sp. z o.o. (obecnie Fundusz Hotele 01 Sp. z o.o.)	12.03.2010 r.	100%	150	100	15	gotówką	KGHM I FIZAN
Fundusz Uzdrawiska Sp. z o.o. S.K.A. (obecnie Fundusz Hotele 01 Sp. z o.o. S.K.A.)	17.05.2010 r.	100%	500	100	50	gotówką	KGHM I FIZAN
Fundusz Hotele 01 Sp. z o.o. Uzdrawiska Sp. z o.o. S.K.A. (obecnie Fundusz Uzdrawiska 01 Sp. z o.o. S.K.A.)	17.05.2010 r.	100%	500	100	50	gotówką	KGHM I FIZAN
Fundusz Uzdrawiska 01 Sp. z o.o.	19.05.2010 r.	100%	150	100	15	gotówką	KGHM I FIZAN
KGHM (SHANGHAI) COPPER TRADING CO., LTD.	09.2010 r.	100%	nie dotyczy	-	1 545	gotówką	KGHM Polska Miedź S.A.
KGHM AJAX MINING INC.	12.10.2010 r.	51%	nie dotyczy	-	105 543	gotówką	KGHM Polska Miedź S.A.

Wyszczególnienie	Data transakcji	procent przejętych udziałów kapitałowych z prawem głosu	ilość nabytych/ objętych udziałów/ akcji	wartość nominalna jednego udziału/ akcji (w zł)	cena nabycia	sposób zapłaty	Jednostka bezpośrednio dominująca
<b>Podwyższenie kapitału podstawowego</b>							
Fundusz Hotele 01 Sp. z o.o.	20.05.2010 r.	-	2 010	100	201	gotówką	KGHM I FIZAN
Interferie Medical SPA Sp. z o.o.	1.09.2010 r.	-	19 908	1 000	19 908	aportem rzeczymym 19 808, gotówką 100	INTERFERIE S.A.
Interferie Medical SPA Sp. z o.o.	11.10.2010 r.	-	41 309	1 000	41 309	gotówką	KGHM I FIZAN
Fundusz Hotele 01 Sp. z o.o. S.K.A.	21.12.2010 r.	-	503 000	100	50 300	gotówką	KGHM I FIZAN
<b>Przejęcie w Grupie Kapitałowej</b>							
KGHM HMS Bergbau AG (obecnie KGHM Kupfer AG)	16.06.2010 r.	74,90%	37 449	1 EUR	169	gotówką	KGHM Polska Miedź S.A. / KGHM CUPRUM Sp. z o.o.-CBR
DFM ZANAM- -LEGMET Sp. z o.o.	3.11.2010 r.	100%	719 397	50	48 149	gotówką	KGHM Polska Miedź S.A. / KGHM Ecoren S.A.
INOVA Sp. z o.o.	3.11.2010 r.	100%	6 600	1 000	13 054	gotówką	KGHM Polska Miedź S.A. / KGHM Ecoren S.A.
INTERFERIE S.A.	23.12.2010 r.	61,55%	8 964 200	5	45 897	gotówką	Fundusz Hotele 01 Sp. z o.o. SKA / KGHM Ecoren S.A.
INTERFERIE S.A.	23.12.2010 r.	2,06%	300 000	5	1 536	gotówką	Fundusz Hotele 01 Sp. z o.o. SKA / KGHM Polska Miedź S.A.
INTERFERIE S.A.	27.12.2010 r.	2,06%	300 000	5	1 536	gotówką	Fundusz Hotele 01 Sp. z o.o. SKA / CBI sp. z o.o.

W roku 2011 dokonano wyceny do wartości godziwej przejętych w roku 2010 aktywów i zobowiązań na dzień objęcia kontrolą jednostek zależnych oraz ostatecznego rozliczenia efektu nabycia, co przedstawia poniższa tabela:

	Grupa Kapitałowa BIPROMET S.A.	Zespół Uzdrowisk Kłodzkich S.A.	Uzdrowisko Połczyn S.A.	CENTROZŁOM WROCLAW S.A.	„Uzdrowisko Cieplice” Sp. z o.o.	Ogółem
Rzeczowe aktywa trwałe	14 598	134 218	45 843	85 213	35 797	315 669
Wartości niematerialne	3 887	49 013	11 678	28 713	8 357	101 648
Nieruchomości inwestycyjne	37 675	-	-	-	-	37 675
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	51	822	-	-	206	1 079
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	30	153	-	-	-	183
Należności długoterminowe z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności – brutto	2 008	1	-	37	27	2 073
Należności długoterminowe z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności – netto	2 008	1	-	37	27	2 073
Zapasy	458	2 775	205	42 479	34	45 951
Należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności – brutto	12 454	14 311	1 766	106 684	1 261	136 476
Należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności – netto	10 847	13 347	1 416	103 386	1 102	130 098
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	5 113	7 458	1 900	16 040	1 080	31 591
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży	85	-	-	-	-	85
<b>Suma aktywów</b>	<b>74 752</b>	<b>207 787</b>	<b>61 042</b>	<b>275 868</b>	<b>46 603</b>	<b>666 052</b>
Zobowiązania długoterminowe z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	2 254	8 057	3 801	731	1 071	15 914
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	6 811	23 224	5 311	9 238	6 131	50 715
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	11 509	13 829	4 366	52 717	1 805	84 226
Kredyty, pożyczki	1 579	3 567	2 132	817	3 845	11 940
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	540	3 290	1 313	1 960	1 052	8 155
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	2 208	-	301	497	-	3 006
<b>Suma zobowiązań</b>	<b>24 901</b>	<b>51 967</b>	<b>17 224</b>	<b>65 960</b>	<b>13 904</b>	<b>173 956</b>
<b>Aktywa netto na dzień nabycia</b>	<b>49 851</b>	<b>155 820</b>	<b>43 818</b>	<b>209 908</b>	<b>32 699</b>	<b>492 096</b>
Aktywa netto przypadające Grupie	31 970	140 379	39 399	178 419	29 334	419 501
% 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
<b>Zysk z okazjnego nabycia – rozliczenie ostateczne</b>	<b>1 281</b>	<b>2 152</b>	<b>12 973</b>	<b>1 984</b>	<b>18</b>	<b>18 408</b>

Zysk z okazjnego nabycia powstały w wyniku wyceny do wartości godziwej nabytych aktywów netto na dzień objęcia kontrolą, przewyższający szacowaną wartość godziwą aktywów netto przed dniem nabycia, został ujęty w skonsolidowanym sprawozdaniu z całkowitych dochodów w pozostałych przychodach operacyjnych.

Korekty aktywów netto spółek Zespół Uzdrowisk Kłodzkich S.A., Uzdrowisko Połczyn S.A. oraz „Uzdrowisko Cieplice” Sp. z o.o. wynikające z wyceny aktywów netto do wartości godziwej w związku z ostatecznym rozliczeniem przedstawiono w nocie 2.1.

Wycena aktywów netto do wartości godziwej spółek BIPROMET S.A. oraz CENTROZŁOM S.A. nie odbiegała istotnie od wartości bilansowej przyjętej do rozliczenia prowizorycznego, w związku z czym nie dokonano korekty rozliczenia, a zysk z okazjnego nabycia uznano za ostateczny.

W umowach nabycia spółek Skarbu Państwa w roku 2010 zostały zawarte zobowiązania do ponoszenia nakładów inwestycyjnych w poniższych spółkach:

- ZUK S.A. w wysokości 25 000 tys. zł,
- Uzdrowisko Połczyn S.A. w wysokości 5 000 tys. zł,
- „Uzdrowisko Cieplice” Sp. z o.o. w wysokości 6 000 tys. zł,
- CENTROZŁOM WROCLAW S.A. w wysokości 35 000 tys. zł.

## 5. Informacje dotyczące segmentów działalności

W ramach procesu dostosowywania nadzoru nad działalnością spółek Grupy Kapitałowej do strategii i polityki inwestycyjnej KGHM Polska Miedź S.A. Zarząd Jednostki Dominującej wdrożył w 2011 roku nowy model zarządzania Grupą Kapitałową, oparty o wyodrębnione pionier nadzoru biznesowego:

- Pion produkcji,
- Pion ekspansji międzynarodowej i rozwoju bazy zasobowej,
- Pion inwestycji kapitałowych – portfelowych,
- Pion obszaru handlu i zabezpieczeń,
- Grupa podmiotów realizujących politykę odpowiedzialnego biznesu – CSR.

Mając na uwadze regulacje MSSF 8 oraz przydatność informacji użytkownikom sprawozdania finansowego wyodrębniono cztery segmenty sprawozdawcze:

- produkcja i rozwój bazy zasobowej, łącząc pion produkcji i pion ekspansji międzynarodowej i rozwoju bazy zasobowej spełniając kryteria MSSF 8.12,
- inwestycje kapitałowo – portfelowe,
- handel i zabezpieczenia,
- polityka odpowiedzialnego biznesu – CSR.

Segmentację spółek zależnych Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. prezentuje poniższy schemat. W celu zachowania porównywalności danych przyjęty podział na segmenty sprawozdawcze został również zastosowany do danych za 2010 rok.

### Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź S.A.

wg stanu na dzień 31 grudnia 2011 r.

#### Produkcja i rozwój bazy zasobowej

KGHM Polska Miedź S.A.  
„Energetyka” Sp. z o.o.  
„BIOWIND” Sp. z o.o.  
WPEC w Legnicy S.A.  
BIPROMET S.A.  
Przedsiębiorstwo Budowlane Katowice S.A.  
Bipromet Ecosystem Sp. z o.o.  
KGHM CUPRUM Sp. z o.o. – CBR CBJ sp. z o.o.  
PeBeKa S.A.  
INOVA Sp. z o.o.  
DFM ZANAM-LEGMET Sp. z o.o.  
KGHM Kupfer AG  
KGHM AJAX MINING INC.  
Fermat 1 S.á r.l.  
Fermat 2 S.á r.l.

#### Handel i zabezpieczenia

KGHM Kupferhandelsges. m.b.H.i.L.  
KGHM Metraco S.A.  
KGHM (SHANGHAI) COPPER TRADING CO., LTD.

#### Polityka odpowiedzialnego biznesu – CSR

Zagłębie Lubin S.A.  
KGHM LETIA S.A.  
„MIEDZIOWE CENTRUM ZDROWIA” S.A.

#### Inwestycje kapitałowo-portfelowe

POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o.o.  
INTERFERIE S.A.  
Ecoren DKE Sp. z o.o.  
PHU „Lubinpex” Sp. z o.o.  
PMT Linie Kolejowe 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 Uzdrowiska 01 Sp. z o.o. S.K.A.  
Fundusz Uzdrowiska 01 Sp. z o.o. ZUK S.A.  
Uzdrowisko Połczyn S.A.  
„Uzdrowisko Cieplice” Sp. z o.o.  
Uzdrowisko „Świeradów-Czerniawa” Sp. z o.o.  
CENTROZŁOM WROCLAW S.A.  
PHP „MERCUS” Sp. z o.o.  
WMN „ŁABĘDY” S.A.  
KGHM Ecoren S.A.  
WFP Hefra SA  
KGHM TFI S.A.  
KGHM I FIZAN  
KGHM II FIZAN  
KGHM III FIZAN  
NITROERG 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 Grupy Kapitałowej.

Ceny transakcyjne stosowane przy transakcjach między segmentami operacyjnymi ustalane są na zasadach rynkowych podobnie jak przy transakcjach ze stronami niepowiązanymi.

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. Na dzień 31 grudnia 2011 r. trzy spółki Grupy Kapitałowej, tj. Jednostka Dominująca, BIPROMET S.A. oraz INTERFERIE S.A., prowadzą księgi rachunkowe zgodnie z MSSF. Pozostałe spółki Grupy Kapitałowej 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 segmentów do zasad wyceny wg Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej na dzień 31 grudnia 2011 r. oraz za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r.:

	Za okres od 01.01.11 do 31.12.11							
	Produkcja i rozwój bazy zasobowej	Inwestycje kapitałowo-portfelowe	Handel i zabezpieczenia	Polityka odpowiedzialnego biznesu – CSR	Działalność zaniechana	Korekty*	Wyłączenia konsolidacyjne (zgodnie z MSR 27)	Dane skonsolidowane
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	21 665 403	2 873 797	3 188 467	143 820	505 920	(20)	(5 782 842)	<b>22 594 545</b>
w tym:								
<b>od klientów zewnętrznych</b>	19 704 969	1 671 285	650 928	91 991	487 315	226	(12 169)	<b>22 594 545</b>
<b>międzysegmentowe</b>	1 960 434	1 202 512	2 537 539	51 829	18 605	(246)	(5 770 673)	-
<b>Przychody z tytułu odsetek</b>	193 984	5 072	1 006	1 419	4 330	-	(3 609)	<b>202 202</b>
<b>Koszty z tytułu odsetek</b>	(8 394)	(6 555)	(166)	(18)	(1 202)	-	3 121	<b>(13 214)</b>
<b>Amortyzacja</b>	(744 595)	(68 869)	(2 065)	(12 069)	(64 513)	(5 354)	(13 335)	<b>(910 800)</b>
<b>Aktualizacja rezerw na świadczenia pracownicze</b>	(113 489)	255	(576)	(34)	2 051	-	(2 232)	<b>(114 025)</b>
<b>Utworzenie i odwrócenie odpisów aktualizujących rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne</b>	(1 503)	2 307	-	(267)	(2 552)	(4 501)	-	<b>(6 516)</b>
<b>Przychody z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych</b>	1 025 018	2 190	11 007	-	-	-	-	<b>1 038 215</b>
<b>Koszty z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych</b>	(704 097)	(6 660)	(4 660)	-	-	-	-	<b>(715 417)</b>
<b>Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych</b>	-	-	-	-	-	-	187 729	<b>187 729</b>
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	13 711 465	14 684	12 756	(906)	66 246	(9 694)	(438 632)	<b>13 355 919</b>
<b>Podatek dochodowy</b>	(2 333 710)	(8 623)	(2 470)	(75)	(6 615)	1 695	57 882	<b>(2 291 916)</b>
<b>Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności</b>	-	7 788	-	-	-	(7 788)	-	-
<b>Zysk netto</b>	11 377 755	13 849	10 286	(981)	59 631	(15 787)	(380 750)	<b>11 064 003</b>
<b>Stan na dzień 31 grudnia 2011 roku</b>								
<b>Aktywa segmentu</b>	31 162 699	2 256 796	221 994	224 027	-	(339)	(3 311 303)	<b>30 553 874</b>
<b>Zobowiązania segmentu</b>	6 874 665	684 439	127 103	70 940	-	(6 771)	(578 859)	<b>7 171 517</b>
<b>Kredyty, pożyczki i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego</b>	125 733	196 730	51	17 225	-	-	(41 782)	<b>297 957</b>
<b>Inwestycje w jednostki stowarzyszone</b>	-	449	-	-	-	-	23	<b>472</b>
<b>Za okres od 01.01.11 do 31.12.11</b>								
<b>Nakłady na aktywa trwałe</b>	1 699 478	205 857	24 552	49 872	65 672	(94)	(22 412)	<b>2 022 925</b>

\*Korekty – korekty doprowadzające do zasad wyceny wg Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.

	Zysk lub strata					Sprawozdanie z sytuacji finansowej		Nakłady na aktywa trwałe
	Przychody ze sprzedaży	Koszty operacyjne	Amortyzacja	Zysk przed opodatkowaniem	Podatek dochodowy	Aktywa segmentu	Zobowiązania segmentu	
Kompensata środków ZFŚS	-	-	-	-	-	(10 021)	(10 021)	-
Kompensata aktywa/zobowiązania z tytułu podatku odroczonego	-	-	-	-	-	(8 683)	(8 683)	-
Wycena udziałów metodą praw własności	-	-	-	1 004	-	(15 536)	-	-
Prawo wieczystego użytkowania gruntów	-	-	-	-	-	(15 641)	-	-
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego w związku z wyceną majątku do wartości godziwej	-	-	-	-	1 388	-	10 078	-
Wycena majątku do wartości godziwej	-	-	(5 305)	(5 379)	-	48 176	-	-
Inne	226	(4 501)	(49)	(5 319)	307	1 366	1 855	(94)
<b>Korekty ogółem</b>	<b>226</b>	<b>(4 501)</b>	<b>(5 354)</b>	<b>(9 694)</b>	<b>1 695</b>	<b>(339)</b>	<b>(6 771)</b>	<b>(94)</b>

### Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej – klienci zewnętrzni w podziale na obszary geograficzne

Podział geograficzny odpowiada lokalizacji finalnych odbiorców.

	Za okres	
	od 01.01.11 do 31.12.11	od 01.01.10 do 31.12.10 przekształcony
Polska, w tym:	5 845 796	4 970 621
działalność zaniechana	487 315	526 086
Niemcy	4 478 882	3 739 356
Wielka Brytania	2 733 718	1 568 507
Chiny	2 425 123	1 893 285
Czechy	1 346 565	1 156 340
Włochy	1 191 236	790 772
Francja	653 543	581 026
Węgry	523 480	412 392
Austria	482 581	345 213
Belgia	386 098	299 463
Szwajcaria	354 402	244 955
Słowacja	109 656	91 978
Finlandia	40 770	56 711
Inne kraje	2 022 695	1 141 971
<b>Razem</b>	<b>22 594 545</b>	<b>17 292 590</b>

### Główni klienci

W okresie od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. z żadnym odbiorcą nie zrealizowano przychodów przekraczających 10% przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej.

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.

Aktywa trwałe Grupy Kapitałowej w 98,93% zlokalizowane są w kraju pochodzenia Jednostki Dominującej. Pozostałe 1,07% zlokalizowane jest w pozostałych krajach.

## 6. Rzeczowe aktywa trwałe

	Stan na dzień	
	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010 przekształcony
Grunty	39 165	36 922
Budynki i budowle	3 586 921	3 885 290
Urządzenia techniczne i maszyny	3 208 377	3 161 839
Środki transportu	242 955	198 773
Inne środki trwałe	84 337	69 152
Środki trwałe w budowie	1 884 022	1 318 578
<b>Razem</b>	<b>9 045 777</b>	<b>8 670 554</b>

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

	Stan na dzień	
	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010 przekształcony
Budowa szybu SW-4	471 432	392 400
Głogów Głęboki-Przemysłowy	295 997	208 329
Budowa bloków gazowo-parowych w EC Głogów i EC Polkowice	179 593	9 305
Urządzenia wentylacyjne i klimatyzacyjne w oddziałach górniczych	136 399	215 643
Inwestycje związane z rozbudową infrastruktury rejonów wydobywczych w kopalniach	111 431	48 216
Program Modernizacji Pirometalurgii	78 226	12 813
Odtworzenie Fabryki Kwasu Siarkowego w HMG-I; HMG-II i w HM „Legnica”	69 294	34 950
Wymiana maszyn flotacyjnych w Zakładach Wzbogacania Rud	69 252	60 872
Zakupy maszyn górniczych i urządzeń technicznych	50 781	19 613
Inwestycje dostosowawcze	42 366	10 019
Obiekty elektroenergetyczne i teletechniczne	36 557	35 353
Inwestycje w urządzenia elektroenergetyczne, teletechniczne, odtworzenie budynków technologicznych i inne inwestycje w Zakładach Wzbogacania Rud	32 031	15 151
Budowa Centrum Biurowo-Usługowego Legnickiego Parku Technologicznego – LETIA Business Center (LBC)	31 138	9 505
Odwierty poszukiwawcze (w celu zbadania mineralizacji rudy) na obszarze koncesyjnym Weißwasser	31 099	-
Zaprojektowanie, wybudowanie, uzyskanie pozwolenia na użytkowanie bazy magazynowo-przeładunkowej kwasu siarkowego wraz z niezbędną infrastrukturą techniczną	23 265	1 722
Szyby i urządzenia główne w zakładach górniczych	23 009	24 540
Inwestycje transportu taśmowego i rurociągów	20 064	6 273
Intensyfikacja produkcji ołowiu – zabudowa IV pieca Doerschla w HM „Głogów”	-	37 037
Modernizacja kotłów parowych i wodnych	-	32 234
Budowa hotelu „Medical SPA” w Świnoujściu	-	26 473
<b>Razem</b>	<b>1 701 934</b>	<b>1 200 448</b>



## 7. Wartości niematerialne

	Stan na dzień	
	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010 przekształcony
Koszty prac rozwojowych	347	4 618
Wartość firmy	99 982	53 252
Oprogramowanie komputerowe	13 686	41 640
Nabyte koncesje, patenty, licencje	52 177	51 387
Inne wartości niematerialne	171 335	149 073
Aktywa służące poszukiwaniu i ocenie zasobów mineralnych	249 438	148 801
Pozostałe wartości niematerialne nieoddane do użytkowania	27 029	24 444
<b>Razem</b>	<b>613 994</b>	<b>473 215</b>

## 8. Nieruchomości inwestycyjne

	Za okres	
	od 01.01.11 do 31.12.11	od 01.01.10 do 31.12.10 przekształcony
<b>Stan na początek okresu obrotowego</b>	<b>59 760</b>	<b>17 164</b>
Zmiany w ciągu okresu obrotowego:		
z tytułu nabycia jednostek zależnych	1 653	37 675
pozostałe zmiany	(1 483)	4 921
<b>Stan na koniec okresu obrotowego</b>	<b>59 930</b>	<b>59 760</b>

## 9. Inwestycje w jednostki stowarzyszone

	Za okres	
	od 01.01.11 do 31.12.11	od 01.01.10 do 31.12.10 przekształcony
<b>Stan na początek okresu obrotowego</b>	<b>1 431 099</b>	<b>1 315 663</b>
Nabycie BAZALT-NITRON sp. z o.o.	449	-
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych	187 729	280 542
Zmiany kapitału własnego z tytułu wypłaty dywidendy	(250 013)	(146 658)
Amortyzacja relacji z klientami zidentyfikowanych w procesie alokacji ceny nabycia	(9 224)	(18 448)
Przekwalifikowanie do aktywów przeznaczonych do sprzedaży Polkomtel S.A.	(1 359 568)	-
<b>Stan na koniec okresu obrotowego</b>	<b>472</b>	<b>1 431 099</b>

W dniu 9 listopada 2011 r. Jednostka Dominująca przeniosła własność akcji zwykłych imiennych reprezentujących 24,39% kapitału zakładowego Polkomtel S.A. oraz 24,39% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu Polkomtel S.A. na rzecz Spartan Capital Holdings Sp. z o.o. Cena zapłacona przez Kupującego na rzecz KGHM w zamian za akcje wyniosła 3 672 147 tys. zł i została uiszczona przez kupującego gotówką.

Wartość bilansowa akcji w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Jednostki Dominującej na dzień sprzedaży wynosiła 1 359 568 tys. zł.

Zysk ze sprzedaży w wysokości 2 312 579 tys. zł został ujęty w pozostałych przychodach operacyjnych w pozycji zysk ze zbycia jednostek zależnych i stowarzyszonych.

## 10. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

	Stan na dzień	
	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010 przekształcony
Udziały w spółkach nienotowanych na giełdzie	11 388	11 387
Akcje w spółkach notowanych na giełdzie	982 568	740 324
Inne	4	7
<b>Długoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży</b>	<b>993 960</b>	<b>751 718</b>
Jednostki uczestnictwa otwartych funduszy inwestycyjnych	2 126	407 214
Obligacje skarbowe	8 263	-
Akcje w spółkach notowanych na giełdzie	5 279	8 448
<b>Krótkoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży</b>	<b>15 668</b>	<b>415 662</b>
<b>Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży razem</b>	<b>1 009 628</b>	<b>1 167 380</b>

## 11. Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności

	Stan na dzień	
	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010 przekształcony
Środki pieniężne Funduszu Likwidacji Zakładów Górniczych	111 665	84 115
Inne papiery wartościowe	44	42
<b>Długoterminowe aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności</b>	<b>111 709</b>	<b>84 157</b>
Środki pieniężne Funduszu Likwidacji Zakładów Górniczych	2 147	4 129
<b>Krótkoterminowe aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności</b>	<b>2 147</b>	<b>4 129</b>
<b>Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności razem</b>	<b>113 856</b>	<b>88 286</b>

## 12. Pochodne instrumenty finansowe

	Stan na dzień	
	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010 przekształcony
<b>Aktywa długoterminowe</b>		
Instrumenty zabezpieczające	896 375	402 234
Instrumenty handlowe	3 025	1 605
<b>Aktywa długoterminowe z tytułu pochodnych instrumentów finansowych razem</b>	<b>899 400</b>	<b>403 839</b>
<b>Aktywa krótkoterminowe</b>		
Instrumenty zabezpieczające	850 530	211 186
Instrumenty handlowe	9 512	9 137
Instrumenty pierwotnie zabezpieczające wyłączone spod rachunkowości zabezpieczeń	-	77 261
<b>Aktywa krótkoterminowe z tytułu pochodnych instrumentów finansowych razem</b>	<b>860 042</b>	<b>297 584</b>
<b>Razem aktywa z tytułu pochodnych instrumentów finansowych</b>	<b>1 759 442</b>	<b>701 423</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		
Instrumenty zabezpieczające	427 049	606 154
Instrumenty handlowe	111 064	105 426
Instrumenty pierwotnie zabezpieczające wyłączone spod rachunkowości zabezpieczeń	207	-
<b>Zobowiązania długoterminowe z tytułu pochodnych instrumentów finansowych razem</b>	<b>538 320</b>	<b>711 580</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		
Instrumenty zabezpieczające	125 754	294 161
Instrumenty handlowe	205 168	187 503
Instrumenty pierwotnie zabezpieczające wyłączone spod rachunkowości zabezpieczeń	409	454
<b>Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu pochodnych instrumentów finansowych razem</b>	<b>331 331</b>	<b>482 118</b>
<b>Razem zobowiązania z tytułu pochodnych instrumentów finansowych</b>	<b>869 651</b>	<b>1 193 698</b>

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

	Stan na dzień	
	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010 przekształcony
<b>Długoterminowe należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności</b>		
Należności z tytułu dostaw i usług	-	14 715
Pozostałe należności finansowe	38 905	5 408
Odpisy aktualizujące	(1 010)	(13 158)
<b>Razem pożyczki i należności finansowe netto</b>	<b>37 895</b>	<b>6 965</b>
Inne należności niefinansowe	39	1 719
Rozliczenia międzyokresowe czynne	1 556	4 824
<b>Razem należności niefinansowe netto</b>	<b>1 595</b>	<b>6 543</b>
<b>Długoterminowe należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, netto</b>	<b>39 490</b>	<b>13 508</b>
<b>Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności</b>		
Należności z tytułu dostaw i usług	1 387 659	2 041 065
Pozostałe należności finansowe	135 181	409 630
Odpisy aktualizujące	(71 493)	(85 825)
<b>Razem pożyczki i należności finansowe netto</b>	<b>1 451 347</b>	<b>2 364 870</b>
Inne należności niefinansowe	397 263	370 907
Rozliczenia międzyokresowe czynne	17 918	24 171
Odpisy aktualizujące	(27 549)	(32 013)
<b>Razem należności niefinansowe netto</b>	<b>387 632</b>	<b>363 065</b>
<b>Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, netto</b>	<b>1 838 979</b>	<b>2 727 935</b>
<b>Razem należności krótkoterminowe i długoterminowe z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, netto</b>	<b>1 878 469</b>	<b>2 741 443</b>

Wartość należności z tytułu nierozliczonych instrumentów pochodnych stanowią pozycje, których data rozliczenia przypada na 4 stycznia 2012 r. dla salda bilansowego na 31 grudnia 2011 r.

## 14. Zapasy

	Stan na dzień	
	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010 przekształcony
Materiały	307 343	247 187
Półprodukty i produkty w toku	1 681 837	1 683 819
Produkty gotowe	581 208	209 316
Towary	87 865	81 909
<b>Wartość netto zapasów razem</b>	<b>2 658 253</b>	<b>2 222 231</b>
	Za okres	
<b>Odpisy aktualizujące wartość zapasów</b>	od 01.01.11 do 31.12.11	od 01.01.10 do 31.12.10 przekształcony
Utworzony odpis w koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(11 245)	(6 888)
Odwrócony odpis w kosztach sprzedanych produktów, towarów i materiałów	3 409	3 852
Utrata kontoli nad jednostką zależną	(16)	-
Działalność zaniechana	-	(45)



## 15. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	Stan na dzień	
	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010 przekształcony
Środki pieniężne w kasie	984	847
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	51 949	103 046
Inne środki pieniężne	8 016	1 361
Inne aktywa finansowe o terminie płatności do 3 miesięcy od dnia nabycia	13 069 452	2 981 703
<b>Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>	<b>13 130 401</b>	<b>3 086 957</b>

Inne aktywa finansowe o terminie płatności do 3 miesięcy od dnia nabycia stanowią głównie depozyty w kwocie 13 053 368 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2010 r. 2 906 645 tys. zł), oraz odsetki od aktywów finansowych w kwocie 16 084 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2010 r. 6 769 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 2011	31 grudnia 2010 przekształcony
Rzeczowe aktywa trwałe	3 173	689
Wartości niematerialne	389	389
<b>Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży, razem</b>	<b>3 562</b>	<b>1 078</b>
	Za okres	
	od 01.01.11 do 31.12.11	od 01.01.10 do 31.12.10 przekształcony
<b>Stan na początek okresu obrotowego</b>	<b>1 078</b>	<b>6 674</b>
Przekwalifikowanie rzeczowych aktywów trwałych	2 488	4
Przekwalifikowanie inwestycji w jednostki stowarzyszone	1 359 568	-
Przekwalifikowanie aktywów netto Grupy DIALOG S.A.	1 015 216	-
Sprzedaż	(2 374 788)	(5 600)
<b>Stan na koniec okresu obrotowego</b>	<b>3 562</b>	<b>1 078</b>

## 17. Kapitał akcyjny

Na dzień 31 grudnia 2011 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 2011 i 31 grudnia 2010 nie miały miejsca zmiany wysokości kapitału zakładowego zarejestrowanego i liczby akcji.

W roku 2011 nie wystąpiły zmiany własności znacznych pakietów akcji KGHM Polska Miedź S.A. W roku 2010 Skarb Państwa zmniejszył zaangażowanie w kapitale akcyjnym i ogólnej liczbie głosów na walnym zgromadzeniu z 41,79% do 31,79%.

Na dzień 31 grudnia 2011 r. i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania struktura akcjonariatu Jednostki Dominującej przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji / Liczba głosów	Łączna wartość nominalna akcji	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%
<b>Razem</b>	<b>200 000 000</b>	<b>2 000 000 000</b>	<b>100,00%</b>

## 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	Różnic kursowych z przeliczenia	
<b>Stan na dzień 1 stycznia 2011 r. – przekształcony</b>	<b>120 046</b>	<b>89 775</b>	-	<b>209 821</b>
Strata z tytułu zmiany wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	(189 633)	-	-	(189 633)
Kwota przeniesiona do zysku lub straty z tytułu rozliczenia aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	(10 692)	-	-	(10 692)
Kwota przeniesiona do zysku lub straty z tytułu trwałej utraty wartości aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	4 840	-	-	4 840
Wpływ zawartych skutecznych transakcji zabezpieczających przepływy pieniężne	-	839 724	-	839 724
Kwota przeniesiona do zysku lub straty z tytułu rozliczenia instrumentów zabezpieczających	-	(241 565)	-	(241 565)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	-	-	37 131	37 131
Podatek odroczoney	37 143	(113 651)	-	(76 508)
<b>Inne całkowite dochody</b>	<b>(158 342)</b>	<b>484 508</b>	<b>37 131</b>	<b>363 297</b>
<b>Stan na dzień 31 grudnia 2011 r.</b>	<b>(38 296)</b>	<b>574 283</b>	<b>37 131</b>	<b>573 118</b>

### 18.1. Komponenty innych skumulowanych całkowitych dochodów

	Stan na dzień			
	31 grudnia 2011		31 grudnia 2010 przekształcony	
	Wartość brutto	Wartość netto	Wartość brutto	Wartość netto
<b>Inne skumulowane całkowite dochody z tytułu aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży</b>	<b>(47 278)</b>	<b>(38 296)</b>	<b>148 207</b>	<b>120 046</b>
Zyski/(straty) z tytułu zmiany wartości godziwej	(47 278)	(38 296)	148 207	120 046
<b>Inne skumulowane całkowite dochody z tytułu instrumentów zabezpieczających przepływy środków pieniężnych</b>	<b>708 991</b>	<b>574 283</b>	<b>110 832</b>	<b>89 775</b>
Zyski z tytułu wyceny	708 991	574 283	110 832	89 775
<b>Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych</b>	<b>37 131</b>	<b>37 131</b>	-	-
<b>Ogółem inne skumulowane całkowite dochody</b>	<b>698 844</b>	<b>573 118</b>	<b>259 039</b>	<b>209 821</b>

## 19. Zyski zatrzymane

	Stan na dzień	
	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010 przekształcony
Niepodzielony zysk/(strata) z lat ubiegłych	(151 505)	(615 872)
w tym zobowiązania do wykupu udziałów niekontrolujących	(69 860)	(67 382)
Kapitał zapasowy tworzony zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych	693 541	692 559
Kapitał zapasowy tworzony i wykorzystywany zgodnie ze statutami jednostek Grupy Kapitałowej	8 939 034	7 655 219
Zysk bieżącego okresu obrotowego	11 063 456	4 724 507
<b>Zyski zatrzymane razem</b>	<b>20 544 526</b>	<b>12 456 413</b>

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 wyłącznie na pokrycie straty wykazanej w sprawozdaniu finansowym.

Na dzień 31 grudnia 2011 r. kapitał zapasowy z tytułu obowiązkowego odpisu dokonane przez jednostki Grupy Kapitałowej wynosi 693 541 tys. zł, z tego 660 000 tys. zł dotyczy Jednostki Dominującej.

## 20. Zmiany kapitału przypadającego na udziały niekontrolujące

	Za okres	
	od 01.01.11 do 31.12.11	od 01.01.10 do 31.12.10 przekształcony
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>255 889</b>	<b>77 082</b>
Udziały niekontrolujące w zyskach jednostek zależnych	547	5 917
Zmiany kapitału przypadającego na udziały niekontrolujące z tytułu objęcia kontrolą / (utrata kontroli) jednostek zależnych	15 923	173 993
Zmiany w udziałach własnościowych w jednostkach zależnych, które nie skutkują utratą kontroli	(7 646)	(1 103)
Zmiany kapitału przypadającego na udziały niekontrolujące z tytułu różnic kursowych z przeliczenia jednostek zagranicznych	18 194	-
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>282 907</b>	<b>255 889</b>



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

	Stan na dzień	
	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010 przekształcony
<b>Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania</b>		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	8 024	11 732
Zobowiązania z tytułu wyceny opcji sprzedaży akcji pracowniczych	74 437	68 872
Inne zobowiązania finansowe	13 718	11 562
<b>Zobowiązania finansowe razem (zakres MSSF 7)</b>	<b>96 179</b>	<b>92 166</b>
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	32 864	27 568
Inne zobowiązania niefinansowe	706	126
<b>Zobowiązania niefinansowe razem</b>	<b>33 570</b>	<b>27 694</b>
<b>Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania, razem</b>	<b>129 749</b>	<b>119 860</b>
<b>Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania</b>		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	989 030	890 300
Zobowiązania z tytułu nierozliczonych instrumentów pochodnych*	17 073	49 690
Inne zobowiązania finansowe	29 587	20 956
<b>Zobowiązania finansowe razem (zakres MSSF 7)</b>	<b>1 035 690</b>	<b>960 946</b>
Pozostałe zobowiązania finansowe (MSR 19 Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń)	181 316	168 419
<b>Ogółem zobowiązania finansowe</b>	<b>1 217 006</b>	<b>1 129 365</b>
Zobowiązania z tytułu podatków i ubezpieczeń społecznych	316 741	307 039
Inne zobowiązania niefinansowe	53 747	46 006
Fundusze specjalne	138 307	112 054
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	35 732	22 132
Rozliczenia międzyokresowe kosztów	420 560	377 981
<b>Zobowiązania niefinansowe razem</b>	<b>965 087</b>	<b>865 212</b>
<b>Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania, razem</b>	<b>2 182 093</b>	<b>1 994 577</b>
<b>Ogółem zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania</b>	<b>2 311 842</b>	<b>2 114 437</b>

\* Wartość zobowiązań z tytułu nierozliczonych instrumentów pochodnych stanowią pozycje, których data rozliczenia przypada na 4 stycznia 2012 r. dla salda bilansowego na 31 grudnia 2011 r. oraz 5 stycznia 2011 r. dla salda bilansowego na 31 grudnia 2010 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 305 389 tys. zł (294 930 tys. zł na dzień 31 grudnia 2010 r.) oraz koszty z tytułu niewykorzystanych urlopów w kwocie 22 308 tys. zł (19 395 tys. zł na dzień 31 grudnia 2010 r.).

Pozycję długoterminowych zobowiązań z tytułu opcji sprzedaży akcji pracowniczych w kwocie 74 437 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2010 r. w kwocie 68 872 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., Uzdrowisko „Świeradów-Czerniawa” Sp. z o.o., 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 zdyskontowanej 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 5,8% 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)	Wysokość zobowiązania wg stanu na dzień	
			31 grudnia 2011	31 grudnia 2010 przekształcony
WPEC S.A. w Legnicy	1 770 000	20,00	29 891	28 576
„Uzdrowisko Cieplice” Sp. z o.o.	13 110	256,50	2 684	2 573
Zespół Uzdrowisk Kłodzkich S.A.	379 500	40,06	12 133	11 632
Uzdrowisko Połczyn S.A.	179 550	16,51	2 366	2 268
Uzdrowisko „Świeradów-Czerniawa” Sp. z o.o.	1 881	1 560,30	2 514	-
CENTROZŁOM WROCLAW S.A.	1 650 000	18,87	24 849	23 823
<b>Zobowiązania z tytułu opcji pracowniczych</b>			<b>74 437</b>	<b>68 872</b>

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

	Stan na dzień	
	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010 przekształcony
<b>Długoterminowe kredyty, pożyczki i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego</b>		
Kredyty bankowe	176 909	141 829
Pożyczki	1 738	2 420
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	15 723	29 403
<b>Długoterminowe kredyty, pożyczki i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego, razem</b>	<b>194 370</b>	<b>173 652</b>
<b>Krótkoterminowe kredyty, pożyczki i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego</b>		
Kredyty bankowe	91 269	81 901
Pożyczki	2 032	1 883
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	10 286	12 378
<b>Krótkoterminowe kredyty, pożyczki i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego, razem</b>	<b>103 587</b>	<b>96 162</b>
<b>Kredyty, pożyczki i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego, razem</b>	<b>297 957</b>	<b>269 814</b>

## 23. Odroczonego podatek dochodowy

	Stan na dzień	
	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010 przekształcony
<b>Nadwyżka aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego nad zobowiązaniami z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, z tego:</b>	<b>424 636</b>	<b>291 213</b>
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu</b>	<b>592 792</b>	<b>347 395</b>
<b>Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu</b>	<b>168 156</b>	<b>56 182</b>
(Obciążenie)/Uznanie zysku netto	(50 474)	167 170
Zmniejszenie innych skumulowanych całkowitych dochodów	(76 508)	(19 591)
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na dzień nabycia jednostek zależnych	1 676	(49 889)
Przekwalifikowanie odroczonego podatku dochodowego do aktywów przeznaczonych do zbycia	(147 152)	-
Działalność zaniechana	-	35 733
<b>Nadwyżka aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego nad zobowiązaniami z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, z tego:</b>	<b>152 178</b>	<b>424 636</b>
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu</b>	<b>272 331</b>	<b>592 792</b>
<b>Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu</b>	<b>120 153</b>	<b>168 156</b>

## 24. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

Ogólny opis programu świadczeń znajduje się w nocie 2.2.16.

	Stan na dzień	
	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010 przekształcony
Nagrody jubileuszowe	312 927	298 001
Odprawy emerytalno – rentowe	245 259	226 203
Ekwiwalent węglowy	855 274	764 060
Inne świadczenia	56 063	50 345
<b>Wartość bieżąca zobowiązania</b>	<b>1 469 523</b>	<b>1 338 609</b>
Nagrody jubileuszowe	312 927	298 001
Odprawy emerytalno – rentowe	241 042	220 300
Ekwiwalent węglowy	855 274	764 060
Inne świadczenia	56 063	50 345
<b>Wartość bilansowa zobowiązania</b>	<b>1 465 306</b>	<b>1 332 706</b>
z tego :		
Wartość bilansowa zobowiązań długoterminowych	1 338 743	1 221 794
Wartość bilansowa zobowiązań krótkoterminowych	126 563	110 912

## Główne założenia aktuarialne przyjęte na 31 grudnia 2011 r.

	2012	2013	2014	2015	2016 i następane
Stopa dyskonta	5,80%	5,80%	5,80%	5,80%	5,80%
Stopa wzrostu cen węgla	8,00%	3,30%	3,00%	3,00%	3,00%
Stopa wzrostu najniższego wynagrodzenia	8,20%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%
Przewidywana inflacja	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%
Przewidywany przyszły wzrost wynagrodzeń	5,30%	3,80%	3,50%	3,50%	3,50%

## 25. Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia

	Stan na dzień	
	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010 przekształcony
Koszty likwidacji kopalń i innych obiektów technologicznych	476 981	515 877
Koszty likwidacji środków trwałych	5 665	5 609
Sprawy w toku i postępowaniu sądowym	6 438	12 297
Pozostałe rezerwy	21 996	33 860
<b>Ogółem rezerwy</b>	<b>511 080</b>	<b>567 643</b>
z tego :		
Rezerwy długoterminowe	485 040	520 727
Rezerwy krótkoterminowe	26 040	46 916



## 26. Przychody ze sprzedaży

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

	Za okres	
	od 01.01.11 do 31.12.11	od 01.01.10 do 31.12.10 przekształcony
Miedź, metale szlachetne, produkty uboczne hutnictwa	19 611 913	15 739 320
Sól	80 378	72 080
Energia	88 389	90 744
Usługi	474 109	316 222
Maszyny górnicze, środki transportu dla górnictwa i inne	17 446	22 975
Towary	984 670	296 886
Odpady i materiały	66 062	10 360
Pozostałe wyroby	784 263	217 917
<b>Razem działalność kontynuowana</b>	<b>22 107 230</b>	<b>16 766 504</b>
<b>Działalność zaniechana</b>	<b>487 315</b>	<b>526 086</b>
<b>Ogółem</b>	<b>22 594 545</b>	<b>17 292 590</b>
z tego:		
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów – kraj	5 845 795	4 970 620
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów – zagranica	16 748 750	12 321 970

### Dane dodatkowe

	Za okres	
	od 01.01.11 do 31.12.11	od 01.01.10 do 31.12.10 przekształcony
Średnie notowania miedzi elektrolitycznej na LME (USD/t)	8 811	7 539
Średni kurs (USD/PLN) NBP	2,96	3,02

## 27. Koszty według rodzaju

	Za okres	
	od 01.01.11 do 31.12.11	od 01.01.10 do 31.12.10 przekształcony
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	844 137	756 123
Koszty świadczeń pracowniczych	3 701 502	3 296 048
Zużycie materiałów i energii	6 758 630	5 033 022
Usługi obce	1 367 416	1 164 258
Podatki i opłaty	376 657	343 750
Koszty reklamy i wydatki reprezentacyjne	63 881	38 519
Ubezpieczenia majątkowe i osobowe	31 750	22 528
Koszty prac badawczych i prac rozwojowych nieaktywowanych w wartościach niematerialnych	6 058	5 493
Pozostałe koszty z tego:	82 502	59 018
Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów trwałych i obrotowych	28 195	19 625
Odwrocenie odpisów z tytułu utraty wartości aktywów trwałych i obrotowych	(6 502)	(6 574)
Straty z tytułu zbycia instrumentów finansowych	5 897	2 337
Inne koszty działalności operacyjnej	54 912	43 630
<b>Razem koszty rodzajowe</b>	<b>13 232 533</b>	<b>10 718 759</b>
Wartość sprzedanych towarów i materiałów (+), w tym:	583 494	221 944
Odpisy aktualizujące wartość zapasów i należności	2 603	3 264
Odwrocenie odpisów aktualizujących wartość zapasów i należności	(1 784)	(545)
Zmiana stanu produktów, produkcji w toku (+/-)	(367 173)	(156 447)
Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (-)	(744 114)	(663 617)
<b>Łączne koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, sprzedaży oraz ogólnego zarządu</b>	<b>12 704 740</b>	<b>10 120 639</b>
<b>Łączne koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, sprzedaży oraz ogólnego zarządu działalności zaniechanej</b>	<b>435 558</b>	<b>481 727</b>
<b>Ogółem</b>	<b>13 140 298</b>	<b>10 602 366</b>

## 28. Koszty świadczeń pracowniczych

	Za okres	
	od 01.01.11 do 31.12.11	od 01.01.10 do 31.12.10 przekształcony
Koszty wynagrodzeń	2 688 454	2 441 461
Koszty ubezpieczeń społecznych	896 973	818 265
Koszty przyszłych świadczeń (rezerwy) z tytułu odpraw emerytalnych, nagród jubileuszowych i tym podobnych świadczeń pracowniczych z tego:	116 075	36 322
Koszt wartości bieżącej zobowiązania	113 779	34 636
Koszty przeszłego zatrudnienia	2 296	1 686
<b>Razem działalność kontynuowana</b>	<b>3 701 502</b>	<b>3 296 048</b>
<b>Działalność zaniechana</b>	<b>82 040</b>	<b>87 024</b>
<b>Ogółem</b>	<b>3 783 542</b>	<b>3 383 072</b>

## 29. Pozostałe przychody operacyjne

	Za okres	
	od 01.01.11 do 31.12.11	od 01.01.10 do 31.12.10 przekształcony
Przychody oraz zyski z tytułu instrumentów finansowych zaliczane do pozostałej działalności operacyjnej z tytułów:	2 137 123	544 421
Wyceny i realizacji instrumentów pochodnych	1 038 215	476 668
Odsetek	192 412	60 961
Zysków z tytułu różnic kursowych	888 985	-
Zysków z tytułu zbycia	16 877	4 925
Pozostałych	634	1 867
Zwiększenie wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych	41	4 358
Zysk ze zbycia jednostki stowarzyszonej	2 312 579	-
Zysk z okazijnego nabycia jednostek zależnych	2 751	18 408
Zysk/(strata) ze zbycia wartości niematerialnych	(14)	1 385
Odsetki od należności niefinansowych	5 461	7 174
Przychody z dywidend	27 471	70
Odwrocenie odpisu z tytułu utraty wartości środków trwałych w budowie	3 101	23
Odwrocenie odpisu z tytułu utraty wartości pozostałych należności niefinansowych	2 702	3 425
Otrzymane dotacje państwowe i inne darowizny	4 820	2 960
Rozwiązanie niewykorzystanych rezerw	20 740	19 634
Ujawnione nadwyżki aktywów obrotowych	2 131	11 879
Kary i odszkodowania	23 406	18 435
Zyski z tytułu różnic kursowych niefinansowych	10 958	4 386
Pozostałe przychody / zyski operacyjne	10 548	12 367
<b>Razem działalność kontynuowana</b>	<b>4 563 818</b>	<b>648 925</b>
<b>Działalność zaniechana</b>	<b>27 588</b>	<b>20 220</b>
<b>Ogółem</b>	<b>4 591 406</b>	<b>669 145</b>

## 30. Pozostałe koszty operacyjne

	Za okres	
	od 01.01.11 do 31.12.11	od 01.01.10 do 31.12.10 przekształcony
Koszty i straty z tytułu instrumentów finansowych, zaliczane do pozostałej działalności operacyjnej z tytułów:	727 995	1 678 921
Wyceny i realizacji instrumentów pochodnych	715 417	1 638 691
Odsetek	545	134
Straty z tytułu różnic kursowych	-	38 771
Straty z tytułu wyceny zobowiązań długoterminowych	1 716	-
Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów finansowych	10 317	1 325
Strata ze zbycia nieruchomości inwestycyjnej	1 968	9
Zmniejszenie wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych	919	-
Odpisy z tytułu utraty wartości pozostałych należności niefinansowych	817	7 192
Strata ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	7 545	21 360
Odpisy z tytułu utraty wartości środków trwałych w budowie i wartości niematerialnych nieoddanych do użytkowania	5 019	8 003
Odsetki od zaległych zobowiązań niefinansowych	497	157
Przekazane darowizny	16 028	13 016
Utworzone rezerwy na zobowiązania	14 561	17 157
Kary i odszkodowania	4 298	2 526
Niezawinione niedobory rzeczowych aktywów obrotowych i środków pieniężnych oraz szkody z tytułu zdarzeń losowych	1 888	3 667
Składki na rzecz organizacji, do których przynależność nie jest obowiązkowa	10 808	8 202
Pozostałe koszty / straty operacyjne	20 316	28 271
<b>Razem działalność kontynuowana</b>	<b>812 659</b>	<b>1 788 481</b>
<b>Działalność zaniechana</b>	<b>11 666</b>	<b>9 891</b>
<b>Ogółem</b>	<b>824 325</b>	<b>1 798 372</b>

## 31. Koszty finansowe

	Za okres	
	od 01.01.11 do 31.12.11	od 01.01.10 do 31.12.10 przekształcony
Koszty odsetek z tytułów:	10 971	10 785
Kredytów bankowych i pożyczek	8 521	8 578
Leasingu finansowego	2 450	2 207
(Zyski)/straty z tytułu różnic kursowych pochodzących od źródeł finansowania zewnętrznego	4 755	(728)
Zmiany wysokości rezerw wynikające z przybliżania czasu uregulowania zobowiązania (efekt odwracania dyskonta)	32 052	32 174
Wyceny rezerwy na likwidację kopalń	31 490	31 843
Wyceny pozostałych rezerw	562	331
Straty z tytułu wyceny zobowiązań długoterminowych	3 375	1 755
Pozostałe koszty finansowe	552	94
<b>Razem działalność kontynuowana</b>	<b>51 705</b>	<b>44 080</b>
<b>Działalność zaniechana</b>	<b>1 433</b>	<b>4 250</b>
<b>Ogółem</b>	<b>53 138</b>	<b>48 330</b>



## 32. Instrumenty finansowe

### 32.1. Wartość bilansowa Stan na dzień 31 grudnia 2011 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				
Dłużne papiery wartościowe	8 263	-	-	-	-	-	-	-	<b>8 263</b>	
Akcje notowane	987 847	-	-	-	-	-	-	-	<b>987 847</b>	
Udziały nienotowane	11 388	-	-	-	-	-	-	-	<b>11 388</b>	
Jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych	2 126	-	-	-	-	-	-	-	<b>2 126</b>	
Należności z tytułu dostaw i usług (netto)	-	-	-	1 327 554	-	-	-	-	<b>1 327 554</b>	
Środki pieniężne i lokaty	-	113 812	-	13 200 107	-	-	-	-	<b>13 313 919</b>	
Pozostałe aktywa finansowe (netto)	4	44	-	91 982	-	-	-	-	<b>92 030</b>	
Pochodne instrumenty finansowe – walutowe	-	-	389	-	(63 871)	-	-	59 138	<b>(4 344)</b>	
Pochodne instrumenty finansowe – metale	-	-	12 148	-	(252 977)	-	-	1 134 964	<b>894 135</b>	
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	-	-	-	-	(997 054)	-	-	<b>(997 054)</b>	
Kredyty i pożyczki zaciągnięte	-	-	-	-	-	(271 948)	-	-	<b>(271 948)</b>	
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	-	-	-	-	(134 815)	(26 009)	-	<b>(160 824)</b>	
<b>Razem</b>	<b>1 009 628</b>	<b>113 856</b>	<b>12 537</b>	<b>14 619 643</b>	<b>(316 848)</b>	<b>(1 403 817)</b>	<b>(26 009)</b>	<b>1 194 102</b>	<b>15 203 092</b>	

### Stan na dzień 31 grudnia 2010 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	748 772	-	-	-	-	-	-	-	<b>748 772</b>	
Udziały nienotowane	11 387	-	-	-	-	-	-	-	<b>11 387</b>	
Jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych	407 214	-	-	68 289	-	-	-	-	<b>475 503</b>	
Należności z tytułu dostaw i usług (netto)	-	-	-	1 969 463	-	-	-	-	<b>1 969 463</b>	
Środki pieniężne i lokaty	-	88 244	-	3 371 135	-	-	-	-	<b>3 459 379</b>	
Pozostałe aktywa finansowe (netto)	7	42	-	49 906	-	-	-	-	<b>49 955</b>	
Pochodne instrumenty finansowe – walutowe	-	-	85 281	-	(108 979)	-	-	284 462	<b>260 764</b>	
Pochodne instrumenty finansowe – metale	-	-	2 722	-	(184 404)	-	-	(571 357)	<b>(753 039)</b>	
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	-	-	-	-	-	(902 032)	-	-	<b>(902 032)</b>	
Kredyty i pożyczki zaciągnięte	-	-	-	-	-	(228 033)	-	-	<b>(228 033)</b>	
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	-	-	-	-	(151 080)	(41 781)	-	<b>(192 861)</b>	
<b>Razem</b>	<b>1 167 380</b>	<b>88 286</b>	<b>88 003</b>	<b>5 458 793</b>	<b>(293 383)</b>	<b>(1 281 145)</b>	<b>(41 781)</b>	<b>(286 895)</b>	<b>4 899 258</b>	

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

Za okres od 1.01.11 do 31.12.11	Aktywa/ zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez zysk lub stratę	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Pożyczki i należności	Pozostałe zobowiązania finansowe		Instrumenty Zabezpieczające	Instrumenty finansowe działalności kontynuowanej	Działalność zaniechana	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:	-	<b>85</b>	<b>185</b>	<b>192 142</b>	<b>(9 066)</b>	<b>(2 450)</b>	-	<b>180 896</b>	<b>3 119</b>	<b>184 015</b>
Pozostałych przychodach operacyjnych	-	85	185	192 142	-	-	-	192 412	4 320	196 732
Pozostałe kosztach operacyjnych	-	-	-	-	(545)	-	-	(545)	(67)	(612)
Kosztach finansowych	-	-	-	-	(8 521)	(2 450)	-	(10 971)	(1 134)	(12 105)
Zyski/(Straty) z tytułu różnic kursowych ujęte w:	-	-	-	<b>985 701</b>	<b>(100 321)</b>	<b>(1 150)</b>	-	<b>884 230</b>	<b>(132)</b>	<b>884 098</b>
Pozostałych przychodach operacyjnych	-	-	-	988 791	(99 806)	-	-	888 985	-	888 985
Pozostałych kosztach operacyjnych	-	-	-	-	-	-	-	-	(132)	(132)
Kosztach finansowych	-	-	-	(3 090)	(515)	(1 150)	-	(4 755)	-	(4 755)
Straty z tytułu wyceny zobowiązań długoterminowych ujęte w:	-	-	-	-	<b>(5 091)</b>	-	-	<b>(5 091)</b>	-	<b>(5 091)</b>
Pozostałych kosztach operacyjnych	-	-	-	-	(1 716)	-	-	(1 716)	-	(1 716)
Kosztach finansowych	-	-	-	-	(3 375)	-	-	(3 375)	-	(3 375)
Utworzenie odpisów aktualizujących ujęte w:	-	<b>(4 845)</b>	<b>(2)</b>	<b>(21 949)</b>	-	-	-	<b>(26 796)</b>	<b>(13 372)</b>	<b>(40 168)</b>
Kosztach według rodzaju	-	-	-	(16 479)	-	-	-	(16 479)	(12 220)	(28 699)
Pozostałych kosztach operacyjnych	-	(4 845)	(2)	(5 470)	-	-	-	(10 317)	(1 152)	(11 469)
Odwrocenie odpisów aktualizujących ujęte w:	-	-	-	<b>4 482</b>	-	-	-	<b>4 482</b>	<b>8 088</b>	<b>12 570</b>
Kosztach według rodzaju	-	-	-	3 848	-	-	-	3 848	7 569	11 417
Pozostałych przychodach operacyjnych	-	-	-	634	-	-	-	634	519	1 153
Korekta sprzedaży z tytułu transakcji zabezpieczających	-	-	-	-	-	-	241 565	<b>241 565</b>	-	<b>241 565</b>
Zyski/(Straty) ze zbycia instrumentów finansowych ujęte w:	-	<b>16 877</b>	-	<b>(5 897)</b>	-	-	-	<b>10 980</b>	-	<b>10 980</b>
Kosztach według rodzaju	-	-	-	(5 897)	-	-	-	(5 897)	-	(5 897)
Pozostałych przychodach operacyjnych	-	16 877	-	-	-	-	-	16 877	-	16 877
Przychody z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych	<b>1 038 215</b>	-	-	-	-	-	-	<b>1 038 215</b>	-	<b>1 038 215</b>
Koszty z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych	<b>(715 417)</b>	-	-	-	-	-	-	<b>(715 417)</b>	-	<b>(715 417)</b>
<b>Zysk/(strata) netto na działalności kontynuowanej</b>	<b>322 798</b>	<b>12 117</b>	<b>183</b>	<b>1 154 479</b>	<b>(114 478)</b>	<b>(3 600)</b>	<b>241 565</b>	<b>1 613 064</b>	<b>(2 297)</b>	<b>1 610 767</b>



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

Za okres od 1.01.10 do 31.12.10 przekształcony	Aktywa/ zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez zysk lub stratę	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Aktywa finansowe utrzymywane do terminu wymagalności	Pożyczki i należności	Pozostałe zobowiązania finansowe		Instrumenty Zabezpieczające	Instrumenty finansowe działalności kontynuowanej	Działalność zaniechana	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:	-	<b>307</b>	<b>110</b>	<b>60 544</b>	<b>(8 712)</b>	<b>(2 207)</b>	-	<b>50 042</b>	<b>182</b>	<b>50 224</b>
Pozostałych przychodach operacyjnych	-	307	110	60 544	-	-	-	60 961	4 141	65 102
Pozostałe kosztach operacyjnych	-	-	-	-	(134)	-	-	(134)	(11)	(145)
Kosztach finansowych	-	-	-	-	(8 578)	(2 207)	-	(10 785)	(3 948)	(14 733)
Zyski/(Straty) z tytułu różnic kursowych ujęte w:	-	<b>(691)</b>	<b>2</b>	<b>38 884</b>	<b>(76 697)</b>	<b>459</b>	-	<b>(38 043)</b>	<b>85</b>	<b>(37 958)</b>
Pozostałych kosztach operacyjnych	-	(691)	2	38 884	(76 966)	-	-	(38 771)	85	(38 686)
Kosztach finansowych	-	-	-	-	269	459	-	728	-	728
Zyski/(Straty) z tytułu wyceny zobowiązań długoterminowych ujęte w:	-	-	-	-	<b>(1 594)</b>	-	-	<b>(1 594)</b>	-	<b>(1 594)</b>
Pozostałych zyskach operacyjnych	-	-	-	-	161	-	-	161	-	161
Kosztach finansowych	-	-	-	-	(1 755)	-	-	(1 755)	-	(1 755)
Utworzenie odpisów aktualizujących ujęte w:	-	-	-	<b>(7 922)</b>	-	-	-	<b>(7 922)</b>	<b>(13 811)</b>	<b>(21 733)</b>
Kosztach według rodzaju	-	-	-	(6 597)	-	-	-	(6 597)	(12 988)	(19 585)
Pozostałych kosztach operacyjnych	-	-	-	(1 325)	-	-	-	(1 325)	(823)	(2 148)
Odwrocenie odpisów aktualizujących ujęte w:	-	-	-	<b>4 077</b>	-	-	-	<b>4 077</b>	<b>6 363</b>	<b>10 440</b>
Kosztach według rodzaju	-	-	-	2 371	-	-	-	2 371	5 561	7 932
Pozostałych przychodach operacyjnych	-	-	-	1 706	-	-	-	1 706	802	2 508
Korekta sprzedaży z tytułu transakcji zabezpieczających	-	-	-	-	-	-	<b>142 187</b>	<b>142 187</b>	-	<b>142 187</b>
Zyski/(Straty) ze zbycia instrumentów finansowych ujęte w:	-	<b>4 925</b>	-	<b>(2 337)</b>	-	-	-	<b>2 588</b>	<b>(1 236)</b>	<b>1 352</b>
Kosztach według rodzaju	-	-	-	(2 337)	-	-	-	(2 337)	-	(2 337)
Pozostałych przychodach operacyjnych	-	4 925	-	-	-	-	-	4 925	-	4 925
Pozostałych kosztach operacyjnych	-	-	-	-	-	-	-	-	(1 236)	(1 236)
Przychody z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych	<b>476 668</b>	-	-	-	-	-	-	<b>476 668</b>	-	<b>476 668</b>
Koszty z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych	<b>(1 638 691)</b>	-	-	-	-	-	-	<b>(1 638 691)</b>	-	<b>(1 638 691)</b>
<b>Zysk/(strata) netto na działalności kontynuowanej</b>	<b>(1 162 023)</b>	<b>4 541</b>	<b>112</b>	<b>93 246</b>	<b>(87 003)</b>	<b>(1 748)</b>	<b>142 187</b>	<b>(1 010 688)</b>	<b>(8 417)</b>	<b>(1 019 105)</b>

### 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 2011			31 grudnia 2010 przekształcony		
	poziom 1	poziom 2	poziom 3	poziom 1	poziom 2	poziom 3
Dłużne papiery wartościowe	-	8 263	-	-	-	-
Akcje notowane	987 847	-	-	748 772	-	-
Jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych	2 126	-	-	475 503	-	-
Pozostałe należności finansowe	-	29 834	-	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe – walutowe, w tym:	-	(4 344)	-	-	260 764	-
Aktywa	-	400 012	-	-	390 610	-
Zobowiązania	-	(404 356)	-	-	(129 846)	-
Pochodne instrumenty finansowe – metale, w tym:	-	894 135	-	-	(753 039)	-
Aktywa	-	1 359 430	-	-	310 813	-
Zobowiązania	-	(465 295)	-	-	(1 063 852)	-
Pozostałe zobowiązania finansowe	-	(17 073)	-	-	(49 690)	-

#### 32.3.2. Instrumenty finansowe – pomiar wartości godziwej na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej

Udziały w funduszach inwestycyjnych	Stan na dzień	
	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010 przekształcony
<b>Stan na początek okresu</b>	-	<b>7 930</b>
Zyski odniesione w inne całkowite dochody	-	-
Straty odniesione w inne całkowite dochody	-	1 838
Rozliczenie	-	6 092
<b>Ogółem</b>	-	-

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 rodzajami ryzyka finansowego, na które narażona jest Grupa Kapitałowa są:

- Ryzyko rynkowe:
  - Ryzyko zmian cen metali,
  - Ryzyko zmian kursów walutowych (Ryzyko Walutowe),
  - Ryzyko cenowe związane z inwestycjami w dłużne papiery wartościowe i jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych,
  - Ryzyko cenowe związane z inwestycjami w akcje spółek notowanych na giełdzie,
  - Ryzyko zmian stóp procentowych (Ryzyko Stóp Procentowych),
- Ryzyko 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. Celem procesu zarządzania ryzykiem rynkowym jest:

- 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 powiązane z kontraktami zawieranymi na rynku walutowym, ponieważ zabezpieczanie cen sprzedaży metali determinuje prawdopodobieństwo wypracowania określonych przychodów ze sprzedaży, które to stanowią pozycję zabezpieczaną dla

strategii na rynku walutowym. Pozwala to Jednostce Dominującej na 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 amerykańskiego. 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.

#### 33.1.1.1. 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.

Grupa stosuje tylko te instrumenty pochodne, które jest w stanie wycenić wewnętrznie 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).



**33.1.1.2. 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.

**33.1.1.3. 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.

**33.1.1.4. 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.

**33.1.2. Ryzyko zmian cen metali**

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. W ramach polityki handlowej Jednostka Dominująca ustala bazę cenową dla kontraktów fizycznych jako średnią cen 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 ujednolicenia podstawy cenowej stosowanej dla sprzedaży fizycznej produktów, a co za tym idzie ujednolicenia ekspozycji na zmienność cen metali.

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 01.01.11 do 31.12.11		od 01.01.10 do 31.12.10 przekształcony	
	Sprzedaż	Zakup	Sprzedaż	Zakup
Miedź [tys. t]	573	155	559	143
Srebro [t]	1 180	52	1 247	8

Wrażliwość Grupy na ryzyko zmiany cen metali dla instrumentów finansowych na dzień kończący okres sprawozdawczy została przedstawiona w nocie 33.1.7 Analiza wrażliwości Grupy Kapitałowej na ryzyko zmian cen metali i walutowe.

**33.1.3. Ryzyko walutowe**

Jednostka Dominująca jest narażona na ryzyko zmian kursów walutowych ze względu na powszechnie przyjęte zawieranie kontraktów fizycznej dostawy metali w USD lub denominowanie 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. Prowadzi to do powstawania ryzyka związanego ze zmiennością kursu USD/PLN w okresie od momentu zawarcia kontraktu handlowego do momentu ustalenia kursu wymiany. W sytuacji, gdy zagraniczni kontrahenci za importowaną przez siebie miedź bądź metale szlachetne płać lokalną walutą, występuje również ryzyko związane z wahaniami kursów innych walut, np.: EUR/PLN i GBP/PLN.

Grupa Kapitałowa jest także narażona na ryzyko zmiany kursów walutowych, którego źródłem są kredyty oraz inne zobowiązania (np. wynikające z importu dóbr i usług) denominowane w walutach innych niż dolar amerykański.

Wrażliwość Grupy na ryzyko walutowe dla instrumentów finansowych na dzień kończący okres sprawozdawczy została przedstawiona w nocie 33.1.7 Analiza wrażliwości Grupy Kapitałowej na ryzyko zmian cen metali i walutowe.

**33.1.4. Zarządzanie ryzykiem zmian cen metali i walutowym 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 2011 r. strategię zabezpieczającą cenę miedzi stanowiły około 35% (w 2010 r. 33%) zrealizowanej przez Jednostkę Dominującą sprzedaży tego metalu. Dla sprzedaży srebra wskaźnik ten ukształtował się na poziomie około 9% (w 2010 r. 18%). W przypadku rynku walutowego, zabezpieczone przychody ze sprzedaży stanowiły około 19% (w 2010 r. 16%) całkowitych przychodów ze sprzedaży zrealizowanych przez Jednostkę Dominującą.

W 2011 r. Jednostka Dominująca wdrożyła strategię zabezpieczającą cenę miedzi o łącznym wolumenie 151 tys. ton i horyzoncie czasowym przypadającym od września 2011 r. do grudnia 2013 r. Jednostka Dominująca korzystała z instrumentów opcyjnych (opcje azjatyckie), w tym: strategii opcyjnych typu korytarz oraz put producencki. Ponadto w badanym okresie Jednostka Dominująca dokonała restrukturyzacji, wdrożonych w I i III kwartale 2010 r. strategii opcyjnych mewa na 2012 r. o łącznym wolumenie 97,5 tys. ton, poprzez odkupienie sprzedanych opcji sprzedaży. Restrukturyzacja pozycji w instrumentach pochodnych pozwoli na pełne wykorzystanie zakupionych w ramach tych struktur opcji sprzedaży w przypadku ewentualnego obniżenia cen miedzi w 2012 r.

W 2011 r. Jednostka Dominująca wdrożyła również strategię zabezpieczającą cenę srebra o łącznym wolumenie 14,4 mln uncji trojańskich i horyzoncie czasowym przypadającym na lata 2012-2013. Jednostka Dominująca skorzystała z instrumentów opcyjnych (opcje azjatyckie), w tym: opcji sprzedaży oraz strategii opcyjnych typu mewa i korytarz. Ponadto Jednostka Dominująca dokonała restrukturyzacji, wdrożonych w analizowanym okresie, strategii opcyjnych korytarz na 2012 r., poprzez odkupienie sprzedanych opcji kupna dla 3,6 mln uncji trojańskich i równoczesną sprzedaż opcji sprzedaży o tym samym nominale i z ceną wykonania poniżej ceny posiadanych opcji sprzedaży (ze struktury korytarz). Uzyskano tym samym strukturę opcyjną put spread. Restrukturyzacja zagwarantuje większą elastyczność przy doborze instrumentów pochodnych wdrażanych na 2012 r. i pozwoli na pełną partycypację w ewentualnych wzrostach cen srebra w tym okresie dla zabezpieczonego nominalu 3,6 mln uncji trojańskich. Jednocześnie – w sytuacji głębokiego spadku notowań w tym okresie – ograniczy korzyść z posiadanych opcji sprzedaży do poziomu wykonania sprzedanych opcji sprzedaży.

W przypadku terminowego rynku walutowego w 2011 r. Jednostka Dominująca wdrożyła transakcje zabezpieczające przychody ze sprzedaży o łącznym nominale 1 920 mln USD i horyzoncie czasowym przypadającym na lata 2012-2014. Jednostka Dominująca korzystała z opcji sprzedaży (opcje europejskie) oraz strategii opcyjnych typu korytarz oraz mewa.

W badanym okresie nie wdrożono transakcji dostosowawczych zarówno na rynku miedzi i srebra, jak i na rynku walutowym.

Jednostka Dominująca pozostaje zabezpieczona dla części planowanej sprzedaży miedzi w okresie od stycznia do grudnia 2012 r. (205,5 tys. ton) oraz w 2013 r. (61,5 tys. ton), a także

dla części planowanej sprzedaży srebra w okresie od stycznia do grudnia 2012 r. (10,8 mln troz) i w 2013 r. (3,6 mln troz). Dla przychodów ze sprzedaży (rynek walutowy) Jednostka Dominująca posiada pozycję zabezpieczającą na 2012 r. (960 mln USD), 2013 r. (960 mln USD) oraz na 2014 r. (360 mln USD).

Poniżej zaprezentowane jest skrócone zestawienie pozycji zabezpieczającej z podziałem na rodzaj zabezpieczonych aktywów oraz wykorzystanych instrumentów na dzień 31 grudnia 2011 r. Zabezpieczony nominal/wolumen w miesiącach zawartych w prezentowanych okresach jest rozłożony równomiernie.

### Pozycja zabezpieczająca (zestawienie skrócone) – rynek miedzi

Okres	Instrument	Wolumen [tony]	Cena wykonania [USD/t]	Średnioważony poziom premii [USD/t]	Efektywna cena zabezpieczenia [USD/t]	
I połowa 2012	Korytarz <sup>1</sup>	Sprzedaż opcji kupna	9 300	(447)	6 453	
		Kupno opcji sprzedaży	19 500	6 900	partycypacja ograniczona do 9 300	
	Korytarz <sup>1</sup>	Sprzedaż opcji kupna	9 000	(478)	6 322	
		Kupno opcji sprzedaży	19 500	6 800	partycypacja ograniczona do 9 000	
	Korytarz <sup>1</sup>	Sprzedaż opcji kupna	9 500	(440)	6 760	
		Kupno opcji sprzedaży	19 500	7 200	partycypacja ograniczona do 9 500	
		Put producencki <sup>2</sup>	19 500	8 000	9,90% <sup>3</sup>	minimalna efektywna cena zabezpieczenia 7 279
		Put producencki <sup>2</sup>	24 750	8 300	8,66% <sup>3</sup>	minimalna efektywna cena zabezpieczenia 7 639
		<b>Razem</b>	<b>102 750</b>			
	II połowa 2012	Korytarz <sup>1</sup>	Sprzedaż opcji kupna	9 300	(454)	6 446
Kupno opcji sprzedaży			19 500	6 900	partycypacja ograniczona do 9 300	
Korytarz <sup>1</sup>		Sprzedaż opcji kupna	9 000	(459)	6 341	
		Kupno opcji sprzedaży	19 500	6 800	partycypacja ograniczona do 9 000	
Korytarz <sup>1</sup>		Sprzedaż opcji kupna	9 500	(453)	6 747	
		Kupno opcji sprzedaży	19 500	7 200	partycypacja ograniczona do 9 500	
		Put producencki <sup>2</sup>	19 500	8 500	8,74% <sup>3</sup>	minimalna efektywna cena zabezpieczenia 7 817
		Put producencki <sup>2</sup>	24 750	8 300	8,66% <sup>3</sup>	minimalna efektywna cena zabezpieczenia 7 639
		<b>Razem</b>	<b>102 750</b>			
		<b>SUMA 2012 r.</b>	<b>205 500</b>			
I połowa 2013	Mewa <sup>2</sup>	Sprzedaż opcji kupna	9 500	(383)	6 817	
		Kupno opcji sprzedaży	19 500	7 200	ograniczone do 4 700	
		Sprzedaż opcji sprzedaży		4 700	partycypacja ograniczona do 9 500	
	Korytarz	Sprzedaż opcji kupna	12 000	(460)	8 040	
		Kupno opcji sprzedaży	10 500	8 500	partycypacja ograniczona do 12 000	
	Korytarz	Sprzedaż opcji kupna	11 500	(333)	7 867	
		Kupno opcji sprzedaży	10 500	8 200	partycypacja ograniczona do 11 500	
		<b>Razem</b>	<b>40 500</b>			
	II połowa 2013	Korytarz	Sprzedaż opcji kupna	12 000	(460)	8 040
			Kupno opcji sprzedaży	10 500	8 500	partycypacja ograniczona do 12 000
Korytarz		Sprzedaż opcji kupna	11 500	(333)	7 867	
		Kupno opcji sprzedaży	10 500	8 200	partycypacja ograniczona do 11 500	
		<b>Razem</b>	<b>21 000</b>			
	<b>SUMA 2013 r.</b>	<b>61 500</b>				

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

2. Ze względu na obowiązujące przepisy rachunkowości zabezpieczeń transakcja wchodząca w skład struktury put producencki – kupiona opcja sprzedaży wykazana jest w tabeli zawierającej szczegółowe zestawienie pozycji w instrumentach pochodnych – „Instrumenty zabezpieczające”, a opcja kupna – w tabeli „Instrumenty handlowe”; transakcje wchodzące w skład struktury mewa – kupione opcje sprzedaży oraz sprzedane opcje kupna wykazane są w tabeli „Instrumenty zabezpieczające”, podczas gdy sprzedane opcje sprzedaży w tabeli „Instrumenty handlowe”.

3. Płatne w momencie rozliczenia.

### 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 2012	Kupno opcji sprzedaży	1,80	30,00	(2,89)	27,11	
		Put spread <sup>4</sup>	1,80	40,00	(1,18)	38,82
	Sprzedaż opcji sprzedaży <sup>5</sup>		19,80		ograniczone do 19,80	
	Korytarz	Sprzedaż opcji kupna	1,80	62,00	(1,63)	35,37
		Kupno opcji sprzedaży		37,00		partycypacja ograniczona do 62,00
	<b>Razem</b>	<b>5,40</b>				
II połowa 2012	Kupno opcji sprzedaży	1,80	30,00	(2,89)	27,11	
		Put spread <sup>4</sup>	1,80	40,00	(1,18)	38,82
	Sprzedaż opcji sprzedaży <sup>5</sup>		19,80		ograniczone do 19,80	
	Korytarz	Sprzedaż opcji kupna	1,80	62,00	(1,63)	35,37
		Kupno opcji sprzedaży		37,00		partycypacja ograniczona do 62,00
	<b>Razem</b>	<b>5,40</b>				
	<b>SUMA 2012 r.</b>	<b>10,80</b>				
I połowa 2013	Mewa <sup>5</sup>	Sprzedaż opcji kupna		65,00	38,02	
		Kupno opcji sprzedaży	1,80	40,00	(1,98)	ograniczone do 20,00
	Sprzedaż opcji sprzedaży		20,00		partycypacja ograniczona do 65,00	
	<b>Razem</b>	<b>1,80</b>				
II połowa 2013	Mewa <sup>5</sup>	Sprzedaż opcji kupna		65,00	38,02	
		Kupno opcji sprzedaży	1,80	40,00	(1,98)	ograniczone do 20,00
	Sprzedaż opcji sprzedaży		20,00		partycypacja ograniczona do 65,00	
	<b>Razem</b>	<b>1,80</b>				
	<b>SUMA 2013 r.</b>	<b>3,60</b>				

Okres	Instrument	Wolumen [tony]	Cena wykonania [USD/t]	Średnioważony poziom premii [USD/t]	Efektywna cena zabezpieczenia [USD/t]	
I połowa 2012	Mewa <sup>5</sup>	Sprzedaż opcji kupna	4 400	(0,0990)	3 2010	
		Kupno opcji sprzedaży	90	3 300	ograniczone do 2 700	
		Sprzedaż opcji sprzedaży		2 700	partycypacja ograniczona do 4 400	
	Korytarz	Sprzedaż opcji kupna	90	4 500	(0,1527)	3 2473
		Kupno opcji sprzedaży	360	3 400	(0,0947)	partycypacja ograniczona do 4 500
	<b>Razem</b>	<b>540</b>			2 5053	
II połowa 2012	Mewa <sup>5</sup>	Sprzedaż opcji kupna	4 400	(0,0767)	3 2233	
		Kupno opcji sprzedaży	90	3 300	ograniczone do 2 700	
		Sprzedaż opcji sprzedaży		2 700	partycypacja ograniczona do 4 400	
	Korytarz	Sprzedaż opcji kupna	90	4 500	(0,1473)	3 2527
		Kupno opcji sprzedaży	360	3 400	(0,0650)	partycypacja ograniczona do 4 500
	<b>Razem</b>	<b>420</b>			3 1350	
	<b>SUMA 2012 r.</b>	<b>960</b>				

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

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



## Pozycja zabezpieczająca (zestawienie skrócone) – rynek walutowy (kontynuacja)

Okres	Instrument	Wolumen [tony]	Cena wykonania [USD/t]	Średnioważony poziom premii [USD/t]	Efektywna cena zabezpieczenia [USD/t]
I połowa 2013	Sprzedaż opcji kupna		4,0000		3,1168
	Mewa <sup>6</sup> Kupno opcji sprzedaży	240	3,1500	(0,0332)	ograniczone do 2,60
	Sprzedaż opcji sprzedaży		2,6000		partycypacja ograniczona do 4,00
	Korytarz Sprzedaż opcji kupna	240	4,2000	(0,0650)	3,1350
	Kupno opcji sprzedaży		3,2000		partycypacja ograniczona do 4,20
	<b>Razem</b>	<b>480</b>			
II połowa 2013	Sprzedaż opcji kupna		4,0000		3,1270
	Mewa <sup>6</sup> Kupno opcji sprzedaży	240	3,1500	(0,0230)	ograniczone do 2,60
	Sprzedaż opcji sprzedaży		2,6000		partycypacja ograniczona do 4,00
	Korytarz Sprzedaż opcji kupna	240	4,2000	(0,0650)	3,1350
	Kupno opcji sprzedaży		3,2000		partycypacja ograniczona do 4,20
	<b>Razem</b>	<b>480</b>			
	<b>SUMA 2013 r.</b>	<b>960</b>			
I połowa 2014	Sprzedaż opcji kupna		4,5000		3,4494
	Mewa <sup>6</sup> Kupno opcji sprzedaży	180	3,5000	(0,0506)	ograniczone do 2,70
	Sprzedaż opcji sprzedaży		2,7000		partycypacja ograniczona do 4,50
	<b>Razem</b>	<b>180</b>			
II połowa 2014	Sprzedaż opcji kupna		4,5000		3,4655
	Mewa <sup>6</sup> Kupno opcji sprzedaży	180	3,5000	(0,0345)	ograniczone do 2,70
	Sprzedaż opcji sprzedaży		2,7000		partycypacja ograniczona do 4,50
	<b>Razem</b>	<b>180</b>			
	<b>SUMA 2014 r.</b>	<b>360</b>			

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

## 33.1.5. Wpływ instrumentów pochodnych na sprawozdanie z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej

Na dzień 31 grudnia 2011 r. wartość godziwa otwartych pozycji w instrumentach pochodnych wyniosła 889 791 tys. zł, aktywa finansowe stanowiły 1 759 442 tys. zł, a zobowiązania finansowe 869 651 tys. zł.

Zawarte instrumenty pochodne, których data rozliczenia przypadła na dzień 4 stycznia 2012 r., zostały wycenione do wartości godziwej i ujęte w należnościach z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należnościach jako należności z tytułu nierozliczonych instrumentów pochodnych lub w zobowiązaniach z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązaniach jako zobowiązania z tytułu nierozliczonych instrumentów pochodnych w kwotach:

- 29 834 tys. zł ujętych jako pozostałe należności finansowe (nota 13)
- 17 073 tys. zł ujętych jako pozostałe zobowiązania finansowe (nota 21).

Pozostałe informacje dotyczące instrumentów pochodnych zostały przedstawione w nocie 12 Pochodne instrumenty finansowe oraz w nocie 32 Instrumenty finansowe.

## 33.1.6. Wpływ instrumentów pochodnych na zysk lub stratę i inne całkowite dochody Grupy Kapitałowej

W 2011 r. wynik na instrumentach pochodnych ukształtował się na poziomie 564 363 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 241 565 tys. zł. Zysk z tytułu wyceny instrumentów pochodnych wyniósł 253 862 tys. zł, a zysk z tytułu realizacji instrumentów pochodnych wyniósł 68 936 tys. zł. Korekta pozostałych przychodów 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 01.01.11 do 31.12.11	od 01.01.10 do 31.12.10 przekształcony
<b>Wpływy na przychody ze sprzedaży</b>	<b>241 565</b>	<b>142 187</b>
<b>Wpływy na pozostałą działalność operacyjną</b>	<b>322 798</b>	<b>(1 162 023)</b>
Zyski/(Straty) z tytułu realizacji instrumentów pochodnych	68 936	(128 669)
Zyski/(Straty) z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	253 862	(1 033 354)
<b>Wpływ z instrumentów pochodnych na zysk lub stratę okresu, łącznie:</b>	<b>564 363</b>	<b>(1 019 836)</b>

Jednostka Dominująca ujmuje instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne wg Polityki Rachunkowości w Nocie 2.2.5.7 Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości – Rachunkowość zabezpieczeń. Zgodnie z opisanymi zasadami 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 2011 r. Jednostka Dominująca ujęła w zysku z tytułu nieefektywnej części zabezpieczeń przepływów pieniężnych kwotę 259 897 tys. zł (w 2010 r. ujęto stratę 1 328 573 tys. zł), z czego 221 660 tys. zł stanowi zysk z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających (w 2010 r. strata 1 170 400 tys. zł), natomiast 38 237 tys. zł stanowi zysk z realizacji nieefektywnej części instrumentów zabezpieczających (w 2010 r. strata 158 173 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 2011	31 grudnia 2010 przekształcony
<b>Inne skumulowane całkowite dochody</b>		
Transakcje zabezpieczające ryzyko cen towarów (miedź i srebro) – instrumenty pochodne	708 991	(98 940)
<b>Inne skumulowane całkowite dochody</b>		
Transakcje zabezpieczające ryzyko kursu walutowego – instrumenty pochodne	-	209 772
<b>Razem inne skumulowane całkowite dochody</b>	<b>708 991</b>	<b>110 832</b>
<b>Instrumenty finansowe zabezpieczające przyszłe przepływy pieniężne (bez uwzględnienia skutków podatku odroczonego)</b>		

## Zyski/(straty) na pochodnych instrumentach zabezpieczających przepływy pieniężne ujęte w innych całkowitych dochodach

	Za okres	
	od 01.01.11 do 31.12.11	od 01.01.10 do 31.12.10 przekształcony
<b>Skumulowany wynik osiągnięty na instrumentach finansowych zabezpieczających przepływy pieniężne na początek okresu sprawozdawczego</b>	<b>110 832</b>	<b>155 233</b>
Kwota ujęta w okresie sprawozdawczym z tytułu transakcji zabezpieczających	839 724	97 786
Kwota przeniesiona z innych skumulowanych całkowitych dochodów do przychodów ze sprzedaży	(241 565)	(142 187)
<b>Inne skumulowane całkowite dochody z tytułu instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne na koniec okresu sprawozdawczego (bez uwzględnienia skutków podatku odroczonego)</b>	<b>708 991</b>	<b>110 832</b>

### 33.1.7. Analiza wrażliwości Grupy Kapitałowej na ryzyko zmian cen metali i walutowe

Grupa Kapitałowa identyfikuje główne rodzaje ryzyka rynkowego, na które jest narażona.

Obecnie 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

#### Potencjalnie możliwe zmiany cen i kursów na koniec okresu sprawozdawczego 31 grudnia 2011 r.

	Miedź	Srebro	USD/PLN	EUR/PLN	GBP/PLN
SPOT / FIX	7 590	28,18	3,4174	4,4168	5,2691
DOWN 95%	5 196	17,06	2,8094	3,8497	4,5139
	-32%	-39%	-18%	-13%	-14%
UP 95%	10 254	41,89	4,1824	5,1795	6,2085
	35%	49%	22%	17%	18%

#### Potencjalnie możliwe zmiany cen i kursów 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%

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.

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 – 30-12-2011 – ceny „settlement”
- dla srebra: 01-01-1978 – 30-12-2011 – ceny „fixing”
- dla kursów USD/PLN, EUR/PLN i GBP/PLN: 01-01-2000 – 30-12-2011 – 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.

### Struktura walutowa instrumentów finansowych narażonych na ryzyko rynkowe na dzień 31 grudnia 2011 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)	949 304	154 103	94 806	1 002
Środki pieniężne i lokaty	8 030 244	1 796 439	391 301	30 896
Pozostałe aktywa finansowe (netto)	85 040	9 423	9 355	2 186
Pochodne instrumenty finansowe – Waluty	(4 344)	brak danych	brak danych	-
Pochodne instrumenty finansowe – Metale	894 135	261 642	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(62 444)	(4 033)	(10 900)	(98)
Kredyty i pożyczki zaciągnięte	(72 149)	-	(16 335)	-
Pozostałe zobowiązania finansowe	(27 440)	(6 845)	(916)	-

### Struktura walutowa instrumentów finansowych narażonych na ryzyko rynkowe na dzień 31 grudnia 2010 r. – przekształcony

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)	-



## Analiza wrażliwości na dzień 31 grudnia 2011 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]			
			4,18		2,81		5,18		3,85		6,21		4,51		10 254		5 196		41,89		17,06			
			+ 22%		- 18%		+ 17%		- 13%		+18%		-14%		+ 35%		- 32%		+ 49%		- 39%			
[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)	949 304	1 327 554	95 490	-	(75 893)	-	58 570	-	(43 549)	-	762	-	(613)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Środki pieniężne i lokaty	8 030 244	13 313 919	1 113 164	-	(884 710)	-	241 741	-	(179 745)	-	23 509	-	(18 899)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe aktywa finansowe (netto)	85 040	92 030	5 839	-	(4 641)	-	5 779	-	(4 297)	-	1 663	-	(1 337)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe – Waluty	(4 344)	(4 344)	(548 359)	(334 240)	116 768	561 586	(6 171)	-	4 585	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe – Metale	894 135	894 135	39 064	161 092	(31 047)	(128 031)	-	-	-	-	-	-	-	-	(624 797)	(758 310)	(216 349)	1 884 125	70 169	(412 651)	(151 731)	544 558	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(62 444)	(997 054)	(2 499)	-	1 986	-	(6 734)	-	2 864	-	(75)	-	60	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Kredyty i pożyczki zaciągnięte	(72 149)	(271 948)	-	-	-	-	(10 092)	-	7 504	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Pozostałe zobowiązania finansowe	(27 440)	(160 824)	(4 242)	-	3 371	-	(1 001)	-	744	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Wpływ na zysk lub (stratę)</b>	-	-	698 457	-	(874 166)	-	282 092	-	(211 894)	-	25 859	-	(20 789)	-	(624 797)	-	(216 349)	-	70 169	-	(151 731)	-	-	-
<b>Wpływ na inne całkowite dochody</b>	-	-	-	(173 148)	-	433 555	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(758 310)	-	1 884 125	-	(412 651)	-	544 558	-	-

## Analiza wrażliwości na dzień 31 grudnia 2010 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]			
			3,63		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	1 969 463	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)	(902 032)	(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)	(192 861)	(9 037)	-	7 265	-	(1 621)	-	1 272	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Wpływ na zysk lub (stratę)</b>	-	-	(92 991)	-	(180 343)	-	53 385	-	(42 084)	-	29 826	-	(24 029)	-	182 070	-	612 600	-	(1 278)	-	14 128	-	-	-
<b>Wpływ na inne całkowite dochody</b>	-	-	-	(120 359)	-	542 520	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(1 827 586)	-	750 806	-	-	-	-	1 744	-

### 33.1.8. Ryzyko cenowe związane z inwestycjami w dłużne papiery wartościowe i jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych

Na dzień 31 grudnia 2011 r. Grupa posiadała 10 513,5888 jednostek uczestnictwa otwartych płynnościowych funduszy inwestycyjnych o wartości 2 126 tys. zł oraz 7 774 obligacji Skarbu Państwa o wartości 8 263 tys. zł o stałej stopie procentowej kwalifikowane do aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży. 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.

### 33.1.9. Ryzyko cenowe związane z zakupem akcji spółek notowanych na giełdzie

Na dzień 31 grudnia 2011 r. wartość bilansowa akcji spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie oraz na TSX Venture Exchange wynosiła 987 847 tys. zł. Z tytułu tych inwestycji Grupa narażona jest na ryzyko istotnej zmiany innych skumulowanych całkowitych dochodów na skutek zmiany kursu notowań posiadanych akcji, spowodowanej bieżącą sytuacją makroekonomiczną.

#### Analiza wrażliwości akcji spółek notowanych na giełdzie na zmiany cen

Akcje dwóch spółek notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie i jednej spółki notowane są na TSX Venture Exchange.

31.12.2011	Wartość bilansowa [tys. PLN]	Zmiana procentowa ceny akcji
		+50% -14%
Akcje notowane na giełdzie	987 847	
<b>Wpływ na inne całkowite dochody</b>	493 924	(138 299)
31.12.2010	Wartość bilansowa [tys. PLN]	Zmiana procentowa ceny akcji
		+22% -36%
Akcje notowane na giełdzie	748 772	
<b>Wpływ na inne całkowite dochody</b>	164 730	(263 476)

### 33.1.10. 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 2011 r. zobowiązania z tytułu otrzymanych kredytów i pożyczek w wysokości 271 210 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2010 r. 226 603 tys. zł) oprocentowanych na bazie zmiennych stóp procentowych oraz zobowiązania z tytułu otrzymanych pożyczek w wysokości 738 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2010 r. 1 430 tys. zł) oprocentowanych wg stałych stóp procentowych. Na dzień 31 grudnia 2011 r. Grupa posiadała lokaty bankowe w wysokości 13 123 074 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2010 r. 3 259 112 tys. zł) oprocentowanych na bazie zmiennych i stałych stóp procentowych.

Większość kredytów zaciągniętych przez spółki Grupy Kapitałowej oprocentowana jest na bazie zmiennych stóp procentowych. W przypadku kredytów i pożyczek w złotych przeważa oprocentowanie oparte na stopie referencyjnej WIBOR 1M powiększone o marżę kredytową, uzależnioną od wiarygodności kredytowej jednostki uzyskującej finansowanie, zawartą w przedziale od 1% do 4%, z odsetkami płatnymi w okresach miesięcznych. Oprocentowanie kredytów wyrażonych w EUR przeważnie oparte jest na stopie procentowej EURIBOR 1M powiększonej o marżę kredytową do wysokości 2%.

Bazowe stopy procentowe stosowane w umowach kredytowych zawieranych przez jednostki Grupy Kapitałowej kształtowały się na koniec okresu sprawozdawczego w następujący sposób:

Wskaźnik (%)	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010
WIBOR 1W	4,6100	3,4800
WIBOR 1M	4,7700	3,6600
WIBOR 3M	4,9900	3,9500
EURIBOR 1M	1,0240	0,7820
EURIBOR 3M	1,3560	1,0060

Grupa na koniec okresu sprawozdawczego jak i w okresie porównywalnym nie posiadała instrumentów zabezpieczających przed ryzykiem stopy procentowej.

### 33.2. 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.

#### 33.2.1. 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 najwyższym<sup>7</sup>, średniowysokim<sup>8</sup> i średnim<sup>9</sup>, a także dysponujące odpowiednim kapitałem własnym oraz silną i ustabilizowaną pozycją rynkową. Na dzień 31 grudnia 2011 r. maksymalny udział jednego banku w odniesieniu do środków ulokowanych przez Grupę wyniósł 25% (wg stanu na 31 grudnia 2010 r. 27%).

#### 33.2.2. Ryzyko kredytowe związane z transakcjami pochodnymi

Wszystkie podmioty, z którymi Grupa Kapitałowa zawierała transakcje w 2011 r. w instrumentach pochodnych działały w sektorze finansowym. Były to instytucje finansowe (głównie banki) posiadające najwyższy (21%), średniowysoki (73,7%) lub średni rating (5,3%). Według wartości godziwej na dzień 31 grudnia 2011 r. maksymalny udział jednego podmiotu w odniesieniu do ryzyka kredytowego wynikającego z transakcji pochodnych zawartych przez Grupę wyniósł 23,6%.

Wszystkie podmioty, z którymi Grupa zawierała transakcje w 2010 r. w instrumentach pochodnych, działały również w sektorze finansowym. Były to instytucje finansowe (głównie banki) posiadające najwyższy rating (40,7%), średniowysoki (48,2%) lub średni (11,1%). Według wartości godziwej na dzień 31 grudnia 2010 r. maksymalny udział jednego podmiotu w odniesieniu do transakcji pochodnych zawartych przez Grupę wyniósł 30%.

#### Wycena transakcji w instrumentach pochodnych zawartych przez Grupę Kapitałową<sup>10</sup>

	Stan na dzień	
	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010 przekształcony
<b>Saldo z wyceny instrumentów pochodnych</b>	<b>902 552</b>	<b>(541 965)</b>
Aktywa finansowe	1 789 276	701 423
Zobowiązania finansowe	(886 724)	(1 243 388)

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

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

7. 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.

8. 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.

9. 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.

10. Wycena transakcji dotyczy zarówno wyceny otwartych pozycji jak i transakcji rozliczających się:

– w dniu 4 stycznia 2012 r., które zostały wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej Grupy w pozycji pozostałe należności i zobowiązania z tytułu nierozliczonych instrumentów pochodnych (Nota 13, 21) – stan na 31 grudnia 2011 r.

– w dniu 5 stycznia 2011 r., które zostały wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej Grupy na dzień 31 grudnia 2010 r. w pozycji pozostałe zobowiązania finansowe – stan na 31 grudnia 2010 r.



### 33.2.3. 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 sprzedaży trafia do krajów Unii Europejskiej.

#### Stopień geograficznej koncentracji ryzyka kredytowego Grupy Kapitałowej dla należności z tytułu sprzedaży miedzi i srebra

	Stan na dzień					
	31 grudnia 2011			31 grudnia 2010 przekształcony		
	Polska (z wył. Polski)	UE	Inne Kraje	Polska (z wył. Polski)	UE	Inne Kraje
Należności netto z tytułu sprzedaży miedzi i srebra	23,15%	49,82%	27,03%	34,26%	33,95%	31,79%

Jednostka Dominująca w znaczącej części dokonuje sprzedaży swoich produktów na podstawie przedpłat. Ocenia również na bieżąco zdolność kredytową swoich kontrahentów<sup>11</sup>, w szczególności tych, którym udzielono kredytu kupieckiego.

Kredyt kupiecki otrzymują tylko sprawdzeni, dłużej kontrahenci, a sprzedaż produktów nowym kontrahentom zawsze jest zabezpieczona. Jednostka Dominująca posiada zabezpieczenie większości należności w postaci weksli<sup>12</sup>, blokady środków na rachunku, zastawów rejestrowych<sup>13</sup>, gwarancji bankowych, gwarancji korporacyjnych, zastawów hipotecznych, akredytyw i inkas dokumentowych. Ponadto większość kontrahentów posiadających kredyt kupiecki w kontraktach posiada zastrzeżenie prawa własności potwierdzone datą pewną<sup>14</sup>.

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 2011 r. Jednostka Dominująca posiada zabezpieczenia dla 82,4% należności handlowych.

Całkowita wartość netto należności handlowych Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2011 r. bez uwzględnienia wartości godziwej przyjętych zabezpieczeń do wysokości, których Grupa może być wystawiona na ryzyko kredytowe wynosi

1 327 554 tys. zł (wg stanu na dzień 31 grudnia 2010 r. odpowiednio 1 969 463 tys. zł).

Koncentracja ryzyka kredytowego w Grupie Kapitałowej związana jest z przyznawaniem terminów płatności kluczowym odbiorcom (w większości działającym na terenie Unii Europejskiej). W konsekwencji, na dzień 31 grudnia 2011 r. saldo należności Grupy Kapitałowej od 7 największych odbiorców, pod względem stanu należności na koniec okresu sprawozdawczego, stanowi 42% salda należności z tytułu dostaw i usług (na dzień 31 grudnia 2010 r. odpowiednio 57%). Pomimo koncentracji ryzyka z tego tytułu ocenia się, że ze względu na dostępne dane historyczne oraz wieloletnie doświadczenie we współpracy z klientami jak również stosowane zabezpieczenia występuje niski stopień ryzyka kredytowego.

Znaczące salda należności z tytułu dostaw robót i usług Grupy Kapitałowej występują w spółkach: CENTROZŁOM WROCLAW S.A. 85 952 tys. zł, KGHM Metraco S.A. 78 585 tys. zł, NI-TROERG S.A. 31 948 tys. zł., WPEC w Legnicy S.A. 26 012 tys. zł, KGHM Ecoren S.A. 21 041 tys. zł, BIPROMET S.A. 19 658 tys. zł.

Poszczególne spółki Grupy działają w różnych sektorach gospodarki, m.in. transport, budownictwo, handel, produkcja przemysłowa, energetyka, 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.

### 33.2.4. Ryzyko kredytowe związane z udzielonymi pożyczkami

Na dzień 31 grudnia 2011 r. wartość bilansowa udzielonych pożyczek wynosiła 184 tys. zł. Na saldo złożyły się pożyczki udzielone w wartości brutto 1 687 tys. zł i odpisy aktualizujące wartość bilansową w kwocie 1 595 tys. zł dokonane w latach poprzednich.

### 33.2.5. 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 2 126 tys. zł i dłużnymi papierami wartościowymi o wartości 8 263 tys. zł na dzień 31 grudnia 2011 r. jest niematerialne. Instytucje zarządzające funduszami posiadają rating na poziomie średnio-wysokim, natomiast dłużne papiery to bezpieczne obligacje Skarbu Państwa o stałej stopie procentowej (Nota 33.1.8).

### 33.2.6. Pozostałe informacje w zakresie ryzyka kredytowego

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 instrumentów:

#### a) należności z tytułu dostaw i usług (kategoria: pożyczki i należności finansowe)

	Za okres	
	od 01.01.11 do 31.12.11	od 01.01.10 do 31.12.10 przekształcony
<b>Odpis aktualizujący na początek okresu</b>	<b>86 317</b>	<b>83 422</b>
Zwiększenia z tytułu objęcia kontrolą jednostki zależnej	1 814	5 078
Zmiany odniesione w zysk lub stratę	12 631	4 226
Zmniejszenie z tytułu utraty kontroli nad jednostką zależną	(20 633)	-
Pozostałe zmniejszenia	(20 024)	(13 836)
Działalność zaniechana	-	7 427
<b>Odpis aktualizujący na koniec okresu</b>	<b>60 105</b>	<b>86 317</b>

#### b) pozostałe aktywa finansowe (kategoria: pożyczki i należności finansowe)

	Za okres	
	od 01.01.11 do 31.12.11	od 01.01.10 do 31.12.10 przekształcony
<b>Odpis aktualizujący na początek okresu</b>	<b>12 666</b>	<b>14 029</b>
Zwiększenia z tytułu objęcia kontrolą jednostki zależnej	1 209	1 327
Zmiany odniesione w zysk lub stratę	4 836	(381)
Zmniejszenie z tytułu utraty kontroli nad jednostką zależną	(2 338)	-
Pozostałe zmniejszenia	(3 975)	(2 330)
Działalność zaniechana	-	21
<b>Odpis aktualizujący na koniec okresu</b>	<b>12 398</b>	<b>12 666</b>

### Analiza wiekowa aktywów finansowych zaległych na dzień sprawozdawczy, dla których nie zidentyfikowano utraty wartości

	Wartość bilansowa	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
<b>Stan na 31 grudnia 2011 r.</b>						
Należności z tytułu dostaw i usług	107 014	85 045	11 894	3 434	1 722	4 919
Pozostałe należności finansowe	604	306	32	6	248	12
<b>Stan na 31 grudnia 2010 r. – przekształcony</b>						
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

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

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

13. Wg 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.

14. 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 wyłączenie 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.

**c) dłużne papiery wartościowe (kategoria: aktywa finansowe dostępne do sprzedaży)**

	Za okres	
	od 01.01.11 do 31.12.11	od 01.01.10 do 31.12.10 przekształcony
<b>Odpis aktualizujący na początek okresu</b>	<b>512</b>	-
Zwiększenia z tytułu objęcia kontrolą jednostki zależnej	-	512
Odpis utworzony w ciężar zysku lub straty	4 845	-
<b>Odpis aktualizujący na koniec okresu</b>	<b>5 357</b>	<b>512</b>

**33.3. 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.

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 wg stanu na dzień 31 grudnia 2011 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	981 870	7 161	8 005	5	13	<b>997 054</b>	<b>997 054</b>
Kredyty i pożyczki zaciągnięte	72 145	24 069	55 036	43 983	85 896	<b>281 129</b>	<b>271 949</b>
Pochodne instrumenty finansowe – Waluty	984	-	-	-	-	<b>984</b>	<b>404 356</b>
Pochodne instrumenty finansowe – Metale	10 384	46 366	5 126	-	-	<b>61 876</b>	<b>465 295</b>
Pozostałe zobowiązania finansowe	43 250	13 657	99 545	19 473	3 170	<b>179 095</b>	<b>160 824</b>
<b>Razem zobowiązania finansowe w poszczególnych przedziałach wymagalności</b>	<b>1 108 633</b>	<b>91 253</b>	<b>167 712</b>	<b>63 461</b>	<b>89 079</b>	<b>1 520 138</b>	

**Umowne terminy wymagalności dla zobowiązań finansowych wg stanu na dzień 31 grudnia 2010 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	888 926	1 224	11 636	498	-	<b>902 284</b>	<b>902 032</b>
Kredyty i pożyczki zaciągnięte	41 274	55 787	94 207	24 517	36 773	<b>252 558</b>	<b>228 033</b>
Pochodne instrumenty finansowe – Waluty	19 268	50 211	-	-	-	<b>69 479</b>	<b>129 846</b>
Pochodne instrumenty finansowe – Metale	12 767	42 978	30 671	-	-	<b>86 416</b>	<b>1 063 852</b>
Pozostałe zobowiązania finansowe	66 931	15 218	27 748	99 910	3 270	<b>213 077</b>	<b>192 861</b>
<b>Razem zobowiązania finansowe w poszczególnych przedziałach wymagalności</b>	<b>1 029 166</b>	<b>165 418</b>	<b>164 262</b>	<b>124 925</b>	<b>40 043</b>	<b>1 523 814</b>	

Zobowiązania finansowe z tytułu instrumentów pochodnych, kalkulowane są jako wartość wewnętrzna tych instrumentów bez uwzględnienia czynnika dyskontowego.

Na dzień 31 grudnia 2011 r. Grupa Kapitałowa miała dostępne linie kredytowe w rachunku bieżącym do wysokości 150 235 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2010 r. 161 447 tys. zł), których wykorzystanie odpowiednio wyniosło 98 818 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2010 r. 50 721 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 minus wolne środki pieniężne oraz inwestycje krótkoterminowe o zapadalności do 1 roku do EBITDA (zysk z działalności operacyjnej po dodaniu amortyzacji).

W celu utrzymania płynności finansowej i zdolności kredytowej pozwalającej na pozyskanie finansowania zewnętrznego przy optymalnym 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 2011 r. oraz 31 grudnia 2010 r. przedstawiały się następująco:

	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010 przekształcony
Kapitał własny	23 382 357	14 922 123
Minus: wartości niematerialne	613 994	473 215
Wartość netto aktywów	22 768 363	14 448 908
Suma bilansowa	30 553 874	21 240 729
<b>Wskaźnik kapitału własnego</b>	<b>0,75</b>	<b>0,68</b>
Zysk z działalności operacyjnej	13 153 649	5 506 309
Plus: amortyzacja	844 137	756 123
EBITDA	13 997 786	6 262 432
Kredyty, pożyczki i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	297 957	269 814
Wolne środki pieniężne	13 120 563	3 081 860
<b>Wskaźnik: dług netto/EBITDA</b>	<b>0,00</b>	<b>0,00</b>

W związku z niskim poziomem długu Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2011 r. wskaźnik dług/EBITDA był na bezpiecznym poziomie i wynosił 0,00.

Natomiast wskaźnik kapitału własnego był powyżej zakładanego minimalnego poziomu i na dzień 31 grudnia 2011 r. wynosił 0,75.

Zarówno w 2011 r. jak i w 2010 r. na Jednostce Dominującej nie spoczywały jakiegokolwiek zewnętrzne wymogi kapitałowe.



## 34. Podatek dochodowy

	Za okres	
	od 01.01.11 do 31.12.11	od 01.01.10 do 31.12.10 przekształcony
Podatek bieżący	2 242 876	1 270 765
Podatek odroczony	50 474	(167 170)
Korekty podatku za poprzednie okresy	(8 049)	(6 533)
<b>Razem działalność kontynuowana</b>	<b>2 285 301</b>	<b>1 097 062</b>
<b>Działalność zaniechana</b>	<b>(6 615)</b>	<b>34 277</b>
<b>Ogółem</b>	<b>2 278 686</b>	<b>1 131 339</b>

Identyfikacja różnic między podatkiem dochodowym od zysku przed opodatkowaniem Grupy a podatkiem dochodowym jaki uzyskanoby stosując teoretyczną stawkę

podatku ustalonego poprzez iloraz sumy iloczynów zysku brutto i stawki podatku dochodowego wynikającego z miejsca rozliczenia podatku przez zysk brutto.

	Za okres	
	od 01.01.11 do 31.12.11	od 01.01.10 do 31.12.10 przekształcony
Zysk przed opodatkowaniem (brutto)	13 287 638	5 742 771
Podatek wyliczony wg średnioważonej stawek, mających zastosowanie do opodatkowania dochodów w poszczególnych krajach wynosi 19,00% (2010: 18,67%)	<b>2 524 651</b>	<b>1 072 175</b>
Przychody niepodlegające opodatkowaniu	(64 216)	(43 347)
Koszty niestanowiące kosztów uzyskania przychodów	56 286	108 502
Koszty stanowiące koszty uzyskania przychodów z tytułu odwrócenia odpisu aktualizującego w związku ze sprzedażą jednostki zależnej	(220 516)	-
Wykorzystanie uprzednio nierozpoznanych strat podatkowych	(4 741)	(999)
Straty podatkowe, z których tytułu nie rozpoznano aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 692	1 132
Ujemne różnice przejściowe od których nie rozpoznano aktywów z tytułu podatku dochodowego	194	1 534
Przejściowe różnice podatkowe z tytułu inwestycji w jednostki stowarzyszone, w odniesieniu do których podatek odroczony nie był wcześniej rozpoznany	-	(35 402)
Korekty podatku za poprzednie okresy	(8 049)	(6 533)
<b>Obciążenie zysku netto z tytułu podatku dochodowego</b> średnia stawka mająca zastosowanie wyniosła 18,39% (2010: 18,82%)	<b>2 285 301</b>	<b>1 097 062</b>

## 35. Zysk przypadający na jedną akcję

	Za okres	
	od 01.01.11 do 31.12.11	od 01.01.10 do 31.12.10 przekształcony
Zysk z działalności kontynuowanej przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	11 003 825	4 639 792
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys.)	200 000	200 000
Podstawowy/rozwodniony zysk na akcję (zł/akcję)	55,02	23,20
Zysk z działalności zaniechanej przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	59 631	84 715
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys.)	200 000	200 000
Podstawowy/rozwodniony zysk na akcję (zł/akcję)	0,30	0,42

Nie występują rozważające potencjalne akcje zwykłe.

## 36. Dywidendy wypłacone

Zgodnie z Uchwałą Nr 6/2011 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia KGHM Polska Miedź S.A. z dnia 15 czerwca 2011 r. w sprawie podziału zysku Jednostki Dominującej za rok obrotowy 2010, na dywidendę dla akcjonariuszy przeznaczono kwotę 2 980 000 tys. zł, co stanowi 14,90 zł na jedną akcję.

Dzień dywidendy uchwalono na 11 lipca 2011 r., termin wypłaty dywidendy na 12 sierpnia 2011 r.

Wszystkie akcje Jednostki Dominującej są akcjami zwykłymi.

## 37. Wyjaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych

### Korekty zysku netto obejmującego działalność kontynuowaną i zaniechaną

	Za okres	
	od 01.01.11 do 31.12.11	od 01.01.10 do 31.12.10 przekształcony
Podatek dochodowy ujęty w zysku lub stracie	2 291 916	1 062 785
Amortyzacja	910 800	843 938
Odpisy z tytułu utraty wartości dotyczący wartości firmy	-	743
Straty ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	9 094	19 975
Zyski ze zbycia aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	(16 877)	(4 925)
Zyski ze zbycia jednostek zależnych i jednostki stowarzyszonej	(2 310 544)	-
(Zyski) / Straty ze zbycia i zmiany wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych	2 846	(4 349)
Odpis z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych i pożyczek	11 377	19 582
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności	(187 729)	(280 542)
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	(22 663)	13 084
Zyski z tytułu różnic kursowych	(866 386)	(2 203)
Zmiana stanu rezerw	117 290	36 131
Zmiana stanu instrumentów pochodnych	(542 342)	576 401
Przekwalifikowanie innych skumulowanych całkowitych dochodów do zysku lub straty w wyniku realizacji instrumentów pochodnych	(241 565)	(142 187)
Inne korekty	(48 526)	14 716
Zmiany stanu kapitału obrotowego:	243 797	(554 578)
Zapasy	(435 932)	(148 689)
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	570 942	(783 831)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	108 787	377 942
<b>Ogółem</b>	<b>(649 512)</b>	<b>1 598 571</b>

## Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych

	Za okres	
	od 01.01.11 do 31.12.11	od 01.01.10 do 31.12.10 przekształcony
Wartość księgowa netto zbytych rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych oraz koszty związane ze zbyciem	23 358	31 607
Strata ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(9 094)	(19 975)
Ujemna/(Dodatnia) zmiana stanu należności z tytułu zbycia	4 612	(3 506)
Aktywowany odzysk z likwidacji środków trwałych i wartości niematerialnych	-	(909)
<b>Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych</b>	<b>18 876</b>	<b>7 217</b>

## Wydatki na nabycie aktywów służących poszukiwaniu i ocenie zasobów mineralnych ujęte w działalności operacyjnej

	Za okres	
	od 01.01.11 do 31.12.11	od 01.01.10 do 31.12.10 przekształcony
Nabycie aktywów służących poszukiwaniu i ocenie zasobów mineralnych odniesione do zysku lub straty	(24 221)	(4 025)
(Ujemna) / Dodatnia zmiana stanu zobowiązań ujętych w działalności operacyjnej z tytułu aktywów służących poszukiwaniu i ocenie zasobów mineralnych odniesione w zysk lub stratę	4 359	(189)
<b>Wydatki z tytułu nabycia aktywów służących poszukiwaniu i ocenie zasobów mineralnych ujęte w działalności operacyjnej</b>	<b>(19 862)</b>	<b>(4 214)</b>

## Wydatki na aktywa służące poszukiwaniu i ocenie zasobów mineralnych ujęte w działalności inwestycyjnej

	Za okres	
	od 01.01.11 do 31.12.11	od 01.01.10 do 31.12.10 przekształcony
Zakup	(71 286)	(46 607)
Korekta zakupu	76	-
Aktywa wytworzone we własnym zakresie	(44)	-
Dodatnia zmiana stanu zobowiązań z tytułu nabycia aktywów służących poszukiwaniu i ocenie zasobów mineralnych	4 359	1 737
<b>Wydatki na aktywa służące poszukiwaniu i ocenie zasobów mineralnych ujęte w działalności inwestycyjnej</b>	<b>(66 895)</b>	<b>(44 870)</b>

## 38. Aktywa i zobowiązania warunkowe

	Stan na dzień	
	31 grudnia 2011	31 grudnia 2010 przekształcony
<b>Aktywa warunkowe</b>	<b>425 750</b>	<b>291 180</b>
sporne sprawy budżetowe	28 739	38 764
otrzymane gwarancje	185 814	178 881
należności wekslowe	88 909	40 206
prace wdrożeniowe, projekty wynalazcze	36 595	33 329
podatek od nieruchomości od wyrobisk górniczych	85 489	-
pozostałe tytuły	204	-
<b>Zobowiązania warunkowe</b>	<b>209 731</b>	<b>236 630</b>
zlecenia udzielenia gwarancji i poręczeń	49 184	32 897
zobowiązania wekslowe	23 807	80 930
sprawy sporne i w postępowaniu sądowym	14 079	16 226
zabezpieczenia profilaktyczne z tytułu szkód górniczych	8 000	2 475
zobowiązania z tytułu umów wdrożeniowych i racjonalizatorskich	113 967	104 098
pozostałe tytuły	694	4

## 39. Działalność zaniechana

## Główne grupy aktywów i zobowiązań zakwalifikowanych do Grupy zbycia

	Stan na dzień 15 grudnia 2011
<b>AKTYWA</b>	
<b>Aktywa trwałe</b>	
Rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne	717 084
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	139 245
Pozostałe aktywa trwałe	45 499
<b>Razem aktywa trwałe</b>	<b>901 828</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>	
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	94 500
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	90 313
Pozostałe aktywa obrotowe	4 940
<b>Razem aktywa obrotowe</b>	<b>189 753</b>
<b>Razem aktywa wchodzące w skład grupy do zbycia</b>	<b>1 091 581</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA</b>	
Zobowiązania długoterminowe	5 706
Zobowiązania krótkoterminowe	70 659
<b>Razem zobowiązania wchodzące w skład grupy do zbycia</b>	<b>76 365</b>
<b>Aktywa netto</b>	<b>1 015 216</b>



**Zysk netto z działalności zaniechanej**

	Nota	Za okres	
		od 01.01.11 do 31.12.11	od 01.01.10 do 31.12.10
Przychody	26, 29	514 903	546 306
Koszty	27, 30	(447 224)	(491 618)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>		<b>67 679</b>	<b>54 688</b>
Koszty finansowe	31	(1 433)	(4 250)
<b>Zysk przed opodatkowaniem z działalności zaniechanej</b>		<b>66 246</b>	<b>50 438</b>
Podatek dochodowy	34	(6 615)	34 277
<b>Zysk netto z działalności zaniechanej</b>		<b>59 631</b>	<b>84 715</b>

**Przepływy pieniężne z działalności zaniechanej**

	Za okres	
	od 01.01.11 do 31.12.11	od 01.01.10 do 31.12.10
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	39 093	139 835
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(73 363)	(79 418)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(53 556)	(57 766)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności zaniechanej</b>	<b>(87 826)</b>	<b>2 651</b>

Łączna wartość kosztów transakcyjnych poniesionych w związku ze zbyciem była nieistotna.

**40. Zdarzenia po dniu kończącym okres sprawozdawczy****Utworzenie spółki 0929260 B.C. UNLIMITED LIABILITY COMPANY**

W dniu 3 stycznia 2012 r. Fermat 2 S.à r.l. (spółka w 100% pośrednio zależna od KGHM Polska Miedź S.A.) utworzyła spółkę pod nazwą 0929260 B.C. UNLIMITED LIABILITY COMPANY z siedzibą w Kanadzie. Kapitał zakładowy spółki wynosi 100 CAD.

Spółka powstała w ramach działań związanych z tworzeniem struktury holdingowej w celu nabycia akcji Quadra FNX Mining Ltd.

**Zmiany w Radzie Nadzorczej**

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie KGHM Polska Miedź S.A., dnia 19 stycznia 2012 r. odwołało ze składu Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A. następujących członków:

1. Franciszka Adamczyka,
2. Marcina Dyla,
3. Arkadiusza Kaweckiego,
4. Jana Rymarczyka,
5. Marzenę Weresę.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie powołało do Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej następujących członków:

1. Krzysztofa Kaczmarczyka,
2. Mariusza Kolwasa,
3. Aleksandrę Magaczewską,
4. Roberta Oliwę,
5. Jacka Poświatę.

**Utworzenie spółki Fermat 3 S.à r.l.**

W dniu 15 lutego 2012 r. Fermat 1 S.à r.l. (spółka w 100% zależna od KGHM Polska Miedź S.A.) utworzyła spółkę pod nazwą Fermat 3 S.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu, w której poprzez wniesienie wkładu pieniężnego w kwocie 20 000 USD objęła 20 000 udziałów o wartości nominalnej 1 USD/udział, stanowiących 100% kapitału zakładowego Fermat 3 S.à r.l.

Spółka powstała w ramach działań związanych z tworzeniem struktury holdingowej w celu nabycia akcji Quadra FNX Mining Ltd.

**Nabycie akcji Quadra FNX Mining Ltd.**

W dniu 5 marca 2012 r. Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź S.A. nabyła od dotychczasowych akcjonariuszy spółki Quadra FNX Mining Ltd. z siedzibą w Vancouver („Quadra FNX”) 100% akcji Quadra FNX („Akcje”), za cenę jednostkową wynoszącą 15,00 CAD za akcję (co stanowi równowartość

47,31 PLN wg kursu średniego Narodowego Banku Polskiego dla CAD/PLN z dnia 5 marca 2012 r.), za łączną cenę wynoszącą 2,9 mld CAD (co stanowi równowartość 9,1 mld PLN wg kursu średniego Narodowego Banku Polskiego dla CAD/PLN z dnia 5 marca 2012 r.) Cena nabycia została uiszczona w środkach pieniężnych.

Akcje zostały nabyte w wykonaniu postanowień umowy z dnia 6 grudnia 2011 r. zawartej pomiędzy Jednostką Dominującą Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. oraz Quadra FNX w ramach procedury przejęcia rekomendowanego przez Radę Dyrektorów Quadra FNX (Plan of Arrangement) („Umowa”). Nabyte akcje stanowią 100% kapitału zakładowego spółki Quadra FNX i reprezentują 100% głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy tej spółki. Za datę przejęcia kontroli przyjęto 5 marca 2012 r.

Przedmiotem działalności KGHM INTERNATIONAL LTD. (do 12 marca 2012 r. Quadra FNX) jest produkcja górnictwa (m.in. miedzi, niklu, złota, platyny, palladu) w eksploatowanych przez spółkę kopalniach: Robinson i Carlot w USA, Franke w Chile, McCreedy West, Levack (ze złożem Morrison) i Podolsky w Kanadzie.

W ramach działalności realizowane są również projekty górnicze w fazie przedoperacyjnej na różnym etapie rozwoju, w tym Sierra Gorda w Chile (najważniejszy projekt rozwoju, realizowany na jednym z największych nowych złóż miedzi i molibdenu na świecie) oraz prowadzi projekty eksploracyjne. Do momentu objęcia kontroli przez Grupę Kapitałową KGHM Polska Miedź S.A. akcje Quadra FNX były notowane na Gieldzie Papierów Wartościowych w Toronto.

W wyniku przejęcia Quadra FNX Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź S.A. awansowała na czwarte miejsce w świecie pod względem udokumentowanych zasobów miedzi i ósme miejsce pod względem produkcji miedzi.

Zawarcie Umowy jest zgodne ze strategią Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. mającą na celu zwiększenie bazy zasobowej oraz wzrost produkcji miedzi. Dokonana akwizycja pozwoli na osiągnięcie wzrostu produkcji miedzi górniczej w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. o ponad 100 tys. ton rocznie począwszy od 2012 roku; w roku 2018 wzrost osiągnie ponad 180 tys. ton rocznie co oznacza zwiększenie o 25% w stosunku do produkcji Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. sprzed akwizycji. Dodatkowo po uruchomieniu wydobycia w lokalizacjach Sierra Gorda w Chile (2014 r.) oraz Victoria w Kanadzie transakcja wpłynie na istotne obniżenie przeciętnego jednostkowego kosztu produkcji miedzi w podmiotach zarządzanych bezpośrednio i pośrednio przez KGHM Polska Miedź S.A.

Na dzień 31 grudnia 2011 r. wartość księgowa aktywów netto Quadra FNX, ustalona na podstawie sprawozdania finansowego sporządzonego zgodnie z MSSF, wyniosła 2,3 mld USD (co stanowi równowartość 7,2 mld PLN wg kursu średniego Narodowego Banku Polskiego dla USD/PLN z dnia 5 marca). Na obecnym etapie Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź S.A.

nie dysponuje danymi księgowymi na dzień objęcia kontroli. Rozpoczęto prace zmierzające do dokonania ostatecznej wyceny zidentyfikowanych aktywów i zobowiązań do wartości godziwej. Wycena nabytych aktywów netto uzależniona jest w sposób istotny od założeń makroekonomicznych takich jak stopy procentowe, przewidywania co do notowania miedzi oraz innych pierwiastków i substancji chemicznych na światowych giełdach. Na wartość godziwą zidentyfikowanych aktywów netto wpływają również znacząco przewidywania co do zasobności złóż jakimi dysponuje nabyty biznes. Wstępny szacunek zidentyfikowanych aktywów i zobowiązań na podstawie danych i założeń na dzień 31 grudnia 2011 r. wynosi 2,9 mld USD (co stanowi równowartość 9,1 mld PLN wg kursu średniego Narodowego Banku Polskiego dla USD/PLN z dnia 5 marca). Proces wyceny na dzień objęcia kontroli zostanie przeprowadzony i zakończony nie później niż w ciągu 12 miesięcy od dnia przejęcia.

Pozostałe ujawnienia wymagane przez MSSF3 nie zostały zaprezentowane ze względu na krótki okres czasu pomiędzy momentem akwizycji a momentem sporządzenia sprawozdania finansowego i wynikającą z tego trudność ich ustalenia.

## Prognoza wyników na 2012 r.

W dniu 27 marca 2012 r. Rada Nadzorcza KGHM Polska Miedź S.A. zatwierdziła Budżet na 2012 r. Podstawę opracowania Budżetu stanowiły wyniki 2011 r. oraz założenia planów operacyjnych. Szczegółowy zakres podstawowych założeń Budżetu na 2012 r. przedstawia poniższa tabela.

	J.m.	Wykonanie	Budżet 2012	Dynamika 2011=100%
<b>Przychody netto ze sprzedaży</b>	<b>mln zł</b>	<b>20 097</b>	<b>19 418</b>	<b>96,6</b>
<b>Zysk netto</b>	<b>mln zł</b>	<b>11 335</b>	<b>3 804</b>	<b>33,6</b>
Średnioroczne notowania miedzi	USD/t	8 811	8 000	90,8
Średnioroczne notowania srebra	USD/troz	35,12	30,00	85,4
Kurs walutowy	USD/PLN	2,96	3,09	104,4
Jednostkowy koszt produkcji miedzi elektrolitycznej ze wsadów własnych	zł/t	10 299	15 729	152,7
Produkcja miedzi elektrolitycznej	tys. t	571,0	562,0	98,4
w tym ze wsadów obcych	tys. t	124,6	147,3	118,2
Produkcja srebra	t	1 260	1 098	87,1
Inwestycje rzeczowe	mln zł	1 514	2 100	138,7
Inwestycje kapitałowe*	mln zł	640	10 671	x16,7

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

Na zmniejszenie wyniku netto o 7 531 mln zł, tj. o 66% wpływa- ją przede wszystkim: ujęcie w wyniku 2011 r. sprzedaży aktywów telekomunikacyjnych, zmiana wyceny różnic kursowych, skutki wprowadzenia podatku od wydobycia niektórych kopaliny oraz pogorszenie warunków makroekonomicznych.

Wzrost kosztu produkcji miedzi elektrolitycznej ze wsadów własnych w odniesieniu do 2011 r. o 53% wynika przede wszystkim z uwzględnienia podatku od wydobycia niektórych kopaliny. W warunkach porównywalnych koszt powyższy wzrósłby o 22%, w tym głównie z tytułu zmniejszenia produkcji miedzi elektrolitycznej ze wsadów własnych. W 2011 r. stosunkowo wysoki poziom produkcji własnej wynikał z wykorzystania zapasu koncentratu zgromadzonego w poprzednich latach w związku z cyklem remontowym. Wolumen produkcji miedzi w koncentracie w KGHM Polska Miedź S.A. utrzymuje się na stałym poziomie.

Wielokrotny wzrost wartości inwestycji kapitałowych wynika ze zrealizowanej w I kwartale 2012 r. transakcji nabycia spółki Quadra FNX Mining Ltd.

Istotne znaczenie dla wyników Jednostki Dominującej ma uwzględnienie w projekcji płatności z tytułu wprowadzenia podatku od wydobycia niektórych kopaliny, począwszy od maja 2012 r.

Planowany podatek od wydobycia niektórych kopaliny, naliczany będzie od ilości miedzi i srebra zawartej w wyprodukowanym koncentracie.

W warunkach makroekonomicznych roku 2011, w szczególności w zakresie: średnich notowań miedzi (8 810,90 USD/t), średnich notowań srebra (35,12 USD/troz), średniego kursu walutowego (2,9636 USD/PLN) oraz produkcji miedzi (420 665 t) i produkcji srebra (1 166 598 kg) zawartych w koncentracie, zgodnie z rządowym projektem ustawy wraz z poprawkami przyjętymi przez Sejmową Komisję Finansów Publicznych w dniu 14 lutego 2012 r., wartość podatku w ujęciu rocznym stanowiłaby 2 488 227 tys. zł, obciążając bieżące wyniki Jednostki Dominującej.

Odpowiednio, w warunkach makroekonomicznych i zrealizowanej produkcji za rok 2010, podatek od wydobycia niektórych kopaliny, obciążałby wyniki Spółki w kwocie 1 676 370 tys. zł.



**Biuro Zarządu**

KGHM Polska Miedź S.A.  
ul. M. Skłodowskiej-Curie 48  
59-301 Lubin  
tel. +48 76 74 78 200  
fax + 48 76 74 78 500  
www.kghm.pl

**Departament Sprzedaży Metali**

KGHM Polska Miedź S.A.  
ul. M. Skłodowskiej-Curie 48  
59-301 Lubin  
tel. +48 76 74 78 800  
fax +48 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. +48 76 74 78 280  
fax +48 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. +48 22 49 21 050  
fax +48 22 65 34 173

**Oddziały KGHM Polska Miedź S.A.**

**Zakłady Górnicze „Lubin”**  
ul. M. Skłodowskiej-Curie 188  
59-301 Lubin  
tel. +48 76 74 82 495  
fax +48 76 84 78 707

**Zakłady Górnicze „Polkowice-Sieroszowice”**  
59-101 Polkowice  
tel. +48 76 74 81 111  
fax +48 76 84 51 527

**Zakłady Górnicze „Rudna”**  
ul. Henryka Dąbrowskiego 50  
59-100 Polkowice  
tel. +48 76 74 86 000  
fax +48 76 74 85 577

**Zakłady Wzbogacania Rud**  
59-101 Polkowice  
tel. +48 76 74 74 773  
fax +48 76 74 74 700

**Huta Miedzi „Głogów”**  
ul. Żukowicka 1  
67-200 Głogów  
tel. +48 76 74 77 001  
fax +48 76 83 33 103

**Huta Miedzi „Legnica”**  
ul. Złotoryjska 194  
59-220 Legnica  
tel. +48 76 74 75 924  
fax +48 76 747 20 05  
fax Dz. Sprzedaży: +48 76 747 20 04

**Huta Miedzi „Cedynia”**  
59-305 Rudna  
tel. +48 76 74 71 615  
fax +48 76 74 71 616

**Zakład Hydrotechniczny**  
ul. Polkowicka 52  
59-305 Rudna  
tel. +48 76 74 79 311  
fax +48 76 74 79 390

**Jednostka Ratownictwa Górniczo-Hutniczego**  
ul. M. Skłodowskiej-Curie 189  
59-301 Lubin  
tel. +48 76 74 70 401  
fax +48 76 74 70 414

**Centralny Ośrodek Przetwarzania Informacji**  
ul. Kopalniana 1  
59-101 Polkowice  
tel. +48 76 74 80 804  
fax +48 76 74 80 871

**Wybrane spółki zależne KGHM Polska Miedź S.A.**

**KGHM Ecoren S.A.**  
ul. M. Skłodowskiej-Curie 45A  
59-301 Lubin  
tel. +48 76 74 68 970  
fax +48 76 74 68 971  
www.ecoren.pl

**KGHM CUPRUM sp. z o.o. – CBR**  
ul. Gen. Wł. Sikorskiego 2–8  
53-659 Wrocław  
tel. +48 71 78 12 201  
fax +48 71 34 43 536  
www.cuprum.wroc.pl

**KGHM Metraco S.A.**  
ul. Św. Maksymiliana Kolbe 9  
59-220 Legnica  
tel. +48 76 86 67 700  
fax +48 76 86 67 709  
www.metraco.pl

**„MIEDZIOWE CENTRUM  
ZDROWIA” S.A.**  
ul. M. Skłodowskiej-Curie 66  
59-301 Lubin  
tel. +48 76 84 60 300  
fax +48 76 84 60 100  
www.mcz.pl

**„Energetyka” sp. z o.o.**  
ul. M. Skłodowskiej-Curie 58  
59-301 Lubin  
tel. +48 76 74 69 105  
fax +48 76 84 78 516  
www.energetyka.lubin.pl

**CBJ sp. z o.o.**  
ul. M. Skłodowskiej-Curie 62  
59-301 Lubin  
tel. +48 76 74 69 900  
fax +48 76 74 69 907  
www.cbj.com.pl

**POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o.o.**  
ul. M. Skłodowskiej-Curie 190  
59-301 Lubin  
tel. +48 76 84 71 800  
fax +48 76 84 71 809  
www.pmtrans.com.pl

**PeBeKa S.A.**  
ul. M. Skłodowskiej-Curie 76  
59-301 Lubin  
tel. +48 76 84 05 403  
fax +48 76 84 05 495  
www.pebeka.pl

**PHP „MERCUS” sp. z o.o.**  
ul. Kopalniana 11  
59-101 Polkowice  
tel. +48 76 72 48 113  
fax +48 76 84 71 140  
www.mercus.com.pl

**DFM ZANAM-LEGMET Sp. z o.o.**  
ul. Kopalniana 7  
59-101 Polkowice  
tel. +48 76 84 70 905  
fax +48 76 84 71 100  
www.zanam-legmet.pl

**Zagłębie Lubin S.A.**  
ul. M. Skłodowskiej-Curie 98  
59-301 Lubin  
tel. +48 76 74 69 600  
fax +48 76 74 69 601  
www.zaglebie-lubin.pl

**KGHM LETIA S.A.**  
ul. Złotoryjska 194  
59-220 Legnica  
tel. +48 76 74 75 440  
fax +48 76 74 75 444  
www.letia.pl

**TUW-CUPRUM**  
ul. M. Skłodowskiej-Curie 82  
59-301 Lubin  
tel. +48 76 72 77 400  
fax +48 76 72 77 410  
www.tuw-cuprum.pl

**INOVA Spółka z o.o.**  
ul. M. Skłodowskiej-Curie 183  
59-301 Lubin  
tel. +48 76 74 64 110  
fax +48 76 74 64 100  
www.inova.pl

**NITROERG S.A.**  
pl. A. Nobla 1,  
43-150 Bieruń  
tel. +48 32 46 61 900  
fax +48 32 46 61 357  
www.nitroerg.pl

**KGHM TFI S.A.**  
ul. Gen. Wł. Sikorskiego 2-8  
53-659 Wrocław  
tel. +48 71 79 00 180  
fax +48 71 79 00 170  
www.tfi.kghm.pl

**BIPROMET S.A.**  
ul. Graniczna 29  
40-956 Katowice  
tel. +48 32 77 45 801  
fax +48 32 25 62 761  
www.bipromet.com.pl

**KGHM Kupfer AG**  
Bautzener Str. 54,  
02943 Weißwasser  
Niemcy  
tel. +49 (35) 76 212 95 02  
fax +49 (35) 76 212 95 04

**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.





KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.  
ul. Marii Skłodowskiej-Curie 48, 59-301 Lubin  
tel. +48 767 478 200, fax +48 767 478 500  
[www.kghm.pl](http://www.kghm.pl)