



# 1\* 2012 RAPORT ROCZNY

**KGHM** POLSKA MIEDŹ S.A.

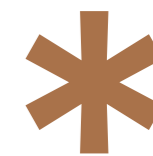
\*PIERWSZE MIEJSCE W PRODUKCJI SREBRA NA ŚWIECIE



# METALE PRZYSZŁOŚCI

## KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. FIRMA GLOBALNA

Rok 2012 był rokiem przelomowym dla Polskiej Miedzi. Spółka w ramach realizacji strategii rozwoju dokonała transakcji przyjaznego przejęcia kanadyjskiej firmy Quadra FNX Mining Ltd. Dzięki tej transakcji KGHM stał się globalnym graczem na rynku metali nieżelaznych.



**\*KGHM Polska Miedź S.A.**  
jest światowym liderem w produkcji srebra – metalu niezbędnego w optyce, energetyce, elektronice, medycynie, kosmetyce...



		1998	1999	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	Dynamika 2011=100	CAGR [%] ****
<b>Sprawozdanie z całkowitych dochodów</b>																		
Przychody ze sprzedaży	mln zł	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	20 737	103,2	13,2
Wynik na działalności podstawowej	mln zł	240	348	941	173	152	431	1 445	2 707	4 139	4 880	3 392	3 197	6 650	9 437	7 135	75,6	27,4
EBITDA*	mln zł	631	319	1 198	144	753	956	1 761	2 937	4 784	5 101	4 078	3 646	6 246	14 433	7 198	49,9	19,0
Wynik przed opodatkowaniem	mln zł	310	-58	795	-147	310	569	1 446	2 635	4 380	4 656	3 554	3 067	5 598	13 727	6 417	46,7	24,2
Wynik netto	mln zł	179	-170	618	-190	255	412	1 397	2 289	3 605	3 799	2 920	2 540	4 563	11 394	4 868	42,7	26,6
<b>Sprawozdanie z sytuacji finansowej</b>																		
Suma bilansowa	mln zł	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	29 252	28 177	96,3	13,2
Aktywa trwałe	mln zł	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	11 696	22 410	191,6	13,7
Aktywa obrotowe	mln zł	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	5 767	32,8	11,6
Kapitał własny	mln zł	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	23 135	21 923	94,8	12,7
Zobowiązania i rezerwy	mln zł	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	6 117	6 254	102,2	16,1
<b>Wskaźniki finansowe</b>																		
Zysk na akcję (EPS)	zł	0,89	-0,85	3,09	-0,95	1,27	2,06	6,99	11,45	18,02	18,99	14,60	12,70	22,81	56,97	24,34	42,7	26,6
Dywidenda na akcję (DPS) **	zł	0,10	-	1,00	-	-	-	2,00	10,00	16,97	9,00	11,68	3,00	14,90	28,34	9,80	34,6	38,7
Cena / Zysk (P/E)	kr.	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	1,9	7,8	410,5	-4,1
Płynność bieżąca	kr.	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	1,5	33,3	-3,0
Płynność szybka	kr.	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	0,7	17,9	-2,0
Stopa zwrotu z aktywów (ROA)	%	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	39,0	17,3	44,4	11,9
Stopa zwrotu z kapitału własnego (ROE)	%	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	49,3	22,2	45,0	12,3
Stopa zadłużenia	%	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	22,2	106,2	3,6
Trwałość struktury finansowania	%	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	86,5	99,7	0,0
<b>Wyniki produkcyjne</b>																		
Produkcja miedzi elektrolitycznej	tys. ton	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	565,8	99,1	1,7
Produkcja srebra metalicznego	tony	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	1 274	101,1	1,1
<b>Dane makroekonomiczne (średniorocznie)</b>																		
Notowania miedzi na LME	USD/tonę	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	7 950	90,2	11,9
Notowania srebra na LBM	USD/troz	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	31,15	88,7	13,1
Kurs walutowy	USD/zł	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	3,26	110,1	-0,5
<b>Inne dane</b>																		
Wartość rynkowa akcji Spółki na koniec okresu	zł/akcję	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	190,00	171,8	21,5
Inwestycje rzeczowe	mln zł	487	379	584	433	360	424	616	651	709	828	1 140	1 070	1 263	1 519	1 767	116,3	9,6
Inwestycje kapitałowe ***	mln zł	200	229	468	271	105	146	707	613	24	155	793	170	1 321	643	9 637	1 498,8	31,9
Koszt produkcji miedzi elektrolitycznej	zł/tonę	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	17 496	129,0	8,5
Koszt produkcji miedzi elektrolitycznej	USD/tonę	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	5 370	117,3	9,1
<b>Zatrudnienie</b>																		
Górnictwo		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	12 618	100,1	0,1
Hutnictwo		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	3 775	99,1	-2,1
Pozostałe		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	2 236	101,6	1,1
Ogółem		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	18 629	100,1	-0,3

\* zysk z działalności operacyjnej (w latach 1998–2006 zysk z działalności gospodarczej skorygowany o koszty odsetek) + amortyzacja

\*\* dywidenda za rok obrotowy

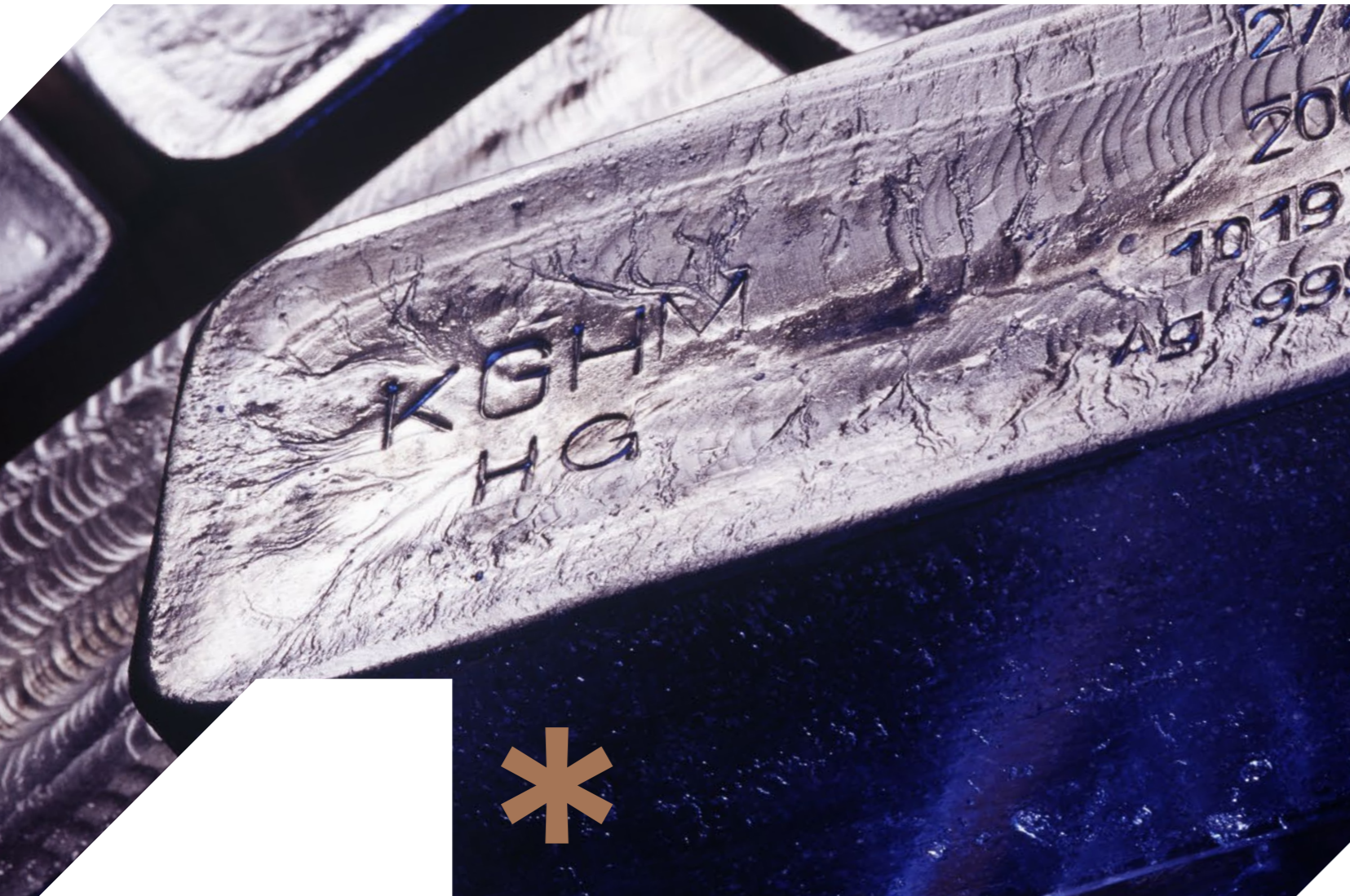
\*\*\* zakup oraz objęcie akcji, udziałów i certyfikatów inwestycyjnych

\*\*\*\* CAGR - skumulowany roczny wskaźnik wzrostu (Compound Annual Growth Rate), t0=1998

# Spis treści

CHARAKTERYSTYKA SPÓŁKI	9
KGHM Polska Miedź S.A.	10
Kalendarium 2012	11
List Przewodniczącej Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A.	17
Roczne sprawozdanie z działalności Rady Nadzorczej	18
List Prezesa Zarządu KGHM Polska Miedź S.A.	22
Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego	24
KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. NA GIEŁDZIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH	36
15 lat na giełdowym parkiecie	37
Spółka na giełdzie papierów wartościowych i relacje inwestorskie	38
WYNIKI DZIAŁALNOŚCI I PROGNOZY	47
Warunki i tendencje rynkowe	48
Sytuacja na rynku miedzi	49
Produkcja miedzi	50
Konsumpcja miedzi	51
Zapasy miedzi	52
Fundusze inwestycyjne	52
Perspektywy rynku miedzi	53
Rynek srebra	54
Działania funduszy ETP	56
Podaż srebra	57
Popyt na srebro	58
Rynek walutowy	59
Baza zasobowa	60
Wyniki produkcyjne	62
Sytuacja majątkowa i finansowa	64
Inwestycje i rozwój	74
Zatrudnienie w KGHM Polska Miedź S.A.	77
Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej	79
Sponsoring KGHM Polska Miedź S.A. w 2012 roku	80
PORTFEL PROJEKTÓW ZASOBOWYCH	83
Geologia	84
GRUPA KAPITAŁOWA KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.	93
Ogólne informacje o Grupie Kapitałowej	94
Informacje o zarządzaniu Grupą Kapitałową w 2012 roku	95
Wybrane podmioty Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.	98
ROCZNE JEDNOSTKOWE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	123
ROCZNE SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE FINANSOWE	133
Dane teleadresowe	242





**\*KGHM Polska Miedź S.A.**  
w 2012 roku znalazła się ponownie  
na pierwszym miejscu  
w produkcji srebra na świecie  
(według rankingu  
World Silver Survey).



## SREBRO – szlachetny metal

KGHM od kilku lat utrzymuje pozycję światowego lidera w produkcji srebra. Wysoki poziom produkcji tego metalu osiągnięty w 2012 roku (1 274 tony), dał Spółce po raz kolejny pierwsze miejsce w rankingu World Silver Survey prowadzonym przez Thomson Reuters GFMS.

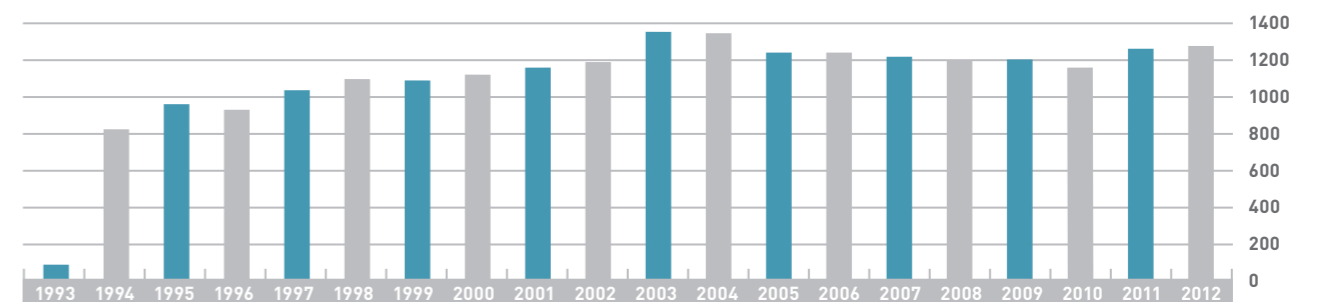
Srebro to metal szlachetny o srebrzystobiałej barwie i silnym połysku. Jest pierwiastkiem chemicznym o symbolu Ag, który pochodzi od łacińskiej nazwy srebra – argentum. Stosowana w starożytności łacińska nazwa srebra to luna czyli księżyc, co podkreślało podobieństwo metalu do świetlistej tarczy księżyca. Srebro w przyrodzie występuje w stanie wolnym, a także w minerałach, najczęściej w postaci samodzielnych kryształów. Ag posiada zróżnicowany skład chemiczny i praktycznie nie występuje w czystej postaci, a najczęściej w związkach razem z rudami miedzi, złota, ołowiu i cynku.

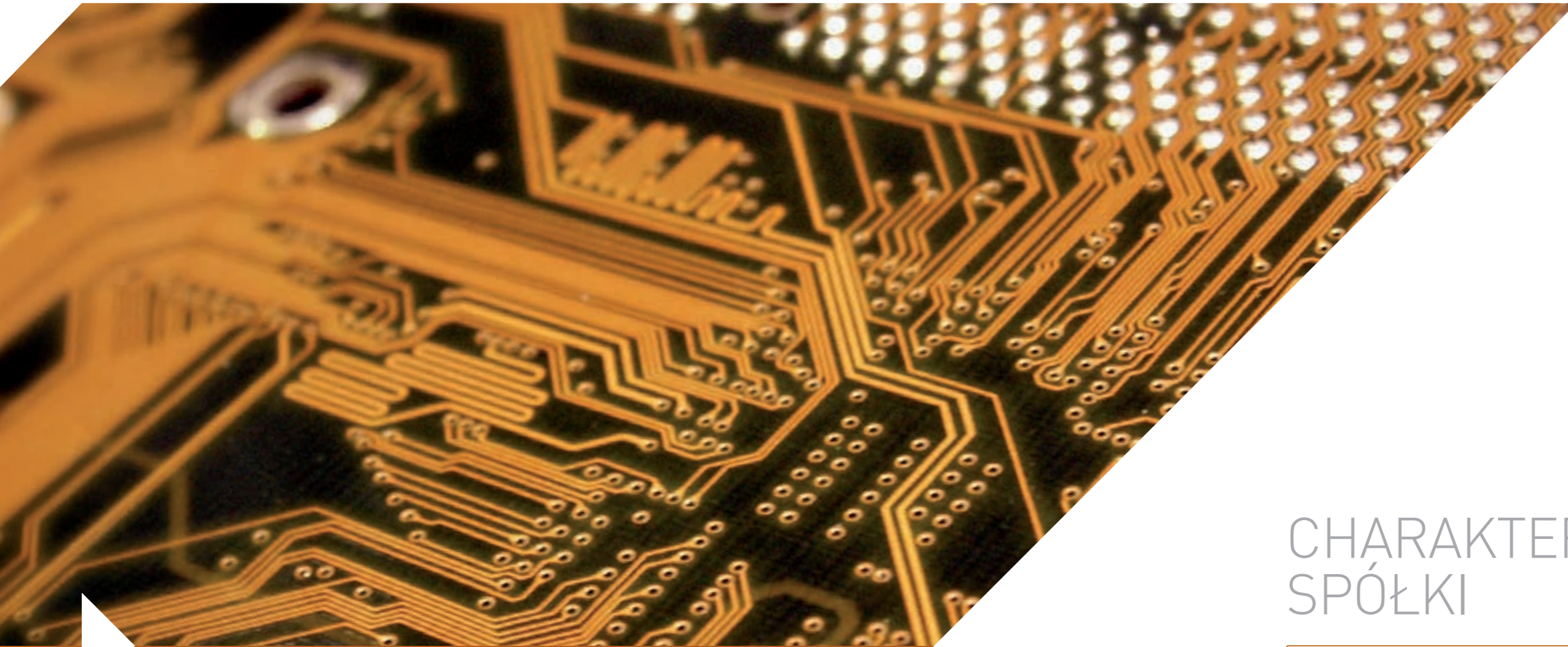
Najstarsze ślady występowania srebra odkryto w starożytnym Egipcie i Mezopotamii. Dziś ogromna większość srebra wydobywana jest w największych ilościach z obszarów: Australii, Meksyku, Kanady, Peru, Polski i USA. Srebro posiada cenne właściwości, które pozwalają wykorzystać ten pierwiastek w wielu obszarach zastosowania. Charakteryzuje się przede wszystkim najwyższym przewodnictwem ciepła oraz posiada największą ze wszystkich metali przewodność prądu elektrycznego, większą nawet od miedzi. Jednak jego cena przeszkodziła w zastosowaniu go do produkcji przewodów elektrycznych.

Dziś zużycie srebra w zdecydowanej większości określone jest szczególnie przez dwie właściwości. Wysokie przewodnictwo elektryczności pozwala stosować je w przemyśle elektrycznym i elektronicznym. Z kolei światłoczułość srebra pozwala wykorzystywać ten metal w przemyśle fotochemicznym. Ponadto srebro od lat używane jest w jubilerstwie, jako surowiec do wyrobu biżuterii, naczyń, sztuczków, obiektów kultowych, świeczników, monet i medali. Związki srebra są również ważnymi odczynnikami chemicznymi i odgrywają istotną rolę w medycynie oraz w stomatologii.

W Polskiej Miedzi srebro produkowane jest od 1993 roku przez Wydział Metali Szlachetnych Huty Miedzi „Głogów”. Surowcem wyjściowym do produkcji tego metalu są szlamy anodowe, powstające w procesie elektrolizacji miedzi. Wysokiej jakości srebro elektrolityczne o zawartości powyżej 99,99% Ag produkowane jest w KGHM w postaci sztabek (gąsek) oraz granulatu. Srebro w postaci gąsek zarejestrowane pod marką KGHM HG, posiada certyfikaty „Dobrej Dostawy” wystawione przez London Bullion Market Association i Dubai Multi Commodities Centre oraz znajduje się na „Oficjalnej Liście Zatwierdzonych Rafinerii i Marek” giełdy COMEX w Nowym Jorku. Największymi odbiorcami zagranicznymi produkowanego w KGHM srebra w 2012 roku były: Wielka Brytania, Belgia i Szwajcaria. Od początku rozpoczęcia procesu produkcji do końca 2012 roku w Polskiej Miedzi wyprodukowano niemal 22 tysiące ton tego szlachetnego metalu.

Produkcja srebra w KGHM (Mg) w latach 1993-2012





## MIEDŹ: PRZEWODZI ENERGIĘ ŚWIATA

Cywilizacja działa dzięki energii elektrycznej – tej wielkiej oświetlającej miasta i napędzającej fabryki, ale też mikroenergii, dzięki której pracują miliardy urządzeń elektronicznych wokół nas. Wielką i małą energię przewodzi miedź – jeden z najlepszych przewodników, znanych człowiekowi.



## CHARAKTERYSTYKA SPÓŁKI

KGHM Polska Miedź S.A. to światowy lider w produkcji miedzi i srebra z ponad 50-letnim doświadczeniem w branży wydobywczej i przetwórczej rud miedzi. Ekspansja międzynarodowa Polskiej Miedzi w 2012 roku, otworzyła nową erę w rozwoju Spółki. Dzięki przejęciu kanadyjskiej firmy Quadra FNX Mining Ltd., Polska Miedź stała się właścicielem produkcyjnych aktywów górniczych na trzech kontynentach oraz współwłaścicielem światowej klasy rozwojowego projektu górniczego Sierra Gorda – zlokalizowanego w Chile, jednego z największych co do wielkości zasobów, złóż rud miedzi na świecie.

## KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

KGHM Polska Miedź S.A. koncentruje się na produkcji miedzi i srebra. Jest największym producentem srebra na świecie i największym europejskim górniczym producentem miedzi. Zajmuje 8. miejsce w produkcji miedzi górniczej na świecie. W 2012 roku w KGHM wyprodukowano około 566 tys. ton miedzi elektrolitycznej i niemal 427 tys. ton miedzi górniczej. Firma od kilku lat utrzymuje pozycję światowego lidera w produkcji srebra. Wysoki poziom produkcji tego szlachetnego metalu w roku 2012 (1 274 tony), dał KGHM po raz kolejny pierwsze miejsce w rankingu World Silver Survey prowadzonym przez Thomson Reuters GFMS.

Produkowana przez KGHM miedź w postaci katod, zarejestrowana jest na Londyńskiej Giełdzie Metali i Giełdzie Metali w Szanghaju. Srebro rafinowane posiada certyfikaty giełd w Londynie, Dubaju i Nowym Jorku.

W 2012 roku, dzięki przyjaznemu przejęciu kanadyjskiej spółki Quadra FNX Mining Ltd. (obecnie KGHM INTERNATIONAL LTD.) KGHM Polska Miedź S.A. stała się firmą globalną, posiadającą aktywa na trzech kontynentach. Najważniejszym z nich jest projekt Sierra Gorda w Chile, jedno z największych złóż rud miedzi na świecie. Uruchomienie produkcji z tego złoża przewidziane jest w 2014 roku.

Wartość międzynarodowej transakcji wyniosła 2,9 mld CAD i była to największa transakcja zagraniczna w polskim przemyśle. Przejęcie kanadyjskiej Quadry zapoczątkowało

zbudowaniem portfela projektów zasobowych i obniżyło średnie koszty operacyjne. Doświadczenia pozyskane przy transakcji, zaowocowały wspólną inicjatywą KGHM i ICAN Institute przy tworzeniu projektu Think Thank „POLAND, GO GLOBAL!”, który ma na celu propagowanie wiedzy i doświadczeń w zakresie umiędzynarodowienia polskich przedsiębiorstw, oraz stworzenia platformy współpracy i wymiany najlepszych praktyk w zakresie globalizacji pomiędzy polskimi firmami.

W Polsce KGHM posiada dziesięć Oddziałów i Biuro Zarządu, w których zatrudnionych jest ponad 18 tys. pracowników. W Spółce wdrażana jest strategia rozwoju, której główne założenia to:

- Inteligentna kopalnia;
- Działania w obszarze badań nowych projektów i rozwoju;
- Mechaniczne urabianie skał – jedna z najistotniejszych inicjatyw strategicznych KGHM;
- Poprawa efektywności;
- Obniżenie kosztów produkcji;
- Dostęp do złóż;
- Dywersyfikacja geograficzna;
- Większa konkurencyjność;
- Zarządzanie ryzykiem rynkowym.

KGHM Polska Miedź S.A., jest znaczącą spółką WIG20 i zdobywcą wielu prestiżowych nagród i wyróżnień.

Spółka aktywnie działa na rzecz społeczności regionalnej, dba o ochronę środowiska, ochronę zdrowia pracowników i mieszkańców, wspiera sport, rozwój kultury i nauki w regionie.

### Struktura/Oddziały



\* Od dnia 1 lipca 2013 roku pod nazwą KGHM Polska Miedź S.A. Centrala



# Kalendarium 2012

## STYCZEŃ

### Honorowy tytuł „Tego, który zmienia polski przemysł” dla Prezesa KGHM Polska Miedź S.A.

Już po raz dwunasty redakcja Miesięcznika Gospodarczego Nowy Przemysł oraz portalu wnp.pl wraz z wydawcą Grupą PTWP – nadała honorowe tytuły „Tego, który zmienia polski przemysł” – jedno z najbardziej prestiżowych wyróżnień przyznawanych przez polskie media gospodarcze. Tytuł „Tego, który zmienia polski przemysł” w styczniu 2012 roku przyznano Herbertowi Wirthowi, Prezesowi Zarządu KGHM. Laur przyznano za skuteczne zarządzanie potężną strukturą biznesową i za jasne określenie celów, konsekwentną ich realizację, a także podporządkowanie ich długoterminowej perspektywie rozwoju firmy.

## LUTY

### Zgoda akcjonariuszy Quadra FNX Mining Ltd. na przyjęcie oferty KGHM

W miesiącu lutym akcjonariusze Quadra FNX Mining Ltd. wymaganą większością ponad 2/3 głosów, wyrazili zgodę na przyjazne przejęcie przez KGHM. „Ta transakcja ma strategiczne znaczenie dla KGHM, dla zabezpieczenia przyszłych zysków, budowy wartości dla akcjonariuszy i konkurencyjnej pozycji Spółki na globalnym rynku” – powiedział Herbert Wirth, Prezes Zarządu KGHM. Zdaniem Prezesa Polskiej Miedzi przejęcie kanadyjskiej spółki to także wzmocnienie pozycji polskiej gospodarki, jako producenta strategicznych surowców oraz rzadkich metali.

## MARZEC

**KGHM właścicielem kanadyjskiej firmy Quadra FNX Mining Ltd.**

5 marca 2012 roku, zakończyła się transakcja przyjaznego przejęcia przez KGHM kanadyjskiej firmy górniczej Quadra FNX Mining Ltd. Wartość transakcji wyniosła 2,9 mld CAD. KGHM przejmując kanadyjską spółkę, stał się również współwłaścicielem światowej klasy projektu Sierra Gorda w Chile. Przejęte bogate złoża, gwarantują Polskiej Miedzi bezpieczeństwo surowcowe w globalnej gospodarce. Nazwa i logo przejętej spółki, zostały zmienione na KGHM INTERNATIONAL LTD. Wizerunkowe połączenie przyspieszy proces integracji i zwiększy rozpoznawalność marki KGHM na świecie. Po sfinalizowaniu tej transakcji, Grupa KGHM posiada obecnie zdywersyfikowany portfel aktywów w krajach niskiego ryzyka oraz portfel projektów zapewniających rozwój obecnej bazy produkcyjnej.

**Polska Miedź zdobywcą tytułu „Spółka Roku”**

KGHM Polska Miedź S.A. po raz kolejny znalazła się w gronie laureatów konkursu „Byki i Niedźwiedzie” organizowanego przez Gazetę Giełdy Parkiet, zwyciężając w kategorii „Spółka Roku”. To nagroda za ubiegłoroczne dokonania i ponad przeciętne wyniki finansowe. KGHM trzeci rok z rzędu znalazł się w gronie laureatów konkursu. Statuetki „Byka i Niedźwiedzia” co roku trafiają do najlepszych spółek, najlepszych prezesów i ekspertów rynku kapitałowego.

## KWIECIEŃ

**KGHM liderem rankingu Złota Akcja TSR 2012**

Polska Miedź znalazła się w gronie najlepszych spółek warszawskiego parkietu, które dały największą wartość dla akcjonariuszy. Ranking Złota Akcja przeprowadził portal biznes.pl, według wskaźnika TSR. To bardzo dobry wskaźnik opinii rynku o danej spółce, jej działaniach i zamierzeniach. W badaniu zostały uwzględnione dwa okresy: 3-letni (2009–2011) oraz 10-letni (2002–2011). Obie perspektywy są interesujące, bowiem odzwierciedlają lata kryzysu.

**Koncesja 2013 KGHM na półmetku**

Rozpoczęta w 2010 roku, procedura związana ze wznowieniem koncesji na wydobywanie rud miedzi, weszła w kolejną, decydującą fazę. Przeanalizowane przez gminy górnicze i uzupełnione przez KGHM, raporty środowiskowe ponownie trafiły do Regionalnego Dyrektora Ochrony Środowiska we Wrocławiu. Od nich zależy decyzja środowiskowa – niezbędny element wniosku koncesyjnego przedsiębiorcy. Starania KGHM o koncesje dotyczą pięciu złóż – „Rudna”, „Sieroszowice”, „Polkowice”, „Lubin-Mattonice” oraz „Radwanice Wschód”, położonych w obszarach dziewięciu gmin górniczych. Termin ważności obecnych koncesji, upływa z końcem 2013 roku. Spółka zamierza wnioskować o koncesje na 50 lat (tj. do 2063 roku) – to maksymalny wymiar czasu, na jaki przedsiębiorcy górnictwu pozwala obecnie ubiegać się prawo.

**KGHM największym światowym producentem srebra**

KGHM produkuje srebro o zawartości powyżej 99,99% Ag w postaci sztabek (gąsek) oraz granulatu. Spółka wyprodukowała w 2012 roku 1 274 tony srebra, co zapewniło jej wg notowań World Silver Survey pierwsze miejsce w produkcji srebra na świecie.

## MAJ

**Wizyta delegacji rządu RP w kopalni KGHM INTERNATIONAL LTD. w Kanadzie**

Przedstawiciele polskiej delegacji rządowej z Donaldem Tuskiem, premierem RP i Mikołajem Budzanowskim, ministrem Skarbu Państwa RP, odwiedzili jedną z kopalń należących do spółki KGHM INTERNATIONAL LTD. w Kanadzie.

## CZERWIEC

**„Energetyka i zasoby surowcowe w geopolityce”**

Zasoby surowcowe budują nie tylko pozycję gospodarczą i polityczną państw, które pośrednio lub bezpośrednio sprawują nad nimi kontrolę. KGHM Polska Miedź S.A., była organizatorem konferencji, „Energetyka i zasoby surowcowe w geopolityce”, na której poruszano zagadnienia dotyczące roli czynników surowcowych w polityce międzynarodowej, jak również w budowaniu bezpieczeństwa surowcowego w Unii Europejskiej.

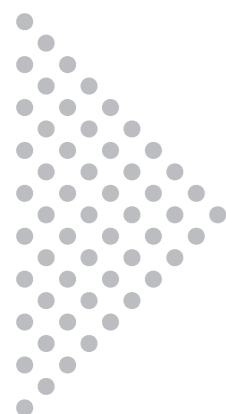
## LIPIEC

**Pięć spółek zawarło umowę w sprawie poszukiwania gazu z łupków**

W dniu 4 lipca 2012 roku, została podpisana umowa ramowa pomiędzy KGHM, Tauron Polska Energia, PGNiG, ENEA i PGE, która umożliwi przyspieszenie prac poszukiwawczych gazu z łupków. Pierwszy gaz ze wspólnego projektu może popłynąć już w 2016 roku.

**II Międzynarodowy Kongres Górnictwa Rud Miedzi w Lubinie**

„Perspektywy i kierunki rozwoju” – to hasło II Międzynarodowego Kongresu Górnictwa Rud Miedzi, w którym wzięło udział około 400 uczestników. Kongres to znakomita okazja do wymiany informacji i doświadczeń związanych z rozwiązaniami dotyczącymi górnictwa rud miedzi. Obradom towarzyszyła wystawa maszyn i sprzętu górniczego. Rada programowa przyznała specjalne nagrody za innowacyjny produkt, najlepsze stoisko oraz najlepszy referat.





## SIERPIEŃ

**KGHM po raz kolejny w indeksie spółek odpowiedzialnych RESPECT Index**

W piątej edycji ogłoszonego 31 lipca 2012 roku przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie nowego składu indeksu spółek odpowiedzialnych – RESPECT Index, znalazło się 20 spółek, w tym po raz kolejny KGHM. Na ocenę wpływ miała działalność Spółki na wielu płaszczyznach m.in.: komunikacja Spółki z różnymi grupami interesariuszy, standardy etyczne stosowane w Spółce, przestrzeganie zasad ładu korporacyjnego, zarządzanie, funkcjonowanie na giełdzie, zrównoważony rozwój.

**Prezes KGHM w gronie najlepszych managerów na czas kryzysu**

Herbert Wirth, Prezes Zarządu KGHM Polska Miedź S.A., został jednym z laureatów listy TOP 20 – Najlepsi managerowie na czas kryzysu. Prezesa doceniono w szczególności sposobem, ponieważ otrzymał najwięcej głosów ankietowanych. Listę przygotowywała redakcja Bloomberg Businessweek Polska. Top 20, to lista managerów odpornych na trudne sytuacje, gotowych do podejmowania wyzwań w niekomfortowych warunkach, jakimi zaskakuje nas gospodarka.

„Czas kryzysu można wykorzystać na wzmocnienie firmy i nam się to udaje. Cel jest jasny. Dążymy do tego, by KGHM był jeszcze lepszym i bardziej konkurencyjnym producentem miedzi i srebra na świecie” – powiedział Herbert Wirth, Prezes Zarządu KGHM.

## WRZESIEŃ

**TAURON i KGHM powołały spółkę do budowy bloku gazowo-parowego**

KGHM Polska Miedź S.A. oraz TAURON Wytwarzanie, spółka zależna TAURON Polska Energia, zawiązały 5 września 2012 roku, spółkę celową pod nazwą Elektrownia Blachownia Nowa. Zajmie się ona kompleksową realizacją inwestycji, która obejmować będzie przygotowanie, budowę oraz eksploatację bloku gazowo-parowego o mocy około 850 MW, na terenie, należącej do wytwórczej spółki Grupy TAURON, Elektrowni Blachownia w Kędzierzynie-Koźlu. Wspólnicy objęli po 50% udziałów w kapitale zakładowym spółki.

**Prezes KGHM wyróżniony tytułem Wizjonera 2012**

Herbert Wirth znalazł się w gronie pięciu managerów i ludzi biznesu, którzy w niesprzyjających warunkach rynkowych z sukcesem przeprowadzili projekty mające znaczący, korzystny wpływ na sytuację finansową Spółki. Konkurs organizowany jest przez redakcję Dziennika Gazety Prawnej.

## PAŹDZIERNIK

**THE BEST OF THE BEST**

KGHM otrzymał nagrodę specjalną The Best of The Best dla najlepszego przedsiębiorstwa za raport roczny za rok 2011 oraz zdobył pierwszą nagrodę za internetowy raport roczny. Obok sprawozdania finansowego, kapitału konkursu ocenia zawartość sprawozdania z działalności oraz wartość użytkową raportu marketingowego, co ma bardzo istotne znaczenie dla interesariuszy w kontekście stosowania ładu korporacyjnego, polityki kadrowej czy działań proekologicznych.



„Nasz raport jest czytany przez wiele środowisk, zarówno ze sfery finansowej, biznesowej, jak i społecznej. Staramy się przedstawić w taki sposób nasze dane, by były czytelne dla wszystkich” – powiedział Włodzimierz Kiciński, I Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych KGHM, który odbierał statuetki.

**KGHM Perłą Polskiej Gospodarki**

Perłą Wielką, po raz kolejny został nagrodzony KGHM w dziesiątej edycji rankingu zorganizowanego przez redakcję magazynu ekonomicznego Polish Market. KGHM został wyróżniony Wielką Perłą przyznawaną firmom, których przychody w 2011 roku, przekroczyły 1 mld zł.

„Doceniono nasze odważne myślenie i konsekwencję w działaniu. Receptą na sukces jest wizja, konsekwencja, dobre relacje z pracownikami i zaufanie. To buduje wartość firmy. Dla KGHM to nagroda za wytrwałość w realizacji naszej strategii i dążenie do tego, aby być firmą globalną” – powiedział Herbert Wirth, Prezes Zarządu KGHM.

## LISTOPAD

**Think Tank „POLAND, GO GLOBAL!”**

Z inicjatywy KGHM ruszył Think Tank, promujący ekspansję zagraniczną polskich firm, „POLAND GO GLOBAL!” to projekt realizowany wspólnie z KGHM i ICAN Institute. Ma na celu propagowanie wiedzy i doświadczeń, w zakresie umiędzynarodowienia polskich przedsiębiorstw oraz stworzenie platformy współpracy i wymiany najlepszych praktyk pomiędzy firmami. W miesiącu listopadzie, odbyła się konferencja inauguracyjna to przedsięwzięcie, w której wzięto udział ponad 200 przedstawicieli polskiego biznesu.



## GRUDZIEŃ

**200 mln na badania i rozwój w przemyśle metali nieżelaznych**

200 mln złotych, zostanie przeznaczony na badania nad opracowaniem i wdrożeniem innowacyjnych technologii w szeroko rozumianej branży metali nieżelaznych. Porozumienie w tej sprawie, pod auspicjami Minister Nauki i Szkolnictwa Wyższego, podpisali przedstawiciele Narodowego Centrum Badań i Rozwoju oraz KGHM Polska Miedź S.A.

**POLAND**  
**GO GLOBAL**  
**THINK TANK**



## List Przewodniczącej Rady Nadzorczej

**KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.**



### Szanowni Państwo

Rok 2012 to rok, w którym KGHM Polska Miedź S.A. sfinalizowała transakcję zakupu kanadyjskiej spółki Quadra FNX Mining Ltd. Transakcja ta to niewątpliwie największe wyzwanie w dotychczasowej historii Grupy Kapitałowej KGHM, ale i dowód na to, że polska gospodarka ma coraz więcej do powiedzenia także na światowych rynkach. O sile i pozycji KGHM świadczą nie tylko jej aspiracje, ale także, a może przede wszystkim osiągnięte przez Spółkę wyniki finansowe.

W 2012 roku Grupa Kapitałowa wypracowała zysk netto w wysokości ponad 4,8 mld zł. Łączna produkcja miedzi elektrolitycznej wyniosła 676,3 tys. ton. W porównaniu do 2011 roku to wzrost ponad 18%. Wyprodukowano 1 274 tony srebra. Uzyskany wynik sprawił, że Spółka jest w światowej czołówce producentów tego kruszcu.

Proces przejęcia kanadyjskiej firmy górniczej Quadra FNX Mining Ltd. za 9,1 mld zł oznacza dla KGHM dostęp do złóż miedzi i kopalń w USA, Kanadzie i Chile. Dzięki tej operacji firma uzyskała potencjał jednorazowego zwiększenia produkcji o 25%, przy jednoczesnym obniżeniu średnich kosztów wydobycia. Głównym źródłem tego wzrostu ma być realizacja projektu Sierra Gorda w Chile – eksploatacji złoża ocenianego na 1,3 miliarda ton rudy bogatej w miedź, złoto oraz molibden. Start produkcyjny tego ambitnego projektu, który osiągnął już znaczny stopień zaawansowania, spodziewany jest w pierwszym półroczu 2014 roku.

Ekspansja międzynarodowa to nie tylko kwestia aspiracji KGHM. To świadoma polityka rozwoju i dywersyfikacji geograficznej, podjęta dla budowy wartości firmy i wzmocnienia jej pozycji na globalnym rynku.

Ekspansja ta, nie oznacza jednak zmniejszenia zainteresowania KGHM rozwojem bazy zasobowej w Polsce. Wyniki pierwszych odwiertów w „Niece Grodzieckiej” w okolicach Bolestawca wskazują na celowość realizacji dalszych etapów tego projektu, a zakres zaplanowanych do realizacji prac geologicznych, badań i analiz

projektowo-technicznych obejmuje też wykonanie wstępnego studium wykonalności. Zgodnie z planem realizowana jest także inwestycja „Głogów Głęboki-Przemysłowy”. W ramach konsekwentnego wdrażania Strategii Spółki (Filar III Wejście w branżę energetyczną), KGHM realizuje wspólnie z partnerami branżowymi, projekt budowy bloku gazowo-parowego w Elektrowni Błachownia oraz poszukiwania, rozpoznania i eksploatacji gazu z łupków. Wszystkie te działania mają na celu stworzenie Grupie Kapitałowej KGHM możliwości dalszego i ciągłego rozwoju w dużej mierze na terytorium Polski.

KGHM to nie tylko wydobycie, produkcja i międzynarodowa ekspansja. To także firma społecznie odpowiedzialna, dbająca o swoich pracowników, o współpracę ze społecznością lokalną i wspierająca ważne inicjatywy społeczne. Szereg otrzymanych w 2012 roku nagród dotyczących tej sfery działalności KGHM mówi samo za siebie.

Szanowni Państwo,

Wszystkim, którzy z zaangażowaniem wspierali KGHM w minionym roku chciałabym w imieniu Rady Nadzorczej serdecznie podziękować. Przed nami ciąg dalszy sprawdzianu na sprawne zarządzanie globalną firmą i międzynarodowymi operacjami, jak i wiele nowych wyzwań, które przyjdzie nam realizować w czasach, kiedy gospodarki wielu krajów zmagają się z recesją. Jestem przekonana, że tak jak w 2012, tak i w roku 2013, połączenie polskiej myśli technicznej, tak częstokroć niedocenianej, z determinacją i uporem, w dążeniu do zapewnienia KGHM trwałego miejsca wśród liderów na światowym rynku metali nieżelaznych, przetożą się na wspólny sukces Grupy Kapitałowej KGHM i jej akcjonariuszy.

Przewodnicząca Rady Nadzorczej

Aleksandra Magaczewska

# Roczne sprawozdanie z działalności Rady Nadzorczej

Sprawozdanie z działalności Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A. za rok obrotowy 2012.

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

Rada Nadzorcza KGHM Polska Miedź S.A. jest statym organem nadzoru KGHM Polska Miedź S.A., we wszystkich dziedzinach działalności Spółki. W skład Rady Nadzorczej wchodzi od 7 do 10 członków powołanych przez Walne Zgromadzenie, w tym członkowie pochodzący 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 KGHM Polska Miedź S.A. i Regulaminu Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A., a także Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych.

W roku obrotowym 2012, 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.

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

### Skład Rady Nadzorczej VIII kadencji od dnia 1 stycznia do dnia 19 stycznia 2012 roku, przedstawiał się następująco:

imię i nazwisko	funkcja	okres sprawowania funkcji w 2012 roku
Jacek Kuciński	Przewodniczący	01.01.2012 – 25.04.2012
Marcin Dyl	Zastępca Przewodniczącego	01.01.2012 – 19.01.2012
Marek Panfil	Sekretarz	01.01.2012 – 25.04.2012
Franciszek Adamczyk	Członek	01.01.2012 – 19.01.2012
Arkadiusz Kawecki	Członek	01.01.2012 – 19.01.2012
Jan Rymarczyk	Członek	01.01.2012 – 19.01.2012
Marzena Weresa	Członek	01.01.2012 – 19.01.2012
<b>Członkowie Rady Nadzorczej wybrani przez pracowników Spółki</b>		
Lech Jaroń	Członek	01.01.2012 – 28.06.2012
Maciej Łaganowski	Członek	01.01.2012 – 28.06.2012
Paweł Markowski	Członek	01.01.2012 – 28.06.2012

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 19 stycznia 2012 roku podjęło decyzję:

- o odwołaniu 5 Członków Rady Nadzorczej VIII kadencji,
- i o powołaniu 5 Członków Rady Nadzorczej VIII kadencji.

### Skład Rady Nadzorczej VIII kadencji od dnia 19 stycznia do dnia 24 kwietnia 2012 roku, przedstawiał się następująco:

imię i nazwisko	funkcja	okres sprawowania funkcji w 2012 roku
Jacek Kuciński	Przewodniczący	01.01.2012 – 25.04.2012
Marek Panfil	Sekretarz	01.01.2012 – 13.02.2012
	Zastępca Przewodniczącego	13.02.2012 – 25.04.2012
Mariusz Kolwas	Członek	19.01.2012 – 13.02.2012
	Sekretarz	13.02.2012 – 24.04.2012
Krzysztof Kaczmarczyk	Członek	19.01.2012 – 21.05.2012
	Zastępca Przewodniczącego	21.05.2012 – 31.12.2012
	Członek	19.01.2012 – 17.04.2012
Aleksandra Magaczewska	Zastępca Przewodniczącego	17.04.2012 – 21.05.2012
	Przewodnicząca	21.05.2012 – 31.12.2012
Robert Oliwa	Członek	19.01.2012 – 03.09.2012
Jacek Poświata	Członek	19.01.2012 – 31.12.2012
<b>Członkowie Rady Nadzorczej wybrani przez pracowników Spółki</b>		
Lech Jaroń	Członek	01.01.2012 – 28.06.2012
Maciej Łaganowski	Członek	01.01.2012 – 28.06.2012
Paweł Markowski	Członek	01.01.2012 – 28.06.2012

W dniu 24 kwietnia 2012 roku Pan Mariusz Kolwas, pełniący funkcję Sekretarza Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A. złożył rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 25 kwietnia 2012 roku podjęło decyzję:

- o odwołaniu 2 Członków Rady Nadzorczej VIII kadencji,
- i o powołaniu 3 Członków Rady Nadzorczej VIII kadencji.

### Skład Rady Nadzorczej VIII kadencji od dnia 25 kwietnia do dnia 28 czerwca 2012 roku, przedstawiał się następująco:

imię i nazwisko	funkcja	okres sprawowania funkcji w 2012 roku
Aleksandra Magaczewska	Zastępca Przewodniczącego	17.04.2012 – 21.05.2012
	Przewodnicząca	21.05.2012 – 31.12.2012
Krzysztof Kaczmarczyk	Członek	19.01.2012 – 21.05.2012
	Zastępca Przewodniczącej	21.05.2012 – 31.12.2012
Dariusz Krawczyk	Członek	25.04.2012 – 21.05.2012
	Sekretarz	21.05.2012 – 31.12.2012
Paweł Białek	Członek	25.04.2012 – 31.12.2012
Robert Oliwa	Członek	19.01.2012 – 03.09.2012
Ireneusz Piecuch	Członek	25.04.2012 – 31.12.2012
Jacek Poświata	Członek	19.01.2012 – 31.12.2012
<b>Członkowie Rady Nadzorczej wybrani przez pracowników Spółki</b>		
Lech Jaroń	Członek	01.01.2012 – 28.06.2012
Maciej Łaganowski	Członek	01.01.2012 – 28.06.2012
Paweł Markowski	Członek	01.01.2012 – 28.06.2012

W związku z wynikami referendum, które odbyło się w Spółce w dniach 25 i 26 kwietnia 2012 roku w sprawie odwołania trzech członków Rady wybieranych przez pracowników, Zwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 28 czerwca 2012 roku podjęło decyzję o odwołaniu 3 Członków Rady Nadzorczej VIII kadencji wybieranych przez pracowników Spółki.



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

#### Skład Rady Nadzorczej VIII kadencji od dnia 28 czerwca do dnia 3 września 2012 roku, przedstawiał się następująco:

imię i nazwisko	funkcja	okres sprawowania funkcji w 2012 roku
Aleksandra Magaczewska	Przewodnicząca	21.05.2012 – 31.12.2012
Krzysztof Kaczmarczyk	Zastępca Przewodniczącej	21.05.2012 – 31.12.2012
Dariusz Krawczyk	Sekretarz	21.05.2012 – 31.12.2012
Paweł Biątek	Członek	25.04.2012 – 31.12.2012
Robert Oliwa	Członek	19.01.2012 – 03.09.2012
Ireneusz Piecuch	Członek	25.04.2012 – 31.12.2012
Jacek Poświata	Członek	19.01.2012 – 31.12.2012

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 3 września 2012 roku podjęło decyzję o powołaniu Członka Rady Nadzorczej VIII kadencji.

#### Skład Rady Nadzorczej VIII kadencji od dnia 3 września do dnia 21 listopada 2012 roku, przedstawiał się następująco:

imię i nazwisko	funkcja	okres sprawowania funkcji w 2012 roku
Aleksandra Magaczewska	Przewodnicząca	21.05.2012 – 31.12.2012
Krzysztof Kaczmarczyk	Zastępca Przewodniczącej	21.05.2012 – 31.12.2012
Dariusz Krawczyk	Sekretarz	21.05.2012 – 31.12.2012
Paweł Biątek	Członek	25.04.2012 – 31.12.2012
Krzysztof Opawski	Członek	03.09.2012 – 31.12.2012
Ireneusz Piecuch	Członek	25.04.2012 – 31.12.2012
Jacek Poświata	Członek	19.01.2012 – 31.12.2012

W dniach 5–6 września 2012 roku, w wyniku wyborów uzupełniających, pracownicy Spółki dokonali wyboru trzech swoich reprezentantów do Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie w dniu 21 listopada 2012 roku, zdecydowało o powołaniu jednego z trzech wybranych przez pracowników reprezentantów do Rady Nadzorczej VIII kadencji.

#### Skład Rady Nadzorczej VIII kadencji od dnia 21 listopada do dnia 31 grudnia 2012 roku, przedstawiał się następująco:

imię i nazwisko	funkcja	okres sprawowania funkcji w 2012 roku
Aleksandra Magaczewska	Przewodnicząca	21.05.2012 – 31.12.2012
Krzysztof Kaczmarczyk	Zastępca Przewodniczącej	21.05.2012 – 31.12.2012
Dariusz Krawczyk	Sekretarz	21.05.2012 – 31.12.2012
Paweł Biątek	Członek	25.04.2012 – 31.12.2012
Krzysztof Opawski	Członek	03.09.2012 – 31.12.2012
Ireneusz Piecuch	Członek	25.04.2012 – 31.12.2012
Jacek Poświata	Członek	19.01.2012 – 31.12.2012
<b>Członkowie Rady Nadzorczej wybrani przez pracowników Spółki</b>		
Bogusław Szarek	Członek	21.11.2012 – 31.12.2012

### 3. 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 w 2012 roku, zostały udokumentowane w protokołach z posiedzeń oraz uchwałach podejmowanych na posiedzeniach oraz w trybie pisemnym.

Rada Nadzorcza monitorowała bieżącą pracę Zarządu i Spółki na podstawie uchwał Zarządu oraz informacji na temat wyników finansowych KGHM Polska Miedź S.A. za poszczególne miesiące 2012 roku, przedkładanych na każde posiedzenie Rady.

Na podstawie kwartalnej oceny pracy Zarządu, Rada rozpatrywała wnioski 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.

W okresie sprawozdawczym Rada Nadzorcza KGHM Polska Miedź S.A. odbyła 16 protokołowanych posiedzeń, podjęta 126 uchwał, w tym 20 w trybie pisemnym.

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

Niniejsze sprawozdanie obrazuje główne kierunki działalności Rady Nadzorczej w roku obrotowym 2012. 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.

### 5. Zwyczajne Walne Zgromadzenie KGHM Polska Miedź S.A.,

które odbyło się w dniu 19 czerwca 2013 r. udzieliło absolutorium z wykonania obowiązków w roku obrotowym zakończonym w dniu 31 grudnia 2012 roku wszystkim członkom Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A.



## List Prezesa Zarządu

### KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

#### Szanowni Państwo, Drodzy Akcjonariusze

Z nieukrywaną radością i satysfakcją mam zaszczyt przekazać Państwu Raport Spółki za miniony rok. Odważne myślenie, konsekwencja w działaniu i skuteczna realizacja strategii sprawiły, że rok 2012 był wyjątkowy dla KGHM Polska Miedź S.A.

Surowce produkowane przez Spółkę, są podstawą nowoczesnych i bezpiecznych technologii, kluczowych dla teraźniejszości i wyznaczających przyszłość rozwoju świata. Pod hasłem rozwoju zapisze się miniony rok także w historii Spółki.

Przejęcie kanadyjskiej firmy górniczej Quadra FNX Mining Ltd. było jedną z największych i najważniejszych transakcji w polskiej gospodarce. Żadna polska firma nie dokonała tego, co KGHM Polska Miedź S.A. Przed naszą firmą otworzyły się nowe perspektywy. Staliśmy się globalnym graczem na rynku metali nieżelaznych. Własnością Spółki są kopalnie w Kanadzie, USA i Chile. Jesteśmy także współwłaścicielem światowej klasy projektu Sierra Gorda w Chile. Sierra Gorda zawiera 1,3 miliarda ton rudy bogatej w miedź, złoto oraz molibden. Produkcja miedzi, ruszy w przyszłym roku i docelowo przekroczy 200 tysięcy ton rocznie, czyli blisko połowę dzisiejszej produkcji w Polsce. Przejmując kanadyjską spółkę, zapewniliśmy sobie właściwą strukturę zasobową i uzyskaliśmy realną możliwość zmniejszenia kosztów produkcji miedzi. To buduje wartość dla akcjonariuszy. Receptą na sukces jest spokój i dobre relacje z otoczeniem. Jako globalny uczestnik rynku produkcji miedzi i srebra pragniemy nadal, w sposób przewidywalny i odpowiedni budować nie tylko swoją przyszłość – nasza transakcja to również szansa dla innych polskich przedsiębiorstw. Każda duża polska inwestycja zagraniczna otwiera nowe możliwości dla kolejnych firm. To również szansa dla ośrodków akademickich.

W 2012 roku utrzymaliśmy, zgodny z planem, wysoki poziom produkcji miedzi elektrolitycznej oraz srebra. Z satysfakcją stwierdzam, że osiągnęliśmy dobry wynik finansowy pomimo wprowadzenia w ubiegłym roku podatku od wydobycia niektórych kopalin. Potwierdzamy w ten sposób skuteczną realizację zaplanowanych celów.

Z inicjatywy KGHM Polska Miedź S.A. ruszył Think Tank promujący ekspansję zagraniczną polskich firm. „POLAND, GO GLOBAL!” to projekt realizowany wspólnie z ICAN Institute, wyłącznego przedstawiciela Harvard Business Publishing Corporation w Polsce. Ma on pomagać w wymianie informacji oraz promocji wiedzy teoretycznej i praktycznej. Tworzymy także nowe standardy w relacjach biznesu z nauką. Dla budowania przewagi konkurencyjnej na światowych rynkach, ważne jest tworzenie własnych innowacyjnych technologii. Dlatego wraz z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju, zawarliśmy pionierskie porozumienie o współpracy badawczo-rozwojowej dla polskiej branży metali nieżelaznych. W firmie realizowanych jest corocznie, kilkadziesiąt zadań o charakterze badawczo-rozwojowym. Są to duże projekty, jak na przykład wprowadzenie mechanicznych metod urabiania skał, jak również mniejsze, umożliwiające realizację wyzwań związanych z potrzebami poszczególnych elementów ciągu technologicznego. Nasza działalność badawcza umożliwia realizację strategicznych celów.

Otwartość, przejrzystość, poszanowanie zasad zrównoważonego rozwoju i społeczna odpowiedzialność, to istotne aspekty działalności biznesowej Spółki. Ponosimy szczególną odpowiedzialność za swoje przedsięwzięcia. W swoich działaniach CSR równoważymy nasze oddziaływanie na środowisko. Zależy nam, na budowaniu zaufania do naszej Firmy i minimalizowaniu

wszelkich ryzyk, także tych społecznych i środowiskowych. Wspieramy rozwój regionu i lokalną społeczność.

W minionym roku wielokrotnie mogłem się przekonać, że sukces Polskiej Miedzi zależy przede wszystkim od ludzi ją tworzących – ich zdolności do radzenia sobie w trudnych okolicznościach, umiejętności elastycznego reagowania i podejmowania właściwych decyzji, a przede wszystkim zrozumienia naszej długofalowej strategii. Kapitał ludzki jest w Spółce najcenniejszy. Dowodem na to, jest szereg nagród dla KGHM otrzymanych w 2012 roku.

Przekazując Państwu ten raport, pragnę podziękować naszym Akcjonariuszom za zaufanie, jakim nas obdarzyli w minionym roku. W imieniu całego Zarządu

dziękuję Radzie Nadzorczej za merytoryczny nadzór nad działalnością Polskiej Miedzi. Szczególne słowa podziękowań należą się wszystkim pracownikom za profesjonalizm, wytężoną pracę i – w konsekwencji – sukcesy, jakie odnosi w ostatnich latach KGHM Polska Miedź S.A.

Prezes Zarządu

Herbert Wirth



# Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w KGHM Polska Miedź S.A. spełnia wymogi określone w § 91 ust. 5 pkt 4 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2009, Nr 33, poz. 259 z późniejszymi zmianami). Przekazanie poniższego oświadczenia jest również równoznaczne z przekazaniem Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. raportu dotyczącego stosowania zasad ładu korporacyjnego w Spółce, o którym mowa w § 29 ust. 5 Regulaminu Giełdy.

Wprowadzanie zmian do Statutu Spółki wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia i wpisu o charakterze konstytutywnym do Krajowego Rejestru Sądowego.

W roku 2012 obowiązywały zasady ładu korporacyjnego w postaci „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” stanowiące załącznik do uchwały 20/1287/2011 z dnia 19 października 2011 roku. Treść zasad 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 KGHM Polska Miedź S.A. ([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., stosowała zasady ładu korporacyjnego określone w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” (rozdz. II, III i IV). Spółka starała się na każdym etapie funkcjonowania realizować wszystkie rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych (rozdział I). Komentarz do rekomendacji znajduje się poniżej.

KGHM Polska Miedź S.A. 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 zawarta w rozdziale I pkt. 1 „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”).

Spółka nie zdecydowała się w 2012 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 Dla inwestorów/Transmisje. Aktualnie Spółka przygotowuje się do udostępnienia bezpośrednich transmisji obrad Walnych Zgromadzeń.

W związku ze zmianami „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” od 1 stycznia 2013 roku, opublikowanych w Załączniku do Uchwały nr 19/1307/2012 Rady Giełdy z dnia 21 listopada 2012 roku, Spółka przekazała raport, w którym poinformowała, że przewiduje odstępstwo od stosowania zasady zawartej w części IV pkt 10 DPSN, dotyczącej zapewnienia akcjonariuszom możliwości udziału w Walnym Zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej w zakresie dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad.

Spółka nie wyklucza możliwości zapewnienia akcjonariuszom dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym podczas obrad Walnego Zgromadzenia w przyszłości.

## Walne Zgromadzenie

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

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy w szczególności:

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

Harmonogram prac przy organizacji Walnych Zgromadzeń Spółki planowany jest w taki sposób, aby należyście 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 (ksh).

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 2012 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 stanowi 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 statym 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 VIII kadencji na dzień 1 stycznia 2012 roku przedstawiał się następująco:

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

oraz wybrani przez pracowników Spółki:

- Lech Jaroń
- Maciej Łaganowski
- Paweł Markowski

W ciągu roku 2012 zaszły następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej:

19 stycznia 2012 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwały o:

- odwołaniu ze składu Rady Nadzorczej: Franciszka Adamczyka, Marcina Dyla, Arkadiusza Kaweckiego, Jana Rymarczyka i Marzenny Weresy;
- powołaniu w skład Rady Nadzorczej: Aleksandry Magaczewskiej, Krzysztofa Kaczmarczyka, Mariusza Kolwasa, Roberta Oliwy i Jacka Poświaty.

13 lutego 2012 roku Rada Nadzorcza wybrała na funkcję Zastępcy Przewodniczącego – Marka Panfila, a na Sekretarza – Mariusza Kolwasa.

17 kwietnia 2012 roku z funkcji Zastępcy Przewodniczącego Rady Nadzorczej zrezygnował Marek Panfil. Rada Nadzorcza wybrała na funkcję Zastępcy Przewodniczącego Aleksandrę Magaczewską.

24 kwietnia 2012 roku Mariusz Kolwas złożył rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej.

25 kwietnia 2012 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwały o:

- odwołaniu ze składu Rady Nadzorczej: Jacka Kucińskiego i Marka Panfila;
- powołaniu w skład Rady Nadzorczej: Pawła Białka, Dariusza Krawczyka, Ireneusza Piecucha.

21 maja 2012 roku Rada Nadzorcza dokonała wyboru na funkcje:

- Przewodniczącej – Aleksandry Magaczewskiej
- Zastępcy Przewodniczącej – Krzysztofa Kaczmarczyka
- Sekretarza – Dariusza Krawczyka

28 czerwca 2012 roku, Zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwały o odwołaniu ze składu Rady Nadzorczej: Lecha Jaronia, Macieja Łaganowskiego, Pawła Markowskiego, w związku z wnioskiem pracowników Spółki w sprawie odwołania członków Rady Nadzorczej wybranych przez pracowników Spółki oraz wynikami głosowania nad tym wnioskiem.

3 lipca 2012 roku Robert Oliwa złożył rezygnację z funkcji członka Rady Nadzorczej ze skutkiem na dzień odbicia Walnego Zgromadzenia KGHM Polska Miedź S.A., którego przedmiotem będzie kwestia zmian w składzie Rady Nadzorczej.

3 września 2012 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło decyzję o powołaniu w skład Rady Nadzorczej Krzysztofa Opawskiego.

21 listopada 2012 roku, Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło decyzję o powołaniu w skład Rady Nadzorczej Bogustawa Szarka, wybranego przez pracowników KGHM Polska Miedź S.A.

Po powyższych zmianach, skład Rady Nadzorczej VIII kadencji na dzień 31 grudnia 2012 roku przedstawiał się następująco:

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

oraz wybrany przez pracowników Spółki:

- Bogustaw Szarek

Krzysztof Kaczmarczyk, Dariusz Krawczyk, Krzysztof Opawski i Jacek Poświata złożyli oświadczenia o spełnianiu kryterium niezależności określonej w zasadzie III.6 „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW”.

## Komitety Rady Nadzorczej

W ramach Rady Nadzorczej działa 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 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.

Szczegółowe uprawnienia, zakres działania i tryb pracy ww. Komitetów określają zatwierdzone przez Radę Nadzorcza regulaminy. W dniu 10 października 2012 roku Rada Nadzorcza wprowadziła zmiany w zakresie zadań poszczególnych Komitetów.

## 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 dokonywanych przez Spółkę, które Komitet Audytu uznaje za ważne dla Spółki;
- analiza i monitorowanie wniosków wynikających z kontroli procesów zarządzania ryzykiem w Spółce;
- 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 stosowanych w Spółce zasad dotyczących rachunkowości, finansów i zabezpieczeń przed ryzykami handlowymi, finansowymi i narażenia Spółki na poważną szkodę; oraz
- inne zadania zlecone przez Radę Nadzorcza.



W skład Komitetu Audytu na dzień 1 stycznia 2012 roku wchodził następujący Członkowie Rady Nadzorczej:

- Marek Panfil
- Marcin Dyl
- Marzenna Teresa

Po zmianach w Radzie Nadzorczej, od 31 stycznia 2012 roku skład Komitetu Audytu przedstawiał się następująco:

- Lech Jaroń (do 28 czerwca 2012 roku)
- Krzysztof Kaczmarczyk
- Mariusz Kolwas (do 24 kwietnia 2012 roku)
- Robert Oliwa (do 3 września 2012 roku)

Do Komitetu Audytu w dniu 21 maja 2012 roku dołączył Paweł Biątek, a w dniu 1 października 2012 roku Krzysztof Opawski.

W skład Komitetu Audytu na dzień 31 grudnia 2012 roku wchodził następujący Członkowie Rady Nadzorczej:

- Paweł Biątek
- Krzysztof Kaczmarczyk
- Krzysztof Opawski

### **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 premiowych 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; oraz
- inne zadania zleczone przez Radę Nadzorczą.

W skład Komitetu Wynagrodzeń Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A. na dzień 1 stycznia 2012 roku wchodził następujący Członkowie Rady Nadzorczej:

- Arkadiusz Kawecki (do 19 stycznia 2012 roku)
- Franciszek Adamczyk (do 19 stycznia 2012 roku)
- Jacek Kuciński (do 25 kwietnia 2012 roku)

Po zmianach w Radzie Nadzorczej, od 31 stycznia 2012 roku skład Komitetu Wynagrodzeń przedstawiał się następująco:

- Maciej Łaganowski (do 28 czerwca 2012 roku)
- Paweł Markowski (do 28 czerwca 2012 roku)
- Jacek Kuciński (do 25 kwietnia 2012 roku)

21 maja 2012 roku do Komitetu Wynagrodzeń dołączyli Paweł Biątek, Dariusz Krawczyk i Robert Oliwa (wchodził w skład Komitetu do 3 września 2012 roku). Natomiast Ireneusz Piecuch został Członkiem tego Komitetu od 1 października 2012 roku.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku skład Komitetu Wynagrodzeń przedstawiał się następująco:

- Paweł Biątek
- Dariusz Krawczyk
- Ireneusz Piecuch

### **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 strategii Spółki i opiniowanie, 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; oraz
- inne zadania zleczone przez Radę Nadzorczą.

W skład Komitetu ds. Strategii na dzień 1 stycznia 2012 roku wchodził następujący Członkowie Rady Nadzorczej:

- Franciszek Adamczyk
- Jacek Kuciński
- Jan Rymarczyk

Po zmianach w Radzie Nadzorczej, od 31 stycznia 2012 roku skład Komitetu ds. Strategii przedstawiał się następująco:

- Krzysztof Kaczmarczyk
- Jacek Kuciński (do 25 kwietnia 2012 roku)
- Aleksandra Magaczewska
- Jacek Poświęta

21 maja 2012 roku do Komitetu ds. Strategii dołączyli Paweł Biątek i Ireneusz Piecuch, a w dniu 1 października 2012 roku – Dariusz Krawczyk.

Na dzień 31 grudnia 2012 roku, skład Komitetu ds. Strategii przedstawiał się następująco:

- Paweł Biątek
- Krzysztof Kaczmarczyk
- Dariusz Krawczyk
- Aleksandra Magaczewska
- Krzysztof Opawski
- Ireneusz Piecuch
- Jacek Poświęta

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 (§ 29 ust. 1 pkt 10 Statutu Spółki). Zarząd Spółki nie posiada uprawnień do podwyższenia kapitału i emisji akcji Spółki na warunkach określonych w przepisach art. 444–446 Kodeksu spółek handlowych.

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

Skład Zarządu VII kadencji oraz podział kompetencji pomiędzy Członkami Zarządu od 1 stycznia do 28 czerwca 2012 roku przedstawiał się następująco:

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

Dnia 27 czerwca 2012 roku Rada Nadzorcza KGHM Polska Miedź S.A. ustaliła, że Zarząd KGHM Polska Miedź S.A. VIII kadencji będzie składał się z pięciu Członków Zarządu.

Rada Nadzorcza powołała z dniem odbycia Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2011 (28 czerwca 2012 roku) Zarząd VIII kadencji, w tym na funkcję Prezesa Zarządu Herberta Wirtha oraz Członków Zarządu: Wojciecha Kędzia, Włodzimierza Kicińskiego, Dorotę Włoch oraz od dnia 1 września 2012 roku Adama Sawickiego.

W dniu 25 lipca 2012 roku Rada Nadzorcza powierzyła Włodzimierzowi Kicińskiemu funkcję I Wiceprezesa Zarządu.

10 października 2012 roku Rada Nadzorcza powierzyła Członkom Zarządu następujące funkcje:

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

Do końca roku 2012 skład Zarządu nie zmienił się.

## Herbert Wirth

Od 2008 roku w Zarządzie KGHM, a od 2009 roku Prezes Zarządu KGHM Polska Miedź S.A.

Absolwent Akademii Górniczo-Hutniczej w Krakowie. Uzyskał stopień doktora habilitowanego w roku 2012. Ukończył m.in. studium podyplomowe The George Washington University School of Business and Public Management otrzymując Master's Certificate In Project Management.

Od 1998 roku związany z miedziowym holdingiem, najpierw z Centrum Badawczo-Projektowym Miedzi „CUPRUM” we Wrocławiu, od 2002 w samym KGHM Polska Miedź S.A., z roczną przerwą kiedy pełnił funkcję wiceprezesa KGHM „CUPRUM”.

Został laureatem konkursu „Najlepsi Managerowie 2011 roku”, wyróżniony tytułem Wizjonera roku 2012 oraz znalazł się w gronie najlepszych prezesów na czas kryzysu.

Jest przewodniczącym Rady Nadzorczej KGHM Cuprum.





#### Wojciech Kędzia

Od 2010 roku Wiceprezes Zarządu ds. Produkcji KGHM Polska Miedź S.A.

Absolwent Wydziału Górniczego Politechniki Wrocławskiej. Doktor nauk ekonomicznych. Ukończył podyplomowe studia z zakresu hydrometalurgii na Wydziale Chemii Politechniki Wrocławskiej oraz Menadżerskie Studium Podyplomowe organizacji i zarządzania w gospodarce rynkowej na Akademii Ekonomicznej we Wrocławiu.

Od 1992 roku związany z KGHM. Przeszedł przez wszystkie szczeble kariery, od stanowiska nadgórnika, poprzez dyrektora Departamentu ds. Analiz i Monitorowania Produkcji, aż do Wiceprezesa Zarządu.

Jest przewodniczącym Rady Nadzorczej Dolnośląskiej Fabryki Maszyn Zanam-Legmet oraz przewodniczącym Rady Nadzorczej PeBeKa S.A.



#### Włodzimierz Kiciński

Od 2012 roku I Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych KGHM Polska Miedź S.A.

Absolwent Wydziałów Mechaniczno-Technologicznego Politechniki Warszawskiej oraz Handlu Zagranicznego SGPiS, obecnie Szkoła Główna Handlowa w Warszawie. Ukończył studia podyplomowe w Instytucie Teorii Handlu Zagranicznego na Uniwersytecie Jana Gutenberga w Mainz w Niemczech.

Przez dziewięć lat zajmował stanowisko prezesa zarządu Nordea Bank Polska S.A. Wcześniej pełnił funkcję wiceprezesa w BGŻ S.A. i Hypo-Bank Polska S.A.

Odnaczony Krzyżem Oficerskim Orderu Polonia Restituta oraz Krzyżem Kawalerskim Orderu Polonia Restituta. Bankowy Menadżer roku 2010 oraz Lider Polskiego Biznesu – nagroda Business Centre Club.

Jest członkiem Rady Nadzorczej PZU S.A.



#### Dorota Włoch

Od 2012 roku Wiceprezes Zarządu ds. Rozwoju KGHM Polska Miedź S.A.

Absolwentka Geologii na Uniwersytecie Wrocławskim, Szkoły Głównej Handlowej, oraz Akademii Ekonomicznej we Wrocławiu w programie MBA. Ukończyła The George Washington University na kierunku Zarządzanie Projektami.

Od 1994 roku związana z KGHM. Przeszła przez wszystkie szczeble kariery, zaczynając od stanowiska specjalisty ds. planowania i analiz, poprzez dyrektora Departamentu Inwestycji, aż do dyrektora naczelnego ds. inwestycji i rozwoju. Obecnie zajmuje się koordynacją prac Zarządu nad nową strategią, w tym koncepcją rozwoju górnictwa, modernizacją hutnictwa oraz projektem wydobycia gazu z łupków.

Jest przewodniczącą Rady Nadzorczej Energetyka sp. z o.o. oraz członkiem Rady Nadzorczej PeBeKa S.A.



#### Adam Sawicki

Od września 2012 roku Wiceprezes Zarządu ds. Korporacyjnych KGHM Polska Miedź S.A.

Absolwent Wydziału Ekonomii i Zarządzania Uniwersytetu Sztokholmskiego. Ukończył studia podyplomowe oraz specjalistyczne szkolenia w Stanach Zjednoczonych Szwajcarii i Francji, m.in. High Potential Leadership – IMD, Lozanna, Leading Yourself Program – INSEAD, The General Manager Program – Harvard Business School, oraz Executive Program for Growing Companies – Graduate Business School, Stanford University.

Przez 12 lat (1996–2008) związany ze skandynawską grupą TeliaSonera gdzie zaczął od stanowiska młodszego konsultanta ds. rozwoju biznesu, a potem pełnił wiele funkcji kierowniczych m.in. wiceprezesa ds. Europy Środkowo-Wschodniej, dyrektora generalnego oddziału TeliaSonera w Moskwie, a później w Londynie oraz wiceprezesa ds. Europy Zachodniej i Ameryki Północnej.

W latach 2008–2011 był prezesem zarządu grupy spółek telekomunikacyjnych GTS Central Europe. Przed przejściem do KGHM zajmował stanowisko prezesa zarządu firmy Ruch Internet S.A.

Ponadto jest przewodniczącym Rady Nadzorczej Netpress Digital Sp. z o.o. oraz przewodniczącym Rady Dyrektorów KGHM INTERNATIONAL LTD.





# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A. NA GIEŁDZIE PAPIERÓW WARTOŚCIOWYCH

W 2012 roku minęło 15 lat od historycznego debiutu akcji KGHM na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Na przestrzeni 15 lat obecności Polskiej Miedzi na giełdowym parkiecie, wartość akcji Spółki wzrosła o ponad **740%**.



## 15 lat na giełdowym parkiecie

W 2012 roku minęło 15 lat od debiutu akcji KGHM Polska Miedź S.A. na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Wejściu firmy na giełdowy parkiet towarzyszyło bardzo duże zainteresowanie inwestorów, a fakt pojawienia się akcji Polskiej Miedzi na warszawskim parkiecie pozostaje jednym z ważniejszych wydarzeń w historii polskiego rynku kapitałowego.

W dniu rocznicy giełdowego debiutu KGHM, 10 lipca 2012 roku w sali notowań gmachu giełdy w Warszawie, odbyło się spotkanie analityków i dziennikarzy z kierownictwem Spółki. Obecny podczas spotkania Prezes Zarządu KGHM Herbert Wirth podkreślał wyjątkowo istotną rolę Polskiej Miedzi jako siły napędowej giełdowego parkietu i wiodącego podmiotu polskiego rynku kapitałowego: - Gdybyśmy porównali pierwszą cenę akcji z tą dzisiejszą, to widać jak znaczący jest wzrost i stąd KGHM zastużył na miano lidera, jeśli chodzi o inwestycje w akcje.

Historia giełdowego debiutu KGHM zaczęła się dużo wcześniej, niż w lipcu 1997 roku i swój początek bierze od zmian strukturalnych firmy. We wrześniu 1991 roku przedsiębiorstwo państwowe pn. Kombinat Górniczo-Hutniczy Miedzi zostało przekształcone w jednoosobową spółkę Skarbu Państwa – KGHM Polska Miedź S.A. Wydarzenie to było pierwszym 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 ramach 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 walerów.

Pierwsze notowanie akcji KGHM na warszawskiej giełdzie miało miejsce 10 lipca 1997 roku. W dniu debiutu kurs akcji wyniósł 23,50 zł i był o 23,7% wyższy od ceny po jakiej akcje nabywali inwestorzy indywidualni.

W 15-letniej obecności KGHM na giełdzie, kurs akcji Polskiej Miedzi odnotował swój najniższy poziom 2 października 1998 roku. Za akcję płacono wtedy 9,75 zł. Natomiast najwyższe w 15-letniej historii notowania akcji KGHM miały miejsce 20 kwietnia 2011 roku – kurs zamknięcia wyniósł wówczas 198,40 zł i był o ponad 740% wyższy, niż w dniu debiutu.

Akcje KGHM są notowane na rynku podstawowym warszawskiej giełdy w systemie notowań ciągłych i wchodzą w skład indeksu WIG, WIG20, RESPECT Index, a od stycznia 2011 roku w skład WIGdiv.

Notowania akcji KGHM na tle indeksu WIG i cen miedzi



## Spółka na giełdzie papierów wartościowych i relacje inwestorskie

### Notowania Spółki w 2012 roku

KGHM Polska Miedź S.A. zadebiutowała na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. w lipcu 1997 roku. Akcje Spółki notowane są na rynku podstawowym Giełdy, w systemie notowań ciągłych i wchodziły w skład indeksów WIG i WIG20. Od 19 listopada 2009 roku, KGHM znajduje się w prestiżowym gronie spółek odpowiedzialnych społecznie, notowanych w RESPECT Index. Akcje Spółki, wchodziły także w skład WIG-SUROWCE – indeksu spółek zakwalifikowanych do sektora „przemysł surowcowy” oraz WIGdiv – indeksu spółek o najwyższych

stopach dywidendy, regularnie ją wypłacających akcjonariuszom.

Rok 2012 był bardzo pomyślny dla notowań akcji KGHM na GPW w Warszawie S.A. Kurs akcji Spółki od początku roku systematycznie rósł, osiągając maksimum półrocza wynoszące 154,00 zł 14 marca 2012 roku. Po tej dacie akcje Spółki znalazły się w trendzie spadkowym, który trwał do końca maja 2012. Od tego momentu, kurs akcji KGHM piął się w górę – znaczny spadek kursu 12 lipca,

spowodowany był jego techniczną korektą o wysokość dywidendy. Roczne maksimum, wynoszące 194,50 zł akcje Spółki osiągnęły 19 grudnia 2012 roku. Ostatecznie w ciągu minionego roku kurs akcji KGHM, wzrósł o 72%, z poziomu 110,60 zł w ostatnim dniu notowań 2011 roku do 190,00 zł, na ostatniej sesji giełdowej roku 2012. W tym samym czasie WIG wzrósł o 26%, a WIG20 o 20%.

Akcje KGHM w roku 2012, należały do najbardziej płynnych. Udział akcji Spółki w obrotach na rynku w minionym roku, w ujęciu wartościowym, wyniósł 18%. Średni wolumen obrotu akcjami KGHM, podczas jednego dnia notowań na warszawskiej giełdzie w roku 2012 wyniósł 945 tys.

### 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.

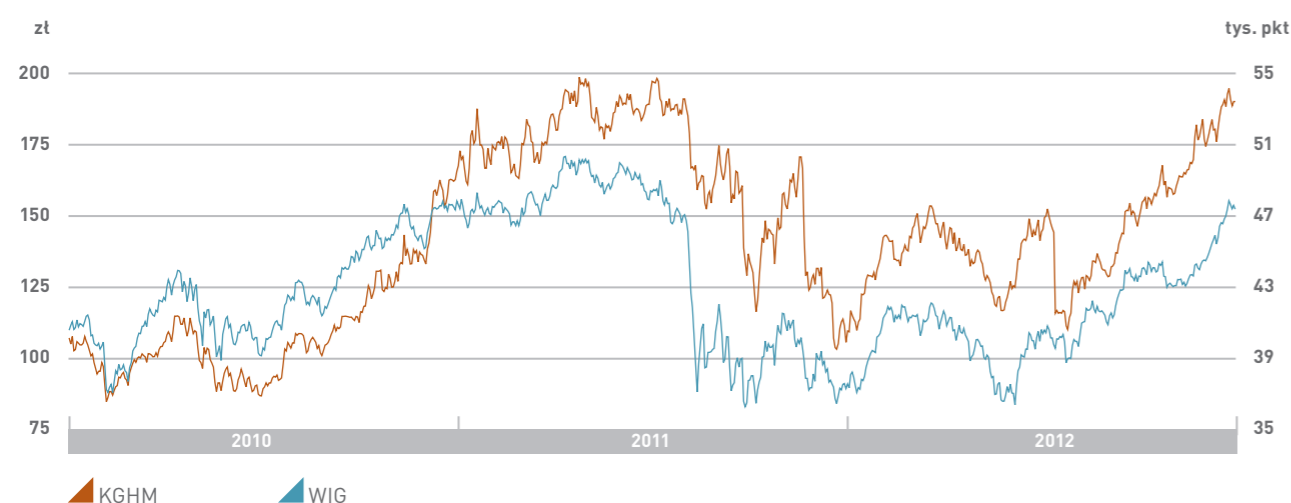
Zwyczajne Walne Zgromadzenie KGHM Polska Miedź S.A. w dniu 19 czerwca 2013 roku, zdecydowało o wypłacie dywidendy z zysku za rok obrotowy 2012 w wysokości 1 960 mln zł tj. 9,80 zł na akcję.

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.

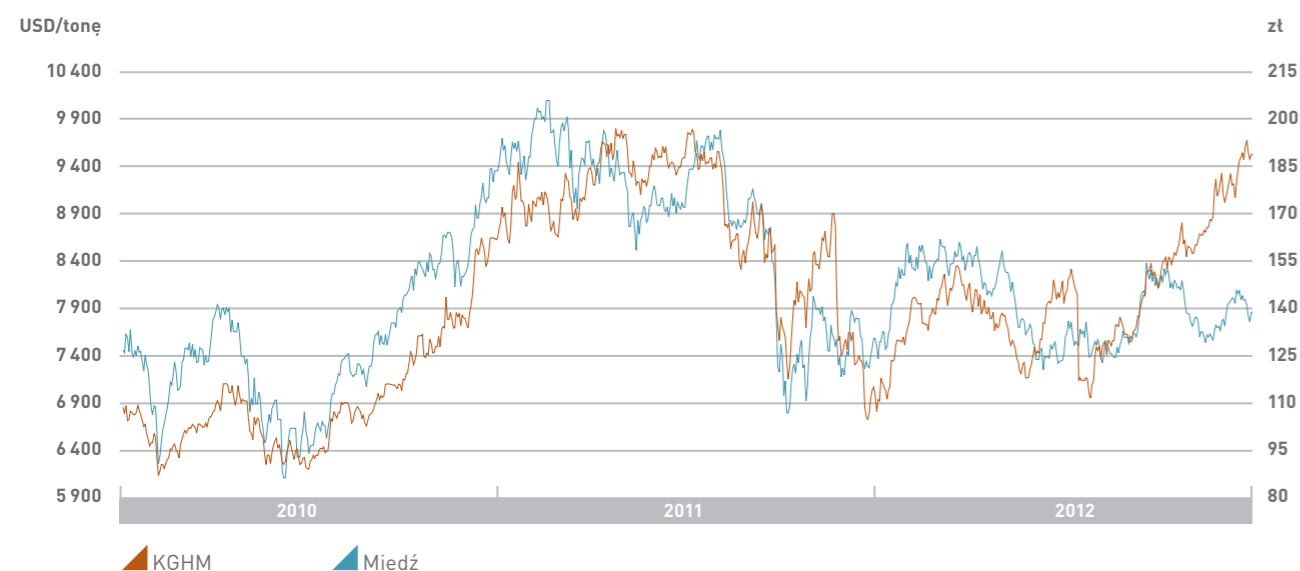
### Struktura własności

Na dzień 31 grudnia 2012 roku kapitał zakładowy Spółki, zgodnie z wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego, wynosił 2 mld zł i dzielił się na 200 mln akcji serii A, o wartości nominalnej 10 zł każda. Wszystkie akcje są akcjami na okaziciela. Spółka nie wyemitowała akcji uprzywilejowanych. Każda akcja, daje prawo do jednego głosu na Walnym Zgromadzeniu.

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



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



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

	J.m.	2010	2011	2012
Liczba akcji	mln	200	200	200
Kurs zamknięcia z ostatniego dnia notowań w roku	zł	173,00	110,60	190,00
Kapitalizacja Spółki na koniec roku	mln zł	34 600	22 120	38 000
Najwyższy kurs zamknięcia w roku	zł	173,00	198,40	194,50
Najniższy kurs zamknięcia w roku	zł	86,50	104,60	111,10
Średni wolumen obrotu na sesję	tys.	966	1 070	945

### Wskaźniki rynku kapitałowego

		2010	2011	2012
EPS (zł)	Zysk netto / ilość akcji	22,85	56,97	24,34
P/CE	Cena / nadwyżka finansowa na 1 akcję*	6,7	1,8	6,7
P/E	Cena / zysk netto na akcję	7,6	1,9	7,8
MC/S	Wartość rynkowa**/ przychody ze sprzedaży	2,2	1,1	1,8
P/BV	Cena rynkowa / wartość księgową akcji***	2,4	1,0	1,7

\* Nadwyżka finansowa = zysk netto + amortyzacja.

\*\* Wartość rynkowa stanowi iloczyn ilości akcji i ich notowania z ostatniego dnia w roku (200 mln akcji X 173,00 zł w 2010 r.; 110,60 zł w 2011 r.; 190,00 zł w 2012 r.).

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

### Dywidenda wypłacona w latach 2010–2012

	J.m.	2010	2011	2012
Dywidenda wypłacona w roku obrotowym z podziału zysku za rok poprzedni	zł/akcję	3,00	14,90	28,34
	mln zł	600	2 980	5 668



otrzymywanie w technologii mobilnej informacji na temat funkcjonowania firmy, bieżących informacji giełdowych, rodzaju i zakresu prowadzonej działalności oraz oferty produktowej na tle całego rynku. W 2012 roku Spółka, po raz pierwszy zaprezentowała interesariuszom raport roczny w wydaniu multimedialnym. Taka forma raportu zwiększa przejrzystość oraz ułatwia dostęp do publikowanych danych.

W 2012 roku KGHM Polska Miedź S.A. została partnerem ogólnopolskiej kampanii Ministerstwa Skarbu Państwa skierowanej do indywidualnych inwestorów „Akcjonariat Obywatelski. Inwestuj świadomie”. Program ma na celu upowszechnienie działań edukacyjnych oraz zachęcenie społeczeństwa do świadomego inwestowania w papiery wartościowe.

W 2012 roku Spółka została doceniona i wyróżniona prestiżowymi nagrodami rynku kapitałowego, zdobywając, między innymi:

- nagrodę w konkursie Instytutu Rachunkowości i Podatków „The Best of the Best” za najlepszy raport roczny oraz pierwszą nagrodę za raport roczny w Internecie;

- wyróżnienie miesięcznika TREND w rankingu relacji inwestorskich;
- nagrodę dla lidera rankingu portalu biznes.pl Złota Akcja TSR 2012;
- statuetkę „Byka i Niedźwiedzia” w konkursie Gazety Giełdy Parkiet w kategorii Spółka Roku 2011;
- Perłę Wielką w rankingu magazynu ekonomicznego Polish Market za konsekwentną realizację polityki i strategii przedsiębiorstwa oraz pozycję lidera wśród najbardziej dynamicznych i najbardziej efektywnych przedsiębiorstw w Polsce;
- Perłę Polskiej Gospodarki w rankingu Instytutu Nauk Ekonomicznych Polskiej Akademii Nauk w sektorze przedsiębiorstw produkcyjnych i usługowych.

Realizacja założonej strategii budowy wartości Spółki zaowocowała nowymi projektami zasobowymi i przejęciem kanadyjskiej firmy górniczej Quadra FNX Mining Ltd. (aktualnie KGHM INTERNATIONAL LTD.). Zbycie przez KGHM akcji spółek Telefonia Dialog S.A. i Polkomtel S.A. było największą transakcją w historii M&A na polskim rynku telekomunikacyjnym. Dzisiaj KGHM Polska Miedź S.A. to globalna firma górnicza o zdywersyfikowanym portfelu aktywów górniczych w krajach o niskim ryzyku prowadzenia biznesu.

Relacje inwestorskie w KGHM to ważny element funkcjonowania Spółki. Służby IR podobnie jak Grupa Kapitałowa KGHM są w trakcie przemian, a zadania przed nimi stawiane podlegają umiędzynarodowieniu. Wycofanie Quadra FNX Mining Ltd. z giełdy papierów wartościowych w Toronto, spowodowało przejęcie funkcji IR przez zespół KGHM, który obecnie informuje uczestników rynku kapitałowego również o KGHM INTERNATIONAL LTD., regularnie prezentując działania operacyjne, realizowane projekty oraz wyniki finansowe. Rozszerzone działania relacji inwestorskich będą koncentrowały się na usprawnieniu formy i treści przekazu informacyjnego kierowanego do obecnych i potencjalnych uczestników rynku kapitałowego. Prowadzone będą działania mające na celu wzmocnienie wizerunku Firmy na arenie międzynarodowej poprzez aktywności znanymi uczestników rynku kapitałowego z globalnym charakterem Spółki oraz wysoką jakością posiadanych przez nią aktywów.



## Kalendarz wydarzeń inwestorskich oraz wybrane działania IR

Termin	Zdarzenie
19 stycznia 2012	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie
27–29 lutego 2012	Udział w konferencji BMO Capital Markets, 21st Annual BMO Capital Markets Global Metals & Mining Conference, Floryda
29 lutego 2012	Publikacja skonsolidowanego raportu za IV kwartał 2011 roku
6 marca 2012	Konferencja na temat transakcji przejęcia Quadra FNX Mining Ltd.
7 marca 2012	Udział w konferencji Citi Group Global Resources Conference 2012, Londyn
12–14 marca 2012	Roadshow USA – Boston, Nowy Jork
15 marca 2012	Udział w konferencji UniCredit, 13th Annual Emerging Europe Conference, Nowy Jork
27 marca 2012	Publikacja prognozy wyników na 2012 rok
30 marca 2012	Publikacja raportu rocznego za 2011 rok
	Publikacja skonsolidowanego raportu rocznego za 2011 rok
12 kwietnia 2012	Udział w konferencji Raiffeisen, Institutional Investors Conference Zürs, Austria
25 kwietnia 2012	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie
15 maja 2012	Publikacja skonsolidowanego raportu kwartalnego za I kwartał 2012 roku
15 maja 2012	Prezentacja wyników za I kwartał 2012 roku. Spotkanie Zarządu KGHM z analitykami, zarządzającymi funduszami i dziennikarzami
29 maja 2012	Publikacja rekomendacji Zarządu w sprawie wypłaty dywidendy
20–21 czerwca 2012	Udział w konferencji RBC Capital Markets, RBC Capital Markets's Global Mining & Materials Conference, Toronto
28 czerwca 2012	Zwyczajne Walne Zgromadzenie
28 czerwca 2012	Publikacja informacji o wypłacie dywidendy za rok 2011
13 sierpnia 2012	Publikacja skonsolidowanego raportu kwartalnego za II kwartał 2012 roku
13 sierpnia 2012	Prezentacja wyników za II kwartał 2012 roku. Spotkanie Zarządu KGHM z analitykami, zarządzającymi funduszami i dziennikarzami
31 sierpnia 2012	Publikacja raportu za I półrocze 2012 roku
	Publikacja skonsolidowanego raportu za I półrocze 2012 roku
3 września 2012	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie
12–13 września 2012	Udział w konferencji Goldman Sachs, Global Natural Resources Conference, Londyn
20 września 2012	Publikacja raportu „Aktywa górnicze KGHM Polska Miedź S.A. w rejonie Legnicko-Głogowskiego Okręgu Miedziowego”
25–26 września 2012	Udział w konferencji DM PKO BP Dzień inwestora: sektor górniczy, Katowice
2 października 2012	Udział w konferencji Erste Group Investor Conference, Stegersbach, Austria

Termin	Zdarzenie
10–12 października 2012	Udział w konferencji organizowanej przez GPW i Citi dla zagranicznych inwestorów, Nowy Jork
23–24 października 2012	Dzień Inwestora
29 października 2012	Publikacja korekty prognozy wyników finansowych na 2012 rok
12 listopada 2012	Publikacja skonsolidowanego raportu za III kwartał 2012 roku
12 listopada 2012	Prezentacja wyników za III kwartał 2012 roku. Spotkanie Zarządu KGHM z analitykami, zarządzającymi funduszami i dziennikarzami
19 listopada 2012	Udział w konferencji organizowanej przez GPW i JP Morgan, Polish Corporate Access Day, Londyn
21 listopada 2012	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie
27 listopada 2012	Udział w konferencji ING Securities, 15th ING CEO/CFO Investment Forum, Warszawa
28–29 listopada 2012	Udział w konferencji Scotiabank Mining Conference, Toronto
12 grudnia 2012	Udział w konferencji Macquarie Global Metals & Mining Conference, Nowy Jork
11 lutego 2013	Publikacja raportu technicznego dotyczącego produkcji miedzi i srebra przez KGHM Polska Miedź S.A. w Legnicko-Głogowskim Okręgu Miedziowym w południowo-zachodniej Polsce, według standardu NI 43-101



Wydział Relacji Inwestorskich\*

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

Serwis Relacji Inwestorskich w Internecie  
www.kgm.pl, zakładka: Dla inwestorów

\*Od dnia 1 lipca 2013 roku pod nazwą  
Departament Obsługi Relacji Inwestorskich.





## SREBRO: ENERGIA Z LUSTRA

Energetyka solarna jest prawdopodobnie najszybciej rosnącym segmentem kształtującym popyt na srebro. Około 2015 roku energetyka słoneczna będzie zużywać prawie 2 800 ton srebra rocznie, głównie dzięki Indiom czy USA, które opracowują wieloletnie strategie rozwoju energetyki solarnej.



## WYNIKI DZIAŁALNOŚCI I PROGNOZY

W 2012 roku Spółka osiągnęła zysk netto na poziomie ponad 4,8 mld zł. Zmniejszenie wyniku w odniesieniu do rekordowego roku 2011 jest przede wszystkim skutkiem wpływu czynników zewnętrznych tj.: spadku notowań metali, zmian kursu walutowego oraz wprowadzenia w 2012 roku podatku od wydobycia niektórych kopalin. Porównując wynik finansowy z rokiem 2011 należy również zwrócić uwagę na jednorazowe transakcje zbycia aktywów telekomunikacyjnych, które zwiększyły zysk Spółki w 2011 roku o kwotę ponad 2,6 mld zł.

## Warunki i tendencje rynkowe

### Gospodarka światowa

Tempo wzrostu gospodarczego najważniejszych gospodarek świata w 2012 roku powtórnie przyniosło rozczarowanie, którego nie przyćmiły nawet rywalizacje olimpijskie w europejskiej stolicy finansów – Londynie. Według najnowszego raportu Międzynarodowego Funduszu Walutowego (z kwietnia 2013 roku) gospodarka światowa rozwijała się w ubiegłym roku w tempie 3,2% r/r, czyli o 0,3 pkt. proc., wolniej niż prognozowano rok wcześniej. Wśród głównych tematów 2012 roku można wymienić:

- ryzyko płynności w strefie euro;
- wysoki odsetek bezrobotnych w rozwiniętych gospodarkach, a w związku z tym – słabszy popyt wewnętrzny;
- turbulentne otoczenie makroekonomiczne;
- klif fiskalny w USA;
- ostrożniejsze wydatkowanie środków finansowych największych amerykańskich spółek na cele inwestycyjne;
- rosnący dysonans pomiędzy gospodarkami USA oraz strefy euro;
- zmiana chińskich władz rządowych;
- kontynuacja ekspansywnej polityki monetarnej w najbogatszych obszarach ekonomicznych.

Inwestorzy, po raz kolejny musieli zmierzyć się z nowymi wyzwaniami na rynkach finansowych. Miniony rok, nadal nie przyniósł poprawy w zakresie strukturalnych problemów niektórych krajów strefy euro, głównie związanych z potencjalną niewypłacalnością. Ten niezdrowy stan rzeczy, budzący niepewność wśród inwestorów, pogłębia się w wyniku osłabienia aktywności gospodarczej pod koniec roku. Drugie półrocze, to także era fiskalnego klifu, z którym musieli się zmierzyć amerykańscy decydenci. Przetom lat 2012 i 2013 był bowiem punktem granicznym, jeśli chodzi o potencjalne przedłużenie ulg i innych preferencji podatkowych, oraz wprowadzenie cięć budżetowych. Miały one na celu, ograniczenie przyrostu olbrzymiego deficytu budżetowego, oraz długu publicznego USA (w 2012 roku deficyt wyniósł 8,5% PKB, natomiast dług publiczny 101,6% PKB). Finalnie, impas fiskalny został jedynie częściowo przezwyciężony, gdyż na wszystkie cięcia nie było zgody większości parlamentarzystów. Strona przychodowa budżetu, to tylko jedna z dwóch części amerykańskiego budżetu, która powodowała nerwowe ruchy na rynkach finansowych. Napięcia, związane były również ze stroną wydatkową, która w przypadku braku porozumienia, otwierała operację cięć po stronie kosztowej. Ta z kolei, ma mieć przełożenie na cały 2013 rok, dokładając się do obniżenia prognoz wzrostu globalnego PKB.

Bezprecedensowe rozwiązania, w zakresie realizowanej polityki monetarnej banków centralnych, w świecie zachodnim kontynuowane m. in. przez luzowanie ilościowe, spowodowały zwiększone przyptywy kapitałów do krajów emerging markets w ostatnich kwartałach. Taki stan rzeczy, w tandemie z kontynuacją skupu amerykańskich obligacji rządowych przez Rezerwę Federalną pełniącą funkcję banku centralnego (Fed) w ramach quantitative easing, przyczynił się do obniżenia rentowności obligacji krajów gospodarek wschodzących, do najniższych poziomów w historii oraz potężnych wzrostów na niektórych giełdach pod koniec roku.

Poszukiwanie wartości inwestycyjnej oraz kryzys zadłużeniowy, poparty obniżeniem ratingów najważniejszych gospodarek (w tym USA oraz niektórych krajów strefy euro), przełożyło się na redefinicję zaufania i zwrot w kierunku rynków wschodzących.

Rozwój wydarzeń na przestrzeni roku, był również bardzo ciekawy z punktu widzenia rosnącego dysonansu, pomiędzy gospodarką amerykańską a krajami strefy euro. Różnice, w dynamice zatrudnienia i stopie bezrobocia były znaczące, głównie na korzyść USA, gdzie stopa bezrobocia w grudniu wynosiła 7,8%, czyli 0,9 pkt. proc. mniej niż rok wcześniej. Bezrobocie w strefie euro wyniosło natomiast 11,8%, o 1,4 pkt. proc. więcej niż w grudniu 2011 roku. Pod względem siły gospodarki, ponownie wygrały Stany Zjednoczone, których dynamika realnego PKB wzrosła według szacunków MFW o 2,2% r/r, przy spadku o 0,6% r/r w strefie euro.

Miniony rok był również ważny dla Chin, ze względu na zmianę władzy. Odchodzący, główni aktorzy chińskiej sceny politycznej – prezydent Hi Jintao oraz premier Wen Jiabao, zostali zastąpieni przez prezydenta Xi Jinpinga oraz premiera Li Keqiang. Raporty analityczne instytucji finansowych potwierdzają, że przez najbliższą dekadę, Chiny czeka wiele wyzwań i reform gospodarczych, które będą kształtować nie tylko Państwo Środka, ale również nadawać trajektorię światowej gospodarce. Chińskie władze, poza harmonizowaniem społeczeństwa będą musiały również, wziąć pod uwagę utrzymywanie wysokiego rozwoju gospodarczego oraz stabilności politycznej. Dwie reformy z wielu, o których się głośno mówi, to uchylenie polityki jednego dziecka oraz prywatyzacja terenów wiejskich w celu dalszego rozwoju Chin. Należy również wziąć pod uwagę, kontynuację strategii przemodernizacji gospodarki Państwa Środka, z nastawieniem inwestycyjno-produkcyjnego bardziej w kierunku modelu konsumpcyjnego, co z pewnością będzie miało niemałe znaczenie dla światowej gospodarki.

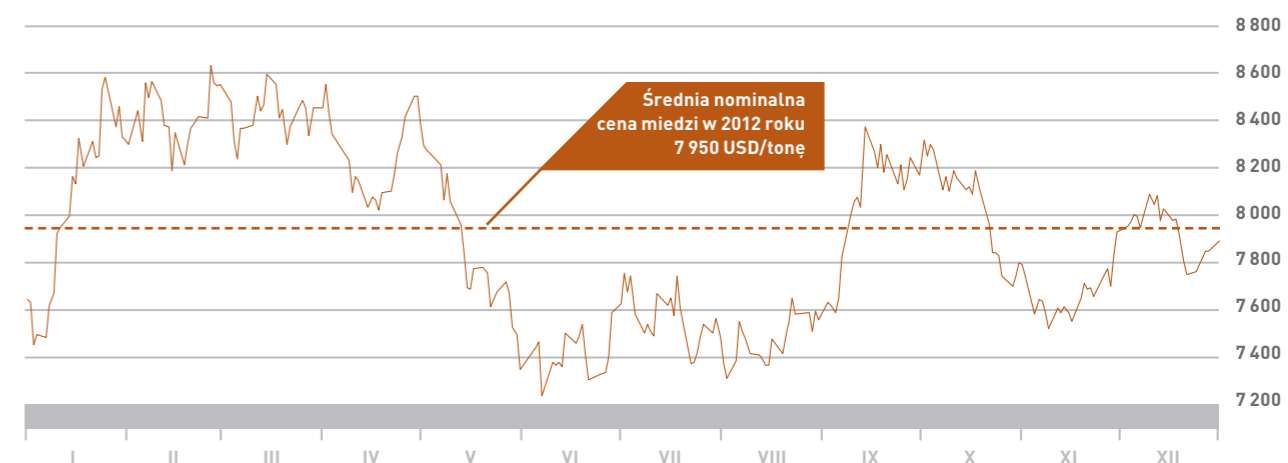
## Sytuacja na rynku miedzi

Po rekordowym roku 2011, minione 12 miesięcy przyniosło korektę notowań na rynku miedzi. Średnia cena czerwonego metalu w 2012 roku, ukształtowała się na poziomie 7950 USD/tonę, o 10% niżej niż w okresie poprzednim.

Na początku 2012 roku, ceny oscylowały wokół poziomu 7500–7600 USD/tonę, zbliżonego do ostatniego kwartału 2011 roku. Optymizm, spowodowany silnym popytem na katody ze strony Chin, oraz symptomy świadczące o możliwym wzroście konsumpcji w Europie, przełożyły się na wzrost cen do poziomu 8600–8700 USD/tonę pod koniec lutego. Z kolei, w połowie roku rosnący poziom zapasów zgromadzonych w magazynach, oraz osłabienie popytu z Państwa Środka spowodowały korektę ceny do 7200–7700 USD/tonę. Na negatywny sentyment na rynku,

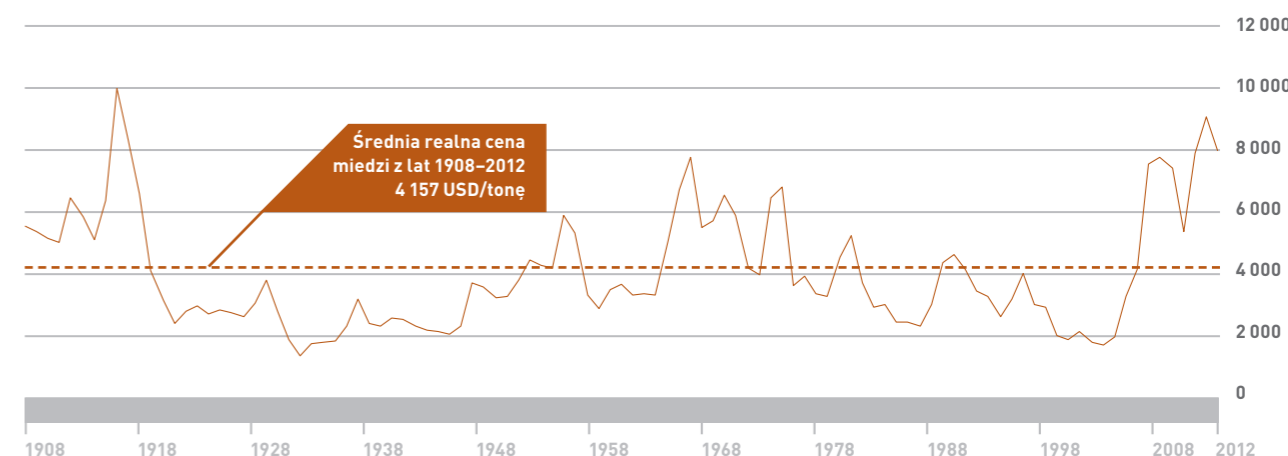
miały wpływ problemy strefy euro oraz eskalacja nawastwiających się kłopotów gospodarki Grecji. Począwszy od trzeciego kwartału, miedź zaczęła coraz intensywniej reagować na dane makroekonomiczne, oraz informacje dochodzące z banków centralnych. Wywołało to sytuację, w której coraz gorsze informacje napływające ze światowej gospodarki powodowały wzrost cen czerwonego metalu. Rynek, w ten sposób częściowo dyskontował rosnące prawdopodobieństwo wdrożenia pakietów stymulujących gospodarkę, w szczególności w USA i w Chinach. Władze Państwa Środka, w reakcji na słabnące dane o wzroście gospodarki, ogłosiły szeroki plan inwestycji infrastrukturalnych w kraju. Dodatkowo, zatwierdzenie programu ESM (European Stability Mechanism) w strefie euro oraz ogłoszenie przez FED kolejnej rundy luzowania ilościowego (Quantitative Easing), sprzyjały ponownemu wzrostowi popytu na rynku metali i skierowały ceny miedzi na poziom 8100–8400 USD/tonę.

### Dzienne ceny miedzi cash settlement z LME w 2012 roku (USD/tonę)



Źródło: LME, opracowanie własne

### Realne średnioroczne ceny miedzi w latach 1908–2012 (USD/tonę)



Źródło: CRU, opracowanie własne

W czwartym kwartale, ceny miedzi wahały się w przedziale 7500–8400 USD/t i były kształtowane przez wydarzenia w USA (wybory prezydenckie i klif fiskalny), Chinach (zmiana na czele władz w kraju) i Europie (powracający problem zadłużenia).

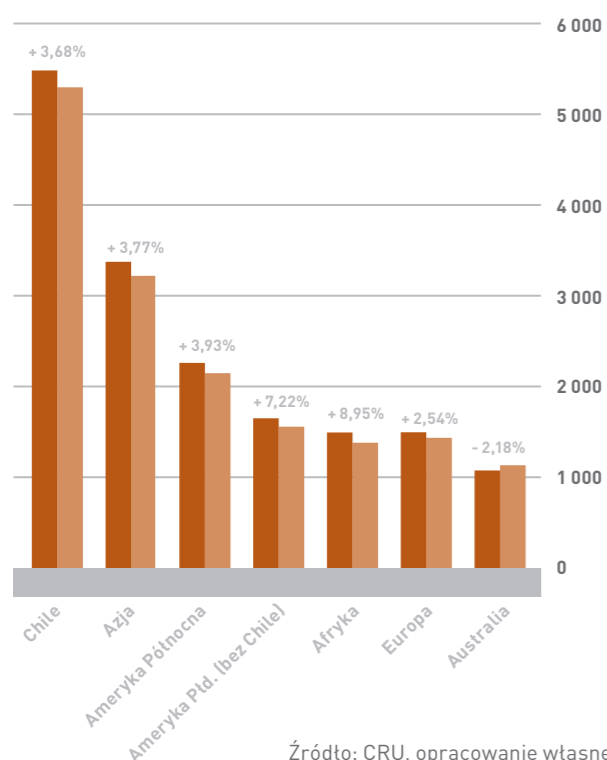
Należy zaznaczyć, że po gwałtownych ruchach cen w latach 2009–2011, rok 2012, przyniósł obniżenie zmienności na rynku surowcowym, w tym na rynku miedzi.

## Produkcja miedzi

Według danych opublikowanych przez CRU International, produkcja górnicza na świecie w 2012 roku, wyniosła 16 553 tys. ton (wzrost o 3% w stosunku do roku poprzedniego). Była to, najwyższa stopa wzrostu od 2007 roku. W 2012 roku, odnotowano mniej nieoczekiwanych zakłóceń w produkcji. Spowodowane to było, mniejszą liczbą strajków oraz stabilniejszym poziomem zawartości miedzi w rudzie, w porównaniu z poprzednim okresem. Wzrost podaży, jest także wynikiem wejścia w fazę produkcyjną nowych projektów górniczych, w tym m.in. Antapaccay (Peru), Lomas Bayas (Chile) oraz Salobo (Brazylia).

### Produkcja miedzi górnicznej w 2011 i 2012 roku w podziale na regiony (tys. ton)

▲ 2011 – 16 076 tys. ton  
▲ 2012 – 16 553 tys. ton

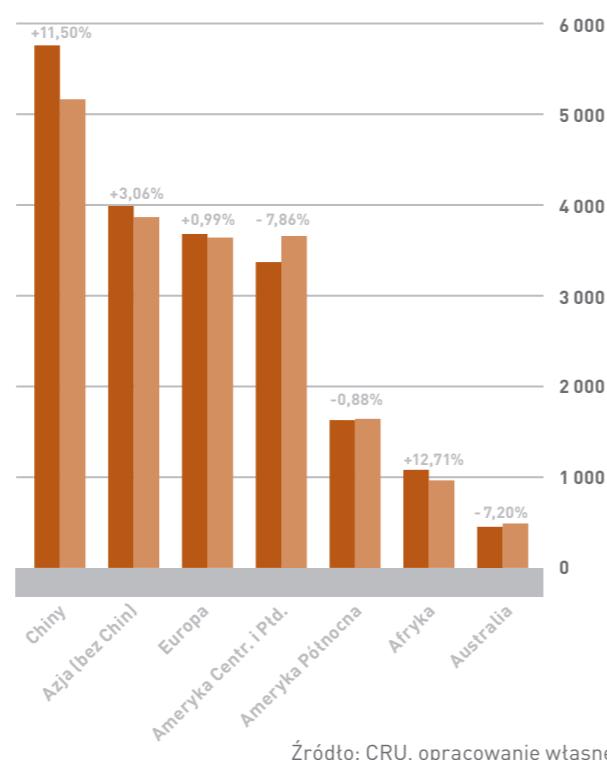


Ubiegły rok, w porównaniu z poprzednim, przyniósł zdecydowanie mniejsze przerwy w produkcji, spowodowane strajkami (problemy w 2011 roku ze względu na kopalnie Grasberg, Cerro Verde i Escondida). Mniejsza liczba strajków, wynikała między innymi ze zmiany podejścia największych spółek wydobywczych do negocjacji i rozpoczęciem rozmów z pracownikami, na kilka miesięcy przed ostatecznym terminem zakończenia kontraktów pracowniczych.

W ubiegłym roku, znaczące zwiększenie poziomu wydobycia zanotowano w Chinach, Chile i Kongo. Z drugiej strony, w wielu krajach produkcja miedzi zanotowała spadek w stosunku do 2011 roku. W tym gronie, znajduje się Indonezja, spadki odnotowano również w RPA, Iranie, Australii i Portugalii. W minionym roku można zaobserwować stabilizację w poziomie zawartości czerwonego metalu w wydobywanej rudzie, po istotnych spadkach w okresie ostatnich 10 lat. W przypadku produkcji koncentratów, średnia zawartość miedzi w rudzie wyniosła 0,70% (dla porównania w 2002 roku – 0,96%), z kolei w produkcji SXEW odnotowano zawartość na poziomie 0,49% (0,52% w 2002 roku).

### Produkcja miedzi rafinowanej w 2011 i 2012 roku w podziale na regiony (tys. ton)

▲ 2011 – 19 452 tys. ton  
▲ 2012 – 19 905 tys. ton



Produkcja rafinowana w 2012 roku, wyniosła 19 905 tys. ton i była o 2,3% wyższa niż w roku poprzednim. Kolejny raz liderem wzrostu były Chiny, gdzie ilość wytworzonych katod miedzianych wzrosła o 594 tys. ton i ukształtowała się na poziomie ponad 5,76 mln ton.

W ubiegłym roku, postępowała dalsza rozbudowa mocy produkcji hutniczej w Państwie Środka, która w coraz większym stopniu oparta jest na złomach. 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, w których kładzie się bardzo duży nacisk na ochronę środowiska oraz recykling, są istotnym dostarczycielem złomów na rynku miedzi. Znaczący wzrost produkcji rafinowanej widoczny był ponadto w Afryce, szczególnie w Kongo i Zambii, a także w Japonii. Największe spadki w produkcji miedzi rafinowanej odnotowano w Indonezji, Filipinach, Australii, Chile i Peru.

## Konsumpcja miedzi

Według analiz CRU International konsumpcja miedzi rafinowanej w 2012 roku, wzrosła w stosunku do roku poprzedniego o 2,2% do 19 978 tys. ton, co daje wzrost w ujęciu ilościowym o 434 tys. ton. Przyrost, obserwowany był głównie w krajach rozwijających się, w tym przede wszystkim w Chinach, które są największym konsumentem miedzi na świecie (8,2 mln ton w 2012 roku, czyli 41,5% światowej konsumpcji). Poza Państwem Środka, gdzie popyt zwiększył się o 428 tys. ton, wzrosty odnotowano także w Meksyku, Indiach, Tajlandii i Brazylii, gdzie wraz z rozwojem wschodzących gospodarek, rośnie również zapotrzebowanie na czerwony metal w związku

z inwestycjami infrastrukturalnymi, większym popytem na elektronikę oraz poprzez rozwój budownictwa.

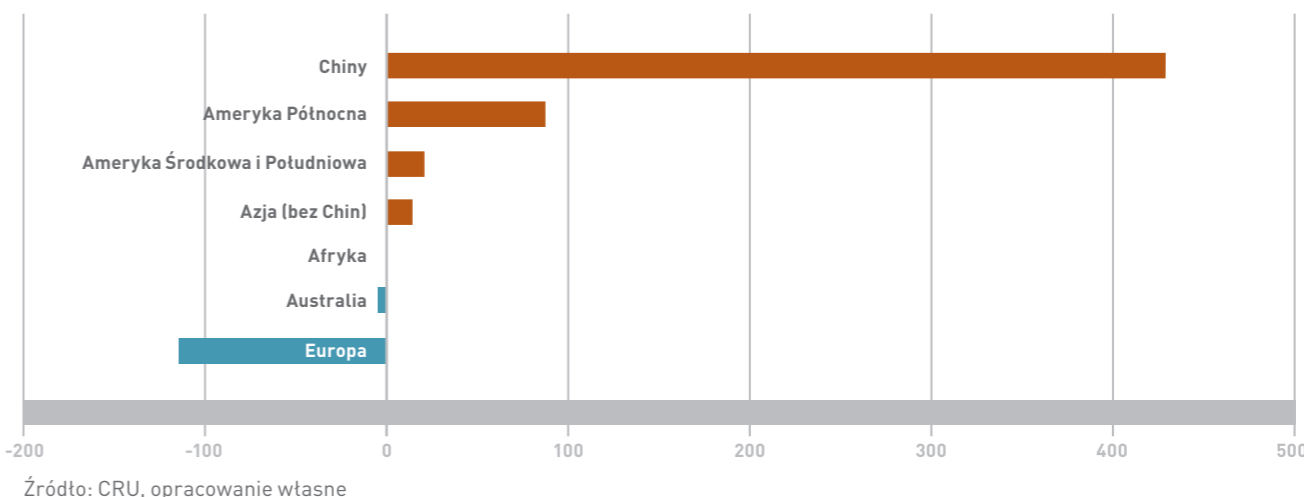
Z grona krajów rozwiniętych, istotne wzrosty konsumpcji odnotowano w USA i Kanadzie, co może potwierdzać tezę o poprawie sytuacji gospodarczej w Ameryce Północnej.

Jednocześnie wyraźny spadek zużycia czerwonego metalu zanotowano w Europie (Belgia, Niemcy, Włochy, Hiszpania). Ostabienie popytu w tych regionach spowodowane było obawami o rozprzestrzenienie się kryzysu zadłużeniowego oraz pogarszający się sentyment ekonomiczny.

Wysokie ceny czerwonego metalu w porównaniu do aluminium (wskaźnik cena miedzi do ceny aluminium w 2012 roku okresowo przekraczał poziom 4) powodowały, że wielu konsumentów zwiększyło swoje zainteresowanie wykorzystaniem produktów substytucyjnych do czerwonego metalu. Spowodowało to, intensyfikację badań nad wykorzystaniem aluminium m.in. w branży samochodowej i energetycznej, co przy utrzymującej się dysproporcji cenowej może mieć wpływ na wielkość popytu w przyszłości.

W ostatnich kilkudziesięciu latach struktura konsumpcji miedzi uległa znaczącej zmianie. Do najważniejszych czynników, wpływających na wzrost wykorzystania miedzi należą: urbanizacja krajów rozwijających się i wzrost inwestycji infrastrukturalnych związanych z rozwojem miast, powszechne wprowadzanie do użytku odnawialnych źródeł energii, zwiększające się wykorzystanie energii elektrycznej, globalizacja wpływająca na zwiększenie dostępności urządzeń elektronicznych oraz znaczący wzrost wykorzystania tych urządzeń w codziennym życiu.

### Zmiana popytu na miedź w 2012 roku względem 2011 roku (tys. ton)



## Zapasy miedzi

Początek roku 2012, przyniósł umiarkowany wzrost poziomu zapasów miedzi na giełdach LME, COMEX i na giełdzie w Szanghaju, oraz znaczny przyrost czerwonego metalu składowanego w nieoficjalnych, chińskich magazynach wolnoctowych.

Zwyżka popytu w drugim kwartale, spowodowała obniżenie się poziomu zapasów zarówno w magazynach giełdowych, jak i tych nieoficjalnych. W drugiej połowie roku tendencja się odwróciła i zaobserwować można było ponowny wzrost poziomu miedzi składowanej na giełdach LME, Comex i w Szanghaju oraz w chińskich magazynach wolnoctowych.

W szczególności te ostatnie zaczęły mieć coraz większy wpływ na rynek. Czerwony metal w tych magazynach, często był wykorzystywany do operacji finansowych, wykorzystujących arbitraż pomiędzy LME i SHFE oraz jako zabezpieczenie, pod które można otrzymać kredyt. Uzyskane w ten sposób środki, inwestowane były później, między innymi, na rynku nieruchomości.

W 2012 roku zmieniono się prawo podatkowe w Państwie Środka, które zniosło podatek płacony od importu koncentratu do Chin na rzecz opodatkowania VAT. Poprzedni podatek znacznie ograniczał dalszy eksport katod, które zostały wyprodukowane z importowanych koncentratów. Zmiany, miały na celu stopniowe zwiększenia możliwości eksportowania katod z Chin, w celu poszerzenia rynku dla licznych krajowych hut. Był to jeden z powodów, dla

których zauważyć można było nasilenie tendencji zainicjowanej już w 2011 roku, czyli zwiększenia znaczenia magazynów giełdowych LME zlokalizowanych w Azji.

Całkowity poziom zapasów w oficjalnych magazynach giełdowych, był stosunkowo stabilny i na koniec roku wyniósł 589 tys. ton. Na koniec roku najwięcej oficjalnych zapasów znajdowało się w magazynach LME – 54% wszystkich zapasów, 35% na giełdzie w Szanghaju, a 11% na amerykańskiej giełdzie COMEX. Poziom nieoficjalnych zapasów w chińskich magazynach, na koniec roku wyniósł około 700–900 tys. ton. Przyrost od początku roku w tych magazynach wyniósł około 500 tys. ton.

## Fundusze inwestycyjne

Napływ kapitału na rynek towarowy, który można było obserwować od kilkunastu lat, został częściowo zahamowany w ostatnim roku. Ostatnie wyniki funduszy inwestujących na rynku surowcowym były zdecydowanie gorsze w porównaniu z funduszami lokującymi środki w rynek akcji i obligacji. Był to kolejny rok walki o pozytywną stopę zwrotu, którą ponownie wiele funduszy przegrało. Część menadżerów i zarządzających aktywami na rynku twierdzi, że fundusze hedgingowe inwestujące na rynku towarowym w ostatnim roku straciły 20% swoich aktywów ze względu na wzmożone wycofywanie środków przez inwestorów. Pośpieszne wyciąganie środków spowodowane było najgorszymi wynikami od dekady, co sprawiło, że w 2012 roku część funduszy musiała również zakończyć swoją działalność. Dodatkowo niewielkie wahania cen metali nie dawały zbyt wielu okazji do spekulacji. Liczba

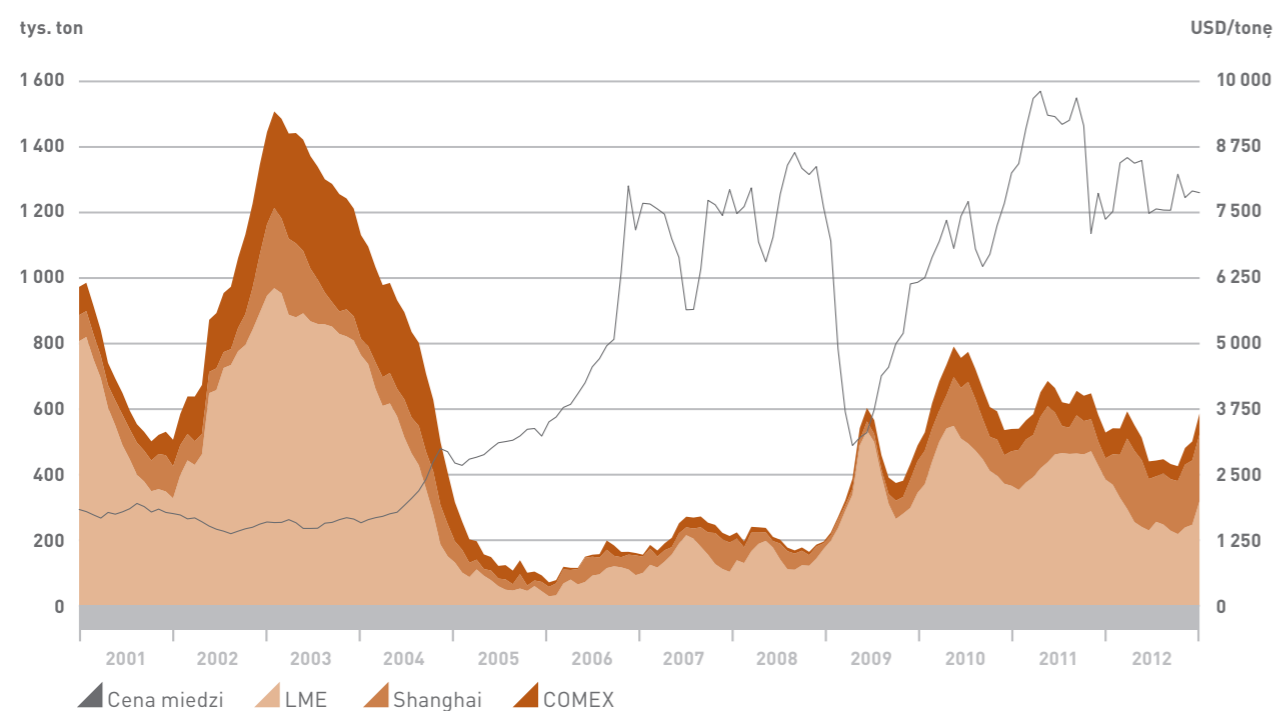
otwartych pozycji na giełdzie COMEX utrzymywała się na stabilnym poziomie. W połowie 2012 roku zauważalna była tendencja wzrostu liczby krótkich pozycji na rynku, co może oznaczać, że coraz większa liczba inwestorów przewiduje spadki na rynku miedzi w krótkim terminie.

## 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 najistotniejszych ryzyk gospodarczych można zaliczyć pogłębienie kryzysu i problemy kolejnych krajów w Europie oraz spowolnienie tempa wzrostu w Chinach, które mogą mieć wpływ na poziom konsumpcji miedzi. Za

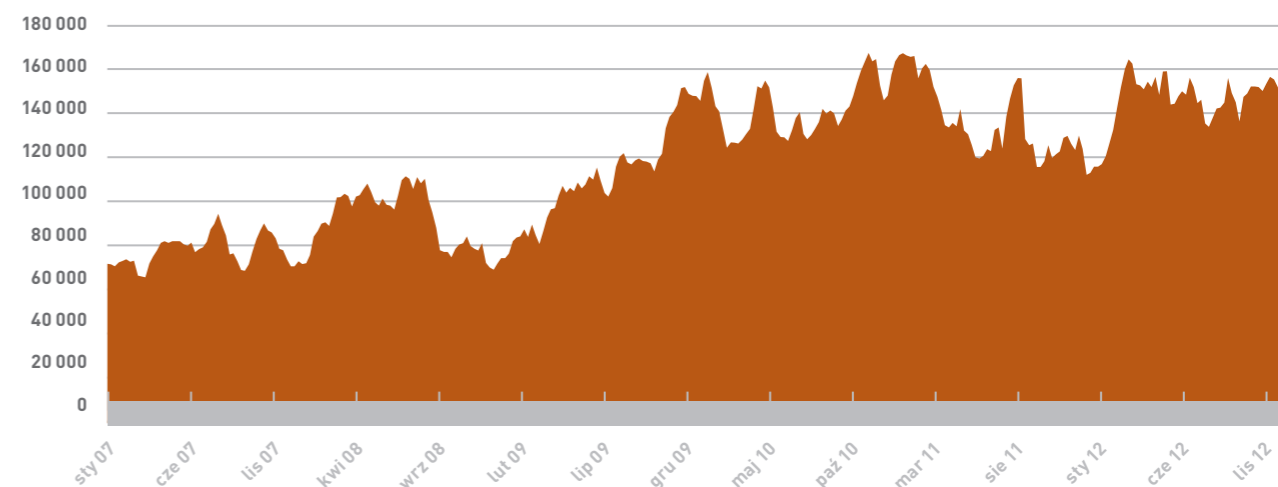
pozytywny aspekt można uznać możliwą poprawę sytuacji w USA, w tym na rynku nieruchomości, która może powodować wzrost zapotrzebowania na czerwony metal. Po zatwierdzeniu przez SEC możliwości uruchomienia funduszy ETF inwestujących w miedź, rozwój tych produktów, może przełożyć się na mniejszą dostępność czerwonego metalu i tym samym spowodować wzrost premii i cen. Po stronie popytu, długoterminowe perspektywy rynku miedzi są dobre. Zapotrzebowanie ze strony Chin, pomimo słabszej dynamiki wzrostu nadal jest ogromne, a miedzi potrzebują także inne kraje azjatyckie, które dynamicznie inwestują w infrastrukturę. Po stronie podaży, pomimo spodziewanej w ciągu najbliższych 2–3 lat finalizacji wielu projektów górniczych, producenci wstrzymują się z realizacją mniej zaawansowanych projektów inwestycyjnych, co może spowodować deficyt czerwonego metalu na rynku za kilka lat.

## Zapasy giełdowe miedzi w latach 2000–2012



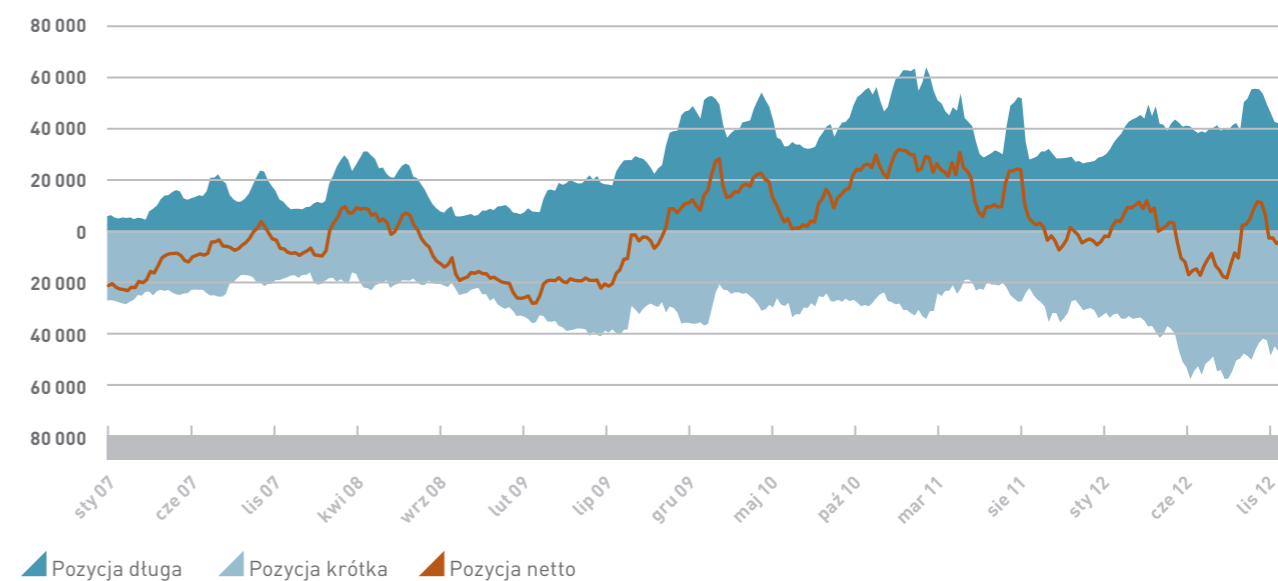
Źródło: LME, COMEX, SHFE, opracowanie własne

## Liczba otwartych pozycji na kontraktach na miedź na giełdzie COMEX (1 kontrakt = 25 000 lbs)



Źródło: COMEX, opracowanie własne

## Niekomercyjna pozycja netto na kontraktach na miedź na giełdzie COMEX (1 kontrakt = 25 000 lbs)



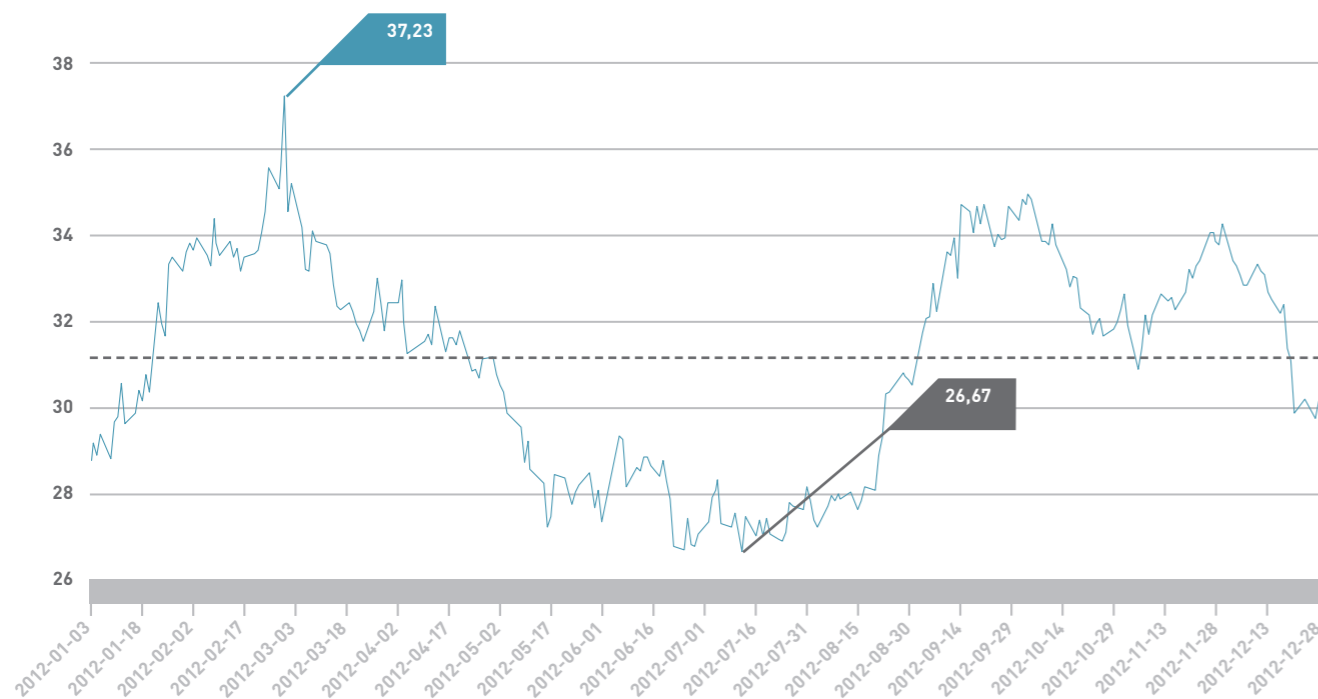
Źródło: CFTC, opracowanie własne

## Rynek srebra

Średnioroczna cena srebra w 2012 roku na Londyńskim Rynku Kruszców (London Bullion Market Association – LBMA) ukształtowała się na poziomie 31,15 USD/troz, co daje spadek na poziomie około 11% w stosunku do poprzedniego roku (35,12 USD/troz). W pierwszym kwartale roku nastąpił dynamiczny wzrost ceny białego metalu – cena wzrosła o około 29% z 28,78 USD/troz, do 37,23 USD/troz i tym samym na fixingu 29 lutego 2012 roku, osiągnięte zostało maksimum dla całego roku. Tego dnia, cena srebra w notowaniach ciągłych osiągnęła poziom 37,46 USD/troz. Wzrosty ceny srebra w pierwszym kwartale, wynikały z utrzymujących się obaw o kondycję światowej gospodarki. Do zwiększenia awersji do ryzyka, i tym samym skłonności do przesunięcia części aktywów, w portfelu w metale szlachetne (w tym srebro), skłonili inwestorów przede wszystkim wypowiedzi przewodniczącego i członków Komitetu Operacji Otwartego Rynku (FED) w Stanach Zjednoczonych. Dały one podstawę do spekulacji, że gospodarka USA, żeby powrócić na drogę wzrostów i mniejszego bezrobocia, będzie wymagała dalszego luzowania ilościowego, wiążącego się z potencjalnym osłabieniem dolara. Sentyment na rynku, pogorszyły też działania międzynarodowych agencji ratingowych, które systematycznie rewidowały w dół oceny kondycji państw Eurolandu, co wpłynęło na spadki na rynkach i stanowiło wsparcie dla ceny srebra. W szczególności obawiano się o to, czy

Grecji uda się dokonać wymaganych przez „trojkę” (EBC, MFW i KE) cięć budżetowych, które umożliwią uruchomienie kolejnych transzy ratunkowych. Wraz z początkiem marca, na rynku srebra zaczęła przeważać strona sprzedająca, która napędzana była głównie relatywną poprawą nastrojów w strefie Euro. Dzięki spełnieniu przez Grecję, części stawianych jej wymagań oraz uruchomieniu przez EBC finansowania dla banków, na bardzo dogodnych warunkach. Obawy o płynność sektora finansowego były mniejsze, i to przekładało się na systematyczne spadki na rynkach metali szlachetnych. W połowie roku na rynek srebra raz jeszcze powróciły wzrosty. Tym razem inwestorzy skupili się na Hiszpanii, która osiągając kolejne rekordy poziomów ztych długów w sektorze bankowym, poprosiła o dofinansowanie mające na celu ratowanie banków od upadku. Sytuacja była na tyle poważna, że Europejski Bank Centralny, nie tylko wspomógł banki hiszpańskie, ale zaoferował też wykup hiszpańskich obligacji w celu zmniejszenia obciążeń budżetowych państwa. Dodatkowo, przewodniczący ECB – Mario Draghi w słynnym wystąpieniu powiedział, że „zrobi, co tylko będzie konieczne by uratować euro”. Suma tych wydarzeń (mających miejsce w okresie czerwiec – październik) sprawiły, że inwestorzy odzyskali zaufanie do bardziej zmiennych aktywów, ich sentyment uległ zmianie i cena srebra w październiku powróciła na stałe do trendu spadkowego trwającego już do końca 2012 roku. Srebro zakończyło ubiegły rok z ceną na poziomie 30,15 USD/troz.

### Dzienne ceny srebra oraz poziom ceny średniej (31,15 USD/troz) w 2012 roku – Fixing LBMA



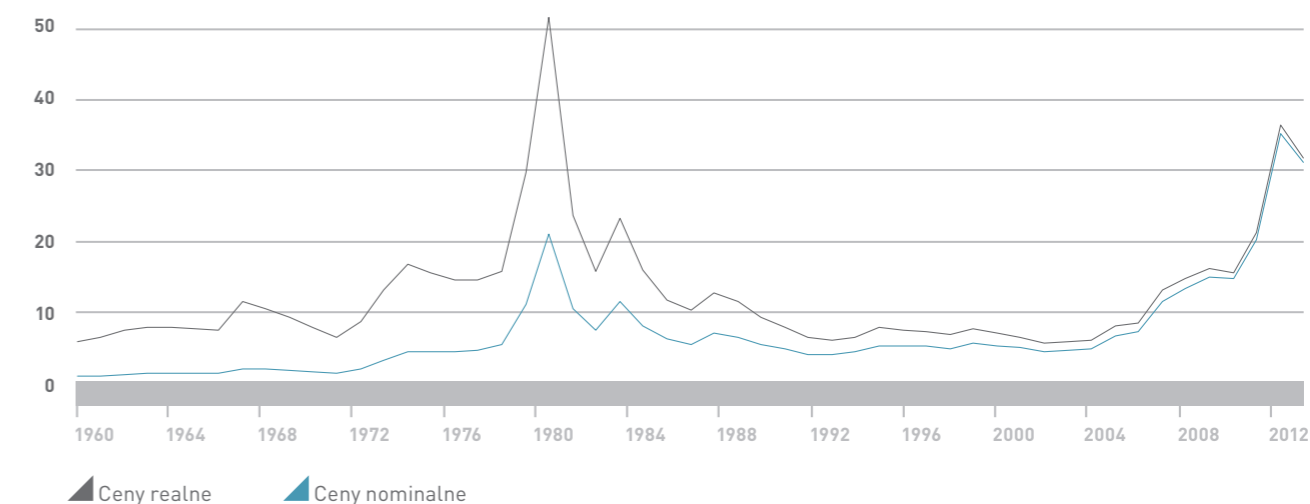
Źródło: The London Bullion Market Association, opracowanie własne

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 są jednak znacznie bardziej dotkliwe. Zależność tą, dobrze obrazuje wskaźnik Gold/Silver Ratio, porównujący ceny złota do cen srebra. Jego średni poziom w ostatnich kilkunastu latach wynosił około 60. Od początku sierpnia 2010 roku, kiedy jego wartość wynosiła około 65, obniżył się on w kolejnych miesiącach do 31,5 – 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 2011 roku, wskaźnik powrócił do stanu równowagi. W całym 2012 roku, można było obserwować jego wahania w przedziale 47,5–59, a na koniec roku ukształtował się na poziomie około 55.



### Historyczne ceny srebra – fixing LBMA (USD/troz)



Źródło: The London Bullion Market Association, CRU, opracowanie własne

### Wskaźnik Gold/Silver w latach 2000–2012



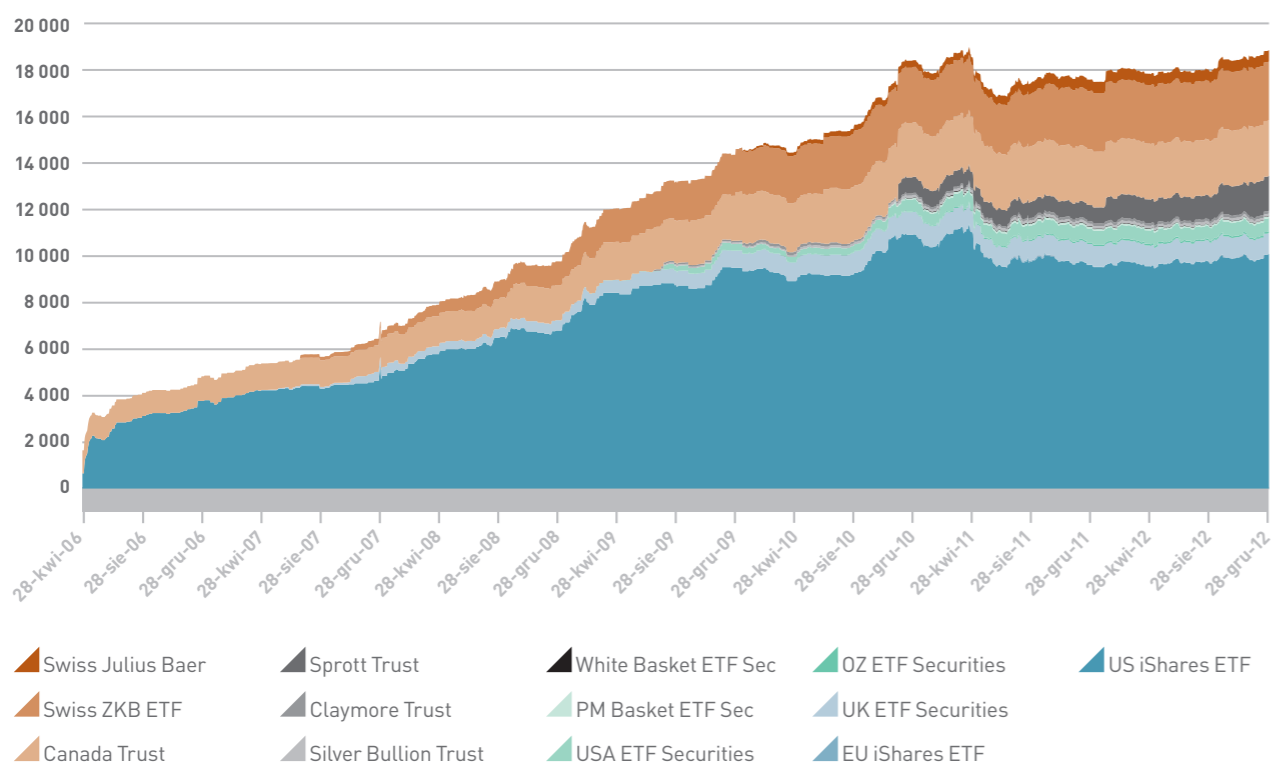
Źródło: The London Bullion Market Association, opracowanie własne

## Działania funduszy ETP

W siódmym roku od uruchomienia pierwszych funduszy typu ETP (exchange traded product), inwestujących w srebro w sposób fizyczny, ilość posiadanej przez nie metalu sukcesywnie wzrastała. Na koniec ubiegłego roku, w magazynach funduszy zgromadzone było 606 mln uncji, czyli o 40 mln uncji więcej niż na koniec 2011 roku. Zapasy nie przekroczyły jednak rekordowego poziomu

610 mln uncji ustanowionego 25 kwietnia 2011 roku. Największy wzrost aktywów, zanotowano we wrześniu na fali zakupów, uruchomionej ogłoszeniem nowej operacji luzowania ilościowego przez amerykański FED. Udział aktywów funduszy, w sumarycznej podaży srebra zwiększył się o około 3% do poziomu 58%, co sprawia, że nawet stosunkowo niewielkie zmiany wielkości ich posiadania, mogą mieć znaczny wpływ na krótkoterminowe wahania notowań metalu.

### Aktywa największych funduszy ETP na rynku srebra (tony)



Źródło: CRU, opracowanie własne.

### Procentowy wzrost poziomu aktywów ETP w stosunku do początku 2012 roku



Źródło: CRU, opracowanie własne.

## Podaż srebra

W ubiegłym roku, odnotowany został kolejny rekord produkcji górniczej srebra na świecie. W stosunku do 2011 roku, ilość wydobytego metalu zwiększyła się o 4% i osiągnęła poziom 24 478 ton (787 mln uncji). Przyrost, wystąpił przede wszystkim w kopalniach produkujących ten kruszec jako produkt uboczny, przy okazji wydobycia innych metali takich jak złoto,

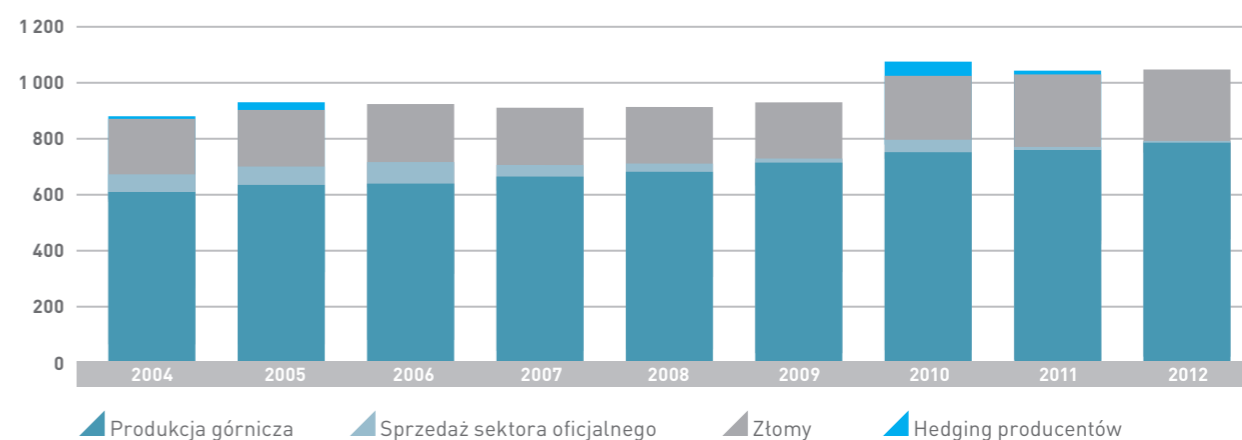
W 2012 roku w stosunku do 2011 ilość wydobytego srebra zwiększyła się o 4% i osiągnęła poziom 24 478 ton (787 mln uncji).



cynk, ołów czy miedź [największy, bo 9% wzrost odnotowano w kopalniach ołowiu i cynku]. Pomimo, iż światowa produkcja srebra jako produktu ubocznego w kopalniach wydobywających głównie miedź, zmalała w stosunku do ubiegłego roku o 1%, to w przypadku KGHM Polska Miedź S.A. produkcja srebra wzrosła. Pozwoliło to Spółce umocnić się na pierwszym miejscu w światowym rankingu producentów srebra, przygotowywanym przez Thomson Reuters GFMS. Podaż srebrnych złomów w 2012 roku spadła o 1,6% w stosunku do roku poprzedniego, w którym zanotowano rekordowo wysokie poziomy i ukształtowała się na poziomie 7 897 ton (253,9 mln uncji). Taka sytuacja miała miejsce, głównie ze względu na spadek

odzysku srebra ze srebrnych monet, zastawy stółowej i biżuterii. Podaż płynąca z branży fotograficznej, kontynuowała spadki ze względu na dalsze przejmowanie rynku przez segment cyfrowy. Podaż sektora rządowego netto zmalała z 12 mln do 7 mln uncji. Całkowita podaż srebra, wzrosła o 0,89% do 32 596 ton (1 048 mln uncji), głównie za sprawą podaży górniczej, która równoważyła spadki notowane w pozostałych segmentach.

### Podaż srebra w latach 2004–2012 [mln uncji]



Źródło: World Silver Survey 2013 – Thomson Reuters GFMS dla Silver Institute.

## Popyt na srebro

Ze względu na wysokie ceny oraz spadek aktywności przemysłowej, popyt globalny na srebro ze strony sektorów poza ETP, obniżył się w ubiegłym roku o 6,6% do 846 mln uncji. Spadek zapotrzebowania na biały metal, wystąpił w przypadku wszystkich przemysłowych segmentów jego zastosowań.

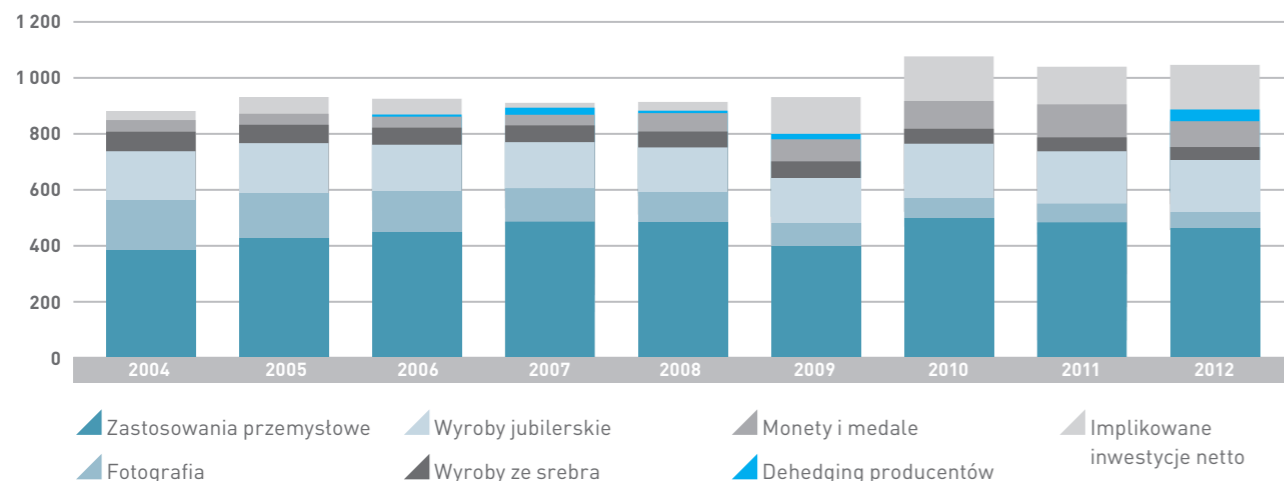


Popyt inwestycyjnej strony rynku, zgodnie z World Silver Survey 2013 zwiększył się o 21% i ukształtował na poziomie 160 mln uncji.

Najwięcej stracił segment monet i medali (-22%), następnie branża fotograficzna (-13%), wyroby ze srebra (-7%) oraz pozostałe zastosowania przemysłowe (-4%). W przypadku wyrobów biżuteryjnych, popyt na srebro kształtował się na porównywalnym poziomie jak przed rokiem. Tak znaczące ubytki w popycie, były rekompensowane przez hurtowy popyt inwestycyjny netto płynący ze strony funduszy ETP, funduszy hedgingowych i pozostałych

podmiotów biorących udział w obrocie giełdowym. Popyt inwestycyjnej strony rynku, zgodnie z World Silver Survey 2013 zwiększył się o 21% i ukształtował na poziomie 160 mln uncji. Dodatkowo strona producencka w 2012 roku, przeważnie nie zawierała nowych transakcji zabezpieczających, bądź redukowała swoje istniejące pozycje. Te działania, wygenerowały dodatkowy niefizyczny popyt netto na poziomie około 40 mln uncji.

### Popyt na srebro w latach 2004–2012 [mln uncji]



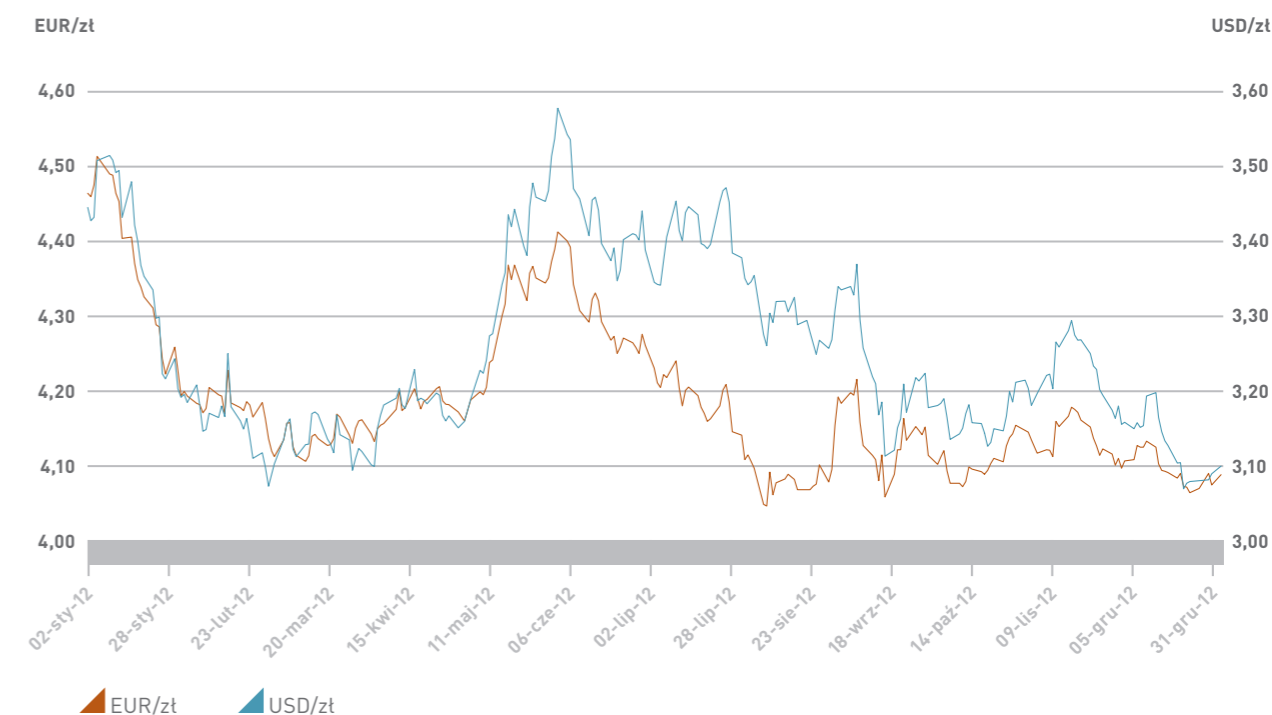
Źródło: World Silver Survey 2013 – Thomson Reuters GFMS dla Silver Institute.

## Rynek walutowy

Zgodnie z danymi opublikowanymi przez Eurostat, gospodarka polska w 2012 roku rosta w tempie 1,9% w ujęciu rocznym. Tym razem Polska, niezakwalifikowała się do grona najszybciej rozwijających się krajów w Unii Europejskiej, jak miało to miejsce w 2011 roku. Warto jednak zauważyć, iż tempo wzrostu kraju nad Wisłą jest znacznie wyższe niż zagregowana (ważona wielkością nominalnego PKB) średnia (-0,2%) i mediana (0,3%) wszystkich krajów UE. Analizując składniki produktu krajowego brutto Polski, zauważalne jest znaczne obniżenie dynamiki konsumpcji, która w ostatnich latach okazywała się motorem napędowym całej gospodarki. Kolejnym czynnikiem, który miał negatywny wpływ na wzrost gospodarczy był spadek poziomu inwestycji, natomiast in plus oddziaływał eksport netto.

W całkowym rozliczeniu, rok 2012 stał pod znakiem aprecjacji złotego, zarówno w stosunku do amerykańskiego dolara jak i wspólnej waluty strefy euro. Zgodnie z oficjalnymi fixingami NBP, złoty umocnił się w ciągu roku w stosunku do dolara z 3,4454 do poziomu 3,0996 oraz w stosunku do euro z 4,4640 do 4,0882. Na szczęście niekorzystne, z punktu widzenia konkurencyjności polskiej gospodarki, ruchy kursów walutowych nie przeszkodziły we wzroście eksportu, co potwierdziło wyniki

ankiet przeprowadzonych przez NBP wśród przedsiębiorców. Dla kursu USD/zł średnioroczny próg, przy którym przedsiębiorcy uważali eksport za nieoptymalny wyniósł 2,9072 natomiast dla euro – 3,8560. W przeciągu roku, lokalne maksimum i minimum dla pary walutowej USD/zł wyniosły odpowiednio: 3,5575 oraz 3,0690. Dla euro analogiczne poziomy zostały wyznaczone na 4,5135 oraz 4,0465. Umocnienie złotego, nie wynikało jedynie z pozytywnego sentymentu inwestycyjnego do krajów emerging markets, ale również było konsekwencją słabszych niż konsensus danych płynących z gospodarek USA oraz krajów strefy euro. Warto tutaj wspomnieć o problemach fiskalnych, z którymi te kraje musiały się zmierzyć oraz o dysparytecie stóp procentowych, który utrzymał się pomimo rozpoczęcia cyklu łagodzenia polityki monetarnej w Polsce pod koniec roku. Dla inwestorów poszukujących atrakcyjnych okazji inwestycyjnych, dość dużą rolę odgrywały realne stopy procentowe, które zarówno w USA jak i strefie euro, w przeciwieństwie do Polski, pozostawały na negatywnym poziomie. Dzięki przyspieszeniu tempa spadku inflacji w drugiej połowie roku, realne stopy procentowe w kraju znacznie wzrosły. Doprowadziło to do zwiększenia skali inwestycji zagranicznych w Polsce i w konsekwencji umocnienia złotego. Napływający kapitał sprzyjał również polskiemu rynkowi długu, który pod koniec 2012 roku osiągnął najniższe rentowności w historii.



Źródło: NBP, opracowanie własne

## 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 około 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 (44 gramy w tonie urobku w 2012 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 przerobieniu szlamów anodowych.

### Obszary obecnie eksploatowane

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

- „Lubin-Matอมice”
- „Polkowice”
- „Sieroszowice”
- „Rudna”
- „Radwanice Wschód”
- „Głogów Głęboki-Przemystowy”.

Będąc w dyspozycji Spółki koncesje upoważniają do prowadzenia wydobycia rud miedzi do 2013 roku w obszarach górniczych: „Lubin”, „Matomice”, „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-Przemystowy”.

W związku z koncesjami górniczymi, których ważność upływa w 2013 roku, KGHM zgodnie z obowiązującymi w Polsce przepisami prawa, rozpoczął w 2010 roku procedurę uzyskania nowych koncesji. W roku 2012 Regionalny Dyrektor Ochrony Środowiska we Wrocławiu wydał decyzję określającą środowiskowe uwarunkowania dla tego przedsięwzięcia, co pozwoliło złożyć formalne wnioski do organu koncesyjnego – Ministra Środowiska.

W zagospodarowanych przez KGHM 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-Przemystowy”, 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-srebrowych w okolicach Bolesławca. Planowane jest udokumentowanie około 1,5 mln ton miedzi ekwiwalentnej w złożu, pozwalające na zaprojektowanie kopalni podziemnej. Obecnie realizowany jest program wierceń (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 odwiertów. Gniazdowa forma występowania bilansowej rudy miedzi w strefie występowania tzw. czerwonych plam powoduje, że siatka rozpoznawcza wierceń w kategorii C1 może być niewystarczająca, a zagęszczanie siatki jest bardzo kosztowne i nieefektywne.



W związku z powyższym KGHM Polska Miedź S.A. złożyła 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 rozpoznanem 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 wiercenia 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.

### Stan zasobów geologicznych rud miedzi i metali (Cu, Ag) w obszarach koncesyjnych KGHM Polska Miedź S.A. (wg stanu na 31.12.2012 roku)

Złóża zagospodarowane	Zasoby rudy [mln Mg]	Cu [%]	Ag [g/Mg]	Ilość Cu [mln Mg]	Ilość Ag [Mg]
„Lubin-Matomice”	391	1,32	55	5,15	21 527
„Polkowice”	113	2,33	47	2,64	5 333
„Sieroszowice”	289	2,62	61	7,57	17 781
„Radwanice Wschód”	7	1,92	26	0,14	189
„Rudna”	387	1,68	47	6,50	18 081
„Głogów Głęboki-Przemystowy”	291	2,40	79	7,00	22 917
KGHM Polska Miedź S.A.	1 480	1,96	58	28,98	85 828

### Stan zasobów eksploatacyjnych rud miedzi i metali (Cu, Ag) w obszarach koncesyjnych KGHM Polska Miedź S.A. (wg stanu na 31.12.2012 roku)

Złóża zagospodarowane	Zasoby rudy [mln Mg]	Cu [%]	Ag [g/Mg]	Ilość Cu [mln Mg]	Ilość Ag [Mg]
„Lubin-Matomice”	327	1,00	42	3,26	13 787
„Polkowice”	95	1,71	34	1,63	3 202
„Sieroszowice”	266	1,92	46	5,11	12 296
„Radwanice Wschód”	8	1,25	18	0,10	137
„Rudna”	238	1,57	44	3,73	10 530
„Głogów Głęboki-Przemystowy”	233	1,90	61	4,42	14 316
KGHM Polska Miedź S.A.	1 166	1,56	47	18,24	54 268

\* Baza zasobowa – stan wg operatów ewidencyjnych za rok 2012 wykonanych na podstawie Rozporządzenia Ministra Środowiska z dnia 15 listopada 2011 roku w sprawie operatu ewidencyjnego oraz wzorów informacji o zmianach zasobów złoża kopaliny.



## Wyniki produkcyjne

Głównymi celami wyznaczonymi przez Zarząd w zakresie produkcji w roku 2012 były:

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

Przyjęte zadania wymagały realizacji następujących przedsięwzięć:

- doskonalenie systemu wybierania złoza poprzez:
  - odpowiedni dobór wielkości filarów technologicznych oraz geometrii pól eksploatacyjnych pozwalających na ograniczenie zagrożenia tąpnięciami,
  - zwiększanie zakresu eksploatacji selektywnej (większa ilość pozostawionego na dole kopalń nieokruszowanego kamienia), oraz dobór wysokości maszyn oponowych do miąższości złoza;
- zwiększenie zakresu robót chodnikowych, celem przygotowania w kopalniach nowych pól eksploatacyjnych oraz poprawy stopnia rozpoznania złoza;
- wykonanie zwiększonego zakresu robót związanych z rozpoznaniem zagrożenia gazowego (siarkowodorowego i metanowego), oraz stosowania nowych rozwiązań technicznych i środków profilaktycznych w zakresie zwalczania tego zagrożenia;
- poprawę wskaźników wzbogacania poprzez sukcesywną wymianę maszyn flotacyjnych;
- dostosowanie zdolności produkcyjnych poszczególnych rejonów zakładu wzbogacania do ilości i jakości dostarczanego urobku;
- kontynuacja modernizacji technologii Huty Miedzi „Głogów I” w ramach Programu Modernizacji Pirometalurgii;
- budowa magazynu koncentratu w HM „Głogów II”;
- modernizacja wężła odlewania form i kesonów w HM „Głogów”.

## Produkcja górnicza

Wydobycie urobku w wadze suchej w 2012 rok było wyższe o 464,3 tys. ton niż w 2011 roku i ukształtowało się na poziomie 30,2 mln ton. Wzrost wydobycia w 2012 roku wynika ze zwiększenia wydobycia dobrego w dni „czarne” oraz z intensyfikacji pracy w dni wolne.

Średnia zawartość miedzi (Cu) w wydobytym urobku wyniosła 1,59% i była niższa od zrealizowanej w 2011 roku zawartości Cu – 1,61%. Obniżenie zawartości Cu w urobku, spowodowane było realizacją eksploatacji w rejonach o niższym okruszczeniu rudy miedzi.

Pomimo zwiększonej ilości wydobywanego urobku, pogorszenie jego jakości spowodowało spadek ilości Cu w wydobywanym urobku. Ilość Cu w wydobytym urobku była niższa od wykonanej w 2011 roku o 4 tony Cu i wyniosła 479 253 tony.

Przerobiono więcej o 463,7 tys. ton urobku w stosunku do 2011 roku. Wzrost ilości Cu w przerobionym urobku, wpłynął bezpośrednio na ilość miedzi w wyprodukowanym koncentracjach. Ilość Cu w koncentracjach była wyższa o 399 ton od wyprodukowanej w 2011 roku (wzrost o 0,09%). W 2012 roku wyprodukowano 427 064 tony miedzi w koncentracjach. Poprawie uległa zawartość Cu w koncentracjach. Z wykonanej w 2011 roku 22,75% wzrosła do 22,95% (wzrost o 0,2%).

### Strefa górnicza

Strefę górniczą, podstawowy ciąg technologii górniczej Polskiej Miedzi, tworzą Oddziały: Zakłady Górnicze „Lubin”, Zakłady Górnicze „Polkowice-Sierszowice” i Zakłady Górnicze „Rudna”, Oddział Zakłady Wzbogacania Rud, w którym przygotowujący jest koncentrat dla hut oraz Oddział Zakład Hydrotechniczny, prowadzący działania w zakresie składowania i zagospodarowywania odpadów powstałych w procesie wzbogacania.

### Produkcja górnicza w latach 2010–2012

	J.m.	2010	2011	2012
Wydobycie urobku (waga sucha)	tys. ton	29 303	29 718	30 182
w tym kopalina wydobyta ze złoza	tys. ton	22 448	22 985	23 119
Zawartość miedzi w urobku	%	1,64	1,61	1,59
Koncentrat miedzi (waga sucha)	tys. ton	1 841	1 875	1 861
Zawartość miedzi w koncentracjach	%	23,11	22,75	22,95

Bezpieczeństwo pracy w Oddziałach Polskiej Miedzi wspomagają, utrzymujący stałą gotowość działania ratownicy z Jednostki Ratownictwa Górniczo-Hutniczego.

### Produkcja hutnicza

Produkcja miedzi elektrolitycznej, w stosunku do zakładanego planu zwiększyła się o 1 683 tony, tj. o 0,3% i osiągnęła drugi wynik w historii KGHM tj. 565 834 tony. Do wzrostu produkcji przyczynił się 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 rynku. Polska Miedź wyprodukowała w ubiegłym roku 1 274 tony srebra, tj. o 14 ton więcej (1,1%) niż w roku 2011.

### Główne zamierzenia w zakresie produkcji

Głównymi celami, wyznaczonymi przez Zarząd w zakresie produkcji na rok 2013, 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 postępowaty również prace w zakresie optymalizacji zawartości miedzi w urobku i koncentracjach.

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

- rozszerzeniem istniejącej bazy zasobowej;
- uzyskaniem zbita wentylacyjnego szybu SW-4 z wyrobiskami dotowymi;
- kontynuowaniem robót udostępniających i przygotowawczych rozcinających złoże na poziomie 1200 i poniżej w ZG „Rudna” w kierunku obszaru „Głogów Głęboki-Przemysłowy”;
- wdrożeniem rozwiązań technologicznych i technicznych pozwalających na mechanizację i automatyzację procesu urabiania i wydobycia 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 stopnia uwolnienia minerałów siarczkowych poprzez zmiany w układach mielenia m.in.: optymalizacja pracy młynów, zastosowanie mielników o wysokiej zawartości chromu, zastosowanie w układach domielania młynów pionowych;
- zapewnieniem bezpiecznej eksploatacji i rozbudowy Obiektu Unieszkodliwiania Odpadów Wydobywczych „Żelazny Most” (OUOW „Żelazny Most”);
- kontynuacją realizacji Programu Modernizacji Pirometalurgii w zakresie zmiany technologii Huty Miedzi „Głogów I”;
- kontynuacją projektu związanego z budową Wężła Topienia złomów w Hucie Miedzi „Legnica”;
- remontem kompleksu pieca zawieszynowego w Hucie Miedzi „Głogów II”;
- przeprowadzeniem remontu głównego linii Contirod w Hucie Miedzi „Cedynia”.

### Produkcja hutnicza w latach 2010–2012

	J.m.	2010	2011	2012
Miedź elektrolityczna	tys. ton	547,1	571,0	565,8
Walcówka	tys. ton	237,3	226,2	228,6
Drut Cu OFE i Cu Ag	tys. ton	16,1	16,4	14,4
Wlewki okrągłe	tys. ton	18,7	20,3	18,0
Srebro metaliczne	tona	1 161	1 260	1 274
Złoto	kg	775,8	703,8	916,4

## Sytuacja majątkowa i finansowa

### Sytuacja majątkowa

Suma aktywów na dzień 31 grudnia 2012 roku wyniosła 28 177 mln zł, co oznacza spadek o 1 075 mln zł (4%) w porównaniu do stanu na koniec 2011 roku.

Najistotniejsze zmiany w 2012 roku dotyczyły następujących pozycji aktywów:

- Akcje, udziały, certyfikaty inwestycyjne w jednostkach zależnych i stowarzyszonych oraz inwestycje we wspólne przedsięwzięcia – wzrost o 9 662 mln zł, głównie na skutek przejęcia kanadyjskiej spółki Quadra FNX Mining Ltd. (obecnie KGHM INTERNATIONAL LTD.). Ponadto w kwietniu 2012 roku, KGHM Polska Miedź S.A. zwiększyła zaangażowanie w KGHM AJAX MINING INC. z 51% do 80%. Następnie, w ramach procesu reorganizacji struktury Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A., całość akcji została nabyta przez spółkę pośrednio zależną 0929260 B.C. Unlimited Liability Company, w zamian za emisję własnych akcji objętych przez KGHM Polska Miedź S.A. Pozostałe wydatki inwestycyjne o charakterze kapitałowym, dotyczyły głównie spółek zależnych, w tym spółki Energetyka Sp. z o.o., której kapitał w 2012 roku został podwyższony o 67 mln zł, z przeznaczeniem na zakup i modernizację rzeczowych składników majątku trwałego. Inwestycje we wspólne przedsięwzięcia na kwotę 33 mln zł, dotyczą objęcia udziałów w spółce celowej Elektrownia Blachownia Nowa Sp. z o.o., zawiązanej wraz z Tauron Wytwarzanie S.A.

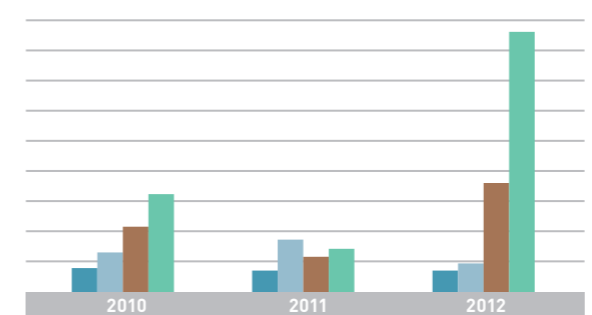
- Środki pieniężne i ich ekwiwalenty – spadek o 12 129 mln zł, przede wszystkim w związku z wydatkami poniesionymi na realizację inwestycji kapitałowych (głównie nabycie 100% akcji Quadra FNX Mining Ltd.) oraz wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy w kwocie 5 668 mln zł.
- Zapasy – wzrost o 636 mln zł, jest głównie skutkiem zwiększenia wolumenu zapasów, w związku z planowanym trzymiesięcznym remontem pieca zawieszynowego w Hucie Miedzi „Głogów II” w drugim półroczu 2013 roku. Istotne znaczenie, miał również koszt jednostkowy produkcji miedzi stanowiący podstawę wyceny zapasów. Wprowadzenie podatku od wydobycia, niektórych kopalni miało największy wpływ na jego wzrost, który w skali jednego roku wyniósł 29%.
- Pochodne instrumenty finansowe – spadek o 635 mln zł, w związku ze zmianą cen terminowych metali oraz rozliczeniem instrumentów pochodnych.
- Rzeczowe aktywa trwałe – wzrost o 1 167 mln zł jest efektem działalności inwestycyjnej. W 2012 roku, nakłady w tym zakresie wyniosły 1 766 mln zł, z czego inwestycje rozwojowe wyniosły 1 040 mln zł (60%), a pozostała kwota dotyczyła inwestycji o charakterze odtworzeniowym.
- Należności – wzrost o 185 mln zł dotyczył głównie należności handlowych, które są wyższe o 98 mln zł (wzrost sprzedaży) i należności niefinansowych, wyższych o 103 mln zł, przede wszystkim w zakresie należności dotyczących podatków, ceł i ubezpieczeń oraz zaliczek niefinansowych.

### Aktywa krótkoterminowe i długoterminowe (mln zł)

	31.12.2010*	31.12.2011*	31.12.2012
Rzeczowe aktywa trwałe	6 551	7 277	8 445
Akcje, udziały, certyfikaty inwestycyjne w jednostkach zależnych i stowarzyszonych oraz inwestycje we wspólne przedsięwzięcia	3 803	2 012	11 674
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	360	169	266
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	1 155	992	882
Pochodne instrumenty finansowe	698	1 758	1 123
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	2 480	1 587	1 772
Zapasy	2 012	2 356	2 992
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 595	12 836	707
Pozostałe aktywa	175	265	316
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>19 829</b>	<b>29 252</b>	<b>28 177</b>

\* Dane przekształcone w związku ze zmianą zasad rachunkowości (Nota 2.1.1 Sprawozdania finansowego).

### Wskaźniki efektywności wykorzystania majątku



- wskaźnik globalnego obrotu aktywami
- wskaźnik rotacji aktywów trwałych
- wskaźnik rotacji aktywów obrotowych
- wskaźnik rotacji aktywów płynnych

Wskaźniki wyliczone według stanów bilansowych na koniec roku.

- Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży – spadek o 110 mln zł, związany jest przede wszystkim z wyceną akcji Tauron Polska Energia S.A. po cenach niższych niż zanotowano na koniec 2011 roku (w skali jednego roku spadek notowań akcji tej spółki na GPW wyniósł 11%). Ponadto, w oparciu o wymogi Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, ze względu na spadek wartości godziwej akcji tej spółki, w porównaniu do kosztu nabycia trwający powyżej 12 miesięcy, dokonano odpisu aktualizującego. Kwota odpisu obciążająca wynik finansowy wyniosła 151 mln zł.

Wzrost wskaźników efektywności, aktywów obrotowych, oraz rotacji aktywów płynnych o wysokiej płynności, jest efektem zmniejszenia stanu środków pieniężnych, przy niezmiennym istotnie poziomie przychodów ze sprzedaży. Na koniec 2011 roku, znaczną część aktywów obrotowych Spółki, stanowiły środki finansowe o wysokiej płynności. Taka struktura aktywów wynikała z konieczności zgromadzenia środków finansowych na realizację transakcji przejęcia Quadra FNX Mining Ltd. na początku 2012 roku.

### Źródła pokrycia majątku

W 2012 roku, kapitał własny nadal stanowił podstawowe źródło finansowania aktywów, a jego udział w sumie bilansowej wyniósł 78%.

### Źródła finansowania aktywów (mln zł)

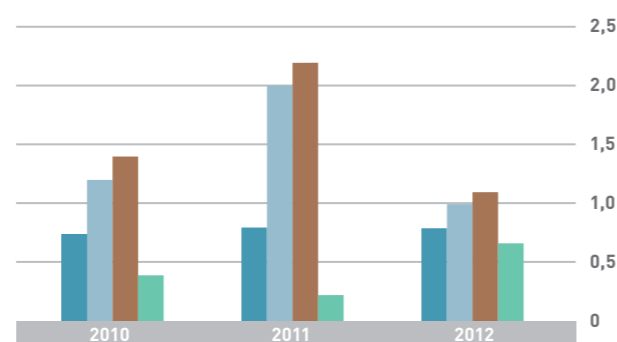
	31.12.2010*	31.12.2011*	31.12.2012
<b>Kapitał własny</b>	<b>14 456</b>	<b>23 135</b>	<b>21 923</b>
Kapitał akcyjny	2 000	2 000	2 000
Kapitał z tytułu wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	121	- 39	-
Kapitał z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne	90	574	286
Zyski zatrzymane	12 245	20 600	19 637
<b>Zobowiązania krótko i długoterminowe</b>	<b>5 373</b>	<b>6 117</b>	<b>6 254</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1 742	1 840	2 263
Kredyty, pożyczki i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	11	-	1 013
Pochodne instrumenty finansowe	1 194	868	253
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego od osób prawnych	669	1 588	390
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 221	1 323	1 581
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	536	498	754
<b>Ogółem zobowiązania i kapitał własny</b>	<b>19 829</b>	<b>29 252</b>	<b>28 177</b>

\* Dane przekształcone w związku ze zmianą zasad rachunkowości (Nota 2.1.1 Sprawozdania finansowego).

Istotne zmiany dotyczyły następujących pozycji kapitałów i zobowiązań:

- Kapitał własny – spadek o 1 212 mln zł, będący wypadkową następujących czynników:
  - Zysk netto za 2012 rok +4 868 mln zł;
  - Dywidenda z zysku za 2011 rok -5 668 mln zł;
  - Inne całkowite dochody (głównie z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających) -412 mln zł.
- Kredyty, pożyczki i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego – w drugim półroczu Spółka korzystała z finansowania w formie kredytów bankowych. Na dzień 31 grudnia 2012 roku, zobowiązania kredytowe wyniosły 1 013 mln zł (na koniec 2011 roku zobowiązania z tego tytułu nie wystąpiły).
- Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego – spadek o 1 198 mln zł, wynika z rozliczenia zapłaty podatku za 2011 rok, który w 2011 rok był wptacany w formie statych zaliczek skalkulowanych w oparciu o wynik podatkowy za 2009 rok. Wysokość zaliczek była niższa od rzeczywistego zobowiązania podatkowego wynikającego z zeznania CIT 8 za 2011 rok o 1 588 mln zł, gdy tymczasem podatek zapłacony w formie zaliczek za 2012 rok, był niższy w stosunku do jego rzeczywistej wielkości za rok podatkowy 2012 o 390 mln zł.
- Pochodne instrumenty finansowe – zmniejszenie o 615 mln zł w związku ze zmianą cen terminowych metali, kursu terminowego USD/zł, rozliczeniem instrumentów w ciągu roku oraz zawarciem nowych transakcji na rynku miedzi i walutowym. Dla rynku walutowego nastąpiło zmniejszenie zobowiązań o 361 mln zł, a dla rynków miedzi i srebra odpowiednio o 220 mln zł i 34 mln zł.

## Wskaźniki finansowania aktywów



- wskaźnik pokrycia aktywów kapitałem własnym
- wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym
- wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym
- wskaźnik pokrycia aktywów obrotowych zobowiązaniami krótkoterminowymi

Wskaźniki wyliczono według stanów bilansowych na koniec roku.

Przejęcie spółki Quadra FNX Mining Ltd. miało największy wpływ na zmianę poziomu wskaźników finansowania aktywów. Związany z tą transakcją istotny spadek środków pieniężnych oraz przyrost wartości aktywów trwałych spowodowały wzrost wskaźnika pokrycia aktywów obrotowych zobowiązaniami krótkoterminowymi oraz obniżenie mierników odnoszących kapitał własny i stały do wartości aktywów trwałych.

## Aktywa i zobowiązania warunkowe

Na dzień 31 grudnia 2012 roku, aktywa warunkowe Spółki wynosiły 414 mln zł i dotyczyły głównie otrzymanych gwarancji (o wartości 182 mln 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 (87 mln zł). Pozostałe aktywa warunkowe dotyczą należności wekslowych, prac wdrożeniowych i projektów wynalazczych oraz spornych spraw budżetowych.

Stan zobowiązań warunkowych na koniec 2012 roku wyniósł 178 mln zł, w tym 126 mln zł z tytułu umów wdrożeniowych i racjonalizatorskich.

Ponadto zobowiązania wobec jednostek samorządu terytorialnego w związku z rozbudową Ośrodka Unieszkodliwiania Odpadów Wydobywczych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej wyniosły 193 mln zł.

## Zasoby finansowe Spółki

Strukturę środków pieniężnych Spółki przedstawia poniższe zestawienie:

### Struktura środków pieniężnych i ich ekwiwalentów (mln zł)

	31.12.2010	31.12.2011	31.12.2012
Środki pieniężne*	50	8	18
Inne aktywa finansowe o terminie płatności do 3 miesięcy	2 545	12 828	689
<b>Ogółem</b>	<b>2 595</b>	<b>12 836</b>	<b>707</b>

\* W kasie i na rachunkach bankowych a'vista.

### Otrzymane kredyty i pożyczki

W 2012 roku KGHM Polska Miedź S.A. korzystała z zewnętrznych źródeł finansowania w formie kredytów bankowych, zarówno obrotowych jak i w rachunku bieżącym. Otwarte linie kredytowe dostępne są w walutach zł, USD i EUR. Na dzień 31 grudnia 2012 roku, saldo zobowiązań z tytułu zaciągniętych kredytów bankowych wynosiło 1 013 mln zł.

### Stan zobowiązań z tytułu zaciągniętych kredytów bankowych (mln)

Rodzaj Kredytu	Waluta kredytu	Saldo kredytu w walucie	Saldo kredytu w zł	Termin spłaty
Kredyt obrotowy	USD	90	279	31.08.2013
Kredyt w rachunku bieżącym	USD	142	441	14.10.2013
Kredyt w rachunku bieżącym	USD	33	102	25.09.2013
Kredyt w rachunku bieżącym	EUR	47	191	21.10.2013
<b>Ogółem</b>			<b>1 013</b>	

Oprocentowanie powyższych kredytów oparte jest na zmiennej stopie procentowej WIBOR, LIBOR, EURIBOR powiększonej o marżę.

Ponadto w roku 2013 Spółka zawarła następujące umowy kredytowe:

- 2 stycznia 2013 roku, na kredyt w rachunku bieżącym w kwocie 200 mln zł, dostępną w okresie od 3 stycznia 2013 roku do 2 stycznia 2014 roku,
- 2 stycznia 2013 roku, na kredyt w rachunku bieżącym w kwocie 100 mln zł, dostępną w okresie od 7 stycznia 2013 roku do 19 grudnia 2013 roku,
- 7 stycznia 2013 roku, na kredyt obrotowy w kwocie 200 mln zł, dostępną w okresie od 7 stycznia 2013 roku do 7 stycznia 2014 roku,
- 17 stycznia 2013 roku, na kredyt w rachunku bieżącym i obrotowy w kwocie 500 mln zł, dostępną w okresie od 4 lutego 2013 roku do 3 lutego 2016 roku.

Odsetki od wykorzystanych kwot kredytów będą naliczane wg stopy WIBOR + marża banku.

### Udzielone pożyczki

W dniu 21 grudnia 2009 roku, Spółka udzieliła „Energetyce” Sp. z o.o. pożyczki w wysokości 50,3 mln zł. Aktualne oprocentowanie pożyczki oparte jest na stopie WIBOR 1M + marża 1,49%, odsetki płacone są miesięcznie. Spłata następuje w czterdziestu równych ratach kapitałowych w wysokości 1,3 mln zł płatnych na koniec każdego kwartału począwszy od 31 marca 2010 roku. W 2012 roku, „Energetyka” dokonała częściowej spłaty pożyczki w wysokości 5,0 mln zł. Na dzień 31 grudnia 2012 roku, saldo udzielonej pożyczki wynosi 35,2 mln zł.

W dniu 8 maja 2012 roku, KGHM Polska Miedź S.A. udzieliła spółce KGHM LETIA S.A. pożyczkę w wysokości 7,5 mln zł. Oprocentowanie pożyczki oparte jest na stopie WIBOR 1M + marża 2,5%, odsetki są kapitalizowane miesięcznie.



Zgodnie z Aneks nr 1 do ww. pożyczki z dnia 17 grudnia 2012 roku, spłata kapitału wraz z odsetkami nastąpi do 30 czerwca 2013 roku. Na dzień 31 grudnia 2012 roku, saldo udzielonej pożyczki (łącznie z naliczonymi odsetkami) wynosi 7,8 mln zł.

### Udzielone i otrzymane poręczenia i gwarancje finansowe

W 2012 roku Spółka nie udzieliła i nie otrzymała poręczeń i gwarancji finansowych.

### 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 pozyskane finansowanie zewnętrzne gwarantują możliwość realizacji zamierzeń inwestycyjnych zarówno w obszarze inwestycji kapitałowych jak i nakładów na zakup i budowę środków trwałych.

### Sprawozdanie z zysków lub strat

W 2012 roku, Spółka zrealizowała zysk netto w wysokości 4 868 mln zł, co oznacza spadek o 6 526 mln zł (o 57%) w stosunku do wyniku zrealizowanego w 2011 roku.

### Podstawowe elementy sprawozdania z zysków lub strat (mln zł)

	2010*	2011*	2012
Przychody ze sprzedaży	15 945	20 097	20 737
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	9 295	10 660	13 602
<b>Wynik z podstawowej działalności operacyjnej</b>	<b>6 650</b>	<b>9 437</b>	<b>7 135</b>
Zysk z pozostałej działalności operacyjnej	- 1 019	4 324	- 709
Zysk zrealizowany na sprzedaży spółek	-	2 662	-
Różnice kursowe	- 30	895	- 566
Wycena i realizacja instrumentów pochodnych	- 1 172	321	- 84
Dywidendy	147	277	57
Pozostałe	37	169	- 117
<b>Zysk z działalności operacyjnej (EBIT)</b>	<b>5 631</b>	<b>13 761</b>	<b>6 426</b>
Koszty finansowe	33	34	9
Zysk przed opodatkowaniem	5 598	13 727	6 417
<b>Zysk netto</b>	<b>4 563</b>	<b>11 394</b>	<b>4 868</b>
EBITDA (EBIT + amortyzacja)	6 246	14 433	7 198

\* Dane przekształcone w związku ze zmianą zasad rachunkowości (Nota 2.1.1 Sprawozdania finansowego).

Najistotniejsze czynniki wpływające na zmianę wyniku przedstawia tabela „Główne czynniki wpływające na zmianę wyniku finansowego”.

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. Pogorszenie wskaźników, jest przede wszystkim skutkiem niższego poziomu gotówki – pod koniec 2011 roku, Spółka utrzymywała wysoki poziom środków pieniężnych na realizację transakcji nabycia akcji Quadra FNX Mining Ltd. Na obniżenie poziomu środków pieniężnych, wpływ miała również wypłata dywidendy dla akcjonariuszy w kwocie wyższej niż w poprzedzającym roku (5 668 mln zł w 2012 roku; 2 980 mln zł w 2011 roku).

Spadek zysku netto skutkował znacznym pogorszeniem wartości wskaźnika stopy zwrotu z aktywów (ROA) oraz wskaźnika stopy zwrotu z kapitału własnego (ROE).

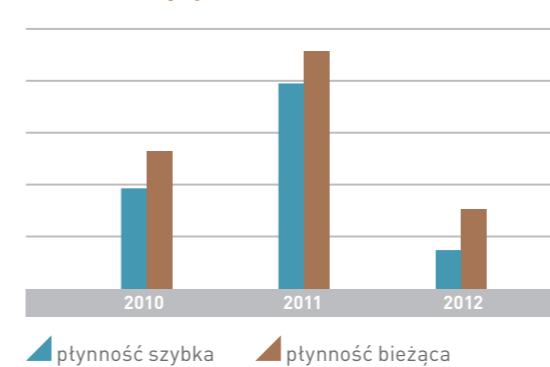
Wzrost stopy zadłużenia jest skutkiem niższej wartości kapitału, przy podobnym poziomie zobowiązań. Należy jednak podkreślić, że na dzień 31 grudnia 2012 roku, Spółka posiadała zobowiązania z tytułu kredytów bankowych na kwotę 1 013 mln zł, podczas gdy w 2011 roku nie korzystano z tej formy finansowania. Jednocześnie o 1 198 mln zł obniżeniu uległa wartość zobowiązań z tytułu bieżącego podatku dochodowego.

### Główne czynniki wpływające na zmianę wyniku finansowego

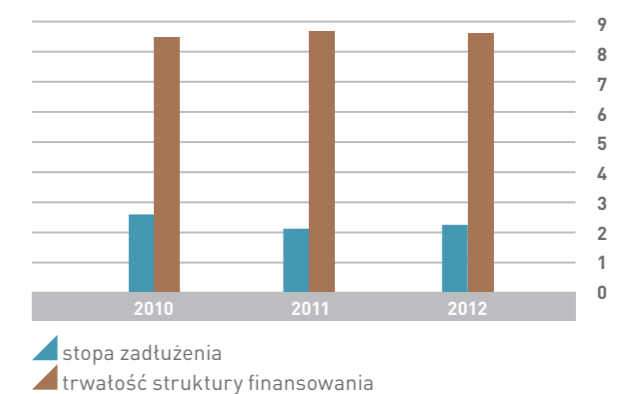
Wyszczególnienie	Wpływ na zmianę wyniku (mln zł)	Charakterystyka
Wzrost kosztów podstawowej działalności operacyjnej	-2 942	Wzrost kosztów głównie na skutek obciążenia wyniku podatkiem od wydobycia niektórych kopalin w kwocie 1 327 mln zł od kwietnia 2012 roku oraz wyższych kosztów zużycia obcych materiałów wsadowych (762 mln zł).
Zbycie jednostek zależnych i stowarzyszonych	-2 662	W 2011 roku Spółka zrealizowała zysk na sprzedaży Polkomtel S.A. oraz DIALOG S.A. W 2012 roku nie wystąpiły transakcje sprzedaży akcji i udziałów w jednostkach zależnych i stowarzyszonych.
Zmiana notowań podstawowych produktów (Cu, Ag)*	-2 129	Spadek notowań miedzi o 10% i srebra o 11%.
Zmiana kursu walutowego*	+1 968	Zmiana kursu walutowego z 2,96 USD/zł do 3,26 USD/zł.
Różnice kursowe	-1 461	W 2011 roku wynik z różnic kursowych wyniósł +895 mln zł, podczas gdy w 2012 roku -566 mln zł.
Podatek dochodowy	+784	Niższy podatek jest skutkiem niższej podstawy opodatkowania w 2012 roku
Zmiana wolumenu sprzedaży podstawowych produktów (Cu, Ag, Au)*	+693	Wzrost przychodów w efekcie wyższego wolumenu sprzedaży miedzi o 13,4 tys. ton, srebra o 87 ton oraz złota o 247 kg.
Skutki transakcji zabezpieczających	-314	W tym zmiana wyniku z tytułu wyceny i realizacji instrumentów pochodnych (-405 mln zł) oraz zmiana wartości korekty przychodów ze sprzedaży z tytułu zabezpieczeń (+91 mln zł).
Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów dostępnych do sprzedaży	-158	Na dzień 31 grudnia 2012 roku dokonano odpisu aktualizującego z tytułu utraty wartości inwestycji w łącznej kwocie -158 mln zł, z czego -151 mln zł dotyczyło spółki Tauron Polska Energia S.A., a -7 mln zł spółki Abacus Mining & Exploration Corporation.

\* Wpływ na przychody.

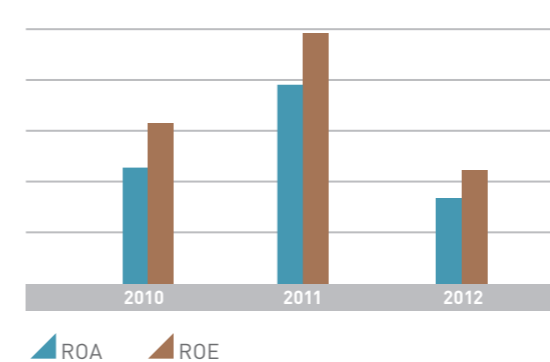
### Wskaźniki płynności



### Wskaźniki finansowania



### Wskaźniki rentowności



## Wskaźniki rynku kapitałowego

Działalność Spółki charakteryzują następujące wskaźniki:

### Wskaźniki rynku kapitałowego

		2010	2011	2012
EPS (zł)	Zysk netto / ilość akcji	22,85	56,97	24,34
P/CE	Cena / nadwyżka finansowa na 1 akcję*	6,7	1,8	6,7
P/E	Cena / zysk netto na akcję	7,6	1,9	7,8
MC/S	Wartość rynkowa**/ przychody ze sprzedaży	2,2	1,1	1,8
P/BV	Cena rynkowa / wartość księgowa akcji***	2,4	1,0	1,7

\* Nadwyżka finansowa = zysk netto + amortyzacja.

\*\* Wartość rynkowa stanowi iloczyn ilości akcji i ich notowania z ostatniego dnia w roku (200 mln akcji X 173,00 zł w 2010 r.; 110,60 zł w 2011 r.; 190,00 zł w 2012 roku).

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

Istotny wpływ na poziom wskaźników rynku kapitałowego w 2012 roku miał wzrost ceny akcji Spółki z poziomu 110,60 zł na koniec 2011 roku do 190,00 na koniec roku 2012. Negatywny wpływ miał natomiast gorszy zysk netto.

## Koszty podstawowej działalności operacyjnej

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

	2010	2011	2012
Sprzężony jednostkowy koszt produkcji miedzi	15 540	17 534	21 542
Wartość szlamów anodowych	2 557	3 968	4 046
Całkowity jednostkowy koszt produkcji miedzi	12 983	13 566	17 496
Produkcja miedzi elektrolitycznej (tys. ton)	547,1	571,0	565,8

### Jednostkowy koszt produkcji miedzi elektrolitycznej – ze wsadów własnych (zł/tonę) oraz koszt produkcji koncentratu – C1 (USD/funt)

	2010	2011	2012
Sprzężony jednostkowy koszt produkcji miedzi	13 661	14 875	19 628
Wartość szlamów anodowych	3 174	4 576	5 038
Całkowity jednostkowy koszt produkcji miedzi	10 487	10 299	14 590
Produkcja miedzi elektrolitycznej ze wsadów własnych (tys. ton)	427,0	446,4	419,1
Koszt produkcji koncentratu – C1 (USD/funt)	1,07	0,63	1,34
Produkcja miedzi w koncentracji (tys. ton)	425,4	426,7	427,1

Decydujący wpływ na poziom kosztów operacyjnych Spółki mają koszty produkcji miedzi elektrolitycznej, których udział wynosi około 90%.

Sprzężony jednostkowy koszt produkcji miedzi (koszt jednostkowy przed pomniejszeniem o wartość szlamów anodowych zawierających m.in. srebro i złoto), w 2012 roku w relacji do 2011 roku uległ zwiększeniu o 4 008 zł/tonę,

tj. o 23%, głównie z uwagi na wprowadzenie od kwietnia podatku od wydobycia niektórych kopalin (+2 346 zł/tonę) oraz wzrost wartości obcych materiałów miedzionośnych (+1 182 zł/tonę) na skutek zwiększenia wolumenu zużycia o 20% przy cenie zakupu na poziomie roku 2011.

Sprzężony jednostkowy koszt produkcji miedzi ze wsadów własnych, wzrósł o 4 753 zł/tonę, tj. o 32%, na co złożyło się przede wszystkim wprowadzenie podatku od wydobycia niektórych kopalin (+3 167 zł/tonę) oraz wzrost kosztów rodzajowych, opisany poniżej (z wyłączeniem wsadów obcych), przy negatywnym wpływie niższego wolumenu produkcji własnej (-6% w relacji do 2011 roku).

Koszt C1 (gotówkowy koszt produkcji koncentratu powiększony o koszty administracyjne oraz premię hutniczo-rafinacyjną (TC/RC), pomniejszony o koszt amortyzacji i wartość premii za produkty uboczne, w przeliczeniu na miedź płatną w wyprodukowanym koncentracji), wyniósł odpowiednio: w 2011 roku 0,63 USD/funt i w 2012 roku 1,34 USD/funt.

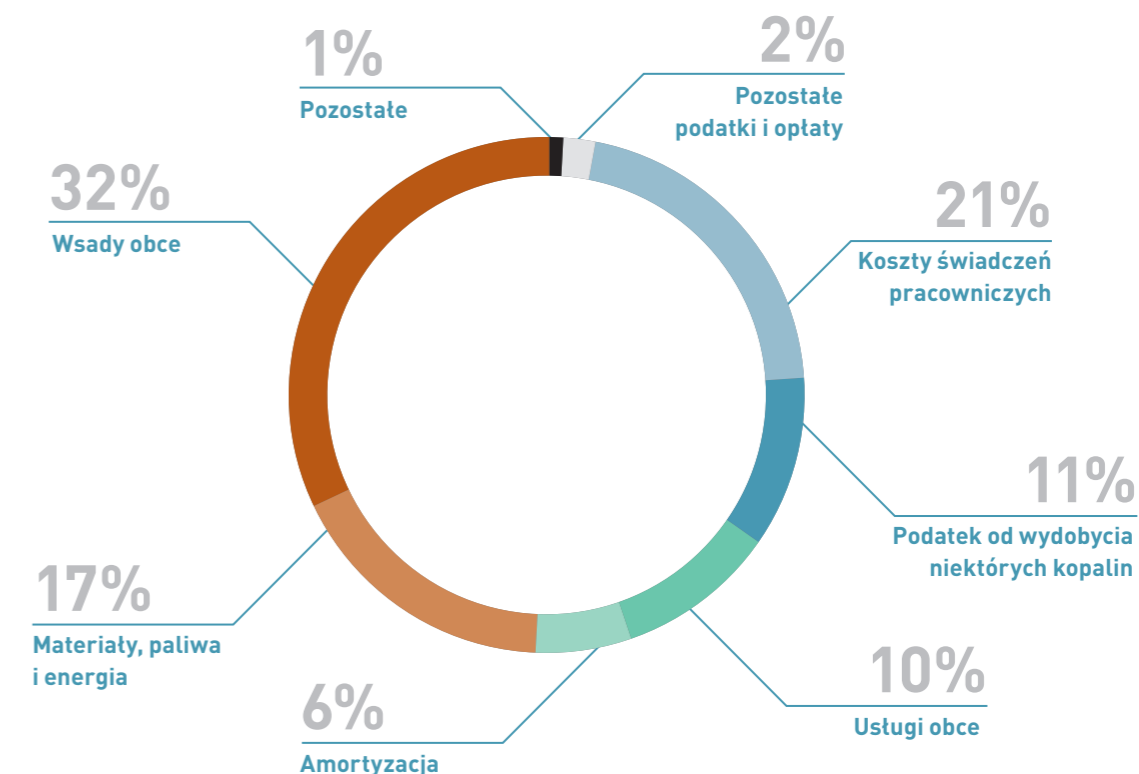
Na wzrost kosztu C1, złożyło się głównie wprowadzenie od kwietnia 2012 roku podatku od wydobycia niektórych kopalin oraz niższa wycena srebra w produktach ubocznych, którego notowania w 2012 roku były o 11% niższe niż w roku 2011.

W 2012 roku koszty ogółem według rodzaju uległy zwiększeniu o 2 963 mln zł, tj. o 27%, głównie z tytułu:

- wprowadzonego od kwietnia 2012 roku podatku od wydobycia niektórych kopalin (+1 596 mln zł);
- wyższa wartość zużycia obcych materiałów wsadowych (+762 mln zł) z uwagi na wzrost wolumenu zużycia o 30 tys. ton Cu (z czego 25 tys. ton dotyczy produkcji miedzi elektrolitycznej);
- kosztów świadczeń pracowniczych (+206 mln zł) – przede wszystkim na skutek wzrostu wynagrodzeń o 5% i składek rentowych o 2 punkty procentowe;
- usług obcych (+101 mln zł) – głównie z uwagi na wzrost zakresu rzeczowego górniczych robót przygotowawczych (+63 mln zł);
- materiałów i paliw (+99 mln zł) – przede wszystkim z uwagi na wzrost cen;
- amortyzacji (+100 mln zł) – z tytułu wzrostu wartości zrealizowanych inwestycji rzeczowych (+16%).

Strukturę kosztów według rodzaju w 2012 roku przedstawia wykres poniżej. W odniesieniu do lat poprzednich zmiana struktury dotyczy głównie zwiększenia udziału podatków z uwagi na wprowadzony podatek od niektórych kopalin (w 2011 roku: 3%, w 2012 roku: 14%) przy zmniejszeniu udziału pozostałych kosztów.

### Struktura kosztów wg rodzaju w 2012 roku





## Ustawa o podatku od wydobycia niektórych kopalín

Istotnym, nowym elementem kosztowym poczynsży od kwietnia 2012 roku jest podatek od wydobycia niektórych kopalín. Powyższy podatek wprowadzony został Ustawą o podatku od wydobycia niektórych kopalín z dnia 2 marca 2012 roku, która weszła w życie z dniem 18 kwietnia 2012 roku.

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

## Realizacja przewidywanych na 2012 rok wyników finansowych

W raporcie bieżącym z dnia 27 marca 2012 roku, Spółka opublikowała założenia Budżetu na 2012 rok zatwierdzonego przez Radę Nadzorczą w tym samym dniu. Budżet zakładał osiągnięcie w 2012 roku przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w wysokości 19 418 mln zł oraz zysku netto w kwocie 3 804 mln zł.

Wraz z poprawą warunków makroekonomicznych (ostabienie złotego wobec USD) w ciągu roku Spółka dokonywała aktualizacji prognozy. Ostateczna projekcja wyników

finansowych opublikowana została w raporcie bieżącym z dnia 29 października 2012 roku. Podstawowe założenia, prognozowane wyniki i ich realizację przedstawia tabela.

W związku z bieżącą aktualizacją prognozy w ciągu 2012 roku ostateczna realizacja wyników finansowych nie odbiegała istotnie od wartości planowanych.

## Przewidywana sytuacja finansowa Spółki

W dniu 14 lutego 2013 roku, Rada Nadzorcza KGHM Polska Miedz S.A. zatwierdziła Budżet na 2013 rok. Podstawę opracowania Budżetu stanowiły wyniki 2012 roku, oraz założenia szczegółowych planów operacyjnych. Szczegółowy zakres podstawowych założeń Budżetu na 2013 rok przedstawia tabela.

Na zmniejszenie wyniku netto w stosunku do 2012 roku wpływają przede wszystkim:

- zmiana poziomu kursu walutowego USD/zł;
- niższy wolumen produkcji podstawowych produktów spowodowany planowanym postojem remontowym w HM „Głógów” oraz
- uwzględnienie pełnych skutków podatku od wydobycia niektórych kopalín (w roku 2012 podatek obciążał Spółkę poczynsży od 18 kwietnia).

Powyższe czynniki stanowią, również główną przyczynę wzrostu kosztu produkcji miedzi elektrolitycznej ze wsadów własnych oraz kosztu produkcji miedzi w koncentracie – C1.

Zakładane zmniejszenie poziomu produkcji i w konsekwencji sprzedaży podstawowych produktów, spowodowane jest koniecznością przeprowadzenia planowanego, trzymiesięcznego postaju remontowo-modernizacyjnego w kompleksie HM „Głógów II”.

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

### Realizacja prognozy wyników finansowych Spółki na 2012 rok

	J.m.	Prognoza (27.03.2012)	Korekta prognozy (29.10.2012)	Wykonanie 2012	Realizacja prognozy** (%)
<b>Przychody</b>	mln zł	19 418	20 633	20 737	100,5
<b>Zysk netto</b>	mln zł	3 804	4 744	4 868	102,6
Produkcja miedzi elektrolitycznej	tys. ton	562,0	564,2	565,8	100,3
w tym ze wsadów obcych	tys. ton	147,3	145,9	146,7	100,5
Produkcja srebra	tona	1 098	1 199	1 274	106,3
Średnioroczne notowania miedzi	USD/tonę	8 000	7 850	7 950	101,3
Średnioroczne notowania srebra	USD/troz	30,00	30,50	31,15	102,1
Kurs walutowy USD/zł	USD/zł	3,09	3,28	3,26	99,4
Całkowity jednostkowy koszt produkcji miedzi elektrolitycznej ze wsadów własnych	zł/tonę	15 729	15 077	14 590	96,8
Nakłady inwestycyjne rzeczowe	mln zł	2 100	1 930	1 766	91,5
Nakłady inwestycyjne kapitałowe*	mln zł	10 671	9 833	9 637	98,0

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

\*\* Dotyczy prognozy z dnia 29 października 2012 roku.

### Założenia Budżetu Spółki na 2013 rok

	J.m.	Wykonanie 2012	Budżet 2013
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	mln zł	20 737	18 930
<b>Zysk netto</b>	mln zł	4 868	3 204
<b>EBITDA</b>	mln zł	7 198	5 337
Średnioroczne notowania miedzi	USD/tonę	7 950	7 800
Średnioroczne notowania srebra	USD/troz	31,15	32,00
Kurs walutowy	USD/zł	3,26	3,10
Całkowity jednostkowy koszt produkcji miedzi elektrolitycznej ze wsadów własnych	zł/tonę	14 590	17 087
Koszt gotówkowy produkcji koncentratu – C1	USD/funt	1,34	1,76
Produkcja miedzi w koncentracie	tys. ton	427,1	425,1
Produkcja miedzi elektrolitycznej	tys. ton	565,8	548,0
– w tym ze wsadów obcych	tys. ton	146,7	146,6
Produkcja srebra	tona	1 274	1 075
Nakłady inwestycyjne rzeczowe	mln zł	1 766	2 470
Limit nakładów na inwestycje kapitałowe *	mln zł	9 637	523

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

## Inwestycje i rozwój

Poniesione nakłady na inwestycje rzeczowe oraz prace rozwojowe niezakończone w 2012 roku wyniosły 1 767 mln zł i były wyższe wobec roku poprzedniego o 16%. Wydatkowane środki wyniosły 1 836 mln zł. W roku 2012 realizowano około 650 projektów inwestycyjnych ujętych w planie inwestycji rzeczowych w tym:

- 610 projektów lokalnych – inwestycje odtworzeniowe, oraz typowe/powtarzalne projekty rozwojowe, drobne dostosowawcze oraz zakupy, które stanowią około 58%;
- 40 projektów centralnych – inwestycje rozwojowe oraz odtworzeniowe o większej trudności, wielkości i ryzyku mające znaczący wpływ na rozwój Spółki i realizację jej strategii które stanowią około 42%.

### Struktura nakładów na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne wg rodzajów projektów

Lokalne/Centralne	J.m.	2010	2011	2012
Lokalne	mln zł		897	1 010
Centralne	mln zł		617	741
Na etapie studiów i analiz	mln zł		0	7
Prace rozwojowe – niezakończone	mln zł		5	9
Ogółem	mln zł	0	1 519	1 767

### Struktura nakładów na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne wg Oddziałów

wg Oddziałów	J.m.	2010	2011	2012
Górnictwo	mln zł	985	1 057	1 292
Hutnictwo	mln zł	231	218	274
Pozostałe	mln zł	47	239	192
Prace rozwojowe – niezakończone	mln zł		5	9
Ogółem	mln zł	1 263	1 519	1 767

### Struktura nakładów na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne wg podziału na rozwój i odtworzenie

Odtworzenie/Rozwój	J.m.	2010	2011	2012
Odtworzenia	mln zł	520	661	715
Rozwój	mln zł	743	858	1 052
Ogółem	mln zł	1 263	1 519	1 767

### Realizacja planu nakładów na inwestycje rzeczowe w 2012 roku (w mln zł)

Wyszczególnie	Budżet 2012	Wykonanie I-XII 2012	Realizacja %
Nakłady na inwestycje rzeczowe w tym:	1 930	1 758	91,1
lokalne	1 056	1 010	95,6
centralne, w tym:	864	741	85,8
prace rozwojowe z lat ubiegłych – zakończone		2	
na etapie studiów i analiz	10	7	71,4
Poniesione nakłady na prace rozwojowe nieoddane do użytkowania (prace zostały ujęte w planie prac rozwojowych) – niezakończone		9	
Wyplacone zaliczki na poczet przyszłych dostaw i robót, które wejdą w nakłady w terminie odbioru technicznego.		69	
Zrealizowane zakresy rzeczowe – płatności zostały przeniesione na rok 2013 przy odbiorach technicznych		3	
Ogółem realizacja planu inwestycji rzeczowych	1 839	95,3	

Plan Inwestycji Rzeczowych Spółki nie obejmuje nakładów na inwestycje związane z budową kopalni AFTON-AJAX w Kanadzie oraz Sierra Gorda w Chile, które realizowane są przez spółkę KGHM INTERNATIONAL LTD. oraz nakładów związanych z zaangażowaniem KGHM w branży energetycznej.

Nakłady na inwestycje o charakterze rozwojowym wyniosły 1 052 mln zł, (wzrost o 22% wobec roku poprzedniego).

Projekty realizowane są zgodnie z „Regulaminem prowadzenia inwestycji rzeczowych w KGHM Polska Miedź S.A.” oraz „Zasadami zarządzania projektami organizacyjnymi w KGHM Polska Miedź S.A.”, które zawierają opracowany przez Spółkę kompletny zbiór zasad postępowania w zakresie zarządzania projektami.

Odpowiedzialność za zarządzanie projektami przypisana jest kierownikom projektów.

Odpowiedzialność za uzasadnienie biznesowe przedsięwzięć jest przypisana Dyrektorom Naczelnyim właściwym pełniącym rolę Sponsorów Projektów.

Przy klasyfikacji projektów na centralne i lokalne brane są 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 wnioskodawcy lub obszaru realizacyjnego nie pozwoli na jego zrealizowanie.

## Kluczowe osiągnięcia w 2012 roku w głównym ciągu technologicznym

### Górnictwo

#### Odtworzenie parku maszynowego i infrastruktury

- Zakupiono 214 maszyn górniczych.
- Zbudowano 35 kolejnych maszyn flotacyjnych.
- Rozpoczęto realizację projektu „Modernizacja układów klasyfikacji” – modernizacja ponad 30-letnich baterii hydrocyklonów na urządzenia nowej generacji. Projekt przewiduje łącznie wymianę na nowe 78 szt. baterii hydrocyklonów we wszystkich rejonach Oddziału Zakłady Wzbogacania Rud.

#### Roboty udostępniające i przygotowawcze

(w ramach projektów Budowa szybu SW-4 i „Głogów Głęboki Przemysłowy”):

- Wykonano 4 524 mb wyrobisk kapitalnych.
- Sukcesywnie za postępującym wyrobisk udostępniających i przygotowawczych zbudowano infrastrukturę techniczną w zakresie wentylacji, klimatyzacji, sieci energetycznych, odstawy poziomej, zasilania w wodę technologiczną i odwodnienia.
- Zgłębiono 168 mb szybu SW-4.
- Wybudowano stację agregatów mrozeniowych dla szybu GG-1.

### Mechaniczne urabianie złożeń

- Przygotowano do rozpoczęcia urabiania Kompleks Urabiający ACT: zakończono laboratoryjne testy urabiania Kompleksem Urabiającym ACT, zrealizowano dostawy i montaż komponentów Kompleksu w oddziale pilotowym, rozcięto wyrobiskami przygotowawczymi, uzbrojono pole pilotowe do prób.
- Przygotowano do drażnienia wiązek wyrobisk Kombajn Chodnikowy z zastosowaniem Kombajnów Chodnikowych opuszczono na dół i złożono pierwszy z trzech kombajnów, zbudowano „lekki” przenośnik taśmowy dedykowany do robót chodnikowych.

### Baza zasobowa:

- Wykonano 9 otworów wiertniczych w celu rozpoznania i udokumentowania obszaru „Synklina Grodziecka” w obszarze części złożeń „Niecka Grodziecka”.
- Wykonano 6 otworów wiertniczych w celu rozpoznania wybranej partii złożeń węgla brunatnego na wytypowanym obszarze w okolicy Głogowa.



## Koncesje

- Uzyskano decyzję Ministerstwa Środowiska o przyjęciu dodatków do dokumentacji geologicznych złóż: „Lubin-Matอมice”, „Rudna”, „Polkowice”, „Sieroszowice”.



- Uzyskano decyzje RDOŚ o środowiskowych uwarunkowaniach przedsięwzięcia pn.: „Wydobywanie rud miedzi ze złóż: „Polkowice”, „Sieroszowice”, „Radwanice Wschód”, „Rudna” oraz „Lubin-Matอมice”, z trybem natychmiastowej wykonalności (3.12.2012).
- Uzyskano Zmianę Miejscowego Planu Zagospodarowania Przestrzennego uwzględniającą rozbudowę Obiektu Głównego i budowę Kwatery Południowej.
- Uzyskano decyzję zmieniającą Koncesję na poszukiwanie i rozpoznawanie złóż rud miedzi obszaru „Synklina Grodziecka”.

## Uzgodnienia z regionem

- Podpisano kluczowe umowy z gminami (Rudna, Miasto Lubin) dotyczące przeprowadzenia zmian w miejscowych planach zagospodarowania przestrzennego.
- Zawarto porozumienia z Gminami (Rudna, Polkowice i Grębocice) w sprawie rozbudowy OUOW „Żelazny Most” powyżej rzędnej 180 m n.p.m.

## Hutnictwo

W ramach Programu Modernizacji Pirometalurgii – w okresie sprawozdawczym kontynuowane były prace projektowe oraz budowlano-montażowe w zakresie przygotowania infrastruktury pod zabudowę pieca zawieszinowego oraz realizowane były postępowania przetargowe na zakup kluczowych urządzeń dla ciągu technologicznego pieca zawieszinowego – zawarto umowy na zakup strategicznych urządzeń dla nowej technologii (susznarnia parowa, załadunek pieca zawieszinowego, kocioł odzysknicowy, elektrofiltry, układ zasilania pieca elektrycznego).

Rozpoczęto realizację projektu „Intensyfikacja przetopu w Hucie Miedzi »Głogów II«” w zakresie kontraktowania dostaw materiałów, maszyn, urządzeń i prac budowlano-montażowych, w zakresie kluczowych węzłów technologicznych.

Rozpoczęto realizację projektu „Budowa węzła topienia złomów w Hucie Miedzi »Legnica«” w zakresie opracowania Koncepcji Programowo Przestrzennej.

## Pozostałe

W ramach Budowy Bloków Gazowo-Parowych w EC Głogów i EC Polkowice w okresie sprawozdawczym zakończono montaż i dostawy turbosopłat gazowych i parowych dla Polkowic i Głogowa, dokonano odbiorów technicznych stacji redukccyjno-pomiarowych gazu oraz podpisano umowy przyłączeniowe do sieci elektroenergetycznej TAURON Dystrybucja dla BGP Polkowice i BGP Głogów.

## Zatrudnienie w KGHM Polska Miedź S.A.

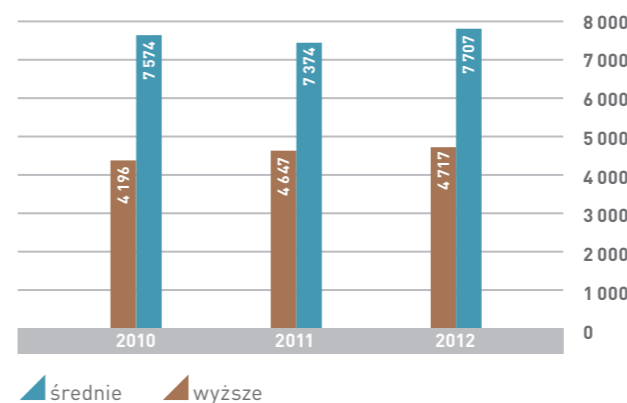
Stan zatrudnienia w KGHM Polska Miedź S.A. na koniec 2012 roku, wyniósł 18 629 osób i był wyższy o 0,1% od stanu na koniec roku poprzedniego. Struktura zatrudnienia przedstawiała się następująco:

Stan zatrudnienia na koniec okresów (osoby)	2010	2011	2012
Kopalnie	12 645	12 604	12 618
Huty	3 869	3 810	3 775
Pozostałe Oddziały	2 125	2 201	2 236
<b>KGHM Polska Miedź S.A.</b>	<b>18 639</b>	<b>18 615</b>	<b>18 629</b>

## Struktura wykształcenia

Poziom wykształcenia w KGHM Polska Miedź S.A. podnosi się. W 2012 roku uległa zwiększeniu liczba pracowników z wykształceniem wyższym i średnim. Wykształcenie wyższe i średnie posiadała następująca ilość pracowników:

## Struktura wykształcenia



## System Zarządzania Potencjałem Społecznym

W 2012 roku rozpoczęto prace nad opracowaniem nowej Strategii Personalnej, obejmującej zestaw wskaźników i benchmarków do pomiaru efektywności funkcji HR dla KGHM Polska Miedź S.A. i Grupy Kapitałowej. Kontynuowano również, programy rozwoju kompetencji skierowanych do uczniów szkół technicznych – Program Adaptacji Absolwentów Szkół Średnich oraz dla studentów wyższych uczelni – Kopalnia Talentów, Kuźnia Kadr.

## 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 6% wynagrodzenia pracownika. Według stanu na dzień 31 grudnia 2012 roku do programu należało 89,5% załogi.

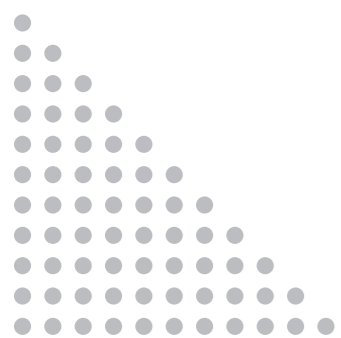
## Pakiet medyczny

Od września 2009 roku, pracownicy KGHM Polska Miedź S.A. mogą korzystać z abonamentowej opieki medycznej w Miedziowym 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 2012 roku pakietem medycznym objętych było 52% pracowników.

## Przeznaczenie i wykorzystanie Zakładowego Funduszu Świadczeń Socjalnych w KGHM Polska Miedź S.A. w 2012 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 oprócz ustawowego odpisu podstawowego na Zakładowy Fundusz Świadczeń Socjalnych dokonuje się odpisu dodatkowego na podstawie Układu Zbiorowego Pracy. Wysokość tego odpisu w 2012 roku, wynosiła 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 1-go pracownika wyniósł 5 687 zł. Odpis ten pozwala na zaspokojenie potrzeb socjalnych załogi, w stopniu znacząco wyższym od standardów obowiązujących w innych przedsiębiorstwach. Ogółem wielkość ww. odpisów tj. ustawowego i dodatkowego w 2012 roku wyniosła 108,8 mln zł.





Świadczeniami z Funduszu objętych jest 18,6 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 2012 roku to około 2 370 zł na jednego pracownika.
- Wypoczynek dzieci i młodzieży.  
KGHM organizuje i dofinansowuje różne formy wypoczynku dzieci i młodzieży. W 2012 roku z kolonii, obozów itp. skorzystało ponad 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 około 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 2012 ekwiwalent ten wyniósł 2 150 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 2012 ekwiwalent wyniósł od 53 do 84 zł na osobę w zależności od posiadanych zniżek na przejazdy pociągami osobowymi i wyptacany był na wszystkich członków rodziny pracownika.
- Wczasy profilaktyczno-lecznicze dla pracowników.  
W 2012 roku, Spółka sfinansowała 21-dniowe wczasy profilaktyczno-lecznicze dla 440 pracowników.
- Oprócz ww. 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 2012 roku wysokość ekwiwalentu wyniosła około 1 950 zł na jednego uprawnionego.

#### Program „Kopalnia Talentów”

Na świecie funkcjonuje kilka firm wydobywczych oferujących absolwentom program rozwoju poprzez coaching dla uczestników programu oraz możliwość zdobycia doświadczenia w różnych obszarach firmy.

KGHM jak dotąd nie miał programu skierowanego do absolwentów szkół wyższych o profilu technicznym. Program „Kopalnia Talentów” jest odpowiedzią na potrzeby firmy i rynku. Od 2012 roku Spółka ściśle współpracuje z uczelniami technicznymi i ekonomicznymi przy promocji programu. Program zakłada, pozyskanie utalentowanych absolwentów i umożliwienie im płynnego przejścia z uczelni do środowiska biznesowego, oraz ukształtowanie przyszłych liderów w zakresie zarządzania i innowacyjności technologicznej. Programy są kierowane do absolwentów szkół wyższych.

#### „Kopalnia Talentów”, ma na celu:

- rozwój kompetencji;
- wyselekcjonowanie grupy pracowników spośród młodych studentów i absolwentów o wysokim potencjale;
- podniesienie atrakcyjności KGHM jako pracodawcy;
- przyjęcie długofalowego i kompleksowego podejścia do inwestycji w rozwój młodych talentów wewnątrz organizacji.

Program zakłada wdrożenie nowych rozwiązań i dostosowanie głównych procesów pracowniczych, jak również ma stanowić wzorzec najlepszych praktyk w rekrutacji, rozwoju i zarządzaniu zasobami ludzkimi w KGHM. Jednocześnie ma zainicjować transformację kultury organizacji. Korzyścią uruchomienia projektu, jest zasilenie kadry KGHM w wyspecjalizowanych i przeszkolonych menedżerów w różnych obszarach organizacji. Projekt wpisuje się w V filar Strategii KGHM.

#### Zatrudnienie w Grupie Kapitałowej

Największe zatrudnienie w 2012 roku podobnie, jak w latach poprzednich, występuje w KGHM Polska Miedź S.A. W 2012 roku przeciętny poziom zatrudnienia wyniósł 18 566 etatów. Wśród pozostałych spółek Grupy Kapitałowej największą przeciętną liczbę zatrudnionych w 2012 roku odnotowano w poniższych jednostkach (zatrudnienie w etatach):

- Grupa Kapitałowa KGHM INTERNATIONAL LTD. – 2 370;
- ZANAM-LEGMET Sp. z o.o. – 2 263;
- PeBeKa S.A. – 1 611;
- POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o.o. – 1 050;
- NITROERG S.A. – 994.

W 2012 roku przeciętne zatrudnienie w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. wzrosło w stosunku do 2011 roku o 2 862 etaty, co wynika głównie z wejścia w jej skład spółek należących do Grupy Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD. Ponadto nastąpił wzrost średniego zatrudnienia w spółce ZANAM-LEGMET Sp. z o.o. o 541 etatów w związku z rozwojem nowych obszarów działalności.



#### Przeciętne zatrudnienie w okresie (etaty)

	2010	2011	2012
Pracownicy na stanowiskach nierobotniczych	10 051	9 149	9 768
Pracownicy na stanowiskach robotniczych	20 877	22 034	24 277
<b>Razem</b>	<b>30 928</b>	<b>31 183</b>	<b>34 045</b>

## Sponsoring KGHM Polska Miedź S.A. w 2012 roku

Łączne wydatki na kulturę, naukę i sport w 2012 roku wyniosły blisko 38,5 mln zł.



### Kultura

Firma postrzegana jest jako mecenas kultury i sztuki. KGHM partycypuje w organizacji oraz obejmuje patronat nad znaczącymi przedsięwzięciami, które są skierowane do społeczności regionu i całego kraju. W 2012 roku KGHM wsparł m.in.:

- specjalną edycję filmu dokumentalnego o muzeach watykańskich „Sztuka i wiara”;
- film „Bitwa pod Wiedniem”;
- Narodowe Forum Muzyki;
- Festiwal Filmów Polskich „Wista” w Rosji;
- Festiwal Srebra w Legnicy;
- Dni Głogowa;
- Dni Lubina;
- Dymarki Floriańskie;
- XX Finał WOŚP w Legnicy;
- Teatr im. Heleny Modrzejewskiej w Legnicy;
- Festiwal Kultury Polskiej w Pekinie;
- Festiwal Filmów Rosyjskich Sputnik nad Polską;
- Stachuriadę;
- Festiwal Moniuszkowski;
- spektakl operowy „Bał Maskowy” wystawiony przez Operę Wrocławską;
- Nagrodę Kisiela.

### Nauka

Polska Miedź wspiera wyższe uczelnie i instytuty naukowe, tym samym zacieśnia współpracę i stwarza swoisty pomost między przemysłem a środowiskiem naukowym. Firma finansowo i merytorycznie, wspomaga

przedsięwzięcia związane tematycznie z problemami rozwiązywanymi dla potrzeb Polskiej Miedzi i regionu. W 2012 roku KGHM był zaangażowany organizacyjnie i finansowo w licznych konferencjach i sympozjach naukowych:

- Kongres Chirurgii Obrotowej;
- Konferencja „Szkolnictwo zawodowe dla przemysłu”;
- V Konferencja Naukowa Dolnośląskich i Wielkopolskich Gastroenterologów;
- Konferencja „Polska na gazie tępokowym. Lokalne perspektywy globalnego biznesu”;
- Szkoła Eksploatacji Podziemnej;
- Konferencja „Odbiorcy na Rynku Energii”;
- VI ogólnopolskie forum Zarządów Spółek Giełdowych;
- Konferencja „Brytyjsko-Polskie Forum PPP”;
- Forum Gospodarcze Polska – EU – Chiny;
- Wrocław Global Forum;
- Europejski Kongres Gospodarczy;
- Baltic Forum;
- X Miedziowe Wiosenne Warsztaty Onkologiczne;
- Projekt Chinese-European Partnership for Development;
- Critical Minerals Conference;
- XIV Konferencja Naukowo-Badawcza „Zbiorniki na materiały sypkie i ciecz, kominy przemysłowe oraz obiekty hydrotechniczne”;
- Konferencja Ochrona powietrza atmosferycznego – POL-EMIS 2012;
- XII Forum Ekonomiczne w Krynicy;
- Dolnośląskie Forum Polityczne i Gospodarcze 2012 w Krzyżowej;
- Forum Ekoenergetyczne w Polkowicach;

- II Polski Kongres Geologiczny;
- VII Kongres Spółek Giełdowych SEG;
- III Kongres Onkologii Polskiej;
- Konferencja „Rozwój Odpowiedzialnego Biznesu”;
- Konferencja „Europa Quo Vadis”;
- Konferencja „Energetyka 2012”;
- Dolnośląski Festiwalu Nauki;
- Seminarium A Swedish and Polish contribution to EU RAW Materials Initiative;
- XVI Międzynarodowe Sympozjum Solne Quo Vadis Sal;
- Konferencja „Konwencja Badań i Innowacji 2012”.

### Sport

Zasadniczym celem sponsoringu sportowego jest budowa wizerunku firmy. Wiodącą cechą kreowanego wizerunku jest społeczna misja Polskiej Miedzi. KGHM stworzył region, i dziś gospodarcza działalność Spółki, ma decydujące znaczenie dla egzystencji znacznej części jego mieszkańców. Z tych względów, Spółka ma poczucie odpowiedzialności za dalszy rozwój regionu i podejmuje wiele działań o charakterze społecznym – wśród nich istotne miejsce zajmuje wspieranie sportu. Cel ten realizuje sponsorując kluby i imprezy sportowe, przede wszystkim z Zagłębia Miedziowego i Dolnego Śląska.

Sponsorowanie sportu ma charakter misji. KGHM jest profesjonalnym mecenasem sportu. Spółka traktuje sport jako ważną dziedzinę życia społecznego, dlatego wspiera zarówno sport zawodowy najwyższej klasy, jak i sport amatorski. Jako największy pracodawca w regionie, docenia znaczenie sportu dla kształtowania kultury wypoczynku dorosłych oraz jego wychowawczą rolę wobec młodzieży.

W 2012 roku, KGHM był jednym z głównych sponsorów następujących klubów i wydarzeń sportowych:

- Zagłębie Lubin S.A. (piłka nożna);
- MKS Cuprum Lubin (piłka siatkowa);
- MKS Zagłębie Lubin (piłka ręczna);
- SPR Chrobry Głogów (piłka ręczna);
- M SPR Siódemka Legnica (piłka ręczna);
- Bieg Piastów 2012;
- Wyścig Kolarski Szlakiem Grodów Piastowskich;
- Łukasz Kubot (tenis ziemny);
- Michał Przysiężny (tenis ziemny);
- I Bieg Straceńców;
- XXVII Młodzieżowy Turniej Szachowy o Puchar Wojewody Dolnośląskiego;
- Puchar w Biegach Narciarskich – Szklarska Poręba;
- European Football Tournament;
- Mistrzostwa Europy w piłce nożnej w Strefie Kibica w Legnicy i Polkowicach;
- Akademia Młodego Piłkarza KGHM.

## fundacja POLSKA MIEDŹ

Bardzo ważnym filarem Społecznej Odpowiedzialności Biznesu (CSR) KGHM Polska Miedź S.A., jest działalność powołanej w 2003 roku Fundacji Polska Miedź, która jest organizacją pożytku publicznego. Inicjatywa powołania Fundacji wynikała z prospołecznej polityki KGHM. Fundacja kontynuuje działania dobroczynno-charytatywne Spółki, która od samego początku swojego istnienia wspierała na Dolnym Śląsku, wiele regionalnych i krajowych projektów rozwojowych.

Uporządkowany system wydatkowania pieniędzy na cele społeczne oraz profesjonalny sposób przyznawania darowizn i ich rozliczania, pozwala Fundacji angażować się w działania ochrony i promocji zdrowia, naukę, edukację, oświatę i wychowanie, krajoznawstwo oraz wypoczynek dzieci i młodzieży, jak również wiele działań wynikających z potrzeby chwili jak na przykład pomoc ofiarom katastrof i klęsk żywiołowych.

W roku 2012 Fundacja przyznała 1 894 darowizny pieniężne na łączną kwotę ponad 19 mln zł, w tym ponad 15 mln zł różnym instytucjom na realizację 334 projektów oraz przekazała 1560 darowizn pieniężnych osobom fizycznym na kwotę niemal 4 mln zł.





## MIEDŹ: KOSMICZNE OBSERWACJE

Laser par miedzi emituje stęp zielonego światła nad teleskopem Starfire, aby stabilizować wykonywanie zdjęć gwiazd.  
Lokalizacja: Kirtland Air Force Base,  
Nowy Meksyk, USA.



## PORTFEL PROJEKTÓW ZASOBOWYCH

Realizacja przyjętej w 2009 roku strategii rozwoju Spółki, obejmuje zwiększenie jej potencjału produkcyjnego, poprzez pozyskiwanie nowych koncesji poszukiwawczo-rozpoznawczych oraz obniżenie średniego kosztu produkcji miedzi.

## Geologia

### Złóża miedzi na świecie

Miedź jest z jednym z najważniejszych metali wydobywanych na świecie, stanowi około 16% ogólnej wartości wszystkich metali wydobywanych ze złóż. Podstawowa produkcja miedzi pochodzi z naturalnych złóż pierwotnych, zlokalizowanych w wielu rejonach świata. Na świecie znanych jest ponad 1000 złóż rud miedzi, a w prawie czterystu prowadzi się eksploatację górnictwem. Największe przemysłowe znaczenie, mają samodzielne złoża rud miedzi typu porfirowego (hydrotermalne) eksploatowane w Chile, Peru, Meksyku, Kanadzie i Kazachstanie. Duże znaczenie mają także pokładowe złoża rud miedzi w skałach osadowych i metamorficznych (złoża typu stratoidalnego), w których udokumentowano około 20% zasobów i z których pochodzi około 10% światowego wydobycia. Złoża tego typu, eksploatowane są w Polsce, Kazachstanie, Zambii i Kongo. Poza tymi podstawowymi typami złóż rud miedzi, istotne znaczenie mają złoża pirytów miedzionośnych (złoża typu wulkaniczno-osadowego), występujące w Australii, Kanadzie, Rosji i Chinach, oraz złoża rud Cu-Ni (złoża typu likwacyjnego) w Australii, Kanadzie i Rosji.

Złoża rud miedzi występują na obszarach lądowych około 60 państw oraz w koncentracjach manganowych na dnie oceanów zaliczanych do wód międzynarodowych. Udokumentowane światowe zasoby geologiczne miedzi wynoszą ponad 1 mld ton Cu, w tym zasoby przemysłowe (eksploatacyjne) 690 mln ton.

### Światowa produkcja miedzi ze złóż pierwotnych i zasoby miedzi na świecie

	Produkcja górnictwa		Zasoby
	rok 2011	rok 2012	
USA	1 110	1 150	39 000
Australia	958	970	86 000
Kanada	566	530	10 000
Chile	5 260	5 370	190 000
Chiny	1 310	1 500	30 000
Kongo	520	580	20 000
Indonezja	543	430	28 000
Kazachstan	417	420	7 000
Meksyk	443	500	38 000
Peru	1 240	1 240	76 000
Polska	427	430	26 000
Rosja	713	720	30 000
Zambia	668	675	20 000
Inne kraje	1 970	2 100	80 000
<b>Razem Świat</b>	<b>16 145</b>	<b>16 615</b>	<b>680 000</b>

Dane wg USGS – U.S. Geological Survey; <http://minerals.usgs.gov>; styczeń 2013 rok; wielkości w tys. ton Cu.

### Zasoby miedzi w Polsce

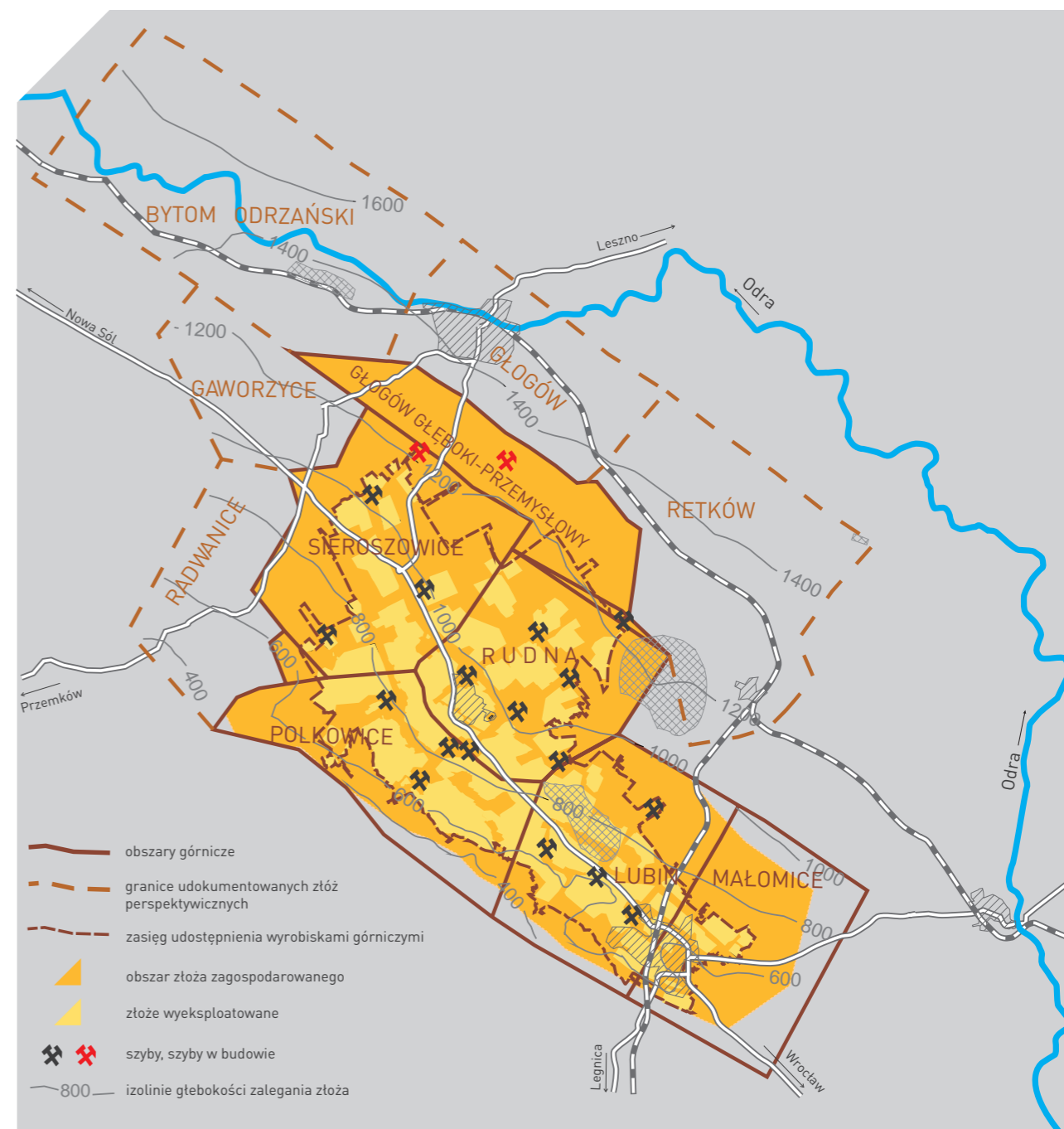
W Polsce mineralizacja miedziana jest związana głównie ze skałami permскими, które osadziły się 250–300 mln lat temu. Występują one na większości obszaru Polski, ale nierzadko na głębokości kilkaset, a nawet kilku tysięcy metrów pod ziemią. KGHM eksploatuje sześć złóż: „Lubin-Małomice”, „Polkowice”, „Rudna”, „Sieroszowice”, „Radwanice Wschód” i „Głogów Głęboki-Przemysłowy”, na obszarze o powierzchni 40 na 20 km rozciągającym się pomiędzy Legnicą i Głogowem.

Naturalnym przedłużeniem eksploatowanych złóż w kierunku zachodnim i północnym są złoża: „Radwanice Zachód”, „Gaworzyce”, „Bytom Odrzański”, „Głogów” i „Retków”.

Udokumentowane złoża rud miedzi występują także w tzw. Starym Zagłębiu w okolicach Bolesławca. W ostatnich latach duże zainteresowanie geologów wzbudzają rozległe tereny głębokich pokładów skał permских występujących od naszej zachodniej granicy po Poznań na północy, Kalisz na wschodzie i Wrocław na południu. We wszystkich obszarach KGHM angażuje się w prace eksploracyjne.

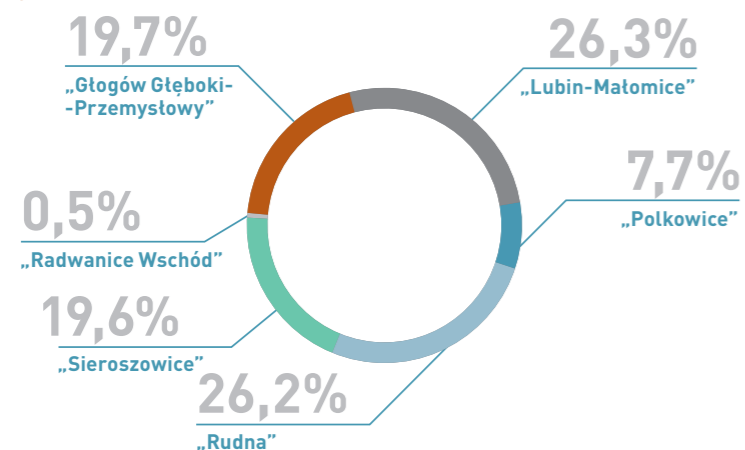
Najgłębsze prace górnictwowe, odbywają się obecnie na głębokości 1200 metrów.

### Położenie zagospodarowanych i perspektywicznych złóż rud miedzi na monoklinie przedsudeckiej



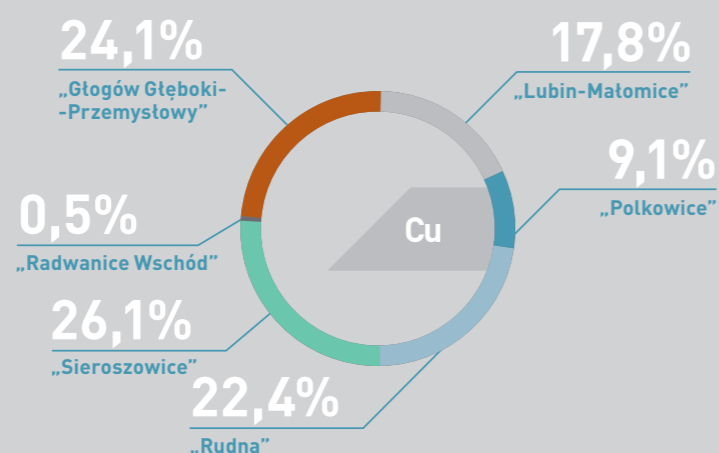
## Udziały poszczególnych złóż w zasobach geologicznych

### Kopalnia



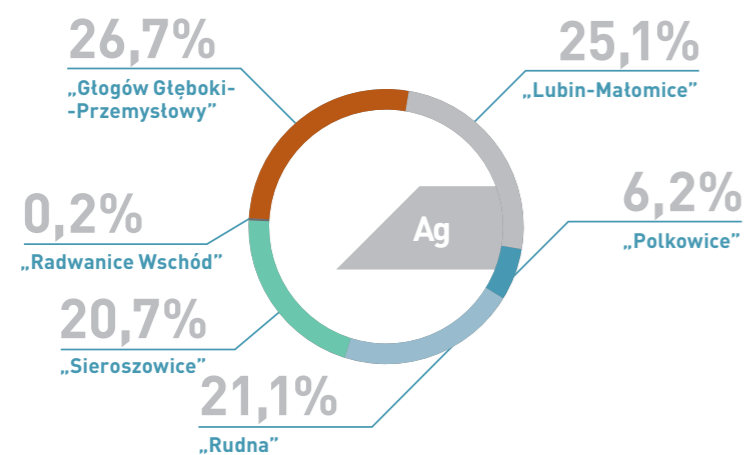
## Rozmieszczenie zasobów Cu w poszczególnych złóżach

### Miedź – Cu

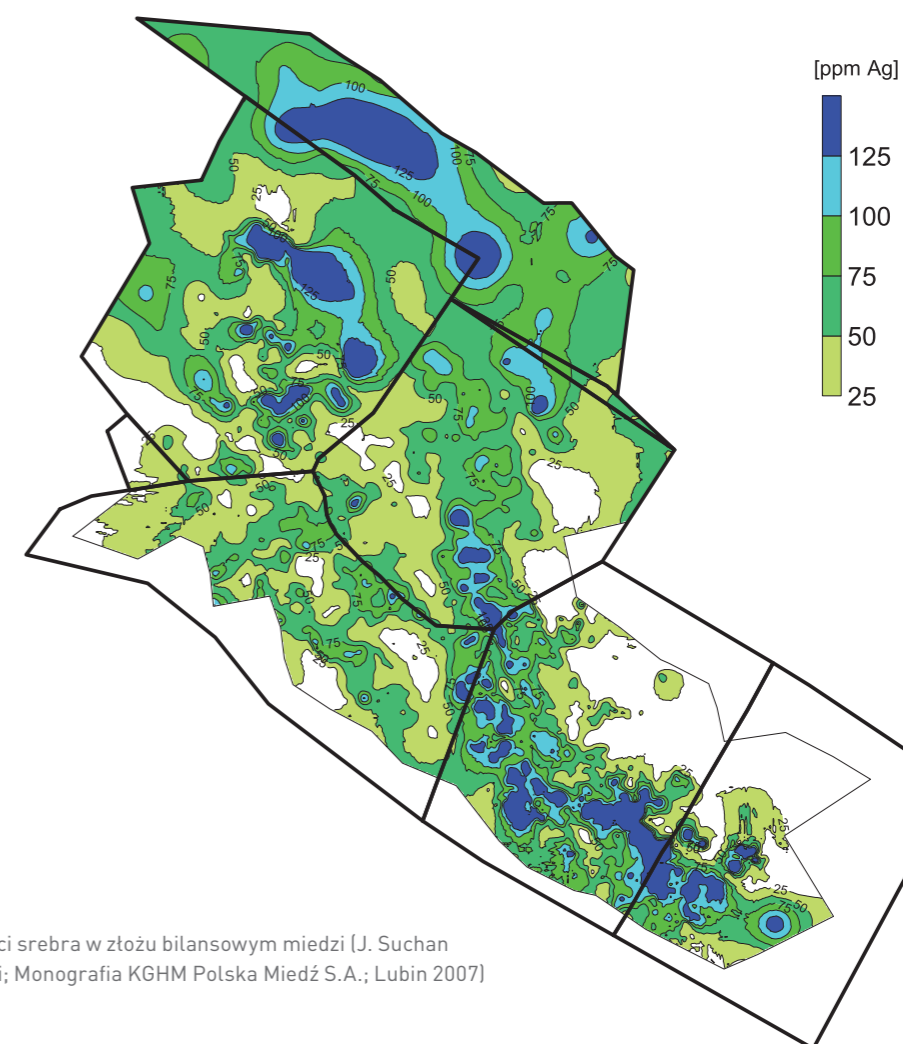


## Rozmieszczenie zasobów Ag w poszczególnych złóżach

### Srebro – Ag



## Mapa zawartości srebra w złóżach bilansowych miedzi



Mapa zawartości srebra w złożu bilansowym miedzi (J. Suchan i R. Leszczyński; Monografia KGHM Polska Miedź S.A.; Lubin 2007)

### Inne metale wydobywane ze złóż rud miedzi

Jak wiadomo, KGHM oprócz miedzi z użytkowanego złoża wydobywa inne pierwiastki współwystępujące. Lista metali odzyskiwanych z urobku stale się rozszerza, a jednocześnie ilość odzysku niektórych z nich z roku na rok rośnie. Obecnie obok miedzi KGHM produkuje srebro, dzięki któremu jesteśmy czołowym producentem na świecie tego metalu. Ponadto stale zwiększa się ilość odzyskiwanego ołowiu, który kiedyś był dużym kłopotem dla naszych hut ze względu na emisje do otoczenia, a teraz jest dodatkowym produktem. W dalszych procesach hutniczych, często z produktów odpadowych, odzyskuje się także: nikiel, selen, złoto oraz najbardziej perspektywiczny metal przyszłości – ren.

### Srebro w złóżach rud miedzi

Najcenniejszym odzyskiwanym metalem, poza miedzią, jest srebro. Srebro w złóżach, które eksploatuje KGHM występowało w nich zawsze, tzn. od czasu kiedy tworzyło

się złożo miedzi, gdyż jest z nim ściśle związane. Podobnie jak w przypadku miedzi największe zawartości srebra występują w łupku, a najmniejsze w dolomitach i piaskowcach.

Srebro w złóżach występuje w postaci domieszek w siarczku miedzi takich jak: bornit, chalkozyn, djurleit i digenit oraz w postaci rodzimej. W mniejsze j ilości srebro tworzy amalgamaty, czyli naturalne stopy z innymi metalami.

W obecnych obszarach koncesyjnych ponad ¼ zasobów tego metalu jest w złożu „Głogów Głęboki-Przemysłowy”, co stawia je na pierwszym miejscu pod tym względem w naszym potencjale zasobowym. Prawie taka sama ilość srebra występuje w złożu „Lubin-Matอมice”.

Wg szacunków geologów w zasobach geologicznych eksploatowanych złóż rud miedzi jest ponad 85 tysięcy ton srebra, z którego oceniamy, że będzie możliwe wydobycie prawie 55 tys. ton tego metalu.

Srebro, które wydobywane jest w kopalniach KGHM od samego początku, dopiero od lat 90-tych ubiegłego wieku jest firmowane znakiem KGHM. Wcześniej na skutek decyzji ówczesnych władz produkty srebronośne przekazywane były do huty w Szopienicach na Śląsku gdzie prowadzono scentralizowaną produkcję srebra w Polsce. Po wybudowaniu Wydziału Metali Szlachetnych w Hucie Miedzi „Głogów” od roku 1993 KGHM produkuje srebro pod własną marką, która cechuje się najwyższymi znakami jakości.

### Długość możliwej eksploatacji naszych złóż

Po pięćdziesięciu latach ciągłego wydobycia, w trakcie których wydobyliśmy ponad jeden miliard ton uranu i 18 milionów ton miedzi, w obecnych obszarach koncesyjnych są jeszcze zasoby na najbliższe 40–50 lat. Dlatego w naszych staraniach o przedłużenie koncesji wskazaliśmy maksymalny możliwy ustawowo termin ich obowiązywania – 50 lat. Oznacza to, że jesteśmy co najwyżej w połowie drogi zagospodarowania złóż w tym rejonie. Prognoza ta, nie uwzględnia ewentualnych wyników prac eksploracyjnych. Prawdopodobieństwo oszacowania zasobów do wydobycia, została pozytywnie zweryfikowana w 2012 roku, przez niezależnego audytora międzynarodowego – firmę MICON z Kanady.

### Koncesje i obszary perspektywiczne



### Eksploracja w regionie

KGHM Polska Miedź S.A. kontynuuje realizację przyjętej strategii Spółki na lata 2009–2018 w zakresie Rozwoju Bazy Zasobowej – poszukiwanie nowych złóż w regionie, poprzez pozyskiwanie nowych koncesji poszukiwawczo-rozpoznawczych, które umożliwią zwiększenie posiadanej bazy zasobowej i pozwolą na utrzymanie w przyszłości obecnego poziomu produkcji górniczej. W ramach posiadanych koncesji poszukiwawczo-rozpoznawczych, prowadzone są intensywne prace na obszarach koncesyjnych „Gaworzyce”, „Radwanice”, „Synklina Grodziecka”, Szklary oraz „Weisswasser” w Niemczech.

### Koncesje poszukiwawczo-rozpoznawcze

#### „Gaworzyce”, „Radwanice”

Celem prowadzonych prac jest szczegółowe rozpoznanie złóż 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 wierceń w kategorii C1 może być niewystarczająca, a zagęszczenie siatki jest bardzo kosztowne i nieefektywne. W związku z czym, w lutym 2012 roku złożono w Ministerstwie

Środowiska wnioski o zmianę koncesji w zakresie rezygnacji z wykonania otworów na rzecz powierzchniowych badań geofizycznych.

#### „Synklina Grodziecka”

Obszar koncesyjny „Synklina Grodziecka” zlokalizowany jest w tzw. Starym Zagłębiu Miedziowym w okolicach Bolesławca. Projekt zakładał udokumentowanie około 1,5 mln ton miedzi ekwiwalentnej w złożu, pozwalające na zaprojektowanie kopalni podziemnej. Dzięki uzyskanej w 2009 roku koncesji na poszukiwanie i rozpoznawanie złoża rud miedzi, obecnie realizowany jest program wierceń mający na celu szczegółowe rozpoznanie istniejących zasobów, jak również udokumentowanie zasobów nowych. Do tej pory wykonano 9 odwiertów, oraz przeprowadzono specjalistyczne badania na próbach pobranych z rdzeni wiertniczych. W międzyczasie, otrzymano z Ministerstwa Środowiska decyzję zmieniającą koncesję, która uprawnia do rozpoczęcia kolejnego etapu prac geologicznych zakładającego realizację następnych otworów wiertniczych.

#### „Szklary”

Projekt ma na celu rozpoznanie, udokumentowanie i opracowanie sposobu udostępnienia złoża rud niklu „Szklary” k. Ząbkowic Śląskich. W ramach projektu, w roku 2012 zakończono prace nad techniczną stroną możliwości udostępnienia złoża rud niklu w Szklarach. W ramach tych prac wykonano kompleksowe opracowanie wskazujące sposób udostępnienia złoża, opracowano koncepcję lokalizacyjną kompleksu górniczego wraz z koncepcją składowania odpadów. Ponadto, podejmowano szereg działań nakierowanych na optymalizację technologii przerobu rudy niklu ze złoża „Szklary”. W IV kwartale 2012 roku rozpoczęto prace nad analizą ekonomiczną projektu, dającą odpowiedź, co do zasadności realizacji fazy inwestycyjnej projektu. We wrześniu 2012 roku Spółka złożyła w Ministerstwie Środowiska wniosek o przedłużenie obowiązywania koncesji na rozpoznanie złoża rud niklu.

#### „Weisswasser”

Projekt jest prowadzony przez spółkę córkę KGHM Kupfer AG. Spółka posiada pozwolenie prawne na prowadzenie prac poszukiwawczych w Saksonii, przy granicy z Polską. W regionie Spremberg-Weisswasser wiercenia prowadzone w latach 60-tych wykazały występowanie mineralizacji miedziowej o charakterystyce podobnej do złóż w polskim Zagłębiu Miedziowym. Analiza materiałów archiwalnych, pozwoliła na wytypowanie obszaru perspektywicznego na południe od miasta Weisswasser. W 2012 roku zakończył się I etap prac eksploracyjnych, w którym wykonano zestaw badań geofizycznych oraz



4 otwory wiertnicze. Obecnie trwają czynności administracyjne i prawne przygotowujące do rozpoczęcia prac drugiego etapu.

### Wnioskowane obszary o koncesje poszukiwawczo-rozpoznawcze

W kierunku północno-wschodnim od koncesji eksploatacyjnych KGHM Polska Miedź S.A. występują obszary, gdzie w utworach cechsztynu stwierdzono bogatą mineralizację miedziowo-srebrną. Na części obszarów znajdują się udokumentowane w latach 80-tych złoża rud miedzi, które wymagają dokładniejszego zbadania i oceny ekonomicznej. Obszary te, stanowią naturalny kierunek rozwoju bazy zasobowej Spółki, a w niedalekiej przyszłości mogą stać się przedmiotem zagospodarowania górniczego.

W 2012 roku KGHM Polska Miedź S.A. wystąpiła do Ministra Środowiska o nowe koncesje poszukiwawczo-rozpoznawcze na obszary „Retków-Ścinawa”, „Głogów”, „Bytom Odrzański” i „Kulów-Luboszyce”.



### Przejęcie Quadra FNX Mining Ltd.

Jednym z kluczowych wydarzeń w historii KGHM Polska Miedź S.A. w obszarze rozwoju bazy zasobowej było przyjazne przejęcie kanadyjskiej spółki Quadra FNX Mining Ltd. (dziś KGHM INTERNATIONAL LTD.), z siedzibą w Vancouver. KGHM nabył za kwotę 2,9 mld CAD 100% akcji notowanej na giełdzie w Toronto firmy. Transakcja sfinalizowana 5 marca 2012 roku, wynikała z realizacji przyjętej w 2009 roku strategii rozwoju Spółki i motywowana była w szczególności zamiarem zwiększenia jej potencjału produkcyjnego oraz obniżenia średniego kosztu produkcji miedzi. Transakcja ta była zarazem największą inwestycją zagraniczną w historii Polski.

Dzięki nabyciu tego prężnie rozwijającego się przedsiębiorstwa, KGHM wzbogacił się o produkujące kopalnie w trzech państwach (Chile, USA i Kanadzie) oraz światowej klasy projekty rozwojowe (m. in. Sierra Gorda oraz Victoria w kanadyjskim Zagłębiu Sudbury). Po przejęciu, zasoby miedzi Grupy Kapitałowej KGHM wzrosły o ponad 28% do poziomu 37,4 mln ton, co dało Grupie Kapitałowej KGHM czwarte miejsce na świecie. Nastąpiła również

dywersyfikacja geograficzna portfela projektów realizowanych przez Spółkę, a co za tym idzie, obniżenie ryzyka prowadzenia działalności gospodarczej.

Z momentem przejęcia produkcja miedzi w całej Grupie Kapitałowej zwiększyła się o około 100 tys. ton miedzi rocznie, a w długim horyzoncie czasowym, równie istotną korzyścią będzie obniżenie jednostkowego kosztu produkcji. Będzie to możliwe dzięki przyszłemu uruchomieniu niskokosztowych kopalni Sierra Gorda i Victoria. Ponadto wzrosła produkcja niklu i metali szlachetnych, a wraz z uruchomieniem produkcji w kopalni Sierra Gorda Grupa KGHM stanie się światowym producentem molibdenu.

Najważniejszym nowym aktywem przejętej spółki jest budowana kopalnia odkrywkowa Sierra Gorda w północnym Chile, na pustyni Atacama. Uruchomienie produkcji nastąpi w 2014 roku. KGHM INTERNATIONAL LTD. posiada 55% udziałów w tym przedsięwzięciu, a jego partnerem biznesowym są japońskie koncerny Sumitomo Metal Mining oraz Sumitomo Corporation. Jest to jeden z największych realizowanych obecnie projektów górniczych

miedzi na świecie, którego produkcja przekraczać będzie 200 tys. ton miedzi rocznie, a okres eksploatacji 20 lat. Dodatkowo kopalnia będzie produkować znaczne ilości złota oraz molibdenu.

Najważniejszymi czynnymi kopalniami KGHM INTERNATIONAL LTD. są kopalnie Robinson oraz Morrisson. Odkrywkowa kopalnia Robinson znajduje się w stłętym z górnictwa stanie Newada w USA i jest jedną z najstarszych kopalni miedzi w tym kraju. Produkuje metodą odkrywkową rocznie ponad 50 tys. ton miedzi oraz znaczne ilości złota (rocznie ponad tonę). W USA działa także druga kopalnia Carlota należąca do spółki, położona w przyjaznej górnictwu Arizonie. Jej produkcja jest mniejsza, przekracza nieznacznie 10 tys. ton miedzi, jednak dzięki stosowanej tam technologii ługowania na hałdzie oraz elektorafinacji (SX-EW), produkuje ona katody miedziane z pominięciem procesu hutniczego.

Drugą najważniejszą kopalnią należącą do KGHM INTERNATIONAL LTD. jest głębinowa kopalnia Morrisson, która znajduje się w jednym z najbardziej znanych zagłębi wydobywania metali na świecie – w kanadyjskim regionie Sudbury, w prowincji Ontario. Eksploatuje jedno z największych w tym regionie złóż polimetalicznych i oprócz miedzi (produkcja na poziomie około 18 tys. ton) wydobywa duże ilości niklu, złota, platyny oraz palladu, które obniżają istotnie koszty produkcji. W Zagłębiu Sudbury, KGHM INTERNATIONAL LTD. posiada również nie duże kopalnie McCreedy oraz Podolsky, które eksploatują złoża o podobnej charakterystyce do złoża Morrisson produkując miedź, nikiel, złoto, platynę oraz pallad.

W Zagłębiu Sudbury zlokalizowany jest także ważny projekt eksploracyjny KGHM INTERNATIONAL LTD. – Victoria. Odkrycie tego złoża było największym odkryciem w historii Sudbury. To bardzo bogate złożo polimetaliczne o wrzecionowatym kształcie, zawierające wysokie zawartości miedzi (2,5%) niklu (2,5%) oraz metali szlachetnych. Obecnie

trwają prace nad studium wykonalności projektu kopalni głębinowej.

Oprócz kluczowego projektu Sierra Gorda, KGHM INTERNATIONAL LTD. posiada również w Chile kopalnię miedzi Franke nieopodal miasta Tal Tal, która podobną technologią, jak ta stosowana w kopalni Carlota (SX-EW) produkuje nieco ponad 15 tys. ton miedzi w katodach.

Zagraniczne aktywa górnicze będą pełnić bardzo istotną rolę z punktu widzenia dalszego rozwoju Grupy Kapitałowej KGHM. Dzięki dostępowi zarówno do wysoko wykwalifikowanej kadry, jak i bogatego portfela projektów rozwojowych położonych w znanych światowych prowincjach metalogicznych, w państwach stabilnych politycznie i gospodarczo, staną się one motorem wzrostu wartości przedsiębiorstwa w kolejnych latach. Już dziś udział zagranicznych aktywów produkcyjnych w wartości KGHM wyceniany jest przez analityków na poziomie blisko 40%.

Miarą sukcesu zawartej transakcji jest również cena rynkowa akcji KGHM na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. W ciągu jednego roku od przejęcia wzrosła ona o przeszło 60%, znacząco wyprzedzając pozostałych dużych producentów miedzi oraz średnią dla branży. Dzięki przeprowadzonej transakcji, KGHM stworzył silne, globalne przedsiębiorstwo i zapewnił Spółce stabilną perspektywę rozwoju bazy zasobowej na świecie.



## REN: UTWARDZONA TURBINA

Ren jest składnikiem superstopów używanych w lotnictwie, przemyśle energetycznym i morskim do produkcji topatek, turbin gazowych, komór spalania i innych elementów turbin poddawanych wysokim temperaturom. W Legnicy działa jedyna fabryka w Europie produkująca ren metaliczny pozyskiwany z własnych źródeł.



## GRUPA KAPITAŁOWA KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź S.A. składa się z kilkudziesięciu spółek o różnorodnych domenach działalności. Dominującą jednostką w Grupie Kapitałowej jest KGHM Polska Miedź S.A.

Na kształt Grupy Kapitałowej w 2012 roku znacząco wpłynęła akwizycja górniczej spółki Quadra FNX Mining Ltd. (obecnie KGHM INTERNATIONAL LTD.). Transakcja przejęcia kanadyjskiej firmy spowodowała wzrost liczby spółek wchodzących w skład Grupy KGHM o 34 jednostki i była największą inwestycją kapitałową w ponad 20-letniej historii Grupy Kapitałowej KGHM.



## Ogólne informacje o Grupie Kapitałowej

Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź S.A. budowana jest od ponad 20 lat. Początkowo większość podmiotów powstawała w wyniku wydziałania 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 zmieniały się.

Na koniec 2012 roku, Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź S.A. liczyła 85 podmiotów, w tym trzy fundusze inwestycyjne zamknięte aktywów niepublicznych.

Jednostką Dominującą w Grupie Kapitałowej jest KGHM Polska Miedź S.A. Na koniec 2012 roku, Grupa Kapitałowa KGHM liczyła 85 podmiotów, w tym trzy fundusze inwestycyjne zamknięte aktywów niepublicznych. Ponadto Grupa Kapitałowa KGHM posiadała udział w dwóch jednostkach stowarzyszonych i w dwóch wspólnych przedsiębiorstwach.

Na kształt Grupy Kapitałowej znacząco wpłynęła dokonana przez KGHM Polska Miedź S.A. w I połowie 2012 roku, transakcja nabycia 100% akcji średniej wielkości spółki górniczej Quadra FNX Mining Ltd. z siedzibą w Vancouver (tworzącej odrębną Grupę Kapitałową). Nastąpił wzrost liczby spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej KGHM o 34 jednostki. Transakcja przejęcia spółki Quadra FNX Mining Ltd. (obecnie KGHM INTERNATIONAL LTD.), była największą inwestycją kapitałową w historii Grupy Kapitałowej KGHM i ma przełomowe znaczenie w zakresie realizacji jej strategii nakierowanej głównie na poszerzenie bazy zasobowej w celu zwiększenia produkcji miedzi. Dokonana akwizycja pozwoliła na osiągnięcie wzrostu produkcji górniczej miedzi w Grupie Kapitałowej KGHM o ponad 100 tys. ton w 2012 roku. Łączna produkcja miedzi wyniosła 676,3 tys. ton, tj. o 18% więcej niż w 2011 roku. Planuje się, że w roku 2018 wzrost ten wyniesie ponad 180 tys. ton rocznie, co oznacza zwiększenie o 25% w stosunku do produkcji Grupy Kapitałowej KGHM sprzed akwizycji.

Przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD. jest produkcja górnicza metali

(przede wszystkim miedzi, a także niklu, złota, platyny, palladu) prowadzona przez kopalnie zlokalizowane w USA, Chile i Kanadzie. Ponadto, w Chile, Kanadzie i na Grenlandii prowadzone są projekty górnicze w fazie przedoperacyjnej na różnym etapie rozwoju, jak również projekty eksploracyjne.

W wyniku przejęcia KGHM INTERNATIONAL LTD., KGHM Polska Miedź S.A. stała się globalną firmą górniczą, posiadającą zdywersyfikowane geograficznie produkcyjne aktywa i projekty górnicze w krajach niskiego ryzyka. Grupa Kapitałowa KGHM awansowała w 2012 roku na siódme miejsce (dziewiąte miejsce wg danych za rok 2011), w rankingu górniczych producentów miedzi na świecie.

Przedmioty działalności pozostałych podmiotów Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. są zróżnicowane. W ofercie spółek 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. Znaczna część spółek, głównie produkcyjnych, świadczy usługi na rzecz KGHM.

## Informacje o zarządzaniu Grupą Kapitałową w 2012 roku

W 2012 roku, w Grupie KGHM Polska Miedź S.A. wprowadzono nowe rozwiązania w sposobie zarządzania Grupą Kapitałową.

### Segmenty działalności

W 2012 roku, w Grupie KGHM Polska Miedź S.A. wprowadzono nowe rozwiązania w sposobie zarządzania Grupą Kapitałową. Była to odpowiedź na zmianę struktury Grupy będącą wynikiem transakcji nabycia akcji spółki Quadra FNX Mining Ltd. Transakcja ta istotnie wpłynęła na zmianę struktury aktywów i generowania przychodów Grupy Kapitałowej KGHM, w której najistotniejszą rolę pełni KGHM Polska Miedź S.A. i segmenty operacyjne Grupy Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD.

Na potrzeby sprawozdawczości, tymczasowo wyodrębniono pięć głównych segmentów operacyjnych, które podlegają szczegółowej ocenie przez organy zarządcze. Wyodrębnione segmenty operacyjne stanowią jednocześnie segmenty sprawozdawcze:

#### KGHM Polska Miedź S.A.

- w skład segmentu wchodzi KGHM Polska Miedź S.A.

#### Grupa Kapitałowa KGHM INTERNATIONAL LTD.

- w skład segmentu wchodzi spółki Grupy KGHM INTERNATIONAL LTD.

#### Projekt Sierra Gorda

- w skład segmentu wchodzi wspólne przedsięwzięcie Sierra Gorda S.C.M.

#### Rozwój bazy zasobowej

- w skład segmentu wchodzi spółki zajmujące się poszukiwaniem oraz oceną zasobów mineralnych, spółki mające docelowo prowadzić działalność wydobywczą.

### Wsparcie głównego ciągu technologicznego

- w skład segmentu wchodzi spółki związane bezpośrednio z ciągiem technologicznym Jednostki Dominującej. Do tego segmentu w okresie sprawozdawczym zakwalifikowano spółkę KGHM Metraco S.A. ze względu na jej istotny udział w zabezpieczeniu dostaw złomów miedzi do KGHM Polska Miedź S.A. (dane porównywalne dostosowano odpowiednio do prezentacji w okresie bieżącym).

### Pozostałe segmenty

- wszystkie pozostałe spółki Grupy Kapitałowej, niepowiązane z przemysłem wydobywczym.



**Schemat Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. na dzień 31.12.2012 roku**



1. Jednostki niepodlegające konsolidacji.

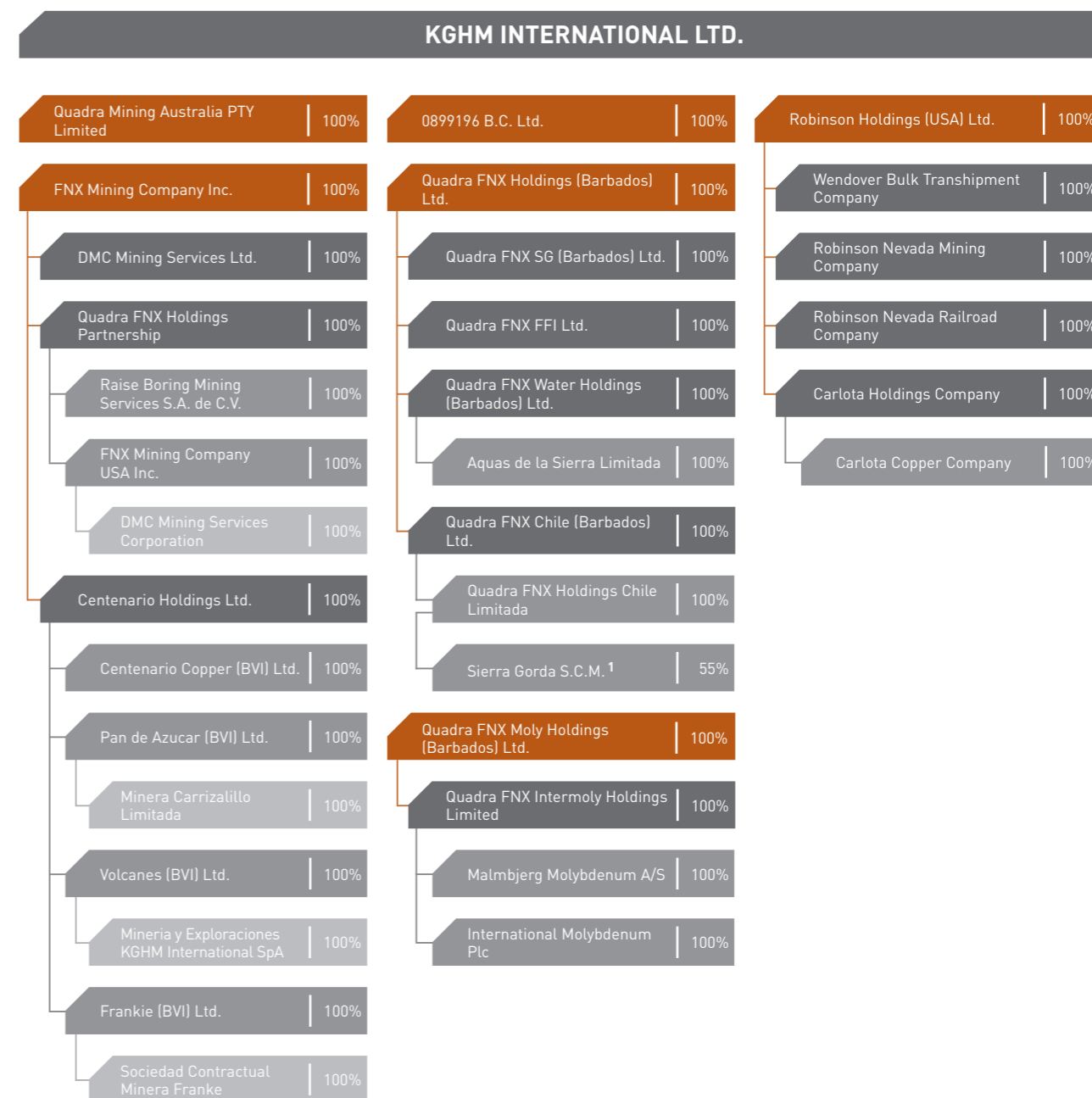
2. Zmiana nazwy firmy – poprzednio Fundusz Uzdrowiska 01 Sp. z o.o.

3. Od dnia 09.01.2013 roku pod nazwą Polska Grupa Uzdrowisk Sp. z o.o. S.K.A.

4. Struktura Grupy przedstawiona w Schemacie 2.

5. W m-cu czerwcu 2013 roku spółka zmieniała nazwę na KGHM ZANAM sp. z o.o.

**Schemat Grupy Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD. (wcześniej Quadra FNX Mining Ltd.) na dzień 31.12.2012 roku**



1. Jednostka niepodlegająca konsolidacji.

## Wybrane podmioty Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.

KGHM INTERNATIONAL LTD.

**KGHM**  
INTERNATIONAL

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


**Przedmioty działalności – podstawowe domeny i obszary działalności najważniejszych spółek Grupy Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD.:**

- produkcja górnicza metali, m.in.: miedzi, niklu, złota, platyny i palladu;
- prowadzenie prac poszukiwawczych i rozpoznawczych złóż surowców mineralnych;
- usługi w zakresie głębinienia szybów, robót przygotowawczych, budowy naziemnych i podziemnych obiektów kopalń, wiertnictwa górniczego, drążenia tuneli na potrzeby budownictwa ogólnego, usługi inżynieryjne w zakresie analiz opłacalności oraz projektowania.

**Najważniejsze referencje:**

- prowadzenie eksploatacji górnicznej w następujących kopalniach:
  - Robinson (USA) – kopalnia odkrywkowa, produkcja koncentratu miedzi i metali szlachetnych,
  - Carlota (USA) – kopalnia odkrywkowa, produkcja katod miedzianych,
  - Franke (Chile) – kopalnia odkrywkowa, produkcja katod miedzianych,
  - McCreedy West, Levack (ze złożem Morrison) i Podolsky (Kanada) – kopalnie podziemne, sprzedaż rudy miedzi i niklu;
- łączna produkcja miedzi w Grupie Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD. w 2012 roku wyniosła 110,5 tys. ton;
- realizacja projektu górniczego w fazie przedoperacyjnej Sierra Gorda w Chile w ramach wspólnego

przedsięwzięcia (spółka JV Sierra Gorda S.C.M.) KGHM INTERNATIONAL LTD. (55%) i spółek Grupy Sumitomo – Sumitomo Metal Mining Co., Ltd. (31,5%) i Sumitomo Corporation (13,5%); projekt Sierra Gorda obejmuje budowę kopalni odkrywkowej na jednym z największych nowych złóż miedzi i molibdenu na świecie; uruchomienie produkcji w Sierra Gorda przewidywane jest na 2014 rok; kopalnia Sierra Gorda w swoim dwudziestoletnim okresie funkcjonowania będzie jedną z największych kopalń miedzi, molibdenu i złota na świecie (roczna produkcja: około 220 tys. ton miedzi, 11 tys. ton molibdenu, 2 tony złota), a szacowany koszt produkcji miedzi znajdzie się w najniższym kwartyle krzywej kosztowej światowych producentów miedzi;

- realizacja projektu eksploracyjnego Victoria w Kanadzie (złoże niklu, miedzi, złota i platyny).

**Istotne wydarzenia w 2012 roku:**

- objęcie 100% akcji w kapitale zakładowym spółki przez KGHM Polska Miedź S.A. oraz wycofanie akcji z giełdy;
- kontynuacja projektu Sierra Gorda – na koniec 2012 roku prace projektowe były ukończone w 92%, a stan zaawansowania budowy projektu wynosił 33%;
- kontynuacja projektu Victoria w Zagłębiu Sudbury w Kanadzie – prowadzenie prac przygotowujących do udostępnienia złoża rud miedzi, niklu i metali szlachetnych oraz działań zmierzających do uzyskania wymaganych prawem pozwoleń na budowę kopalni.

PeBeKa S.A.

**PeBeKa**<sup>®</sup>

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 inżynieryjne obejmujące wykonawstwo robót ogólnobudowlanych, hydrotechnicznych, inżynieryjnych i specjalistycznych, w tym budowa obiektów powierzchniowych zakładów górnich, 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 górnich 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, trasa tramwajowa w Poznaniu, łącznica kolejowa w kierunku lotniska Okęcie w Warszawie, obiekty tunelowe w Turcji, Izraelu, Algierii, Hong-Kongu i inne;

- obiekty sportowe – realizacja w konsorcjum firm budowlanych stadionu piłkarskiego Zagłębia Lubin dla 16 tys. widzów;
- obiekty przemysłowe.

**Główne kierunki rozwoju:**

- uruchomienie usług kompleksowej realizacji górnich wyrobisk chodnikowych z wykorzystaniem wyłącznie technologii kombajnowej (technologia mechanicznego urabiania skał), w celu zwiększenia postępów dołowych robót chodnikowych;
- rozwijanie kompetencji w zakresie budowy szybów poprzez wprowadzenie usług wiertniczych z powierzchni (otwory poszukiwawcze, badawcze i mroźniowe);
- rozwój działalności w zakresie robót wiertniczych pod ziemią.

**Istotne wydarzenia w 2012 roku:**

- realizacja prac dla KGHM Polska Miedź S.A. związanych z udostępnianiem złóż w obszarze „Głogów Głębokki-Przemysłowy”;
- zakończenie realizacji łącznicy kolejowej w kierunku lotniska Okęcie w Warszawie oraz budowy trasy tramwajowej w Poznaniu;
- uzyskanie po raz kolejny wyróżnienia tytułem „Perła Polskiej Gospodarki” w rankingu przygotowanym przez magazyn ekonomiczny Polish Market.

## 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 oraz okolicznych miast;
- produkcja i dystrybucja wody pitnej na rzecz okolicznych gmin;
- utylizacja gazu gardzielowego w kociach energetycznych spółki, powstałego w trakcie procesu metalurgicznego wytopu miedzi;
- zabezpieczanie dostaw sprężonego powietrza dla zapewnienia ciągłości procesu technologicznego KGHM.

### Główne kierunki rozwoju:

- koncentracja na potrzebach KGHM Polska Miedź S.A. w zakresie energii elektrycznej i ciepłej (zabezpieczenie potrzeb Głównego Ciągu Technologicznego) oraz na potrzebach regionu;
- centralizacja zarządzania systemem energetycznym, w tym przyjęcie roli operatora Bloków Gazowo-Parowych w Polkowicach i Głogowie (inwestycja KGHM Polska Miedź S.A.), dyspozycja energetyczna aktywów wytwórczych Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.;
- wykorzystanie odnawialnych źródeł energii (m.in. bloki na biomasę, energia wiatrowa, fotowoltaika, zwiększenie upraw roślin energetycznych).

### Istotne wydarzenia w 2012 roku:

- realizacja znaczących inwestycji na blisko 90 mln zł (ponad 60% to inwestycje rozwojowe); najważniejsze to modernizacje kotłów parowych, rurociągów (sprężęła), rurociągu magistralnego;
- przejście całości wytwarzania ciepła dla miasta Lubina;
- laureat Programu Gospodarczo-Konsumenckiego pod patronatem Przedstawicielstwa Komisji Europejskiej – uzyskanie certyfikatu „Solidna Firma 2012”.

WPEC w Legnicy S.A.



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



### 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 36-letnie doświadczenie w zabezpieczaniu potrzeb ciepłych odbiorców komunalnych i przemysłowych;
- posiadanie 11 źródeł ciepła o łącznej mocy 219 MW;
- obsługa sieci, w skład w której wchodzi systemy ciepłownicze miast: Legnica, Lubin, Chocianów, Chojnów, Głogów, Ścinawa oraz Złotoryja.

### Główne kierunki rozwoju:

- poprawa parametrów eksploatacyjnych sieci oraz podnoszenie standardów jakościowych usług;
- zarządzanie infrastrukturą sieciąową poprzez Systemy Informacji Geograficznych EC.GIS oraz Telemetrii stanowiące kompendium wiedzy o technicznym majątku sieciowym;
- prowadzenie nowoczesnych rozwiązań technologicznych w zakresie dostaw energii zapewniających niezawodność, odpowiednie warunki ekologiczne i ekonomiczne;

- poprawa warunków ekologicznych działalności i kreowanie pozytywnego wizerunku spółki przyjaznej środowisku.

### Istotne wydarzenia w 2012 roku:

- skuteczne aplikowanie o środki w ramach Działania 9.2. Efektywna dystrybucja energii priorytetu IX Infrastruktura energetyczna przyjazna środowisku i efektywność energetyczna – Program Operacyjny Infrastruktura i Środowisko 2007–2013 oraz o środki z Regionalnego Programu Operacyjnego w ramach Działania 5.;
- realizacja istotnych przedsięwzięć inwestycyjnych w infrastrukturę ciepłowniczą;
- uzyskanie Certyfikatu „Rzetelna Firma” oraz Certyfikatu Przedsiębiorstwa Fair Play;
- spółka została po raz drugi laureatem „Dolnośląskiego Certyfikatu Gospodarczego”.



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 przetłokowych, zespołach transportowych, skalnictwie, kopalniach odkrywkowych;
- świadczenie usług inwestycyjnych, remontowych i utrzymania ruchu;
- produkcja odlewów stalowych i żeliwnych.

#### 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, przenośników taśmowych, produkcji naczyń wyciągowych i elementów górniczych wyciągów szybowych dla KGHM Polska Miedź S.A.;
- bieżąca oferta produktów i usług spółki obejmuje: maszyny górnicze, produkcję przenośników taśmowych oraz ich zabudowę, konstrukcje stalowe, serwis, remonty i utrzymanie ruchu, kruszarki, odlewy, kotwy, maszyny flotacyjne i wyposażenie szybów, inne usługi górnicze (transport pracowników, budowlane: przebudowy wyrobisk, budowy komór, budowy mostów i tam).

#### Główne kierunki rozwoju:

- utrzymanie pozycji głównego dostawcy maszyn górniczych na rynku dla KGHM Polska Miedź S.A.;

- 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;
- ekspansja na nowe rynki Azji Centralnej, Rosji i Ukrainy.

#### Istotne wydarzenia w 2012 roku:

- oddanie do użytku nowoczesnej linii produkcyjnej do produkcji obudowy kotwowej;
- wprowadzenie do oferty spółki nowej usługi polegającej na transporcie emulsyjnych materiałów wybuchowych i uzbrajaniu odwierconych przodków w kopalniach (konsorcjum z NITROERG S.A.);
- otrzymanie tytułu Perty Polskiej Gospodarki 2012 (w kategorii Perty Duże) oraz zdobycie Brązowego Lauru Innowacyjności (Miesięcznik Polish Market i Instytut Nauk Ekonomicznych Polskiej Akademii Nauk) za konsekwentną realizację polityki i strategii przedsiębiorstwa oraz pozycję lidera wśród najbardziej dynamicznych i najbardziej efektywnych przedsiębiorstw w Polsce;
- otrzymanie tytułu „Solidny Pracodawca Sektora Górniczego 2012” – Wydawca Rzeczpospolitej i zwycięstwo w konkursie Solidny Pracodawca Roku – tytuł Solidnego Pracodawcy Dolnego Śląska;
- uzyskanie Certyfikatu Najwyższa Jakość Quality International 2012 (Biznes Trendy – Rzeczpospolita) w kategoriach: zarządzanie najwyższej jakości oraz produkt najwyższej jakości – Ładowarka LKP-1601B.

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, wzbogacania rudy, składowania odpadów poflotacyjnych oraz ochrony środowiska i rekultywacji terenów pogórnicznych, a także nowych technologii energetycznych;
- realizacja interdyscyplinarnych projektów obejmujących wszystkie etapy 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:

- posiadanie statusu Centrum Badawczo-Rozwojowego oraz II kategorii wśród jednostek naukowych;
- realizacja prac badawczych i rozwojowych na rzecz KGHM Polska Miedź S.A. w obszarze geologii, górnictwa, przeróbki oraz ochrony środowiska;
- realizacja projektów 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 jakością i środowiskiem oraz dla systemu zarządzania laboratoriami badawczymi.

#### Główne kierunki rozwoju:

- kreowanie innowacyjnych rozwiązań dla Głównego Ciągu Technologicznego KGHM Polska Miedź S.A. ukierunkowanych 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;
- aktywne uczestnictwo w krajowych i zagranicznych projektach oraz organizacjach naukowych i platformach branży wydobywczej.

#### Istotne wydarzenia w 2012 roku:

- udział w międzynarodowych projektach badawczo-rozwojowych w ramach 7. Programu Ramowego UE: IRIS, ProMine, LAGUNA-LBNO, I2Mine;
- udział w tworzeniu Sektorowego programu badawczego „Innowacyjny rozwój przemysłu metali nieżelaznych”;
- realizacja kompleksowego projektu podziemnej kopalni miedzi w Kazachstanie;
- uzyskanie szeregu nagród i wyróżnień, m.in.: Certyfikatu Innowacyjności i Wyróżnienia „Innowacyjny produkt” przyznanych przez PAN i Sieć Naukową MSN, Złotego medalu na targach „BRUSSELS INNOVA 2012”.

## 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, kompletacja 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 wysoko kwalifikowanej 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:

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

#### Istotne wydarzenia w 2012 roku:

- spółka jest generalnym projektantem Programu Modernizacji Pirometalurgii w należącej do KGHM Hucie Miedzi „Głogów”, realizowała również szereg innych projektów dla hut należących do KGHM, w tym w zakresie koncepcji programowo-przestrzennej;
- budowa Węzła Topienia Złomów w Hucie Miedzi „Legnica”.

### KGHM Kupfer AG

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

- poszukiwanie i eksploatacja złóż miedzi i innych kopalni.

#### Najważniejsze referencje:

- realizacja projektu „Weisswasser”, jednego z eksploracyjnych projektów regionalnych KGHM Polska Miedź S.A. – rozpoznanie złoża rud miedzi i innych kopalni w rejonie miasta Weisswasser na terenie Niemiec.

#### Istotne wydarzenia w 2012 roku:

- zakończenie I etapu projektu „Weisswasser” (wiercenia poszukiwawcze);
- określenie kształtu drugiego etapu prac poszukiwawczych (realizacja pomiarów geofizycznych).

### KGHM Kupfer AG



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



### KGHM AJAX MINING INC.

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

- prowadzeniem 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 2012 roku:

- zwiększenie udziału Grupy KGHM Polska Miedź S.A. w kapitale zakładowym spółki z 51% do 80%;
- kontynuacja działań zmierzających do uzyskania pozwolenia środowiskowego oraz pozwolenia górniczego na budowę kopalni.



Udział Grupy KGHM Polska Miedź S.A. w kapitale zakładowym spółki: 80%



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. Podstawowymi obszarami działalności są:

- odzysk renu z kwaśnych ścieków przemysłowych hut miedzi;
- zagospodarowanie żużli pomiedziowych i ich przetwarzanie na kruszywa budowlane;
- przerób odpadów hutniczych i odzysk z nich miedzi oraz srebra;
- przetwarzanie zużytego sprzętu elektrycznego i elektronicznego.

#### Najważniejsze referencje:

- realizacja przedsięwzięć mających na celu zmniejszenie obciążeń środowiska związanych z powstawaniem odpadów przemysłowych w KGHM Polska Miedź S.A.;
- trzecia pozycja na świecie wśród producentów renu oraz jedyny w Europie producent renu z własnych źródeł;
- udział w projektach badawczych ProMine (program unijny w obszarze nowych technologii i nanotechnologii) oraz KomCerMet (program unijny realizowany przez Konsorcjum złożone z instytucji badawczych przy udziale partnerów przemysłowych);
- członek Konsorcjum Metali Szlachetnych i Renu.

#### Główne kierunki rozwoju:

Maksymalizacja kompetencji w ramach:

- wykorzystania odpadów głównego ciągu technologicznego KGHM Polska Miedź S.A. do wytwarzania nowych produktów;
- wykorzystania technologii odzysku i produkcji innych metali oraz surowców z odpadów.

#### Istotne wydarzenia w 2012 roku:

- prowadzenie prac badawczych w zakresie wykorzystania produktów renowych i innych metali rzadkich, żużla odpadowego i innych odpadów przemysłowych;
- realizacja inwestycji związanej z produkcją kruszyw – budowa stacjonarnego zakładu przerobczego.



GRUPA KAPITAŁOWA KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.  
**CENTRUM BADAŃ JAKOŚCI**  
SPÓŁKA Z OGRANICZONĄ ODPOWIEDZIALNOŚCIĄ  
W LUBINIE

Centrum Badań Jakości sp. z o.o.

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



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

Spółka świadczy kompleksowe usługi w zakresie:

- analizy i kontroli jakości procesów technologicznych w kopalniach, hutach i zakładach wzbogacania rud KGHM Polska Miedź S.A.;
- badań emisji i imisji oraz gazów odlotowych;
- analiz fizyko-chemicznych i mikrobiologicznych wód, ścieków, wyciągów wodnych i gleb;
- badań dotyczących środowiska pracy i środowiska ogólnego;
- badań odpadów stałych i paliw stałych;
- analiz fizyko-chemicznych, mikrobiologicznych i organoleptycznych żywności;

z uwzględnieniem poboru i przygotowania próbek oraz opracowywania wyników.

#### Najważniejsze referencje:

- kompleksowa oferta badań przemysłowych dla potrzeb ciągu technologicznego KGHM Polska Miedź S.A.;
- kompleksowa oferta badawcza z zakresu środowiska naturalnego i środowiska pracy;
- wysoka jakość zarządzania potwierdzona przez wdrożenie wymagań normy PN-EN ISO 9001 oraz systemu zarządzania opartego o metodykę Balanced Scorecard;
- wysoka jakość usług badawczych potwierdzona przez wdrożenie wymagań normy PN-EN ISO/IEC 17025 i uzyskanie akredytacji Polskiego Centrum Akredytacji; spółka posiada akredytację obejmującą około 1100 metod badawczych (zakres stały i elastyczny)

z zakresu badań przemysłowych, środowiska naturalnego, środowiska pracy i żywności, w tym pobieranie próbek do badań (Zakres Akredytacji nr AB 412).

#### Główne kierunki rozwoju:

- doskonalenie i rozwój zaplecza analitycznego związanego z rozwojem usług przemysłowych dla oddziałów KGHM Polska Miedź S.A.;
- wdrożenie nowej technologii Qem-Scan-MLA, gwarantującej usprawnienie procesu wydobywania i flotacji;
- doskonalenie zintegrowanego systemu zarządzania w tym akredytacja kolejnych metod badawczych oraz rozszerzenie obszaru badań w tzw. „elastycznym” zakresie akredytacji;
- rozwijanie stałej współpracy z jednostkami badawczo-naukowymi oraz renomowanymi laboratoriami w kraju i za granicą.

#### Istotne wydarzenia w 2012 roku:

- wdrożenie i osiągnięcie pełnej wydajności „Systemu Automatycznego Przygotowania i Pomiaru Próbek Technologicznych” (najnowocześniejsze laboratorium tego typu w Europie);
- zakup i uruchomienie mikroskopu Mineral Liberation Analyzer, rozwój badań mineralogicznych i litologicznych, otwarcie najnowocześniejszej pracowni mineralogicznej w Polsce;
- utworzenie i kompleksowe wyposażenie pracowni chromatograficznej (rozszerzenie usług w zakresie badań powietrza kopalnianego i gazów).



INOVA Centrum Innowacji Technicznych Spółka z o.o.



POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o.o.

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



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



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

- projektowanie i produkcja specjalistycznych urządzeń energetycznych i zasilających oraz systemów automatyki i sterowania przENOŚnikami taśmowymi i tamami wentylacyjnymi;
- świadczenie usług z zakresu certyfikacji, atestacji i rzeczoznawstwa oraz badań kompatybilności elektromagnetycznej (EMC) w ramach akredytowanego Biura Certyfikacji;
- projektowanie i wdrażanie innowacyjnych rozwiązań z zakresu łączności podziemnej;
- realizacja jednostkowych projektów pod potrzeby klienta.

#### Najważniejsze referencje:

- 48 lat doświadczenia w zakresie elektrotechniki górniczej, łączności, realizacji projektów pilotażowych, obsługi stacji geofizyki górniczej i serwisu sejsmicznego;
- realizacja prac rozwojowych i produkcja urządzeń elektrotechnicznych (stacje transformatorowe, rozdzielnice przodkowe, zestawy sterowania tam wentylacyjnych, kompensatory mocy biernej), urządzeń automatyki i sterowania (systemy sterowania PROMOS i PROTOS, systemy zasilania przENOŚników taśmowych), trankingowej łączności naziemnej i podziemnej, łączności szybowej S-160 oraz ratowniczej RATRA;

- usługi w zakresie certyfikacji i atestacji oraz rzeczoznawstwa samojezdnych pojazdów i maszyn górniczych, urządzeń dźwignicowych, przyszybowych i zbiorników ciśnieniowych, badań nieniszczących materiałów i obudowy kotwiowej wyrobisk;
- w części działalności prowadzonej przez Biuro Certyfikacji Wyrobów Spółka jest jednostką akredytowaną w PCA oraz notyfikowaną w UE – w zakresie dyrektywy 98/37/WE i 94/9/WE;
- usługi z zakresu badań urządzeń elektrotechnicznych na zgodność z normami kompatybilności elektromagnetycznej EMC;
- zintegrowany system zarządzania jakością, środowiskiem i bhp.

#### Główne kierunki rozwoju:

- stały rozwój oferty handlowej o nowe wyroby i usługi w ramach prowadzonych prac rozwojowych;
- rozwój potencjału produkcyjnego urządzeń elektrotechniki górniczej i automatyki;
- poszerzanie zakresu działalności o obszary obejmujące usługi serwisowe urządzeń elektrycznych;
- implementacja nowych rozwiązań technicznych podwyższających wartość funkcjonalną systemu łączności podziemnej, automatyki i systemów monitorowania.

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

- transport samochodowy – osobowy, towarowy, specjalistyczny;
- transport kolejowy – towarowy, specjalistyczny;
- handel produktami naftowymi.

#### Najważniejsze referencje:

- główny przewoźnik KGHM Polska Miedź S.A. w zakresie transportu towarów i osób oraz bezpośredni dostawca paliw do Oddziałów KGHM;
- 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 – utrzymanie 4 miejsca wśród przewoźników prywatnych pod względem przewożonej masy;

- zaspokajanie potrzeb logistycznych w procesach technologicznych KGHM Polska Miedź S.A. i Grupy Kapitałowej;
- utrzymanie roli organizatora przewozów pracowniczych na rzecz KGHM przy równoczesnym zwiększaniu udziału przewozów okazjonalnych;
- zachowanie roli wyłącznego operatora logistycznego produktów naftowych dla KGHM przy równoczesnym pozyskiwaniu nowych klientów;
- likwidacja działalności związanej z transportem uniwersalnym.

#### Istotne wydarzenia w 2012 roku:

- modernizacja taboru kolejowego;
- restrukturyzacja zbędnego majątku;
- ograniczenie zatrudnienia.



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%



CENTROZŁOM WROCŁAW S.A.


**Centrozłom Wrocław® S.A.**

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



#### 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:

- ponad 20-letnie doświadczenie w branży handlowej;
- znaczący operator logistyczny oraz dostawca materiałów i części zamiennych dla ciągu technologicznego KGHM;
- posiadanie własnej sieci handlowej – hurtowej i detalicznej (w tym Galerie Wnętrz i Domy Handlowe) oraz własnego biura handlu zagranicznego.

#### Główne kierunki rozwoju:

- koncentracja na działalności w ramach Centrum Logistyki Materiałowej dla Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.;
- poszukiwanie możliwości obniżania kosztów zakupu towarów i materiałów, zwłaszcza dostarczanych na potrzeby głównego ciągu technologicznego KGHM.

#### Istotne wydarzenia w 2012 roku:

- uzyskanie Godła Odpowiedzialności – Lider HR 2012 w plebiscycie organizowanym przez „Biznes Magazyn – Sterfa Gospodarki” (dodatek Gazety Prawnej);
- uzyskanie tytułu Perta Polskiej Gospodarki, w kategorii Perty Duże, w konkursie organizowanym przez miesięcznik Polish Market.

#### 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 zaostających się wymogów ochrony środowiska;
- opracowanie koncepcji zagospodarowywania odpadów innych niż złomowe;
- wzrost udziału spółki w rynku stalowym przy jednoczesnym zwiększaniu rentowności;
- wprowadzenie obrotu katodami miedzianymi.

#### Istotne wydarzenia w 2012 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;
- zabezpieczanie większości 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;
- zwiększenie udziału w rynku kopalń odkrywkowych;
- ekspansja na nowe rynki zbytu, w tym zagraniczne.

#### Istotne wydarzenia w 2012 roku:

- otrzymanie nagrody Izby Przemysłowo-Handlowej w Tarnowskich Górach „Dąb Biznesu”;
- organizacja konferencji dla służb strzałowych dotyczącej znakowania oraz pakowania materiałów wybuchowych;
- uzyskanie certyfikatu „Achilles JQS” potwierdzającego zakwalifikowanie firmy do Wspólnego Systemu Kwalifikacji Achilles dla dostawców w przemyśle naftowym w Norwegii oraz Danii;
- rozpoczęcie inwestycji dotyczących lontów detonujących – koncentracja i zwiększenie produkcji oraz rurki detonującej – budowa nowej instalacji.

## 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 – inwestycje w obszarze szeroko rozumianej ochrony zdrowia,
  - KGHM II FIZAN – koncentracja działalności na projektach z obszaru energii odnawialnej,
  - KGHM III FIZAN – inwestycje w branży nowoczesnych technologii,
  - KGHM IV FIZAN – inwestycje w obszar nieruchomości.

#### 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;
- uruchomienie nowego funduszu KGHM IV FIZAN inwestującego w nieruchomości, w celu optymalnego wykorzystania nieruchomości Grupy Kapitałowej KGHM;
- 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 2012 roku:

- w listopadzie 2012 utworzono kolejny fundusz inwestycyjny KGHM IV FIZAN, którego celem inwestycyjnym mają być projekty developerskie nieruchomości oraz zarządzanie nieruchomościami; fundusz nie rozpoczął działalności w 2012 roku, pierwsza emisja certyfikatów inwestycyjnych została przeprowadzona w II kwartale 2013 roku.

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:
  - złotem miedzi (podstawowa domena) oraz żelaza i stali, aluminium i jego stopów, ołowiu,
  - surowcami chemicznymi,
  - solą drogową i przemysłową,
  - miedzią w postaci: walcówki, granulatu, katod, a także kablami i przewodami.

#### Najważniejsze referencje:

- największy odbiorca złomu miedzi w Polsce z udziałem w rynku wynoszącym ponad 75%;
- wiodący dystrybutor soli drogowej w Polsce;
- największy w Europie importer tugu posulfitowego;
- operator najnowocześniejszego w Europie Terminala Kwasu Siarkowego.

#### Główne kierunki rozwoju:

- kompleksowa i sprawna obsługa KGHM Polska Miedź S.A. w zakresie surowców i produktów strategicznych w oparciu o własną działalność logistyczno-spedycyjną;
- wzrost wolumenu zakupów złomu miedzi dla hut KGHM;
- wzrost sprzedaży soli drogowej na rynku krajowym i europejskim poprzez budowę i promocję marki KGHM SÓL;
- zwiększenie działalności handlowej i spedycyjnej poza obszarem Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.

#### Istotne wydarzenia w 2012 roku:

- odstąpienie od handlu kwasem siarkowym;
- zakończenie inwestycji – budowy bazy magazynowo-przetadunkowej kwasu siarkowego w Porcie Szczecińskim oraz przejęcie funkcji operatora Terminala kwasu siarkowego świadczącego usługi na rzecz KGHM Polska Miedź S.A.;
- uzyskanie certyfikatu KIG i wpis na listę Programu „Przedsiębiorstwo FAIR PLAY 2012” oraz Dolnośląskiego Certyfikatu Gospodarczego XXI edycji;
- 71. miejsce na liście 500 największych Polskich Przedsiębiorstw ogłoszonej w „Rzeczpospolitej” (XV edycja).

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:

- sprzedaż hurtowa, import, eksport produktów i wyrobów miedzianych/krzemowych, chemicznych, sprzętu mechanicznego i elektrycznego, materiałów biurowych;
- świadczenie usług konsultingu handlowego.

#### Najważniejsze referencje:

posiadanie kompetencji w zakresie:

- aktywnej promocji marki KGHM i produktów Grupy Kapitałowej na dynamicznie rozwijającym się rynku chińskim;
- zapewnienia obecności KGHM Polska Miedź S.A. w centrum najważniejszego rynku zbytu miedzi, zapewniającej 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. – spółka jest pośrednikiem handlowym KGHM na rynku chińskim.

#### Główne kierunki rozwoju:

- realizacja projektów zakupowych na potrzeby Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.

#### Istotne wydarzenia w 2012 roku:

- promocja marki KGHM jako producenta miedzi, srebra i renu poprzez uczestniczenie w konferencjach branżowych oraz seminariach tematycznych;
- realizacja zamówień testowych materiałów i urządzeń od dostawców chińskich na potrzeby Oddziałów KGHM;
- analiza potencjału rynkowego w Chinach dla produktów ubocznych KGHM oraz produktów spółek Grupy Kapitałowej KGHM.

„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;
- podstawowe jednostki organizacyjne: Szpital MCZ w Lubinie (m.in. 9 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, Rudnej oraz Chobieni, Miedziowe Centrum Rehabilitacji Leczniczej, Miedziowe Centrum Badań Psychologicznych.

#### Najważniejsze referencje:

- świadczenia zdrowotne w ramach powszechnego ubezpieczenia zdrowotnego;
- 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:

- zakończenie budowy Przychodni w Legnicy w nowej lokalizacji i rozpoczęcie w niej działalności rozszerzonej o nowe usługi medyczne;
- inwestowanie w nowoczesny sprzęt medyczny;
- 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 2012 roku:

- rozpoczęcie działalności Pracowni Neuroradiologii Inwazyjnej MCZ przy Wojewódzkim Szpitalu Specjalistycznym w Legnicy;
- utworzenie nowych przychodni – w Rudnej i w Chobieni;
- uzyskanie II miejsca w Polsce na liście zabiegowych szpitali niepublicznych oraz II miejsca na liście szpitali z Dolnego Śląska (ranking „Rzeczpospolitej” i Centrum Monitorowania Jakości w Ochronie Zdrowia).

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;
- prowadzenie pozaszkolnych form edukacji sportowej oraz zajęć sportowych i rekreacyjnych, w tym szkolenie młodzieży;
- promocja sportu oraz prowadzenie działalności służącej jego rozwojowi.

#### Najważniejsze referencje:

- posiadanie nowoczesnego obiektu piłkarskiego w Polsce;
- własny klub piłkarski o ponad 60-letniej tradycji, który dwukrotnie wywalczył Mistrzostwo Polski;
- tytuł wicemistrza Polski wywalczony w sezonie 2011/2012 przez zespół Młodej Ekstraklasy;
- brązowy medal Mistrzostw Polski zdobyty przez zespół juniorów młodszych;
- udział zespołu juniorów starszych w turnieju finałowym Mistrzostw Polski (4 najlepsze zespoły z całego kraju).

#### 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 z województw: dolnośląskiego, lubuskiego, wielkopolskiego;
- realizacja projektu budowy nowoczesnej bazy treningowej na potrzeby Akademii Piłkarskiej oraz I Drużyny;
- kreowanie działalności klubu jako istotnego elementu działań KGHM w zakresie społecznej odpowiedzialności biznesu.

#### Istotne wydarzenia w 2012 roku:

- rozegranie meczu towarzyskiego z AS Roma w Chicago;
- rozpoczęcie projektu Akademii Młodego Piłkarza, w tym przeprowadzenie wstępnych działań zmierzających do wybudowania bazy sportowo-treningowej stanowiącej główny filar nowo utworzonej Akademii;
- ustanowienie nowego rekordu sprzedaży karnetów w rundzie jesiennej sezonu 2012/13, w tym karnetów rodzinnych;
- Maskotka Zagłębia Lubin – Krecik została wybrana najsympatyczniejszą maskotką klubową T-Mobile Ekstraklasy;
- organizacja meczów z udziałem pracowników spółek Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. w ramach rywalizacji o Puchar Prezesa Zagłębia Lubin;
- zdobycie największej ilości punktów w rundzie wiosennej sezonu 2011/12 – tytuł „Rycerze Wiosny”.

## 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:

- posiadanie 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 Letia Business Centre – nowoczesnej klasy biurowiec o łącznej powierzchni około 8 tys. m<sup>2</sup> wyposażony 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 2012 roku:

- zakończenie inwestycji budowy LCB – kompleksu biurowo-konferencyjno-wystawienniczego w Legnicy z zapleczem w postaci pokoi gościnnych i restauracji pn. Letia Business Center;
- zasiedlenie obiektu LCB przez pierwszych najemców;
- rozpoczęcie działalności Centrum Konferencyjnego w LCB.

## 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:

- 19-letnie doświadczenie w działalności ubezpieczeniowej;
- działalność w ramach dwóch związków wzajemności: „Polska Miedź” i „PGL Lasy Państwowe”;
- specjalizacja w ryzykach przemysłowych – kompleksowe rozwiązania produktowe;
- bardzo dobry standing finansowy towarzystwa.

#### Główne kierunki rozwoju:

- zapewnienie maksymalnego bezpieczeństwa prowadzonej działalności ubezpieczeniowej związanego z wypłacalnością Towarzystwa z tytułu transferu ryzyk 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 2012 roku:

- laureat konkursu oraz posiadacz godła „Najwyższa jakość Quality Interational 2012” w kategorii QI OR- DER – zarządzanie najwyższej jakości, przyznawanego pod patronatem m.in. Ministerstwa Rozwoju Regionalnego oraz PARP;
- działania w celu popularyzacji idei wzajemności w ubezpieczeniach (spotkania biznesowe, artykuły prasowe).



## ROCZNE SPRAWOZDANIE FINANSOWE

## ZŁOTO: CENNY KRUSZEC

Au – rzadki, niepodrabialny, niezniszczalny metal, od wieków akceptowany na całym świecie jako nośnik wartości. Nie funkcjonuje już w obrocie monetarnym wyparty przez pieniądz papierowy i elektroniczny, ale w czasach kryzysu jego wartość rośnie, jako najbezpieczniejszej lokaty kapitału.





ROCZNE  
JEDNOSTKOWE  
SPRAWOZDANIE  
FINANSOWE



# 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 2012 r., które po stronie aktywów oraz zobowiązań i kapitału własnego wykazuje sumę 28.177 mln zł, sprawozdanie z zysków lub strat za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r. wykazujące zysk netto w kwocie 4.868 mln zł, sprawozdanie z całkowitych dochodów wykazujące łączne całkowite dochody w kwocie 4.456 mln zł, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, sprawozdanie z przepływów pieniężnych za ten rok obrotowy oraz informację dodatkową o przyjętej polityce 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 2012 r. oraz wynik finansowy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 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 2012 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 2013 r.



## Sprawozdanie z sytuacji finansowej

## AKTYWA

	Stan na dzień		
	31 grudnia 2012	31 grudnia 2011 przekształcony	1 stycznia 2011 przekształcony
<b>Aktywa trwałe</b>			
Rzeczowe aktywa trwałe	8 445	7 277	6 551
Wartości niematerialne	175	151	87
Akcje, udziały i certyfikaty inwestycyjne w jednostkach zależnych	11 641	2 012	2 643
Inwestycje w jednostki stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia	33	-	1 160
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	266	169	360
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	882	992	750
Aktywa finansowe przeznaczone na likwidację kopalń	141	112	84
Pochodne instrumenty finansowe	742	899	404
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	85	84	86
	<b>22 410</b>	<b>11 696</b>	<b>12 125</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy	2 992	2 356	2 012
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	1 687	1 503	2 394
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	-	-	405
Aktywa finansowe przeznaczone na likwidację kopalń	-	2	4
Pochodne instrumenty finansowe	381	859	294
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	707	12 836	2 595
	<b>5 767</b>	<b>17 556</b>	<b>7 704</b>
<b>RAZEM AKTYWA</b>	<b>28 177</b>	<b>29 252</b>	<b>19 829</b>

Kwoty w tabelach wyrażone są w milionach złotych, o ile nie podano inaczej

## ZOBOWIĄZANIA I KAPITAŁ WŁASNY

	Stan na dzień		
	31 grudnia 2012	31 grudnia 2011 przekształcony	1 stycznia 2011 przekształcony
<b>Kapitał własny</b>			
Kapitał akcyjny	2 000	2 000	2 000
Kapitał z tytułu wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	(39)	121
Kapitał z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne	286	574	90
Zyski zatrzymane	19 637	20 600	12 245
<b>RAZEM KAPITAŁ WŁASNY</b>	<b>21 923</b>	<b>23 135</b>	<b>14 456</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA</b>			
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	36	12	14
Kredyty, pożyczki i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	-	-	8
Pochodne instrumenty finansowe	230	538	712
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	1 471	1 216	1 128
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	718	484	518
	<b>2 455</b>	<b>2 250</b>	<b>2 380</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	2 227	1 828	1 728
Kredyty, pożyczki i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	1 013	-	3
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego od osób prawnych	390	1 588	669
Pochodne instrumenty finansowe	23	330	482
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	110	107	93
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	36	14	18
	<b>3 799</b>	<b>3 867</b>	<b>2 993</b>
<b>RAZEM ZOBOWIĄZANIA</b>	<b>6 254</b>	<b>6 117</b>	<b>5 373</b>
<b>RAZEM ZOBOWIĄZANIA I KAPITAŁ WŁASNY</b>	<b>28 177</b>	<b>29 252</b>	<b>19 829</b>

Kwoty w tabelach wyrażone są w milionach złotych, o ile nie podano inaczej

## Sprawozdanie z zysków lub strat

	Za okres	
	od 01.01.12 do 31.12.12	od 01.01.11 do 31.12.11 przekształcony
Przychody ze sprzedaży	20 737	20 097
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	(12 786)	(9 853)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>	<b>7 951</b>	<b>10 244</b>
Koszty sprzedaży	(113)	(111)
Koszty ogólnego zarządu	(703)	(696)
Pozostałe przychody operacyjne	1 400	5 093
Pozostałe koszty operacyjne	(2 109)	(769)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>	<b>6 426</b>	<b>13 761</b>
Koszty finansowe netto	(9)	(34)
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>6 417</b>	<b>13 727</b>
Podatek dochodowy	(1 549)	(2 333)
<b>Zysk netto</b>	<b>4 868</b>	<b>11 394</b>
<b>Zysk na akcję za okres roczny (wyrażony w złotych na jedną akcję)</b>		
– podstawowy	24,34	56,97
– rozwodniony	24,34	56,97

## Sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Za okres	
	od 01.01.12 do 31.12.12	od 01.01.11 do 31.12.11 przekształcony
<b>Zysk netto</b>	<b>4 868</b>	<b>11 394</b>
<b>Inne całkowite dochody:</b>		
<b>Inne całkowite dochody, które zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty po spełnieniu określonych warunków</b>	<b>(249)</b>	<b>324</b>
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	48	(198)
Podatek dochodowy	(9)	38
	39	(160)
Instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne	(355)	598
Podatek dochodowy	67	(114)
	(288)	484
<b>Inne całkowite dochody, które nie zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty</b>	<b>(163)</b>	<b>(59)</b>
Straty aktuarialne	(201)	(73)
Podatek dochodowy	38	14
<b>Inne całkowite dochody za okres obrotowy, netto</b>	<b>(412)</b>	<b>265</b>
<b>ŁĄCZNE CAŁKOWITE DOCHODY</b>	<b>4 456</b>	<b>11 659</b>

Kwoty w tabelach wyrażone są w milionach złotych, o ile nie podano inaczej

## Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał akcyjny	Kapitał z tytułu wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	Kapitał z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne	Zyski zatrzymane	Razem kapitał własny
<b>Stan na 1 stycznia 2012 r. przekształcony</b>	<b>2 000</b>	<b>(39)</b>	<b>574</b>	<b>20 600</b>	<b>23 135</b>
Dywidenda z zysku za 2011 r. wypłacona	-	-	-	(5 668)	(5 668)
Łączne całkowite dochody	-	39	(288)	4 705	4 456
Zysk netto	-	-	-	4 868	4 868
Inne całkowite dochody	-	39	(288)	(163)	(412)
<b>Stan na 31 grudnia 2012 r.</b>	<b>2 000</b>	<b>-</b>	<b>286</b>	<b>19 637</b>	<b>21 923</b>
<b>Stan na 1 stycznia 2011 r. przekształcony</b>	<b>2 000</b>	<b>121</b>	<b>90</b>	<b>12 245</b>	<b>14 456</b>
Dywidenda z zysku za 2010 r. wypłacona	-	-	-	(2 980)	(2 980)
Łączne całkowite dochody	-	(160)	484	11 335	11 659
Zysk netto	-	-	-	11 394	11 394
Inne całkowite dochody	-	(160)	484	(59)	265
<b>Stan na 31 grudnia 2011 r. przekształcony</b>	<b>2 000</b>	<b>(39)</b>	<b>574</b>	<b>20 600</b>	<b>23 135</b>

Kwoty w tabelach wyrażone są w milionach złotych, o ile nie podano inaczej

## Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Za okres	
	od 01.01.12 do 31.12.12	od 01.01.11 do 31.12.11 przekształcony
<b>Przeptywy pieniężne z działalności operacyjnej</b>		
Zysk netto	4 868	11 394
<b>Ogółem korekty zysku netto:</b>	<b>2 583</b>	<b>(1 341)</b>
Podatek dochodowy rozliczony w zysk lub stratę	1 549	2 333
Amortyzacja	772	672
Zyski ze zbycia jednostki zależnej i jednostki stowarzyszonej	-	(2 662)
Odpis z tytułu utraty wartości pożyczki, rzeczowych aktywów trwałych, aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	185	-
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	(58)	(288)
(Zyski) / Straty z tytułu różnic kursowych	856	(871)
Zmiana stanu rezerw	70	34
Zmiana stanu aktywów / zobowiązań z tytułu instrumentów pochodnych	(2)	(546)
Przekwalifikowanie innych całkowitych dochodów do zysku lub straty w wyniku realizacji instrumentów pochodnych	(333)	(241)
Inne korekty	4	(7)
Zmiany stanu kapitału obrotowego:	(460)	235
Zapasy	(636)	(344)
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	(180)	544
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	356	35
Podatek dochodowy zapłacony	(2 748)	(1 285)
<b>Przeptywy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>4 703</b>	<b>8 768</b>

Kwoty w tabelach wyrażone są w milionach złotych, o ile nie podano inaczej

	Za okres	
	od 01.01.12 do 31.12.12	od 01.01.11 do 31.12.11 przekształcony
<b>Przeptywy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>		
Nabycie akcji, udziałów i certyfikatów inwestycyjnych jednostek zależnych	(9 604)	(201)
Wpływy ze sprzedaży i likwidacji akcji i udziałów jednostek zależnych	-	982
Nabycie wspólnych przedsięwzięć	(33)	-
Wpływ ze sprzedaży akcji jednostki stowarzyszonej	-	3 672
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(1 647)	(1 406)
Wydatki z tytułu udzielonych zaliczek na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(93)	(59)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	16	6
Nabycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	(1 566)
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	-	1 548
Nabycie aktywów finansowych przeznaczonych na likwidację kopalń	(27)	(26)
Założenie lokat	-	(450)
Rozwiązanie lokat	-	800
Pożyczki udzielone	(8)	-
Wpływy z tytułu spłaty udzielonych pożyczek	5	5
Odsetki otrzymane	3	12
Dywidendy otrzymane	57	277
Inne wydatki inwestycyjne	(4)	(4)
<b>Przeptywy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(11 335)</b>	<b>3 590</b>
<b>Przeptywy pieniężne z działalności finansowej</b>		
Wpływy z tytułu otrzymanych kredytów i pożyczek	1 039	-
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego	-	(13)
Dywidendy wypłacone	(5 668)	(2 980)
Inne wpływy/(wydatki) finansowe	10	-
<b>Przeptywy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(4 619)</b>	<b>(2 993)</b>
<b>Przeptywy pieniężne netto razem</b>	<b>(11 251)</b>	<b>9 365</b>
Zyski z różnic kursowych z tytułu wyceny środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(878)	876
<b>Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>(12 129)</b>	<b>10 241</b>
<b>Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na początek okresu</b>	<b>12 836</b>	<b>2 595</b>
<b>Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec okresu</b>	<b>707</b>	<b>12 836</b>
w tym środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	1	3

Kwoty w tabelach wyrażone są w milionach złotych, o ile nie podano inaczej



ROCZNE  
SKONSOLIDOWANE  
SPRAWOZDANIE  
FINANSOWE



# 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 2012 r., które po stronie aktywów oraz zobowiązań i kapitału własnego wykazuje sumę 33.616 mln zł, skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r. wykazujące zysk netto w kwocie 4.803 mln zł, skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r. wykazujące łączne całkowite dochody w kwocie 4.063 mln zł, skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym, skonsolidowane sprawozdanie z przepływow pieniędzy za ten rok obrotowy oraz informację dodatkową o przyjętej polityce 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:

- 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 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:

- a. przedstawia rzetelnie i jasno sytuację majątkową i finansową Grupy na dzień 31 grudnia 2012 r. oraz wynik finansowy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 r. zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) zatwierdzonymi przez Unię Europejską;
- b. jest zgodne w formie i treści z obowiązującymi Grupę przepisami prawa;
- c. zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonej dokumentacji konsolidacyjnej.

Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności Grupy za rok obrotowy od 1 stycznia do 31 grudnia 2012 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  
Biegły Rewident Grupy, Kluczowy Biegły Rewident  
Numer ewidencyjny 11393

Wrocław, 27 marca 2013 r.

# Spis treści

Nota	Strona	
	Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej	136
	Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat	138
	Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów	139
	Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	140
	Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych	141
	<b>Polityka rachunkowości i inne informacje objaśniające</b>	<b>143</b>
1	Informacje ogólne	143
2	Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości	146
3	Ważne oszacowania i założenia	171
4	Skład Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. – jednostki zależne	176
5	Informacje dotyczące segmentów działalności	186
6	Rzeczowe aktywa trwałe	193
7	Wartości niematerialne	193
8	Nieruchomości inwestycyjne	194
9	Inwestycje wyceniane metodą praw własności	194
10	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	195
11	Aktywa finansowe przeznaczone na likwidację kopalń	195
12	Pochodne instrumenty finansowe	196
13	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	197
14	Zapasy	198
15	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	198
16	Kapitał akcyjny	198
17	Pozostałe elementy kapitału własnego przypadającego akcjonariuszom Jednostki Dominującej	199
18	Zyski zatrzymane	201
19	Zmiany kapitałów przypadających na udziały niekontrolujące	201
20	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	202
21	Kredyty, pożyczki, dłużne papiery wartościowe i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	203
22	Odroczony podatek dochodowy	204
23	Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	205
24	Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	206
25	Przychody ze sprzedaży	206
26	Koszty według rodzaju	208
27	Koszty świadczeń pracowniczych	209
28	Pozostałe przychody operacyjne	209
29	Pozostałe koszty operacyjne	210
30	Koszty finansowe	211
31	Instrumenty finansowe	212
32	Zarządzanie ryzykiem finansowym	217
33	Podatek dochodowy	236
34	Podatek z tytułu wydobycia kopalni	237
35	Zysk przypadający na jedną akcję	238
36	Dywidendy wypłacone	239
37	Aktywa, zobowiązania nieujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	239
38	Zdarzenia po dniu kończącym okres sprawozdawczy	240

## Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej

## Aktywa

	Nota	Stan na dzień		
		31 grudnia 2012	31 grudnia 2011 przekształcony*	1 stycznia 2011 przekształcony*
<b>Aktywa trwałe</b>				
Rzeczowe aktywa trwałe	6	14 116	9 093	8 671
Wartości niematerialne	7	2 259	663	605
Nieruchomości inwestycyjne	8	59	60	60
Inwestycje wyceniane metodą praw własności	9	3 078	-	1 431
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	22	637	272	593
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	10	892	994	752
Aktywa finansowe przeznaczone na likwidację kopalń	11	460	112	84
Pochodne instrumenty finansowe	12	745	899	404
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	13	1 516	40	14
		<b>23 762</b>	<b>12 133</b>	<b>12 614</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>				
Zapasy	14	3 769	2 658	2 222
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	13	2 846	1 839	2 728
Należności z tytułu bieżącego podatku dochodowego od osób prawnych		77	8	4
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	10	149	16	416
Aktywa finansowe przeznaczone na likwidację kopalń	11	-	2	4
Pochodne instrumenty finansowe	12	382	860	298
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15	2 629	13 130	3 087
Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży		2	4	1
		<b>9 854</b>	<b>18 517</b>	<b>8 760</b>
<b>RAZEM AKTYWA</b>		<b>33 616</b>	<b>30 650</b>	<b>21 374</b>

\* Szczegóły przedstawiono w nocie 2.1.2.

## Zobowiązania i kapitał własny

	Nota	Stan na dzień		
		31 grudnia 2012	31 grudnia 2011 przekształcony*	1 stycznia 2011 przekształcony*
<b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej</b>				
Kapitał akcyjny	16	2 000	2 000	2 000
Kapitał z tytułu wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	17	(51)	(38)	120
Kapitał z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne	17	286	574	90
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek zagranicznych	17	(235)	19	-
Zyski zatrzymane	18	19 478	20 547	12 461
		<b>21 478</b>	<b>23 102</b>	<b>14 671</b>
Kapitał przypadający na udziały niekontrolujące	19	232	289	256
<b>RAZEM KAPITAŁ WŁASNY</b>		<b>21 710</b>	<b>23 391</b>	<b>14 927</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA</b>				
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	20	733	142	136
Kredyty, pożyczki, dłużne papiery wartościowe i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	21	1 783	194	174
Pochodne instrumenty finansowe	12	230	538	712
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	22	1 760	129	168
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	23	1 615	1 339	1 222
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	24	999	485	521
		<b>7 120</b>	<b>2 827</b>	<b>2 933</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>				
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	20	3 025	2 249	2 106
Kredyty, pożyczki, dłużne papiery wartościowe i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	21	1 075	104	96
Zobowiązania z tytułu bieżącego podatku dochodowego od osób prawnych		448	1 596	672
Pochodne instrumenty finansowe	12	25	331	482
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	23	133	126	111
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	24	80	26	47
		<b>4 786</b>	<b>4 432</b>	<b>3 514</b>
<b>RAZEM ZOBOWIĄZANIA</b>		<b>11 906</b>	<b>7 259</b>	<b>6 447</b>
<b>RAZEM ZOBOWIĄZANIA I KAPITAŁ WŁASNY</b>		<b>33 616</b>	<b>30 650</b>	<b>21 374</b>

\* Szczegóły przedstawiono w nocie 2.1.2.

## Skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat

	Za okres		
	Nota	od 01.01.12 do 31.12.12	od 01.01.11 do 31.12.11 przekształcony*
<b>Działalność kontynuowana</b>			
Przychody ze sprzedaży	25	26 705	22 107
Koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów	26	(18 079)	(11 631)
<b>Zysk brutto ze sprzedaży</b>		<b>8 626</b>	<b>10 476</b>
Koszty sprzedaży	26	(402)	(187)
Koszty ogólnego zarządu	26	(1 082)	(849)
Pozostałe przychody operacyjne	28	1 669	4 605
Pozostałe koszty operacyjne	29	(2 217)	(813)
<b>Zysk z działalności operacyjnej</b>		<b>6 594</b>	<b>13 232</b>
Koszty finansowe	30	(146)	(52)
Udział w zyskach inwestycji wycenianych metodą praw własności		-	188
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>		<b>6 448</b>	<b>13 368</b>
Podatek dochodowy	33	(1 645)	(2 300)
<b>Zysk netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>4 803</b>	<b>11 068</b>
<b>Działalność zaniechana</b>			
Zysk netto z działalności zaniechanej		-	60
<b>Zysk netto</b>		<b>4 803</b>	<b>11 128</b>
Zysk przypadający:			
akcjonariuszom Jednostki Dominującej		4 802	11 127
na udziały niekontrolujące		1	1
<b>Zysk na akcję z działalności kontynuowanej przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej w trakcie okresu</b> (wyrażony w złotych na jedną akcję)			
- podstawowy	35	24,01	55,34
- rozwodniony	35	24,01	55,34
<b>Zysk na akcję z działalności zaniechanej przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej w trakcie okresu</b> (wyrażony w złotych na jedną akcję)			
- podstawowy	35	-	0,30
- rozwodniony	35	-	0,30

\* Szczegóły przedstawiono w nocie 2.1.2.

## Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów

	Za okres		
	Nota	od 01.01.12 do 31.12.12	od 01.01.11 do 31.12.11 przekształcony*
<b>Zysk netto – działalność kontynuowana</b>		<b>4 803</b>	<b>11 068</b>
<b>Zysk netto – działalność zaniechana</b>		<b>-</b>	<b>60</b>
<b>Zysk netto</b>		<b>4 803</b>	<b>11 128</b>
<b>Inne całkowite dochody – działalność kontynuowana:</b>			
<b>Inne całkowite dochody, które zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty po spełnieniu określonych warunków</b>	26	<b>(570)</b>	<b>363</b>
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży		(6)	(195)
Podatek dochodowy		(7)	37
	17	(13)	(158)
Instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne		(355)	598
Podatek dochodowy		67	(114)
	17	(288)	484
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek zagranicznych	17,19	(269)	37
<b>Inne całkowite dochody, które nie zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty</b>		<b>(170)</b>	<b>(66)</b>
Straty aktuarialne*		(210)	(82)
Podatek dochodowy		40	16
<b>Inne całkowite dochody za okres obrotowy, netto</b>		<b>(740)</b>	<b>297</b>
<b>ŁĄCZNE CAŁKOWITE DOCHODY</b>		<b>4 063</b>	<b>11 425</b>
Łączne całkowite dochody przypadające:			
akcjonariuszom Jednostki Dominującej		4 066	11 406
na udziały niekontrolujące		(3)	19
Łączne całkowite dochody przypadające akcjonariuszom Jednostki Dominującej			
z działalności kontynuowanej		4 066	11 346
z działalności zaniechanej		-	60

\* Szczegóły przedstawiono w nocie 2.1.2.

## Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

	Kapitał przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej							Kapitał przysp- dający na udziały niekon- trolujące	Razem kapitał własny
	Nota	Kapitał akcyjny	Kapitał aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	Kapitał z tytułu wyceny in- strumentów zabezpie- czających przeptywy pieniężne	Różnice kursowe z przelicze- nia spr- wozd- jednostek zagranicz- nych	Zyski zatrzy- mane	Ogółem		
<b>Stan na 1 stycznia 2012 r. po przekształceniu*</b>		2 000	(38)	574	19	20 547	23 102	289	23 391
Dywidenda z zysku za 2011 rok wypłacona	36	-	-	-	-	(5 668)	(5 668)	(1)	(5 669)
<b>Łączne całkowite dochody</b>		-	(13)	(288)	(265)	4 632	4 066	(3)	4 063
Zysk netto		-	-	-	-	4 802	4 802	1	4 803
Inne całkowite dochody	17, 19	-	(13)	(288)	(265)	(170)	(736)	(4)	(740)
Zmiany w udziałach własnościowych w jednostkach zależnych, które nie skutkują utratą kontroli	19	-	-	-	11	(33)	(22)	(53)	(75)
<b>Stan na 31 grudnia 2012 r.</b>		2 000	(51)	286	(235)	19 478	21 478	232	21 710
<b>Stan na 1 stycznia 2011 r. po przekształceniu*</b>		2 000	120	90	-	12 456	14 666	256	14 922
Zmiana zasad rachunkowości*		-	-	-	-	5	5	-	5
<b>Stan na 1 stycznia 2011 r. po przekształceniu*</b>		2 000	120	90	-	12 461	14 671	256	14 927
Dywidenda z zysku za 2010 rok wypłacona	36	-	-	-	-	(2 980)	(2 980)	-	(2 980)
<b>Łączne całkowite dochody</b>		-	(158)	484	19	11 061	11 406	19	11 425
Zysk netto – przekształcony*		-	-	-	-	11 127	11 127	1	11 128
Inne całkowite dochody – przekształcony*	17, 19	-	(158)	484	19	(66)	279	18	297
Zobowiązania do wykupu udziałów niekontrolujących		-	-	-	-	(2)	(2)	-	(2)
Zmiany z tytułu objęcia kontrolą jednostek zależnych	19	-	-	-	-	-	-	22	22
Zmiany w udziałach własnościowych w jednostkach zależnych, które nie skutkują utratą kontroli	19	-	-	-	-	7	7	(8)	(1)
<b>Stan na 31 grudnia 2011 r. przekształcony*</b>		2 000	(38)	574	19	20 547	23 102	289	23 391

\* Szczegóły przedstawiono w nocie 2.1.2.

## Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Nota	Za okres	
		od 01.01.12 do 31.12.12	od 01.01.11 do 31.12.11 przekształcony*
<b>Przeptywy pieniężne z działalności operacyjnej</b>			
Zysk netto		4 803	11 128
<b>Korekty zysku netto:</b>		<b>3 588</b>	<b>(714)</b>
Podatek dochodowy rozliczony w zysk lub stratę		1 645	2 307
Amortyzacja		1 453	913
Straty ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		6	9
Straty ze zbycia i zmian wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych		-	4
Zysk ze zbycia aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		-	(17)
Zyski ze zbycia jednostek zależnych i jednostki stowarzyszonej	4,28,9	-	(2 311)
Odpis z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych, wartości niematerialnych, aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży i pożyczek udzielonych		203	11
Udział w zyskach jednostek stowarzyszonych wycenianych metodą praw własności		-	(188)
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		8	(23)
Straty/(Zyski) z tytułu różnic kursowych		852	(866)
Zmiana stanu rezerw		68	36
Zmiana stanu aktywów/zobowiązań z tytułu instrumentów pochodnych		(5)	(542)
Przekwalifikowanie innych całkowitych dochodów do zysku lub straty w wyniku realizacji instrumentów pochodnych		(333)	(242)
Inne korekty		16	(49)
Zmiany stanu kapitału obrotowego:		(325)	244
Zapasy		(287)	(436)
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności		(346)	568
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		308	112
Podatek dochodowy zapacony		(2 870)	(1 316)
<b>Przeptywy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>5 521</b>	<b>9 098</b>



## Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	Nota	Za okres	
		od 01.01.12 do 31.12.12	od 01.01.11 do 31.12.11 przekształcony*
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>			
Nabycie jednostek zależnych, pomniejszone o przejęte środki pieniężne	4	(7 010)	(117)
Wpływy ze sprzedaży i likwidacji jednostek zależnych	4	-	892
Nabycie jednostki wycenianej metodą praw własności		(33)	-
Wpływy ze sprzedaży jednostek stowarzyszonych		-	3 672
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		(2 402)	(1 859)
Wydatki z tytułu udzielonych zaliczek na nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		(93)	(68)
Wpływy ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		42	19
Nabycie aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		-	(1 586)
Wpływy ze sprzedaży aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		3	1 560
Nabycie aktywów finansowych przeznaczonych na likwidację kopalń		(93)	(26)
Założenie lokat		(43)	(518)
Rozwiązanie lokat		66	800
Wydatki z tytułu udzielonych pożyczek	32.2.4	(1 251)	-
Odsetki otrzymane		1	9
Dywidendy otrzymane		57	277
Inne wpływy/(wydatki) inwestycyjne		(6)	(6)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>(10 762)</b>	<b>3 049</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>			
Wpływy z tytułu dopłaty do kapitału jednostki zależnej od udziałowców niekontrolujących		17	-
Wpływy z tytułu otrzymanych kredytów i pożyczek		1 439	141
Wydatki z tytułu spłaty kredytów i pożyczek		(86)	(105)
Spłata zobowiązań z tytułu leasingu finansowego		(11)	(24)
Odsetki zapłacone		(139)	(12)
Dywidendy wypłacone akcjonariuszom Jednostki Dominującej	36	(5 668)	(2 980)
Otrzymane dotacje		19	-
Inne wpływy finansowe		-	1
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>(4 429)</b>	<b>(2 979)</b>
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>		<b>(9 670)</b>	<b>9 168</b>
(Straty)/Zyski z różnic kursowych z tytułu wyceny środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(831)	875
<b>Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>		<b>(10 501)</b>	<b>10 043</b>
<b>Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na początek okresu</b>	15	<b>13 130</b>	<b>3 087</b>
<b>Stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec okresu</b>	15	<b>2 629</b>	<b>13 130</b>
w tym środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania		99	10

\* Szczegóły przedstawiono w notcie 2.1.2.

# Polityka rachunkowości i inne informacje objaśniające

## 1. Informacje ogólne

### Nazwa, siedziba, przedmiot działalności

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.

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

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

Podstawowy przedmiot działalności Jednostki Dominującej 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.

W zakres działalności Grupy Kapitałowej wchodzi ponadto:

- produkcja górnicza metali, m.in. miedzi, niklu, złota, platyny, palladu,
- 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.

### 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego faktów i okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuacji działalności w dającej się przewidzieć przyszłości.

Działalność Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. w zakresie eksploracji i eksploatacji złóż rud miedzi, niklu oraz metali szlachetnych opiera się na posiadanych przez KGHM INTERNATIONAL LTD., KGHM AJAX MINING INC. oraz KGHM Kupfer AG tytułach prawnych do poszukiwania i wydobycia tych surowców na terenie USA, Kanady, Chile i Niemiec, oraz posiadanych przez KGHM Polska Miedź S.A. koncesjach na eksploatację złóż w Polsce.

Tytuły prawne do prowadzenia działalności górniczej w Ameryce Północnej i Południowej są odpowiednie dla przepisów prawa miejscowego (federalnego lub stanowego). KGHM INTERNATIONAL LTD. posiada wszystkie odpowiednie pozwolenia dla prowadzenia w/w działalności w niezmienionej formie i zakresie przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia kończącego okres sprawozdawczy.

Działalność KGHM Polska Miedź S.A. w zakresie eksploatacji złóż rud miedzi opiera się na posiadanych przez

Jednostkę Dominującą koncesjach wydanych przez Ministra Ochrony Środowiska, Zasobów Naturalnych i Leśnictwa oraz Ministra Środowiska w latach 1993–2004, z których większość wygaśnie do grudnia 2013 r. Koncesje, których termin wygaśnięcia przypada na dzień 31 grudnia 2013 r., obejmują złoża: „Polkowice”, „Sieroszowice”, „Lubin-Matowice”, „Rudna”. Koncesja dotycząca złoża „Radwanice-Wschód” traci ważność w 2015 r.

W związku z powyższym Jednostka Dominująca uruchomiła w 2010 r. Projekt KONCESJA 2013, którego celem jest uzyskanie koncesji na wydobywanie rud miedzi w ww. złóż na maksymalny, możliwy do uzyskania w świetle obowiązujących przepisów okres 50 lat. W ramach prac projektowych Jednostka Dominująca w latach 2010–2012 wykonywała prace związane bezpośrednio z procedurą ubiegania się o koncesję tj.:

- wykonanie i zatwierdzenie dodatków do dokumentacji geologicznej,
- sporządzenie projektów zagospodarowania złóż (PZZ),
- złożenie w Regionalnej Dyrekcji Ochrony Środowiska (RDOŚ) raportów o środowiskowych uwarunkowaniach przedsięwzięcia,
- zawarcie przez Jednostkę Dominującą umowy ze Skarbem Państwa na odpłatne korzystanie z prawa do informacji geologicznej,
- podpisanie z gminami Rudna i Lubin (gmina miejska) umów związanych z zakresem niezbędnych zmian w dokumentach planistycznych gmin.

Wszystkie te działania miały na celu przygotowanie odpowiedniej dokumentacji i uzyskanie odpowiednich pozwoleń niezbędnych do złożenia w organie koncesyjnym, tj. w Ministerstwie Środowiska, wniosków koncesyjnych na wydobywanie kopaliny.

### Status na dzień podpisania sprawozdania finansowego

Ostatnią decyzją, która umożliwiła Jednostce Dominującej złożenie wniosków koncesyjnych była wydana w dniu 3 grudnia 2012 r., przez Regionalnego Dyrektora Ochrony Środowiska we Wrocławiu, decyzja o środowiskowych uwarunkowaniach dla przedsięwzięcia pn. „Wydobywanie rud miedzi ze złóż: „Polkowice”, „Sieroszowice”, „Radwanice-Wschód”, „Rudna” oraz „Lubin-Matowice”, z klauzulą trybu natychmiastowej wykonalności. Decyzja uzyskała status decyzji ostatecznej 16 stycznia 2013 r. Niezwłocznie po uzyskaniu decyzji KGHM Polska Miedź S.A. złożyła w organie koncesyjnym wnioski koncesyjne dla ww. 5 złóż. Z informacji dostępnych wnioskodawcy wynika, że organ koncesyjny po wstępnym przejrzeniu wniosków nie wniósł zastrzeżeń do ich treści i formy opracowań.

Organ koncesyjny skierował PZZ, będące podstawowym elementem wniosków koncesyjnych, na forum Komisji

Zasobów Kopalni (KZK), będącej organem opiniująco-doradczym Ministra Środowiska. W celu przyspieszenia procesu oceny opracowań wyznaczono czterech koreferentów. Jednostka Dominująca otrzymała koreferaty do wglądu. Rozpatrywanie przedmiotowych projektów zagospodarowania złóż (z udziałem przedstawicieli KGHM Polska Miedź S.A.) miało miejsce 1 marca 2013 r. Uwagi koreferentów miały charakter porządkujący i doprecyzowujący materiał a komisja nie wniósła uwag negujących poprawność wykonania PZZ. Jednostka Dominująca zadeklarowała wykonanie poprawek i uzupełnień materiału oraz uzgodnienie z koreferentami ostatecznego zapisu PZZ w terminie do 29 marca br. Proces ten zakończy się otrzymaniem przez organ koncesyjny opinii od KZK. Poprawione zgodnie z sugestiami koreferentów PZZ zostały wystane do KZK dnia 12 marca 2013 r.

### Planowane działania po dacie podpisania sprawozdania finansowego

Po otrzymaniu opinii od KZK, organ koncesyjny prześle wnioski koncesyjne do wiadomości 9 właściwym obszarami gminom górniczym (Gmina Lubin, Lubin Miasto, Polkowice, Radwanice, Jerzmanowa, Rudna, Sieroszowice, Chocianów, Grębocice), które powinny zająć stanowisko.

W tym czasie Jednostka Dominująca, tak jak to miało miejsce w całym dotychczasowym okresie prowadzenia procedury koncesyjnej, będzie organizować w marcu i kwietniu br., z ww. gminami kolejne spotkania robocze i seminaria, na których udzielać będzie wszelkich wyjaśnień dot. treści wniosków koncesyjnych. Jednostka Dominująca zamierza w ten sposób wyprzedzająco rozstrzygnąć wszystkie ewentualne uwagi i wątpliwości, które mogą pojawić się w gminach.

W następnych krokach, zgodnie z procedurą ustawową, Ministerstwo Środowiska przygotowuje projekty decyzji koncesyjnych (spodziewany termin to maj-czerwiec br.) i przekaże je ministrowi właściwemu ds. gospodarki oraz gminom, na terenie których zlokalizowane są złoża, celem uzgodnień. W ramach tych uzgodnień przedstawiciele gmin mogą wnosić uwagi jak i zastrzeżenia do projektów decyzji koncesyjnych, w zakresie merytorycznym (np. zobowiązanie przedsiębiorcy do dodatkowych pomiarów i obserwacji w zakresie ochrony powierzchni i szkód górniczych, dodatkowe ekspertyzy lub opinie ekspertów dotyczące tych zagadnień).

Proces składania uwag w ocenie Jednostki Dominującej nie powinien trwać dłużej jak 30 dni. Po tym etapie procedury Ministerstwa Środowiska prześle do gmin projekty decyzji koncesyjnych i jeżeli w terminie 14 dni od daty ich otrzymania gminy nie wniosą uwag, organ przyjmuje decyzje za uzgodnione.

Na podstawie art. 106 § Kpa zajęcie stanowiska przez organ (gminę właściwą obszarowo), w tym również odmowa uzgodnienia wniosków oraz decyzji koncesyjnej, następuje w drodze postanowienia.

Jeżeli jednak nie dojdzie do uzgodnienia decyzji koncesyjnych Jednostka Dominująca ma prawo złożyć zażalenie. Termin do wniesienia zażalenia biegnie od dnia doręczenia stronie w/w postanowienia i wynosi on 7 dni od otrzymania lub ogłoszenia postanowienia. Zażalenie to zgodnie z art. 17 Kpa wnosi się do Samorządowego Kolegium Odwoławczego – będącego organem administracji wyższego stopnia w stosunku do wójta (burmistrza czy prezydenta miasta). Organ odwoławczy będzie mógł zarówno utrzymać w mocy zaskarżone postanowienie jak i orzec co do istoty sprawy. Zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa powinno to nastąpić w ciągu miesiąca od dnia otrzymania zażalenia.

Kolejnym środkiem prawnym przysługującym stronie jest zaskarżenie decyzji Samorządowego Kolegium Odwoławczego do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego. Skargę na podstawie art. 53 §1 p.p.s.a. wnosi się w terminie 30 dni od dnia doręczenia jej skarżącemu.

Od wyroku WSA, na podstawie art. 173 p.p.s.a. przystępuje stronie środek zaskarżenia w postaci skargi kasacyjnej do Naczelnego Sądu Administracyjnego w Warszawie, wnoszonej w terminie 30 dni od dnia doręczenia stronie odpisu orzeczenia z uzasadnieniem. Wyrok wydany w wyniku rozpoznania przez NSA skargi kasacyjnej jest prawomocny.

Ze względu na świadomość rangi kontynuacji funkcjonowania KGHM Polska Miedź S.A. w regionie jako głównego pracodawcy i podatnika na rzecz gmin, Zarząd Jednostki Dominującej nie przewiduje możliwości braku uzgodnienia decyzji koncesyjnych. Potwierdza to wcześniejszy etap uzgodnienia przez RDOŚ z gminami decyzji środowiskowej, gdzie żadna z gmin nie wniósła uwag.

Ścisła i otwarta współpraca Jednostki Dominującej z gminami oraz dobra atmosfera między stronami zaowocowała brakiem jakichkolwiek zastrzeżeń w trakcie procesu pozyskania decyzji środowiskowej. W ocenie Jednostki Dominującej jest to wyraźny sygnał potwierdzający deklarację akceptacji działań KGHM Polska Miedź S.A., składanych wielokrotnie przez władze gmin górniczych i stanowi przesłankę do minimalizacji oceny realnego ryzyka nieuzyskania koncesji eksploatacyjnych. Zakładamy, że wnoszone ewentualne uwagi będą miały charakter merytoryczny i nie będą zagrażać pomyślnej realizacji projektu KONCESJA 2013.

Elementem nierozdzielnie związanym z uzyskaniem koncesji wydobywczej jest podpisanie ze Skarbem

Państwa umowy o ustanowienie użytkownika górniczego, dającej przedsiębiorcy wyłączne prawo do prowadzenia działalności objętej zakresem koncesji. Zwyczajowo z inicjatywą tą wychodzi organ koncesyjny przesyłając wnioskodawcy koncesji do podpisania stosowną umowę.

Ostatnim zadaniem Projektu Koncesja 2013 jest opracowanie Planów Ruchu Zakładów dla 3 kopalni i przedłożenie ich do zatwierdzenia Okręgowemu Urzędowi Górniczemu (OUG), po wcześniejszym uzyskaniu koncesji dla każdego ze złóż objętych Planem ruchu. Zarząd Jednostki Dominującej przewiduje, że nastąpi to do dnia 31 października 2013 r.

Mając na uwadze obecny stan zaawansowania procesu pozyskania koncesji oraz pozytywne uwarunkowania społeczne tego procesu Zarząd Jednostki Dominującej szacuje termin uzyskania koncesji na przełom czerwca i lipca br. Dodatkowo Zarząd ocenia, iż prawdopodobieństwo nieuzyskania koncesji i niezatwierdzenia przez OUG Planów Ruchu Zakładów do dnia 31 grudnia 2013 r. jest znikome i nie stanowi zagrożenia dla kontynuacji działalności KGHM Polska Miedź S.A.

### Czas trwania działalności

KGHM Polska Miedź S.A. prowadzi działalność od dnia 12 września 1991 r. Czas trwania działalności Jednostki Dominującej 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

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

- Herbert Wirth – Prezes Zarządu,
- Maciej Tybura – I Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych (do dnia 28 czerwca 2012 r.),
- Wojciech Kędzia – Wiceprezes Zarządu ds. Produkcji.

Dnia 27 czerwca 2012 r. w związku z upływem kadencji Zarządu Rada Nadzorcza KGHM Polska Miedź S.A. powołała w skład Zarządu VIII kadencji na Prezesa Zarządu Herberta Wirtha oraz na członków Zarządu:

- Włodzimierza Kicińskiego (od dnia 28 czerwca 2012 r.),
- Wojciecha Kędzię,
- Dorotę Włoch (od dnia 28 czerwca 2012 r.),
- Adama Sawickiego (od dnia 1 września 2012 r.).

Dnia 25 lipca 2012 r. Rada Nadzorcza powierzyła Włodzimierzowi Kicińskiemu funkcję I Wiceprezesa Zarządu.

Skład i kompetencje Zarządu na dzień 31 grudnia 2012 r. przedstawiały się następująco:

- Herbert Wirth – Prezes Zarządu,
- Włodzimierz Kiciński – I Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych,
- Wojciech Kędzia – Wiceprezes Zarządu ds. Produkcji,
- Adam Sawicki – Wiceprezes Zarządu ds. Korporacyjnych,
- Dorota Włoch – Wiceprezes Zarządu ds. Rozwoju.

### Zatwierdzenie rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego (skonsolidowane sprawozdanie finansowe)

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji oraz podpisane przez Zarząd Jednostki Dominującej dnia 27 marca 2013 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 wycenianych w wartości godziwej.

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

Zasady rachunkowości opisane w nocie 2.2 stosowane były w sposób ciągły do wszystkich prezentowanych okresów za wyjątkiem zmian opisanych w punkcie 2.1.2.

#### 2.1.1. Nowe standardy

Od dnia 1 stycznia 2012 roku Grupę obowiązują następujące nowe i zmienione standardy oraz interpretacje:

- Zmiany do MSSF 7 – Ujawnianie informacji – Przeniesienia aktywów finansowych.

Ponadto od 1 stycznia 2012 r. Grupa zdecydowała o wcześniejszym zastosowaniu standardów i interpretacji nieobowiązujących, zatwierdzonych do stosowania przez Unię Europejską:

- Poprawki do MSSF 1 Zastosowanie MSSF po raz pierwszy – Silna hiperinflacja i usunięcie ustalonych terminów dla jednostek stosujących MSSF po raz pierwszy.
- Poprawki do MSR 12 Podatek dochodowy – Odroczony podatek dochodowy – Realizacja wartości aktywów.
- Poprawki do MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych – Prezentacja składników innych całkowitych dochodów.
- Poprawiony MSR 19 Świadczenia pracownicze.

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

Opis zmian znajduje się w punkcie 2.1.2.

Standardy i interpretacje nieobowiązujące, zatwierdzone do stosowania przez Unię Europejską, których Grupa nie zastosowała wcześniej:

- MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe
- MSSF 11 Wspólne ustalenia umowne

- MSSF 12 Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach
- MSSF 13 Ustalanie wartości godziwej
- MSR 27 Jednostkowe sprawozdania finansowe
- MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach
- KIMSF 20 Koszty usuwania nadkładu na etapie produkcji w kopalniach odkrywkowych
- Poprawki do MSSF 7 Instrumenty finansowe: Ujawnianie informacji – Kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych
- Poprawki do MSSF 1 Zastosowanie MSSF po raz pierwszy: Pożyczki rządowe

Standardy i interpretacje nieobowiązujące i do dnia publikacji niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego niezatwierdzone do stosowania przez Unię Europejską.

- MSSF 9 Instrumenty finansowe
- Obowiązkowa data wejścia w życie i ujawnianie informacji dotyczących przejścia – Poprawki do MSSF 9 oraz MSSF 7
- Poprawki do MSR 32 Instrumenty finansowe: prezentacja – Kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych
- Roczne poprawki wynikające z przeglądu MSSF, cykl 2009–2011
- Poprawki do MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe, MSSF 11 Wspólne ustalenia umowne, MSSF 12 Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach: wytyczne do przepisów przejściowych.

#### 2.1.2. Zmiany zasad rachunkowości i wpływ ostatecznego rozliczenia nabycia

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe 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 oraz ostatecznego rozliczenia transakcji nabycia udziałów w jednostce zależnej.

Zmiany zasad prezentacji okresu porównywalnego, które nie miały wpływu na wartości danych finansowych prezentowanych w sprawozdaniu za okres sprawozdawczy i porównywalny, dotyczyły:

- zmiany nominatu waluty prezentacji z tysięcy złotych na miliony złotych. Przyjęcie zaokrągleń dla waluty prezentacji na poziomie milionów złotych umożliwiło agregację i klasyfikację nieistotnych danych finansowych zgodnie z ich rodzajem i funkcją oraz ograniczyło zakres publikowanej informacji finansowej do kluczowych kategorii sprawozdania finansowego, czyniąc je bardziej zrozumiałym,

- zmiany nazwy pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej, w której prezentowane są aktywa finansowe nabywane ze środków Funduszu Likwidacji Zakładów Górniczych. Mając na uwadze istotną wartość tych aktywów oraz lepsze odzwierciedlenie ich charakteru i przeznaczenia dokonano zmiany nazwy pozycji aktywów z „Aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności” na „Aktywa finansowe przeznaczone na likwidację kopalń”,
- zmiany prezentacji poszczególnych grup rzeczowych aktywów trwałych. W związku z nabyciem KGHM INTERNATIONAL LTD. istotnie wzrosły wartości rzeczowych aktywów trwałych Grupy Kapitałowej a ich struktura uległa znaczącej zmianie. W celu dostosowania prezentacji środków trwałych do ich górniczo-hutniczego charakteru rzeczowe aktywa trwałe podzielono na dwie główne kategorie: „Aktywa górnicze i hutnicze”, prezentując w niej aktywa ściśle związane z działalnością górniczą i hutniczą oraz „Pozostałe aktywa niezwiązane z działalnością górniczą i hutniczą”,
- zmiany prezentacji sprawozdania z całkowitych dochodów. Mając na uwadze czytelność i przejrzystość prezentowanych danych finansowych Grupa zdecydowała się na prezentację dochodów i kosztów okresu sprawozdawczego w dwóch sprawozdaniach: w sprawozdaniu przedstawiającym składniki zysku lub straty (sprawozdanie z zysków lub strat) oraz w sprawozdaniu, które rozpoczyna się od zysku lub straty i przedstawia składniki innych całkowitych dochodów (sprawozdanie z całkowitych dochodów),
- zmiany prezentacji innych całkowitych dochodów. Grupa zdecydowała o wcześniejszym zastosowaniu zmian do MSR 1 Prezentacja sprawozdań – Prezentacja składników innych całkowitych dochodów, w związku z czym prezentacja składników innych całkowitych dochodów odbywa się w dwóch grupach, które zgodnie z innymi MSSF:

- zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty po spełnieniu określonych warunków,
- nie zostaną przeklasyfikowane na zyski lub straty,
- zmiany prezentacji poszczególnych elementów kapitału własnego. W celu poprawy przejrzystości i czytelności danych finansowych Grupa zdecydowała się na prezentację innych całkowitych dochodów w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej na poszczególne tytuły tych dochodów. W wyniku tych zmian w sprawozdaniu z sytuacji finansowej pozycja „Inne skumulowane całkowite dochody” została zastąpiona przez następujące pozycje kapitału własnego:
  - „Kapitał z tytułu wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży”
  - „Kapitał z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne”
  - „Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek zagranicznych”.

**Zmiany zasad rachunkowości, które miały wpływ na prezentowane w okresach wcześniejszych wartości dotyczyły:**

- (a) wcześniejszego zastosowania przez Grupę, zgodnie z przepisami przejściowymi zmian do MSR 19 Świadczenia pracownicze. Wprowadzone w Grupie zmiany dotyczyły ujmowania zysków/strat aktuarialnych z wyceny programów określonych świadczeń po okresie zatrudnienia w innych całkowitych dochodach, a nie jak dotychczas w zysku lub stracie. W wyniku zastosowania standardu w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na dzień 31 grudnia 2011 r. nastąpiło zmniejszenie innych całkowitych dochodów za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. w kwocie 66 mln zł (81mln zł brutto pomniejszone o podatek odroczonego w wysokości 15 mln zł) z jednoczesnym zwiększeniem zysku netto w tej samej wysokości. W sprawozdaniu z zysków lub strat za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. nastąpiło zmniejszenie:
- kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów w kwocie 33 mln zł,
  - kosztów ogólnego zarządu w kwocie 48 mln zł,
- oraz zwiększenie podatku odroczonego w kwocie 15 mln zł.

Koszty przeszłego zatrudnienia nieujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2011 r. zostały odniesione w zysk lub stratę 2012 r. ze względu na ich nieistotny wpływ.

Korekta ta nie miała wpływu na pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej.

**Wpływ zmiany na wyniki kwartalne publikowane w roku 2012**

	Sprawozdanie z zysków lub strat			Inne całkowite dochody
	Zysk przed opodatkowaniem	Podatek	Zysk netto	
<b>Dane finansowe przed zmianą zasad</b>				
za I kwartał 2012	1 737	(364)	1 373	(634)
za II kwartały 2012	3 550	(835)	2 715	268
za III kwartały 2012	5 191	(1 248)	3 943	(576)
za rok 2012	6 238	(1 605)	4 633	(570)
<b>Wpływ zmiany na dane finansowe</b>				
za I kwartał 2012	47	(9)	38	(38)
za II kwartały 2012	28	(5)	23	(23)
za III kwartały 2012	56	(11)	45	(45)
za rok 2012	210	(40)	170	(170)
<b>Dane finansowe po zmianie zasad</b>				
za I kwartał 2012	1 784	(373)	1 411	(672)
za II kwartały 2012	3 578	(840)	2 738	245
za III kwartały 2012	5 247	(1 259)	3 988	(621)
za rok 2012	6 448	(1 645)	4 803	(740)

(b) ujęcia w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym przyznanych spółkom Grupy Kapitałowej w ramach Krajowego Planu Rozdziału Uprawnień praw do emisji gazów cieplarnianych. Dotychczas Grupa otrzymane od rządu prawa do emisji traktowała jako dotacje niepieniężne i prezentowała je w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w wartości netto z przyznanymi prawami do emisji, stanowiącymi wartości niematerialne. Zgodnie ze stosowaną zasadą zobowiązań netto w sytuacji, gdy rzeczywista emisja zanieczyszczeń przewyższała przyznane prawa do emisji, Grupa rozpoznawała rezerwę na emisję gazów cieplarnianych wyliczoną w wysokości przewyższającej wartość posiadanych praw. Rezerwa ta była wyceniana w wartości godziwej praw do emisji (określanej jako wartość rynkowa), które Grupa była zobowiązana umorzyć w związku ze zwiększoną emisją. Z uwagi na istotną wartość otrzymanych praw do emisji w związku z nowo przyznanymi transzami w roku 2013, Grupa dokonała weryfikacji zasad ujęcia nieodpłatnie otrzymanych praw do emisji oraz zasad ujęcia rezerwy na prawa, które powinny zostać przedłożone do umorzenia. Grupa przyjęła sposób prezentacji praw wraz z odnośnymi dotacjami niepieniężnymi w szoku rozwartym. Jednocześnie przyjęto zasadę, iż zobowiązanie z tytułu emisji gazów cieplarnianych (rezerwa na prawa, które powinny zostać przedłożone do umorzenia) jest rozpoznawane w wysokości posiadanych praw do emisji, natomiast w sytuacji niedoboru tych praw – pozostała część w wysokości wartości rynkowej brakujących praw.

Kwoty w tabelach wyrażone są w milionach złotych, o ile nie podano inaczej

Zmiana ta spowodowała w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym:

- na dzień 1 stycznia 2011 r. wzrost wartości niematerialnych w kwocie 132 mln zł wraz ze wzrostem zobowiązań w kwocie 127 mln zł (długoterminowych w kwocie 16 mln zł i krótkoterminowych w kwocie 111 mln zł) oraz zysków zatrzymanych w kwocie 5 mln zł,
- na dzień 31 grudnia 2011 r. wzrost wartości niematerialnych w kwocie 83 mln zł wraz ze wzrostem zobowiązań w kwocie 79 mln zł (długoterminowych w kwocie 12 mln zł i krótkoterminowych w kwocie 67 mln zł) oraz zysków zatrzymanych w kwocie 4 mln zł,
- za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. wzrost kosztów sprzedanych produktów, towarów i materiałów w kwocie 42 mln zł oraz wzrost pozostałych przychodów operacyjnych w kwocie 41 mln zł.

**Wpływ ostatecznego rozliczenia transakcji nabycia na dane porównawcze.**

W związku z ostatecznym rozliczeniem transakcji nabycia (data nabycia – 02.02.2011 r.) akcji spółki NITROERG S.A. zgodnie z MSF 3 ustalono ostateczne wartości godziwe aktywów netto spółki oraz skorygowano amortyzację różnicy między wartością godziwą aktywów netto spółki a ich wartością bilansową. W wyniku rozliczenia w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2011 r. zmianie uległy następujące pozycje:

	Wartość korekty
<b>AKTYWA</b>	
<b>Aktywa trwałe</b>	
Rzeczowe aktywa trwałe	47
Wartości niematerialne	(34)
w tym wartość firmy	(34)
<b>RAZEM AKTYWA</b>	<b>13</b>
<b>ZOBOWIĄZANIA I KAPITAŁ WŁASNY</b>	
<b>Kapitał własny</b>	
Zyski zatrzymane – kapitał przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	(2)
w tym zysk netto	(2)
Kapitały przypadające na udziały niekontrolujące	6
	<b>4</b>
<b>Rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego</b>	<b>9</b>
<b>RAZEM ZOBOWIĄZANIA I KAPITAŁ WŁASNY</b>	<b>13</b>

Kwoty w tabelach wyrażone są w milionach złotych, o ile nie podano inaczej

W wyniku wszystkich zmian nastąpił wzrost wartości podstawowego i rozwodnionego zysku na akcje z działalności kontynuowanej przypadającego akcjonariuszom Jednostki Dominującej za okres od 1 stycznia 2011 r. do 31 grudnia 2011 r. z poziomu 55,02 zł/akcję do poziomu 55,34 zł/akcję.

W związku z przekształceniem danych porównawczych, sprawozdanie z sytuacji finansowej zawiera dane na 1 stycznia 2011 r. zgodnie z wymogami MSSF. W notach objaśniających do pozycji sprawozdania finansowego, w których zmiana zasad rachunkowości nie wpłynęła na wartości prezentowane w okresie porównywalnym, nazwa okresu porównywalnego nie będzie zawierać nazwy „przekształcony”.

**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 2.2.26.

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

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 ujmuje się zdyskontowane koszty likwidacji środków trwałych po działalności górniczej podziemnej oraz innych obiektów, które zgodnie z obowiązującym prawem podlegają likwidacji po zakończeniu działalności.

Ujęte w wartości początkowej środków trwałych koszty likwidacji kopalń podlegają amortyzacji taką metodą, jaką amortyzowane są środki trwałe, do których te koszty przypisano, począwszy od momentu rozpoczęcia użytkowania danego składnika rzeczowych aktywów trwałych, 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 do 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 2.2.4.

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 zostały poniesione.

**Odpisów amortyzacyjnych** od środków trwałych (z wyłączeniem gruntów) Grupa dokonuje, w zależności od trybu konsumowania korzyści ekonomicznych z danego składnika rzeczowych aktywów trwałych:

- **metodą amortyzacji liniowej**, dla tych składników, które są wykorzystywane w procesie produkcji w równomiernym stopniu w całym okresie ich użytkowania, oraz

- **metodą amortyzacji naturalnej** (metodą jednostek produkcji), dla tych składników, w odniesieniu do których konsumpcja korzyści ekonomicznych jest bezpośrednio powiązana z ilością wydobytej kopaliny ze złoża (bądź z ilością wyprodukowanych katod) i wydobywanie to lub przerób nie jest równomierny w całym okresie ich użytkowania. W szczególności dotyczy to budynków i budowli kopalń, jak również maszyn i urządzeń górniczych.

**Odpisów amortyzacyjnych metodą amortyzacji liniowej** dokonuje się poprzez równomierne rozłożenie wartości podlegającej umorzeniu, na przestrzeni przewidywanego okresu użytkowania danego środka trwałego.

**Odpisów amortyzacyjnych metodą amortyzacji naturalnej** dokonuje się w oparciu o oczekiwaną ilość ton rezerw mineralnych do wydobywania (w przypadku kopalń podziemnych) lub w oparciu o oczekiwaną ilość ton katod miedziowych do wyprodukowania (w przypadku kopalń odkrywkowych, w których finalnie jest produkowana katoda).

Wszelkie, wynikające z przeprowadzonej weryfikacji zmiany, ujmuje się jako zmianę szacunków, zgodnie z wytycznymi zawartymi w MSR 8 Zasady (polityka) rachunkowości, zmiany wartości szacunkowych, błędy.

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, oszacowane na podstawie oczekiwanego życia kopalni z uwzględnieniem zawartości złoża, 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 (istotne komponenty), których okres użytkowania różni się od okresu użytkowania całego środka trwałego oraz których cena nabycia/koszt wytworzenia jest istotny w porównaniu z ceną nabycia/koszt wytworzenia całego składnika rzeczowych aktywów trwałych, amortyzowane są odrębnie, przy zastosowaniu stawek amortyzacyjnych odzwierciedlających przewidywany okres ich użytkowania.

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

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

Specjalistyczne części zamienne oraz sprzęt awaryjny o istotnej wartości początkowej, których wykorzystania oczekuje się przez czas dłuższy niż jeden rok ujmuje się jako rzeczowe aktywa trwałe. Pozostałe części zamienne oraz wyposażenie związane z serwisem o nieistotnej wartości wykazuje się jako zapasy i ujmuje w zysku lub stracie w momencie ich wykorzystania.

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

## 2.2.2. Wartości niematerialne

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

- wartość firmy,
- koszty prac rozwojowych,
- prawa do emisji gazów cieplarnianych,
- oprogramowanie komputerowe,
- nabyte koncesje, patenty, licencje,
- inne wartości niematerialne,
- wartości niematerialne nieoddane do użytkowania (w budowie), w tym koszty poszukiwania i oceny zasobów mineralnych (punkt 2.2.3).

### 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 z przejęcia jednostki zależnej ujmuje się w wartościach niematerialnych. Wartość firmy powstaje na nabyciu inwestycji w jednostkach wycenianych metodą praw własności ujmuje się w wartości bilansowej tej inwestycji.

Wartość firmy ujęta w wartościach niematerialnych 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 firmy przeprowadza się i ujmuje ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości zgodnie z zasadami określonymi w punkcie 2.2.4.

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

### Koszty prac rozwojowych

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

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

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

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

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

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

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

#### 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.

Prawa do emisji przeznaczone do wykorzystania na potrzeby własne jednostki ujmowane są jako wartości niematerialne.

Na moment początkowego ujęcia:

- otrzymane od rządu prawa do emisji zanieczyszczeń oraz związane z nimi niepieniężne dotacje rządowe (ujęte jako rozliczenia międzyokresowe przychodów) wycenia się w wartości godziwej odpowiadającej wartości rynkowej tych praw z dnia ich początkowego ujęcia. Początkowe ujęcie praw do emisji następuje w dacie ich przyznania,
- nabyte prawa do emisji wycenia się w wysokości ceny nabycia.

Na koniec okresu sprawozdawczego prawa te podlegają wycenie w wartości początkowej pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości. Prawa do emisji nie podlegają amortyzacji.

Prawa do emisji ujęte na wartościach niematerialnych podlegają rozliczeniu i wyłączeniu z ewidencji każdorazowo po ich umorzeniu\* przez Prezesa URE i tym samym wykorzystaniu przez Grupę.

\* umorzenie oznacza decyzję o umorzeniu praw do emisji zanieczyszczeń wydaną przez Prezesa Urzędu Regulacji Energii na podstawie przekazanej przez właściciela instalacji informacji o emisji zanieczyszczeń.

#### Pozostałe wartości niematerialne

Do pozostałych wartości niematerialnych Grupa Kapitałowa zalicza prawa do wody, nabyte koncesje, patenty, licencje, opłatę za zarządzanie Sierra Gorda S.C.M., wartości niematerialne z tytułu zawartych umów sprzedaży usług, oprogramowanie komputerowe i inne 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 2.2.26.

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 opłaconą 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 2.2.4.

Odpisów amortyzacyjnych od wartości niematerialnych (za wyjątkiem wartości firmy, praw do emisji gazów cieplarnianych, praw do wody, aktywów z tytułu poszukiwania i oceny zasobów mineralnych 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 wartości firmy nie amortyzuje się, poddaje się natomiast corocznym obowiązkowym testom na utratę wartości. Ewentualny odpis aktualizujący ujmuje się w ciężar zysku lub straty zgodnie z zasadami określonymi w punkcie 2.2.4.

#### 2.2.3. Aktywa z tytułu poszukiwania i oceny zasobów mineralnych

Jako aktywa z tytułu poszukiwania i oceny zasobów mineralnych ujmuje się wartości niematerialne oraz zużycie rzeczowych aktywów trwałych wykorzystywanych do poszukiwania i oceny zasobów mineralnych, jednakże 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.

W ramach wartości niematerialnych ujmuje się m.in. nabyte prawa do poszukiwań, nakłady na dokonywanie wierceń, prace odkrywkowe, próbkowanie, analizy topograficzne, geologiczne, geochemiczne i geofizyczne złoża, koszty wynagrodzeń wraz z pochodnymi oraz innych świadczeń pracowniczych pracowników, zespołów lub wydziałów wyznaczonych oraz delegowanych do nadzoru lub prowadzenia poszczególnych projektów oraz inne koszty bezpośrednio związane z nabyciem lub wytworzeniem składników wartości niematerialnych zgodnie z MSSF 6.

Jeżeli prawo do poszukiwań nie mogłoby być wykonywane bez nabycia prawa do gruntów, na których znajdują się zasoby mineralne, nabyte prawo do gruntów łącznie z odpowiednią koncesją, zalicza się do wartości niematerialnych na etapie poszukiwania i oceny złóż mineralnych.

Aktywa z tytułu poszukiwania i oceny zasobów mineralnych ujmowane i prezentowane są jako odrębna grupa składników wartości niematerialnych nieoddanych do użytkowania.

W ramach aktywów z tytułu poszukiwania i oceny zasobów mineralnych kwalifikowane są nakłady na:

- projekty robót geologicznych,
- uzyskanie decyzji środowiskowej,
- uzyskanie koncesji i użytkowania górniczego na poszukiwania geologiczne,
- realizację robót i prac wiertniczych (wiercenia, badania geofizyczne, hydrogeologiczne, obsługa geologiczna, analityka, geotechnika, itd.),
- zakup informacji geologicznych od skarbu państwa,
- wykonanie dokumentacji geologicznej i jej zatwierdzenie,
- wykonanie oceny ekonomiczno-technicznej zasobów dla potrzeb decyzji o wnioskowanie o koncesje na eksploatację górniczą,
- koszty zużycia urządzeń i sprzętu (rzeczowe aktywa trwałe) służącego do prowadzenia prac poszukiwawczych.

Aktywa z tytułu poszukiwania i oceny zasobów mineralnych wycenia się na moment początkowego ujęcia w wysokości kosztu. Dla celów dalszej wyceny Grupa stosuje model wyceny w wysokości kosztu pomniejszonego o skumulowane odpisy z tytułu utraty wartości.

Testy na utratę wartości na pojedynczej jednostce (projekcie) Grupa przeprowadza 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.

#### 2.2.4. Utrata wartości aktywów niefinansowych

Wartość firmy, prawa do wody oraz inne wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania podlegają obowiązkowym corocznym testom na utratę wartości.

Pozostałe aktywa niefinansowe testuje się na utratę wartości, ilekroć jakieś zdarzenia lub zmiany okoliczności wskazują na możliwość niezrealizowania ich wartości bilansowej. Do podstawowych zewnętrznych przestanków świadczących o możliwości zaistnienia utraty wartości aktywów 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 przestank 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 wyliczania 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 wykáže, 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 sprawozdania z zysków lub strat.

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 przestanki, pod kątem możliwości odwrócenia wcześniej dokonanego odpisu.

### 2.2.5. 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.

### 2.2.6. Inwestycje w 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 Jednostki Dominującej odbywa się poprzez posiadanie większości w ogólnej liczbie głosów w organach stanowiących tych jednostek tj. zarządach jednostek i ich radach nadzorczych.

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.

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.

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 skonsolidowanych jednostek zależnych ujmowany jest w ramach kapitału własnego w odrębnej pozycji „Kapitał przypadający na udziały niekontrolujące”.

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.

### 2.2.7. Inwestycje wyceniane metodą praw własności

#### 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 wzięta 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.

#### Udziały we wspólnych przedsięwzięciach

Grupa posiada udziały we wspólnych przedsięwzięciach będących jednostkami współkontrolowanymi, na podstawie określonego w umowie podziału kontroli nad działalnością gospodarczą tych jednostek, w ramach którego strategiczne decyzje finansowe i operacyjne wymagają jednomyślnej zgody stron sprawujących współkontrolę (wspólników przedsięwzięcia).

W sprawozdaniu skonsolidowanym udziały we wspólnym przedsięwzięciu ujmuje się początkowo według ceny nabycia i na kolejne dni kończące okresy sprawozdawcze wycenia się metodą praw własności. Udział Grupy w wyniku finansowym wspólnego przedsięwzięcia od dnia przejścia ujmuje się w zysku lub stracie, natomiast jej udział w zmianach stanu innych całkowitych dochodów od dnia przejścia – w odpowiedniej pozycji innych całkowitych dochodów. Wartość bilansową inwestycji koryguje się o łączne zmiany stanu kapitału własnego od dnia nabycia.

## 2.2.8. Instrumenty finansowe

### 2.2.8.1. 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 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 handlowe, instrumenty pierwotnie zabezpieczające wyłączone spod rachunkowości zabezpieczeń oraz instrumenty wyceniane w wartości godziwej przez zysk lub stratę.

Do aktywów lub zobowiązań długoterminowych zaliczana jest wartość bilansowa dotycząca przepływów pieniężnych z tytułu instrumentów finansowych o terminie zapadalności powyżej 12 miesięcy od końca okresu sprawozdawczego. 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**

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 w sytuacji finansowej w pozycji: należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności.

Do kategorii pożyczki i należności klasyfikuje się również środki pieniężne i ich ekwiwalenty oraz aktywa finansowe przeznaczone na likwidację kopalń. W sprawozdaniu w sytuacji finansowej zarówno środki pieniężne i ich ekwiwalenty jak i aktywa finansowe przeznaczone na likwidację kopalń stanowią odrębne pozycje.

#### **Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży**

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**

Grupa klasyfikuje do tej kategorii zobowiązania finansowe inne niż zobowiązania wyceniane w wartości godziwej przez zysk lub stratę.

#### **Instrumenty zabezpieczające**

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**

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.

### 2.2.8.2. 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 wygasty 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.

### 2.2.8.3. 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 pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości.

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 ujmuje 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 ujmuje się w zysku lub stracie. W momencie usunięcia z ksiąg rachunkowych składnika aktywów zaliczonego do dostępnych do sprzedaży, łączne dotychczasowe



zyski i 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 2.2.18 Rezerwy lub,
  - wartości początkowo ujętej, pomniejszonej o skumulowaną amortyzację ustaloną zgodnie z MSR 18 Przychody.

#### 2.2.8.4. 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/modeli 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.

#### 2.2.8.5. 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 utraciła 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 ujmuje 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 ujmuje 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 ujmuje się, jeżeli w kolejnych okresach utrata wartości ulega zmniejszeniu i zmniejszenie to może być przypisane do zdarzeń występujących po momencie ujęcia odpisu. Odwrócenie odpisu ujmuje się w zysku lub stracie.

#### 2.2.8.6. 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 ryzykami z niej wynikającymi,
- odrębny instrument, którego charakterystyka odpowiada cechom wbudowanego instrumentu pochodnego, spełniałby definicję instrumentu pochodnego.

Ponownej oceny umów pod kątem wydzielenia z nich instrumentów wbudowanych dokonuje się w momencie, kiedy występuje istotna zmiana warunków umowy powodująca znaczne zmiany w przepływach pieniężnych powstających z tejże umowy.

Wyżej opisane kryteria uznaje się za spełnione w szczególności dla kontraktów sprzedaży metali lub zakupu materiałów miedzianych, dla których cena ustalona jest po dacie dokonania sprzedaży lub zakupu. W takich

przypadkach Grupa wydziela z kontraktu zasadniczego sprzedaży/zakupu wbudowany instrument pochodny. Od momentu wydzielenia, wbudowany instrument pochodny podlega wycenie do wartości godziwej na koniec każdego okresu sprawozdawczego. Od dnia wydzielenia wbudowane instrumenty pochodne klasyfikowane są jako aktywa lub zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez zysk lub stratę. Zmiana stanu wbudowanych instrumentów pochodnych ujmowana jest jako korekta odpowiednio przychodów ze sprzedaży lub kosztu własnego sprzedaży.

### 2.2.8.7. 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

W ramach rachunkowości zabezpieczeń stosuje się instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne.

Instrument pochodny zabezpieczający przepływy środków pieniężnych, to taki instrument pochodny, który:

- służy ograniczeniu zmienności przepływu środków pieniężnych i można go przypisać konkretnemu rodzajowi ryzyka związanego z ujętym w sprawozdaniu z sytuacji finansowej składnikiem aktywów lub zobowiązań lub z wysoce prawdopodobną prognozowaną transakcją oraz
- będzie miał wpływ na wykazywany zysk lub stratę.

Zyski i straty wynikające ze zmiany wartości godziwej instrumentu zabezpieczającego przepływy pieniężne ujmowane są w innych całkowitych dochodach, w takiej części, w jakiej dany instrument stanowi skuteczne

zabezpieczenie związanej z nim pozycji zabezpieczanej. Część nieskuteczną odnosi się do zysku lub straty jako pozostałe przychody operacyjne lub pozostałe koszty operacyjne. Zyski lub straty powstałe na instrumencie zabezpieczającym przepływy pieniężne odnoszone są do zysku lub straty jako korekta z przeklasyfikowania w momencie, gdy dana pozycja zabezpieczana wpływa na zysk lub stratę.

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.

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.

### 2.2.9. Zapasy

Do zapasów Grupa zalicza:

- materiały,
- półfabrykaty i produkcję w toku, w tym głównie rudę miedzi, koncentrat miedzi w przerobie, rudę miedzi w procesie ługowania, miedź blister, miedź konwertorową i anodową,
- wyroby gotowe, w tym głównie koncentrat miedzi przeznaczony do sprzedaży, miedź katodową, srebro, walcówkę miedzianą,
- towary, w tym prawa majątkowe wynikające ze świadectw pochodzenia energii kolorowej (szczegółowa polityka rachunkowości dotycząca tych praw znajduje się w punkcie 2.2.32).

**Grupa dokonuje wyceny zapasów, w tym wyceny produkcji w toku odnoszącej się do urobku przerabianego na koncentrat miedzi w procesie flotacji, w następujący sposób:**

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 – na podstawie średnioważonego rzeczywistego kosztu wytworzenia.

Zapasy wycenia się według następujących zasad:

- materiały i towary – według cen przeciętnych ustalonych jak dla rozchodu,
- wyroby gotowe, półfabrykaty, produkcja w toku – na podstawie średnioważonego kosztu wytworzenia z uwzględnieniem stanu na początek okresu sprawozdawczego.

Dla produkcji, w której Grupa otrzymuje katody w procesie ługowania produkcję w toku stanowi wydobyty urobek umieszczony w niecce do ługowania („heap leach pad”) celem dalszej obróbki. Ilość wyprodukowanej miedzi obliczana jest jako szacunek oparty na oczekiwanej zawartości miedzi w urobku oraz jakości miedzi w urobku. Szacunki odnośnie ilości miedzi w urobku, znajdujące się w niecce do ługowania, przyjęte do wyceny zapasów są na bieżąco weryfikowane z rzeczywistą ilością produkowanej miedzi. Wycena zapasów dokonywana jest kwartalnie na podstawie średnioważonego kosztu produkcji.

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.

### 2.2.10. 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 należnych kwot. Kwotę odpisu aktualizującego stanowi różnica pomiędzy wartością bilansową danego składnika aktywów, a wartością bieżącą szacowanych przyszłych przepływów pieniężnych, zdyskontowanych efektywną stopą procentową.

Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości ujmowany jest w ciężar zysku lub straty.

Należności niestanowiące aktywów finansowych ujmuje się początkowo w wartości nominalnej i wycenia na dzień kończący okres sprawozdawczy w kwocie wymaganej zapłaty.

Należności o terminie wymagalności powyżej 12 miesięcy od końca okresu sprawozdawczego kwalifikuje się do aktywów długoterminowych. Do aktywów krótkoterminowych zaliczane są należności o terminie wymagalności do 12 miesięcy od końca okresu sprawozdawczego.

Za należności uznaje się:

- **należności z tytułu dostaw i usług** – to jest należności powstałe w wyniku prowadzenia podstawowej działalności operacyjnej Grupy oraz
- **pozostałe należności**, w tym:
  - pożyczki udzielone,
  - inne należności finansowe – to jest należności spełniające definicje aktywów finansowych,
  - inne należności niefinansowe, w tym m. in. zaliczki na dostawy oraz na środki trwałe, środki trwałe w budowie, wartości niematerialne oraz na udziały i akcje w jednostkach zależnych, współzależnych i stowarzyszonych; należności od pracowników, jeżeli ich rozliczenie nastąpi w innej formie niż przekazanie środków pieniężnych; a także należności budżetowe,
  - rozliczenia międzyokresowe czynne.

### 2.2.11. 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.

### 2.2.12. 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.

### 2.2.13. Kapitał własny

Kapitał własny stanowią:

1. Kapitał zakładowy (akcyjny).
2. Kapitał z tytułu wyceny instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne odpowiadający skutecznej części zabezpieczenia.
3. Kapitał z tytułu wyceny do wartości godziwej aktywów finansowych zakwalifikowanych jako dostępne do sprzedaży.
4. Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek zagranicznych.
5. 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 pracowników,
  - zyski/straty aktuarialne z wyceny programów określonych świadczeń po okresie zatrudnienia,
  - zysk lub strata bieżącego okresu obrotowego.

### 2.2.14. 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, dłużnych papierów wartościowych, 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 ustalanego przy wykorzystaniu efektywnej stopy procentowej.

Zobowiązania niezaliczone do zobowiązań finansowych wycenia się w kwocie wymagającej zapłaty.

### 2.2.15. 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. Minimalne opłaty leasingowe rozdziela się pomiędzy koszty finansowe i zmniejszenie zobowiązania z tytułu leasingu. Koszty finansowe rozlicza się na poszczególne okresy objęte okresem leasingu, aby uzyskać stałą okresową stopę procentową w stosunku do niespłaconego salda zobowiązania. Warunkowe opłaty leasingowe ujmuje się jako koszty w okresie, w którym je poniesiono.

Leasing, przy którym znacząca część ryzyka i korzyści z tytułu posiadania pozostaje udziałem leasingodawcy (finansującego) stanowi leasing operacyjny. Płatności w leasingu operacyjnym rozlicza się liniowo przez okres trwania umowy. Zobowiązania Grupy Kapitałowej nieujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej z tytułu leasingu operacyjnego, w szczególności dotyczące opłat za prawa wieczystego użytkowania gruntów wobec Skarbu Państwa i jednostek samorządu terytorialnego oraz zobowiązania z tytułu innych umów leasingu operacyjnego zostały przedstawione w nocie 44.

### 2.2.16. 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 wyptacane jednorazowo, dotyczące okresów rocznych,
- zarachowane podatki i opłaty lokalne,
- krótkookresowe rezerwy na niewykorzystane urlopy,
- rezerwy na koszty wynikające z obowiązku przedłożenia do umorzenia praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia energii ze źródeł odnawialnych i z kogeneracji,
- rezerwy na koszty wynikające z obowiązku przedłożenia do umorzenia uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>.

### 2.2.17. 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, równoważną wartości godziwej otrzymanych nieodpłatnie uprawnień do emisji CO<sub>2</sub>, rozliczaną do zysku lub straty w ślad za dokonywaną emisją CO<sub>2</sub>, w zakresie, w jakim emisja została pokryta otrzymanymi uprawnieniami,
- przedpłatę otrzymaną od spółki Franco Nevada w ramach umowy dostawy 50% zawartości złota, platyny i palladu w wydobytej przez Grupę Kapitałową KGHM INTERNATIONAL LTD. rudzie.

Wartość przyjętych nieodpłatnie w drodze dotacji środków trwałych, środków trwałych w budowie, wartości niematerialnych ujmuje się zgodnie z opisem w punkcie 2.2.27.

### 2.2.18. 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:

- przyszłe koszty likwidacji kopalni po zakończeniu eksploatacji górniczej,
- przyszłe koszty likwidacji obiektów technologicznych w hutach miedzi i innych obiektów w przypadkach, w których z przepisów prawa wynika obowiązek ich demontażu i usunięcia po zakończeniu użytkowania i przywrócenia do stanu pierwotnego miejsc w których się znajdowały,
- skutki toczących się spraw sądowych oraz spraw spornych,
- udzielone gwarancje, poręczenia.

Rezerwy tworzy się w wysokości stanowiącej najbardziej właściwy szacunek nakładów niezbędnych do wypełnienia obecnego obowiązku na koniec okresu sprawozdawczego. Jeżeli skutek zmian wartości pieniądza w czasie jest istotny, kwota rezerwy odpowiada bieżącej wartości nakładów, które według oczekiwań będą niezbędne do wypełnienia obowiązku.

Rezerwa na przyszłe koszty związane z likwidacją kopalń i innych obiektów technologicznych tworzona jest na bazie szacunku przewidywanych kosztów likwidacji obiektów i przywrócenia stanu pierwotnego terenu po zakończeniu ich eksploatacji. Podstawą szacowania wielkości rezerwy są specjalistyczne opracowania wykonane w oparciu o prognozy eksploatacji złoża (dla obiektów górniczych) oraz ekspertyzy technologiczno-ekonomiczne sporządzone przez specjalistyczne firmy bądź wykonane w Jednostce Dominującej. Aktualizacji wartości rezerwy dokonuje się na koniec okresu sprawozdawczego.

Wszelkie zmiany wynikające ze zmian wysokości rezerwy ujmowane są zgodnie z KIMSF 1 Zmiany istniejących zobowiązań z tytułu wycofania z eksploatacji, rekultywacji i zobowiązań o podobnym charakterze.

Aktualizacji szacunku rezerwy dokonuje się uwzględniając:

- zmniejszenie z tytułu jej wykorzystania,
- wzrost z tytułu upływu czasu (odwracanie dyskonta) – odniesienie w koszty finansowe,
- wzrost/spadek z tytułu zmiany stopy dyskontowej – odniesienie na wartość początkową środków trwałych,\*
- 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.

Zgodnie z wymogami MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych rezerwy w sprawozdaniu z sytuacji finansowej prezentowane są odpowiednio jako krótko- i długoterminowe.

### 2.2.19. Świadczenia pracownicze

Grupa wypłaca świadczenia emerytalne z tytułu jednorazowych odpraw emerytalno-rentowych, odpraw pośmiertnych, ekwiwalentu węglowego i nagród jubileuszowych zgodnie z Zakładowymi Układami Zbiorowymi Pracy.

Zobowiązanie bilansowe z tytułu tych świadczeń równe jest wartości bieżącej zobowiązania z tytułu określonych świadczeń na koniec okresu sprawozdawczego

z uwzględnieniem zysków i strat aktuarialnych oraz kosztów przeszłego zatrudnienia. Wysokość zobowiązań z tytułu określonych świadczeń szacowana jest na koniec okresu sprawozdawczego przez niezależnego aktuarium metodą prognozowanych świadczeń jednostkowych. Wartość bieżąca zobowiązania z tytułu określonych świadczeń ustala się poprzez zdyskontowanie szacowanych przyszłych 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 Świadczenia pracownicze 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. Wykorzystane do kalkulacji rezerwy rynkowe stopy zwrotu zostały opisane w nocie 3.

Zyski i straty aktuarialne z wyceny programów określonych świadczeń po okresie zatrudnienia ujmują się w innych całkowitych dochodach w okresie, w którym powstały. Zyski i straty aktuarialne z wyceny pozostałych świadczeń (np. świadczenia z tytułu nagród jubileuszowych) ujmowane są w zysku lub stracie. Koszty przeszłego zatrudnienia dotyczące programów określonych świadczeń ujmują się w zysku lub stracie jednorazowo w okresie, w którym powstają.

### 2.2.20. 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 ujmują się, jeżeli jest prawdopodobne, że w przyszłości osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który umożliwi potrącenie różnic przejściowych lub wykorzystanie strat podatkowych.

Nie ujmują 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 ujmują się również od różnic przejściowych wynikających z początkowego ujęcia wartości firmy.

Podatek odroczony ujmują 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 okazjnego przejęcia.

Kompensaty aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego dokonuje się, gdy spółki Grupy posiadają możliwy do wyegzekwowania tytuł do przeprowadzenia kompensaty należności i zobowiązań z tytułu bieżącego podatku dochodowego oraz, gdy aktywa i rezerwy z tytułu podatku odroczonego dotyczą podatku dochodowego nałożonego przez tę samą władzę podatkową.

### 2.2.21. Zobowiązania warunkowe

Zobowiązanie warunkowe jest:

- 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
- 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,
- zawieszony warunkowo kary za gospodarcze korzyści ze środowiska naturalnego,
- inne zobowiązania warunkowe wynikające z zawartych umów.

### 2.2.22. Prezentacja dochodów i kosztów okresu sprawozdawczego

Informację o dochodach i kosztach oraz zyskach i stratach okresu sprawozdawczego Grupa prezentuje w sprawozdaniu z zysków lub strat oraz w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

**Sprawozdanie z zysków lub strat** za dany okres prezentuje zagregowane pozycje wszystkich dochodów i kosztów okresu, z wyłączeniem składników innych całkowitych dochodów. Za podstawowy układ sprawozdawczy kosztów w sprawozdaniu z zysków lub strat przyjmuje się wariant kalkulacyjny. Wynik okresu w sprawozdaniu z zysków lub strat stanowi zysk lub strata netto za okres.

**Sprawozdanie z całkowitych dochodów** prezentuje zysk lub stratę netto za okres w jednej kwocie oraz składniki kwot innych całkowitych dochodów. W ramach składników innych całkowitych dochodów Grupa rozpoznaje te zyski i straty, które zgodnie z poszczególnymi standardami należy ujmować poza sprawozdaniem z zysków lub strat. Ponadto Grupa prezentuje składniki innych całkowitych dochodów w podziale na dwie grupy, rozdzielające pozycje, które zgodnie z innymi MSSF zostaną przeklasyfikowane do sprawozdania z zysków lub strat po

\* 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.

spełnieniu określonych warunków od składników, które nie zostaną do tego sprawozdania przeklasyfikowane.

W związku z powyższym w grupie pozycji, które zgodnie z innymi MSSF zostaną przeklasyfikowane do sprawozdania z zysków lub strat po spełnieniu określonych warunków ujmuje się:

- 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 przyszłe przepływy pieniężne w części efektywnej zabezpieczenia,
- różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych,

z uwzględnieniem efektu podatkowego.

W ramach pozycji, które nie zostaną przeklasyfikowane do sprawozdania z zysków lub strat ujmuje się:

- zyski i straty aktuarialne, z uwzględnieniem efektu podatkowego.

Wynik okresu w sprawozdaniu z całkowitych dochodów stanowią łączne całkowite dochody za okres, będące sumą zysku lub straty netto oraz innych całkowitych dochodów.

### 2.2.23. Przychody

Przychody ze sprzedaży ujmuje się w wartości godziwej zapłaty otrzymanej lub należnej, po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług, rabaty i opusty. W przypadku transakcji sprzedaży, dla których cena zostanie ustalona po dniu ujęcia sprzedaży w księgach rachunkowych, przychody ujmuje się w wartości ustalonej na bazie cen terminowych z daty rozpoznania sprzedaży. Przychody ze sprzedaży ujęte w wyżej określonej wysokości, koryguje się na koniec każdego okresu sprawozdawczego o zmianę wartości godziwej wbudowanych instrumentów pochodnych, wyodrębnionych z umów zasadniczych sprzedaży zgodnie z opisem w punkcie 2.2.8.6. Przychody ze sprzedaży korygowane są o wynik z rozliczenia instrumentów pochodnych zabezpieczających przyszłe przepływy pieniężne, zgodnie z zasadą, że wycenę pochodnego instrumentu zabezpieczającego w części stanowiącej zabezpieczenie efektywne ujmuje się w tej samej pozycji zysku lub straty, w której ujmowana jest wycena pozycji zabezpieczanej w momencie, kiedy pozycja zabezpieczana wpływa na zysk lub stratę.

W przychodach ze sprzedaży ujmowane są przychody powstające ze zwykłej działalności operacyjnej Grupy Kapitałowej tj. przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów, z uwzględnieniem udzielonych rabatów i innych zmniejszeń ceny sprzedaży.

Ponadto, przychodami okresu sprawozdawczego, wpływającymi na 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,
- rozwiązanie niewykorzystanych rezerw, utworzonych uprzednio w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych,
- zysk ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych,
- otrzymane dotacje i darowizny.

**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.),
- przychody z realizacji oraz wyceny do wartości godziwej instrumentów pochodnych związanych z zobowiązaniami finansującymi działalność Grupy.

#### Moment ujęcia przychodów

Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów ujmuje się wtedy, gdy:

- Grupa przekazała nabywcy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z praw własności do towarów, wyrobów gotowych i materiałów,
- Grupa 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 uzyska korzyści ekonomiczne z tytułu transakcji, oraz
- koszty poniesione oraz te, które zostaną poniesione przez Grupę w związku z transakcją, można wycenić w sposób wiarygodny.

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 ze sprzedaży usług ujmuje się wtedy, gdy:

- kwotę przychodów można wycenić w sposób wiarygodny,
- istnieje prawdopodobieństwo, że Grupa 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.

Przychody z realizacji kontraktów o budowę:

W przypadku, gdy wynik kontraktu może być wiarygodnie oszacowany, Grupa ujmuje przychody i koszty odpowiednio do stopnia zaawansowania realizacji kontraktu na koniec okresu sprawozdawczego. Stopień zaawansowania mierzony jest jako proporcja kosztów poniesionych do całości szacowanych kosztów kontraktu. Przychody z umów obejmują początkową kwotę przychodów ustaloną w umowie oraz wszelkie zmiany w zakresie prac, roszczenia oraz premie w takim stopniu, w jakim istnieje prawdopodobieństwo, że przyniosą przychód oraz możliwe jest wiarygodne ustalenie ich wartości, zaś strona zamawiająca zmiany te zaakceptuje.

W przypadku, kiedy wyniku kontraktu nie można wiarygodnie oszacować, przychody z tego kontraktu Grupa ujmuje do wysokości poniesionych kosztów, w odniesieniu, do których istnieje prawdopodobieństwo ich odzyskania. Koszty związane z kontraktem ujmowane są, jako koszty okresu, w którym zostały poniesione.

W przypadku, gdy istnieje prawdopodobieństwo, iż łączne koszty kontraktu przekroczą łączne przychody z tytułu tego kontraktu, przewidywana strata na kontrakcie jest ujmowana bezzwłocznie, jako koszt.

Przychody z tytułu odsetek ujmuje się według zasady memoriałowej metodą efektywnej stopy procentowej.

Przychody z tytułu dywidend ujmuje się w momencie przyznania praw.

### 2.2.24. 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 2.2.8.6.

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, dłużnych instrumentów finansowych 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,
- koszty z realizacji oraz wyceny do wartości godziwej instrumentów pochodnych związanych z zobowiązaniami finansującymi działalność jednostek Grupy Kapitałowej,
- zmiany wysokości rezerw wynikające z przybliżania czasu wykonania zobowiązania (tzw. efekt odwracania dyskonta).

### 2.2.25. 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 prowadzą działalność tj. w walucie funkcjonalnej. Walutą funkcjonalną poszczególnych jednostek Grupy jest waluta, w której dana jednostka generuje oraz wydatkuje środki pieniężne, w szczególności:

- walutę funkcjonalną jednostek działających w Polsce stanowi złoty polski (zł., PLN),
- walutę funkcjonalną jednostek grupy kapitałowej niższego szczebla KGHM INTERNATIONAL LTD. stanowi dolar amerykański (\$, USD),
- walutę funkcjonalną pozostałych jednostek stanowi waluta danego środowiska gospodarczego.

Skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej prezentowane są w złotych polskich (PLN).

#### 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 zapytania należności lub zobowiązań,
- po średnim kursie ustalonym dla danej waluty, obowiązującym na dzień zawarcia transakcji dla pozostałych transakcji. W szczególności dla jednostek działających w Polsce 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,
- pozycje niepieniężne wyceniane według kosztu historycznego w walucie obcej przelicza się przy zastosowaniu kursu wymiany obowiązującego na dzień transakcji,
- pozycje niepieniężne wyceniane w wartości godziwej w walucie obcej przelicza się przy zastosowaniu kursu wymiany 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.

### 2.2.26. Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego dające się bezpośrednio przyporządkować nabyciu, budowie lub wytworzeniu dostosowywanego składnika aktywów wpływają na jego wartość początkową jako część ceny nabycia lub kosztu wytworzenia. Koszty te podlegają kapitalizacji, jeżeli jest prawdopodobne, że spowodują wpływ do jednostki przyszłych korzyści ekonomicznych, a kwota tych kosztów może być ustalona w sposób wiarygodny.

Koszty finansowania zewnętrznego są to odsetki oraz inne koszty poniesione w związku z pozyskaniem środków finansowych i obejmują w szczególności:

- koszty odsetkowe kalkulowane przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej zgodnie z MSR 39,
- obciążenia finansowe z tytułu umów leasingu finansowego ujmowane zgodnie z MSR 17,
- różnice kursowe powstające w związku z pożyczkami i kredytami w walucie obcej, w stopniu w jakim są uznawane za korektę kosztów odsetek.

Dostosowywany składnik aktywów jest to taki składnik aktywów, który wymaga znacznego okresu czasu niezbędnego do przygotowania go do zamierzonego użytkowania lub sprzedaży.

Koszty kredytów i pożyczek, które zaciągnięto bez ściśle określonego celu, a które zostały przeznaczone na sfinansowanie nabycia lub wytworzenia dostosowywanego składnika aktywów wpływają na wartość początkową tego składnika aktywów w kwocie ustalonej poprzez zastosowanie stopy kapitalizacji do nakładów poniesionych na ten składnik aktywów. Stopa kapitalizacji stanowi średnią ważoną stopę wszystkich kosztów finansowania zewnętrznego dotyczących pożyczek i kredytów, stanowiących zobowiązania jednostki w danym okresie, innych niż kredyty zaciągnięte z konkretnym zamiarem pozyskania określonego dostosowywanego składnika aktywów.

Różnice kursowe od kredytów i pożyczek zaciągniętych w walucie obcej (zarówno celowych jak i ogólnych) wpływają na wartość początkową dostosowywanego składnika aktywów w zakresie, w jakim stanowią korektę kosztu odsetek. Wartość różnic kursowych korygująca koszt odsetek stanowi różnicę pomiędzy kosztem odsetek od podobnego finansowania, jakie Grupa zaciągnęłaby w swojej walucie funkcjonalnej a kosztem poniesionym przy finansowaniu w walucie obcej.

Pozostałe koszty finansowania zewnętrznego ujmuje się jako koszty w zysku lub stracie w okresie, w którym je poniesiono.

### 2.2.27. Pomoc Państwa

Dotacje państwowe ujmuje się w momencie, gdy istnieje wystarczająca pewność, że jednostka gospodarcza spełni warunki związane z dotacjami oraz, że dotacje będą otrzymane.

Dotacje do aktywów prezentuje się w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako rozliczenia międzyokresowe przychodów i ujmuje się je 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.

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 rachunkowych w wartości godziwej.

### 2.2.28. 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 podejmowaniu 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 segmenty

sprawozdawcze, które szczegółowo zostały zaprezentowane w nocie 5.

### 2.2.29. 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.

### 2.2.30. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Przeptywy pieniężne z działalności operacyjnej prezentuje się metodą pośrednią.

### 2.2.31. 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 pomniejszony o stan środków pieniężnych do EBITDA. EBITDA jest to zysk z działalności operacyjnej po daniu 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.

### 2.2.32. 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 produkcją oraz obrotem energią elektryczną i jej sprzedażą do odbiorcy końcowego są zobowiązane do zakupu i przedstawienia do umorzenia praw majątkowych wynikających ze świadectw

pochodzenia energii kolorowej 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 do odbiorców końcowych jest zgodny z limitami zawartymi w rozporządzeniach Ministra Gospodarki.

Prawa majątkowe wynikające ze świadectw pochodzenia energii kolorowej ujmuje się w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako towary.

**Nabyte** prawa majątkowe na moment początkowego ujęcia **wycenia się w cenie 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.

**Otrzymane nieodpłatnie**, przyznane przez Prezesa URE, prawa majątkowe na moment początkowego ujęcia **wycenia się w wartości godziwej** i traktuje, jako dotacje niepieniężne, rozpoznawane jednorazowo w zysku lub stracie w pozostałych przychodach operacyjnych. Grupa ujmuje otrzymane nieodpłatnie prawa majątkowe na dzień wyprodukowania i sprzedaży danego rodzaju energii kolorowej, tj. w momencie powstania prawa do otrzymania odnośnych praw majątkowych.

Na koniec okresu sprawozdawczego prawa majątkowe wycenia się wg wartości początkowej pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości, jednak nie wyższej niż ich cena sprzedaży netto. Rozchodu praw majątkowych dokonuje się wg średniej ważonej kosztu składnika majątku.

Rozchód praw spowodowany ich zbyciem (sprzedażą) odnoszony jest do zysku lub straty i ujmowany, jako wartość sprzedanych praw majątkowych – towary. Przychód ze sprzedaży praw majątkowych do energii ujmuje się w zysku lub stracie, jako przychód ze sprzedaży praw majątkowych – towary.

Niedobór praw majątkowych uzupełnia się poprzez ich zakup bądź poprzez uiszczenie opłaty zastępczej.

Na koniec okresu sprawozdawczego w związku z obowiązkiem przedłożenia praw majątkowych do umorzenia Grupa tworzy rezerwę. Rezerwa tworzona jest:

- w ciężar wartości (kosztu nabycia) sprzedanych towarów w zakresie, w jakim obowiązek przedłożenia praw do umorzenia dotyczy energii elektrycznej kupionej i odsprzedanej do odbiorcy końcowego,

- w ciężar kosztów wytworzenia produktów w zakresie, w jakim obowiązek przedłożenia praw do umorzenia dotyczy energii elektrycznej kupionej i zużytej na własne potrzeby tego przedsiębiorcy, oraz
- w ciężar kosztu wytworzenia sprzedanej energii w zakresie, w jakim obowiązek przedłożenia praw do umorzenia dotyczy energii elektrycznej wyprodukowanej przez tego przedsiębiorcę i sprzedanej do odbiorcy końcowego.

Rezerwę wycenia się:

- w wysokości wartości bilansowej posiadanych praw majątkowych oraz
- w zakresie nie pokrytym posiadanymi prawami – w wartości rynkowej praw majątkowych na dzień utworzenia rezerwy lub w wysokości kwoty opłaty zastępczej odpowiadającej ilości sprzedanej energii, w zależności od tego, która z tych wartości jest niższa.

W sprawozdaniu z sytuacji finansowej rezerwę na zobowiązanie z tytułu obowiązku przedstawienia do umorzenia odpowiedniej liczby świadectw Prezesowi URE oraz posiadane aktywa w postaci praw majątkowych wynikających ze świadectw pochodzenia wykazuje się odrębnie.

Rozliczenie kwoty rezerwy oraz umorzenie praw majątkowych następuje na dzień umorzenia tych praw przez Prezesa URE.

## 3. Ważne oszacowania i założenia

Przy sporządzaniu skonsolidowanego 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej zostały zaprezentowane poniżej.

### (a) Rozliczenie nabycia jednostek zależnych

W bieżącym okresie sprawozdawczym, Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź S.A. dokonała wstępnej identyfikacji aktywów i zobowiązań nabytej Grupy Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD. i ujęła je w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w wartościach ustalonych prowizorycznie. Szacunki i założenia związane z identyfikacją i wyceną do wartości godziwych przejętych aktywów i zobowiązań Grupy Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD. opisano w nocie 4.

### (b) Wspólne przedsięwzięcia (wspólnie kontrolowane podmioty)

W okresie bieżącym Grupa Kapitałowa zakwalifikowała jako wspólne przedsięwzięcia zgodnie z MSR 31 dwa projekty:

- porozumienie „Sierra Gorda JV” w którym udział kapitałowy KGHM INTERNATIONAL LTD. stanowi 55%, zawarte w celu rozwoju wydobycia miedzi i molibdenu na obszarze Sierra Gorda,
- porozumienie „Elektrownia Blachownia Nowa”, w którym Grupa Kapitałowa posiada 50% udziału kapitałowego, zawarte w celu budowy źródła wytwarzania energii elektrycznej w oparciu o wykorzystanie gazu ziemnego, jako surowca do jej produkcji na terenie obecnej Elektrowni Blachownia.

Kwalifikacji Sierra Gorda S.C.M. do kategorii wspólnych przedsięwzięć, mimo 55% udziału Grupy Kapitałowej, dokonano na podstawie analizy warunków porozumienia między stronami oraz ustaleń umownych, które wskazały na sprawowanie współkontroli.

Przeprowadzono również analizę wpływu MSSF 11 Wspólne ustalenia umowne, obowiązującego Grupę dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 r. i później, na ujęcie i wycenę wspólnych przedsięwzięć obecnie posiadanych przez Grupę. W wyniku analizy ustalono, iż MSSF 11 nie spowoduje zmian w zakresie klasyfikacji i ujęcia wspólnych przedsięwzięć posiadanych obecnie przez Grupę.

Zgodnie z tą metodą udziały we wspólnie kontrolowanych podmiotach wyceniono na moment początkowego ujęcia w cenie nabycia, a następnie na kolejne dni kończące okres sprawozdawczy skorygowano odpowiednio o następujące po dniu ich nabycia zmiany wartości przypadającego na danego wspólnika udziału w aktywach wspólnie kontrolowanego podmiotu. Dane finansowe dot. wspólnych przedsięwzięć zaprezentowano w nocie 9.

#### (c) Rzeczowe aktywa trwałe – odpisy amortyzacyjne

Zarządy spółek Grupy Kapitałowej dokonują corocznej weryfikacji wartości końcowej, metody amortyzacji oraz przewidywanych okresów użytkowania środków trwałych podlegających amortyzacji.

Przyjęte metody amortyzacji odzwierciedlają sposób zużycia pozyskanych korzyści ekonomicznych z danego środka trwałego.

Dla środków trwałych, które w ocenie zarządów spółek wykorzystywane są w równomiernym stopniu stosuje się metodę amortyzacji liniowej. Odpisy amortyzacyjne ustala się poprzez oszacowanie okresów użytkowania i równomierne rozłożenie wartości podlegającej umorzeniu. Ocenia się, iż okresy użytkowania aktywów przyjęte przez spółki Grupy Kapitałowej dla celów amortyzacji odzwierciedlają oczekiwany okres przyniesienia korzyści ekonomicznych przez te aktywa w przyszłości. Wartość netto środków trwałych podlegających amortyzacji metodą liniową na dzień 31 grudnia 2012 r. wynosiła 8 110 mln zł (na dzień 31 grudnia 2011 r. 7 169 mln zł).

Dla środków trwałych, których w ocenie zarządów spółek zużycie jest bezpośrednio związane z ilością wydobytej kopaliny ze złoża lub z ilością wyprodukowanych katod, a wydobyte to lub produkcja nie są równomierne w całym okresie ich użytkowania stosuje się metodę amortyzacji naturalnej (metoda jednostek produkcji). Odpisy amortyzacyjne szacuje się w oparciu o oczekiwaną ilość ton rezerw mineralnych do wydobycia lub w oparciu o oczekiwaną ilość ton katod miedziowych do wyprodukowania. Wartość netto środków trwałych podlegających amortyzacji metodą jednostek produkcji na dzień 31 grudnia 2012 r. wynosiła 3 468 mln zł i stanowiły one środki trwałe KGHM INTERNATIONAL LTD.

#### (d) Testy na utratę wartości

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 okresie testy na utratę wartości dotyczyły wartości firmy przypisanej do trzech ośrodków wypracowujących środki pieniężne w łącznej wartości 66 mln zł. W ramach prac oszacowano wartość godziwą pomniejszoną o koszty sprzedaży ośrodków wypracowujących przepływy pieniężne opartą na zdyskontowanych przepływach pieniężnych na podstawie aktualnych sześcioletnich planów finansowych zatwierdzonych przez kierownictwo. Z uwagi na specyfikę branży plany spółek są zatwierdzone na okres do 2018 r. W kalkulacji przyjęto stopę dyskontową na poziomie 4,56% dla WPEC w Legnicy S.A., 4,23% dla Energetyka Sp. z o.o. oraz 9,77% dla NITROERG S.A.

W wyniku przeprowadzonych testów oraz oszacowania przyszłych korzyści z tytułu synergii uzyskanej w wyniku połączenia na dzień 31 grudnia 2012 r. nie stwierdzono utraty wartości firmy.

MSR 36 wymaga również przeprowadzania corocznych testów sprawdzających, czy nastąpiła utrata wartości składnika aktywów niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania. Na dzień 31 grudnia 2012 r. Grupa kwalifikowała do tej grupy wartości niematerialnych posiadane prawa do wody na terenie Chile, nabyte w transakcji nabycia Grupy Quadra FNX – nota 4, pozycja „Aktywa górnicze, rzeczowe aktywa trwałe i pozostałe wartości niematerialne” o wartości 180 mln zł (58 mln USD) ustalonej prowizorycznie. O przyjęciu nieokreślonego okresu użytkowania zdecydował specyficzny charakter tego aktywa tj. niewyczerpalność źródła. W ramach testu tego aktywa dokonano szacunku jego wartości odzyskiwalnej, przyjmując założenie dotyczące ceny rynkowej litra wody uzyskiwanego ze źródła w ciągu 1 sekundy na poziomie 150 tys. USD (o równowartości 465 tys. zł, wg kursu sprzedaży NPB dla USD/PLN z dnia 31 grudnia 2012 r.).

W wyniku porównania wartości bilansowej praw do wody z ich wartością odzyskiwalną określoną przez niezależnego rzeczoznawcę nie stwierdzono utraty wartości.

#### (e) Wycena zapasów

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym ilość zapasów Grupy Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD. powstających w procesie ługowania, jest określana w oparciu o szacowany odzysk metalu z rudy. Natura procesu wyptukiwania miedzi z rudy ogranicza precyzyjne monitorowanie poziomu zapasów powstających w wyniku

tego procesu. W kolejnych okresach sprawozdawczych, dokonuje się korekty szacowanego w danym okresie sprawozdawczym odzysku miedzi z ługowanej rudy do poziomu produkcji osiągniętej w kolejnym okresie. Na dzień 31 grudnia 2012 r. wartość zapasów ustalona prowizorycznie wyniosła 72 mln USD (225 mln zł).

#### (f) Utrata wartości aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży

Na dzień 31 grudnia 2012 r. Grupa dokonała identyfikacji przestanków utraty wartości akcji zaklasyfikowanych do kategorii aktywów dostępnych do sprzedaży zgodnie z polityką rachunkowości obowiązującą w Grupie. Znaczący lub przedłużający się spadek wartości godziwej akcji w stosunku do kosztu nabycia spowodował utratę wartości aktywów spółki Tauron Polska Energia S.A., której akcje notowane są na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie oraz akcji spółki ABACUS MINING & EXPLORATION CORPORATION notowanej na TSX Venture Exchange i konieczność dokonania odpisu aktualizującego w kwocie 151 mln zł w stosunku do akcji spółki Tauron Polska Energia S.A. oraz w kwocie 7 mln zł w przypadku akcji spółki ABACUS MINING & EXPLORATION CORPORATION. W wyniku odpisu wyłączono z kapitału z tytułu wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży dotychczasowe straty jako korektę wynikającą z przeklasyfikowania i cały odpis z tytułu utraty wartości ujęto w zysku lub stracie.

Na dzień 31 grudnia 2012 r. wartość bilansowa aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży wyniosła 1 041 mln zł (na dzień 31 grudnia 2011 r. 1 010 mln zł).

#### (g) Wycena zobowiązań z tytułu przyszłych świadczeń pracowniczych

Wrażliwość zobowiązań z tytułu przyszłych świadczeń pracowniczych na zmiany założeń została ustalona dla salda zobowiązań Jednostki Dominującej. W pozostałych spółkach Grupy Kapitałowej, z uwagi na nieistotne salda zobowiązań z tego tytułu, wpływ zmian podstawowych parametrów przyjętych do kalkulacji rezerw na wysokość salda zobowiązań z tytułu przyszłych świadczeń pracowniczych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym byłby nieistotny.

Zobowiązanie bilansowe z tytułu przyszłych świadczeń pracowniczych (odprawy emerytalne lub rentowe, nagrody jubileuszowe, odprawy pośmiertne oraz ekwiwalent za węgiel wypłacany po okresie zatrudnienia) równe jest wartości bieżącej zobowiązania z tytułu określonych świadczeń. Wysokość zobowiązania zależy od wielu czynników, które są wykorzystywane jako założenia w metodzie aktuarialnej. Wszelkie zmiany założeń mają wpływ na wartość bilansową zobowiązania.

Jednym z podstawowych założeń dla ustalenia wysokości zobowiązania jest stopa procentowa. Na dzień kończący okres sprawozdawczy w oparciu o opinię niezależnego aktuarusza przyjmuje się odpowiednią stopę dyskonta, przy użyciu której ustala się wartość bieżącą szacowanych przyszłych wyptywów pieniężnych z tytułu tych świadczeń. Przy ustalaniu stopy dyskontowej dla okresu sprawozdawczego aktuarusz ekstrapoluje wzdłuż krzywej rentowności bieżące stopy procentowe obligacji skarbowych wyrażonych w walucie przyszłej wypłaty świadczeń, aby uzyskać stopę dyskontową umożliwiającą dyskontowanie płatności o terminie realizacji dłuższym niż termin wykupu obligacji.

#### Wpływ zmian wskaźników na saldo zobowiązań

	Stan na dzień	
	31 grudnia 2012	31 grudnia 2011
wzrost stopy dyskonta o 1%	(178)	(122)
obniżenie stopy dyskonta o 1%	230	168
wzrost o 1% wskaźnika wzrostu cen węgla i wskaźnika wzrostu wynagrodzeń	227	177
obniżenie o 1% wskaźnika wzrostu cen węgla i wskaźnika wzrostu wynagrodzeń	(181)	(132)

Kwoty w tabelach wyrażone są w milionach złotych, o ile nie podano inaczej



Pozostałe założenia makroekonomiczne wykorzystywane dla wyceny zobowiązań z tytułu przyszłych świadczeń pracowniczych, jak inflacja czy najniższe wynagrodzenie, oparte są w części na obecnie panujących warunkach rynkowych. Założenia przyjęte do wyceny na 31 grudnia 2012 r. zostały ujawnione w nocie 25.

#### **(h) 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,
- b) realna stopa dyskontowa skalkulowana w oparciu o rentowność obligacji skarbowych o terminach zapadalności najbardziej zbliżonych do terminów planowanych wypływów finansowych (nominalna stopa dyskontowa) oraz prognozowaną przyszłą stopę inflacji,
- c) stopa zwrotu z inwestycji w dziesięcioletnie bony skarbowe Federalnej Rezerwy Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej,
- d) stopa zwrotu z inwestycji w pięcio- i dziesięcioletnie obligacje rządowe emitowane przez Narodowy Bank Kanady.

Szczegóły dotyczące aktualizacji rezerw zostały przedstawione w nocie 26.

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

W Grupie Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD. w celu oszacowania rezerw na koszty likwidacji kopalń i obiektów technologicznych położonych w poszczególnych krajach przyjęto następujące stopy dyskonta:

- 1,2% – 1,8% – w Stanach Zjednoczonych Ameryki Północnej,
- 1,8% – w Kanadzie.

Wzrost nominalnej stopy dyskontowej (przyjętej w okresie sprawozdawczym w Jednostce Dominującej na poziomie 4,2%) wykorzystanej przy szacunku wysokości rezerwy na koszty likwidacji kopalń i innych obiektów technologicznych w Jednostce Dominującej o 1%, spowodowałby spadek wartości bilansowej tej rezerwy o 171 mln zł. Natomiast spadek nominalnej stopy dyskontowej, która jest czynnikiem najbardziej wpływającym na wartość szacowanej rezerwy o 1%, spowodowałby wzrost wartości bilansowej rezerwy o 223 mln zł.

Wzrost realnej stopy dyskontowej wykorzystanej przy szacunku wysokości rezerwy na koszty likwidacji kopalń i innych obiektów technologicznych w Grupie Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD. o 1%, spowodowałby spadek wartości bilansowej tej rezerwy o 21 mln zł. Natomiast spadek realnej stopy dyskontowej o 1%, spowodowałby wzrost wartości bilansowej tej rezerwy o 23 mln zł.

Program i harmonogram likwidacji obiektów technologicznych oraz szacunek kosztów likwidacji dla Jednostki Dominującej 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. Brak aktualizacji harmonogramu kosztów likwidacji obiektów technologicznych KGHM Polska Miedź SA w roku 2012 wynikał z braku zaistnienia istotnych zdarzeń gospodarczych mających wpływ na wartość obiektów technologicznych objętych rezerwą w związku z tym 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, łączne koszty likwidacji zwiększyły się

o 2% tj. 31 mln zł. W aktualizacji przyjęto, że produkcja górnicza w KGHM Polska Miedź S.A. w obecnych obszarach koncesyjnych zakończy się w roku 2042.

Szacunek kosztów likwidacji kopalń i obiektów technologicznych w Grupie Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD. dokonywany jest w oparciu o metodologię wspótworzoną przez Departament Ochrony Środowiska w Nevadzie (Nevada Department of Environmental Protection, NDEP) oraz Biuro Zarządzania Gruntami Stanów Zjednoczonych Ameryki Północnej (U.S. Bureau of Land Management, BLM). Ostatniej aktualizacji modelu i wskaźnika standardowego kosztu likwidacji (Standard Reclamation Cost Estimator, SRCE) dokonano w 2011 roku. Do kalkulacji kosztów likwidacji kopalń i obiektów technologicznych w Grupie Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD. przyjęto również, że produkcja górnicza w Kopalni Robinson zakończy się w 2019 roku, a w Kopalni Carlota w 2017 roku.

#### **(i) 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 zobowiązania, przyjmując za podstawę przepisy podatkowe, które obowiązywały prawnie lub faktycznie na koniec okresu sprawozdawczego w danym kraju.

Prawdopodobieństwo realizacji aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego z przyszłymi zyskami podatkowymi opiera się na budżetach spółek Grupy Kapitałowej. Spółki Grupy Kapitałowej ujęte w księgach aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego do wysokości, do której jest prawdopodobne, iż osiągną zysk do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie ujemnych różnic przejściowych.

Spółki Grupy Kapitałowej, które historycznie generowały straty i których projekcje finansowe nie przewidują osiągnięcia zysku do opodatkowania umożliwiającego potrącenie ujemnych różnic przejściowych, nie rozpoznają w swoich księgach aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

#### **(j) Nieruchomości inwestycyjne**

Nieruchomości inwestycyjne wycenia się do wartości godziwej w zależności od charakteru inwestycji metodą porównawczą lub dochodową. Wyceny nieruchomości inwestycyjnych zostały sporządzone przez niezależnych rzeczoznawców, posiadających aktualne uprawnienia do wykonywania takich wycen. Nieruchomość (grunty) położona w Lubinie należąca do KGHM Ecoren S.A. została oszacowana metodą porównawczą, poprzez porównanie cen sprzedaży podobnych nieruchomości w okresie dokonania wyceny. Pozostałe nieruchomości inwestycyjne zostały wycenione przy zastosowaniu metody dochodowej, techniką inwestycyjną. Przy wyborze podejścia i metody kierowano się zasadami określonymi w ustawie o gospodarce nieruchomościami oraz w rozporządzeniu Rady Ministrów w sprawie szczegółowych zasad wyceny nieruchomości oraz zasad i trybu sporządzania operatu szacunkowego. Szczegółowe informacje zostały przedstawione w nocie 8.

## 4. Skład Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. – jednostki zależne

Nazwa jednostki	Siedziba	Przedmiot działalności	Procentowy udział Grupy na dzień	
			31 grudnia 2012	31 grudnia 2011
„BIOWIND” 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
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; gospodarka wodno-ściekowa	100	100
Fermat 1 S.á r. l.	Luksemburg	zakładanie, rozwój, zarządzanie lub sprawowanie kontroli nad innymi spółkami	100	100
Fermat 2 S.á r. l.	Luksemburg	zakładanie, rozwój, zarządzanie lub sprawowanie kontroli nad innymi spółkami	100	100
Fermat 3 S.á r. l.	Luksemburg	zakładanie, rozwój, zarządzanie lub sprawowanie kontroli nad innymi spółkami	100	-
Fundusz Hotele 01 Sp. z o.o.	Wrocław	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.	Wrocław	działalność finansowa, sprzedaż detaliczna i hurtowa różnych towarów i produktów	100	100
Polska Grupa Uzdrowisk sp. z o.o. – dawniej Fundusz Uzdrowiska 01 Sp. z o.o.	Wrocław	działalność holdingów finansowych, finansowa działalność usługowa, obrót i obsługa rynku nieruchomości	100	100
Fundusz Uzdrowiska 01 Sp. z o.o. S.K.A. – od dnia 9.01.2013 r. pod nazwą Polska Grupa Uzdrowisk Sp. z o.o. SKA	Warszawa	działalność finansowa, sprzedaż detaliczna i hurtowa różnych towarów i produktów	100	100
INOVA Spółka z o.o.	Lubin	badania i kontrola maszyn, prace badawczo-rozwojowe	100	100
INTERFERIE S.A.	Lubin	turystyka, hotelarstwo, działalność sanatoryjna	67,71	66,82
Interferie Medical SPA Sp. z o.o.	Lubin	hotelarstwo, wypoczynek, rehabilitacja, turystyka zdrowotna, wellness	89,46	89,17

Nazwa jednostki	Siedziba	Przedmiot działalności	Procentowy udział Grupy na dzień	
			31 grudnia 2012	31 grudnia 2011
KGHM AJAX MINING INC.	Vancouver	eksploatacja rudy miedzi i złota	80	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	Berlin	poszukiwanie i rozpoznanie złóż miedzi i innych metali w Europie	100	100
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 (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	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
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

Nazwa jednostki	Siedziba	Przedmiot działalności	Procentowy udział Grupy na dzień	
			31 grudnia 2012	31 grudnia 2011
Sugarloaf Ranches Limited	Vancouver	działalność rolnicza	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 uzdrowiskowa	91,67	91,67
Uzdrowisko Potczyn S.A.	Potczyn Zdrój	działalność uzdrowiskowa	90,45	90,45
Uzdrowisko „Świeradów-Czerniawa” Sp. z o.o.	Świeradów Zdrój	działalność uzdrowiskowa	87,74	87,74
WFP Hefra SA	Warszawa	produkcja i sprzedaż nakryć stołowych nierdzewnych, posrebrzanych, srebrnych, z tworzyw sztucznych i ceramiki	98,5	98,5
WMN „ŁABĘDY” S.A.	Gliwice	produkcja metali nieżelaznych, wyrobów z metali nieżelaznych, sprzedaż usług	84,96	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 uzdrowiskowa, produkcja i sprzedaż wody mineralnej	91,80	91,80
0929260 B.C U.L.C.	Vancouver	zarządzanie lub sprawowanie kontroli nad innymi spółkami	100	-
<b>Grupa Kapitałowa KGHM INTERNATIONAL LTD.</b>				
KGHM INTERNATIONAL LTD.	Vancouver	zakładanie, rozwój, zarządzanie lub sprawowanie kontroli nad innymi spółkami	100	-
Quadra FNX Moly Holdings (Barbados) Ltd.	Barbados	zarządzanie i sprawowanie kontroli nad innymi spółkami	100	-
Quadra FNX Intermoly Holdings Limited	Barbados	zarządzanie i sprawowanie kontroli nad innymi spółkami	100	-
Malmbjerg Molybdenum A/S	Grenlandia	prowadzenie i rozwój projektu Malmbjerg w zakresie wydobycia molibdenu	100	-
International Molybdenum Plc	Wielka Brytania	działalność finansowa	100	-
Quadra FNX Holdings (Barbados) Ltd.	Barbados	zarządzanie i sprawowanie kontroli nad innymi spółkami	100	-
Quadra FNX Chile (Barbados) Ltd.	Barbados	zarządzanie i sprawowanie kontroli nad innymi spółkami	100	-
Quadra FNX Holdings Chile Limitada	Chile	zarządzanie i sprawowanie kontroli nad innymi spółkami	100	-
Quadra FNX SG (Barbados) Ltd.	Barbados	zarządzanie i sprawowanie kontroli nad innymi spółkami	100	-
Quadra FNX Water Holdings (Barbados) Ltd.	Barbados	zarządzanie i sprawowanie kontroli nad innymi spółkami	100	-
Aguas de la Sierra Limitada	Chile	posiadanie i operowanie prawami do wody w Chile	100	-
Quadra FNX FFI Ltd.	Barbados	działalność finansowa	100	-
Robinson Holdings (USA) Ltd.	Nevada, USA	usługi techniczne i zarządcze dla jednostek zależnych w USA	100	-

Nazwa jednostki	Siedziba	Przedmiot działalności	Procentowy udział Grupy na dzień	
			31 grudnia 2012	31 grudnia 2011
Wendover Bulk Transshipment Company	Nevada, USA	usługi przetadunku dla kopalni Robinson	100	-
Robinson Nevada Mining Company	Nevada, USA	kopalnictwo rud miedzi, produkcja i sprzedaż miedzi	100	-
Robinson Nevada Railroad Company	Nevada, USA	usługi transportu kolejowego dla kopalni Robinson	100	-
Carlota Holdings Company	Arizona, USA	zarządzanie i sprawowanie kontroli nad innymi spółkami	100	-
Carlota Copper Company	Arizona, USA	ługowanie rud miedzi, produkcja i sprzedaż miedzi	100	-
FNX Mining Company Inc.	Ontario, Kanada	kopalnictwo rud miedzi i niklu, produkcja i sprzedaż miedzi i niklu, rozwój projektu Victoria	100	-
DMC Mining Services Ltd.	Ontario, Kanada	kontraktacja usług górniczych	100	-
Quadra FNX Holdings Partnership	Kolumbia Brytyjska, Kanada	zarządzanie i sprawowanie kontroli nad innymi spółkami	100	-
Raise Boring Mining Services, S.A. de C.V.	Meksyk	kontraktacja usług górniczych	100	-
FNX Mining Company USA Inc.	USA	zarządzanie i sprawowanie kontroli nad innymi spółkami	100	-
DMC Mining Services Corporation	USA	kontraktacja usług górniczych	100	-
Centenario Holdings Ltd.	Brytyjskie Wyspy Dziewicze	zarządzanie i sprawowanie kontroli nad innymi spółkami	100	-
Pan de Azucar (BVI) Ltd.	Brytyjskie Wyspy Dziewicze	zarządzanie i sprawowanie kontroli nad innymi spółkami	100	-
Minera Carrizalillo Limitada	Chile	zarządzanie i sprawowanie kontroli nad innymi spółkami	100	-
Volcanes (BVI) Ltd.	Brytyjskie Wyspy Dziewicze	zarządzanie i sprawowanie kontroli nad innymi spółkami	100	-
Mineria y Exploraciones KGHM International SpA	Chile	świadczenie usług eksploracyjnych dla projektu Sierra Gorda oraz kopalni Franke	100	-
Frankie (BVI) Ltd.	Brytyjskie Wyspy Dziewicze	zarządzanie i sprawowanie kontroli nad innymi spółkami	100	-
Sociedad Contractual Minera Franke	Chile	ługowanie rud miedzi, produkcja i sprzedaż miedzi	100	-
Centenario Copper (BVI) Ltd.	Brytyjskie Wyspy Dziewicze	działalność finansowa	100	-
0899196 B.C. Ltd.	Kolumbia Brytyjska, Kanada	zarządzanie i sprawowanie kontroli nad innymi spółkami	100	-
Quadra Mining Australia PTY Limited	Australia	działania związane z akwizycją spółki zależnej w Australii	100	-

\* Rzeczywisty udział Grupy.

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

### Nabycie akcji KGHM INTERNATIONAL LTD. (wcześniej 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 Mining Ltd.

Wysokość zapłaty obejmuje:

- nabycie akcji zwykłych za kwotę 9 363 mln zł,
- wykup warrantów za kwotę 39 mln zł,
- realizację wykupionych warrantów na kwotę 305 mln zł.

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 Mining Ltd. w ramach procedury przejścia rekomendowanego przez Radę Dyrektorów Quadra FNX (Plan of Arrangement) („Umowa”). Nabyte akcje stanowią 100% kapitału zakładowego spółki Quadra FNX Mining Ltd. i reprezentują 100% głosów na Zgromadzeniu Akcjonariuszy tej spółki. Za datę przejścia kontroli przyjęto 5 marca 2012 r. Do momentu objęcia kontroli przez Grupę Kapitałową KGHM Polska Miedź S.A. akcje Quadra FNX Mining Ltd. były notowane na TSX Venture Exchange w Toronto.

Przedmiotem działalności Quadra FNX Mining Ltd. (zmiana nazwy na KGHM INTERNATIONAL LTD. od 12 marca 2012 r.) jest produkcja górnicza metali (m.in. miedzi, niklu, złota, platyny, palladu) w eksploatowanych kopalniach: Robinson i Carlota w USA, Franke w Chile, McCredy West, Levack (ze złożem Morrison) i Podolsky w Kanadzie.

Działalność nabytej spółki obejmuje również projekty górniczne w fazie przedoperacyjnej na różnym etapie rozwoju, w tym Sierra Gorda w Chile (najważniejszy projekt rozwojowy, realizowany na jednym z największych nowych złóż miedzi i molibdenu na świecie) oraz prowadzone są projekty eksploracyjne.

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 górnicznej 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.

W ramach działań związanych z nabyciem akcji KGHM INTERNATIONAL LTD. Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź S.A. utworzyła celową strukturę holdingową, w wyniku której w roku 2012 powstały następujące spółki:

- spółka pod nazwą 0929260 B.C. UNLIMITED LIABILITY COMPANY z siedzibą w Vancouver w Kanadzie, (w dniu 3 stycznia 2012 r.), poprzez wniesienie wkładu pieniężnego w wysokości 100 CAD stanowiącego kapitał podstawowy utworzonej spółki,
- spółka Fermat 3 S.à r.l. z siedzibą w Luksemburgu, (w dniu 15 lutego 2012 r.), w której poprzez wniesienie wkładu pieniężnego w kwocie 20 000 USD objęto 20 000 udziałów o wartości nominalnej 1 USD/udział, stanowiących 100% kapitału zakładowego Fermat 3 S.à r.l.

Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź S.A. dokonała wstępnej identyfikacji aktywów i zobowiązań nabytego biznesu i ujęła je na dzień nabycia w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w wartościach ustalonych prowizorycznie. Dane księgowe zostały przyjęte na bazie skonsolidowanego sprawozdania finansowego KGHM INTERNATIONAL LTD. na dzień 29 lutego 2012 r. i zaktualizowane w zakresie istotnych operacji do stanu na dzień 5 marca 2012 r. tj. dzień objęcia kontroli. W ocenie Zarządu KGHM Polska Miedź S.A. w pozostałych kwestiach w danych księgowych nie występują istotne różnice pomiędzy dniem sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego przez KGHM INTERNATIONAL LTD. a dniem objęcia kontroli. Szczegóły wstępnie oszacowanej wartości godziwej przejętych aktywów netto, zysku z okazynego nabycia oraz ceny nabycia na dzień przejścia kontroli przedstawiono w tabeli.

W bieżącym okresie sprawozdawczym dokonano korekty amortyzacji z tytułu przeszacowania aktywów oraz realizacji zapasów i zobowiązań za okres od dnia nabycia do dnia 31 grudnia 2012 r.

Ze względu na złożoność procesu identyfikacji aktywów netto nabytego biznesu proces ich wyceny na dzień objęcia kontroli zostanie zakończony nie później niż w ciągu 12 miesięcy od dnia przejścia.

Koszty związane z nabyciem poniesione do dnia 31 grudnia 2012 r. zostały ujęte w kosztach ogólnego zarządu w kwocie 91 mln zł, z czego 16 mln zł rozliczono w roku 2011, natomiast 75 mln zł w roku 2012 r.

Przychody Grupy KGHM INTERNATIONAL LTD. ujęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z zysków lub strat Grupy KGHM Polska Miedź S.A. za okres od momentu nabycia do 31 grudnia 2012 r. wyniosły 3 836 mln zł zaś zysk netto za ten sam okres 231 mln zł.

## Wartość godziwa przejętych aktywów netto, zysku z okazynego nabycia oraz ceny nabycia na dzień przejścia kontroli (w mln zł)

	Wartość księgowa zgodnie ze sprawozdaniem finansowym nabytej grupy	Korekty wartości godziwej i pozostałe korekty	Wstępnie ustalona wartość godziwa
Aktywa górniczne, rzeczowe aktywa trwałe oraz pozostałe wartości niematerialne	3 781	1 518	5 299
Inwestycja we wspólne przedsięwzięcie Sierra Gorda	1 616	1 431	3 047
Wartości niematerialne z tytułu zawartych umów sprzedaży usług	-	107	107
Aktywa finansowe przeznaczone na likwidację kopalń	256	-	256
Zapasy	487	213	700
Należności handlowe i pozostałe	757	-	757
Środki pieniężne	2 806	-	2 806
Pozostałe aktywa	1 480	(286)	1 194
Obligacje	(1 515)	(76)	(1 591)
Zobowiązania z tytułu umowy dostawy metali do Franco Nevada	(578)	(86)	(664)
Rezerwy	(314)	13	(301)
Zobowiązanie handlowe i pozostałe	(599)	177	(422)
Podatek odroczoney	(411)	(1 017)	(1 428)
<b>Nabyte aktywa netto</b>	<b>7 766</b>	<b>1 994</b>	<b>9 760</b>
Wstępnie ustalony zysk z okazynego nabycia*			(53)
<b>Zapłacone wynagrodzenie</b>			<b>9 707</b>
Zapłacone gotówką			9 707
Nabyte środki pieniężne, w tym:			(2 806)
środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania			74
Wydatek pieniężny z tytułu nabycia			6 901

\* Aby uniknąć fluktuacji wyniku finansowego za poszczególne kwartaly roku 2012 w okresie wstępnego rozliczenia tego przejścia, ustalony na tym etapie wstępny zysk z okazynego nabycia nie został ujęty w wyniku finansowym ze względu na duże ryzyko zmiany wysokości tego zysku. Ustalony prowizorycznie zysk z okazynego nabycia został ujęty jako pomniejszenie największej pozycji aktywów „Aktywa górniczne i rzeczowe aktywa trwałe oraz pozostałe wartości niematerialne”, jako narażonej najbardziej na dalsze korekty zmiany wartości w wyniku zakończenia procesu ustalania wartości godziwych przejętych aktywów netto.

Pozycje, których dotyczyły korekty do wartości godziwej	Opis	Metoda
Aktywa górnicze i rzeczowe aktywa trwałe oraz pozostałe wartości niematerialne	Aktywa posiadane przez nabyte podmioty	Ustalenie wartości godziwej metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych
Inwestycja w Sierra Gorda	Inwestycja we wspólne przedsięwzięcie	Ustalenie wartości godziwej metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych
Wartości niematerialne z tytułu zawartych umów sprzedaży usług	Rozpoznane wartości niematerialne	Ustalenie wartości godziwej metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych
Zapasy	Zapasy posiadane przez nabyte podmioty	Metoda możliwej do uzyskania ceny sprzedaży (zakładającej racjonalny poziom zysku na sprzedaży) pomniejszonej o koszty niezbędne do doprowadzenia do sprzedaży
Wyemitowane obligacje	Obligacje na sfinansowanie udziału w projekcie Sierra Gorda	Metoda oparta na ustaleniu wartości części dłużnej wraz z korektą z tytułu opcji posiadanej przez emitenta
Zobowiązania z tytułu umowy dostawy metali do Franco Nevada	Rozpoznane zobowiązanie dotyczące dostawy metali (w sprawozdaniu finansowym przejętej grupy zaprezentowano przychody przyszłych okresów z tego tytułu)	Ustalenie wartości godziwej metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych (z wykorzystaniem zapisów umownych dotyczących zakontraktowanych cen metali oraz prognozowanych cen rynkowych tych metali)
Rezerwy	Rezerwa na likwidację obiektów górniczych i innych	Korekta zastosowanej stopy dyskontowej
Zobowiązania handlowe i pozostałe	Instrumenty pochodne związane z dostawami wody i kwasu solnego	Kontrakty forward, wartość godziwa równa zero na datę wydzielenia
Podatek odroczony	Rozpoznany podatek odroczony od korekt do wartości godziwej	Przyjęto uśrednioną stawkę 25%

Gdyby Grupa KGHM INTERNATIONAL LTD. została nabyta w dniu 1 stycznia 2012 r. skonsolidowane sprawozdanie z zysków lub strat Grupy KGHM Polska Miedź S.A. za rok 2012 r. wykazałoby przychody w kwocie 27 341 mln zł oraz zysk netto w kwocie 4 904 mln zł.

#### Wykonanie opcji zakupu dodatkowych 29% udziałów w spółce KGHM AJAX MINING INC.

Dnia 2 kwietnia 2012 r. KGHM Polska Miedź S.A. wykonała opcję nabycia 29% udziałów w spółce KGHM AJAX MINING INC. z siedzibą w Vancouver („Ajax”) od Abacus Mining & Exploration Corporation („Abacus”), na podstawie umowy wspólników z dnia 12 października 2010 r. i zwiększyła udział w spółce Ajax z 51% do 80%. Udziały zostały nabyte za kwotę 30 mln USD (o równowartości 93 mln PLN, wg kursu sprzedaży NBP dla USD/PLN z dnia 2 kwietnia 2012 r.).

Różnicę między ceną nabycia 29% udziałów niekontrolujących, a wartością 29% nabytego kapitału własnego spółki KGHM AJAX MINING INC. w kwocie (22) mln zł odniesiono w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej w zyski zatrzymane w kwocie (33) mln zł oraz

w różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych w kwocie 11 mln zł.

#### Objęcie udziałów KGHM AJAX MINING INC. przez spółkę 0929260 B.C. UNLIMITED LIABILITY COMPANY (spółka zależna Grupy Kapitałowej)

W dniu 26 kwietnia 2012 r. dokonano zmian właścicielskich w ramach Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A., w efekcie których:

- spółka KGHM AJAX MINING INC. – do tej pory bezpośrednio zależna od KGHM Polska Miedź S.A. stała się spółką pośrednio zależną od Jednostki Dominującej i bezpośrednio zależną od spółki 0929260 B.C. UNLIMITED LIABILITY COMPANY. Transakcja nastąpiła poprzez objęcie przez 0929260 B.C. UNLIMITED LIABILITY COMPANY udziałów KGHM AJAX MINING INC. w zamian za emisję własnych udziałów o wartości 203 mln zł, które zostały objęte przez KGHM Polska Miedź S.A.,
- KGHM Polska Miedź S.A. wniósł udziały w spółce 0929260 B.C. UNLIMITED LIABILITY COMPANY do spółki Fermat 2 S.à r.l. w zamian za objęcie dodatkowych udziałów wyemitowanych przez spółkę Fermat 2 S.à r.l.,

3. KGHM Polska Miedź S.A. wniósł udziały w spółce Fermat 2 S.à r.l. do spółki Fermat 1 S.à r.l. w zamian za objęcie udziałów w podwyższonym kapitale podstawowym spółki Fermat 1 S.à r.l. w wysokości 203 mln zł.

Przeprowadzona transakcja jest jednym z etapów procesu reorganizacji struktury Grupy Kapitałowej.

#### Nabycie udziałów spółki Sugarloaf Ranches Ltd.

W dniu 31 lipca 2012 r. spółka pośrednio zależna od KGHM Polska Miedź S.A. – KGHM AJAX MINING INC. nabyła 100% udziałów spółki Sugarloaf Ranches Ltd. z siedzibą w Vancouver. Spółka została nabyta w celu realizacji założeń projektu budowy kopalni Afton – Ajax. Transakcja nabycia spółki została rozliczona jak nabycie aktywów, ponieważ przejęta jednostka nie stanowiła przedsięwzięcia w rozumieniu MSSF 3. Cena nabycia w wysokości

12 mln CAD (o równowartości 40 mln zł, wg kursu sprzedaży NBP dla CAD/PLN z dnia 31 lipca 2012 r.) została alokowana do przejętych aktywów (z których najistotniejszą pozycję stanowią grunty) na podstawie ich relatywnej wartości godziwej.

Wartość godziwa przejętych aktywów nie odbiegała istotnie od ceny nabycia.

#### Ostateczne rozliczenie nabycia spółki NITROERG S.A.

W bieżącym okresie sprawozdawczym dokonano wyceny do wartości godziwej przejętych w roku 2011 aktywów i zobowiązań na dzień objęcia kontrolą jednostki zależnej NITROERG S.A. oraz ostatecznego rozliczenia efektu nabycia, co przedstawia poniższa tabela:

	Wartość księgową przyjęta do rozliczenia prowizorycznego	korekty wartości godziwej	Wartość godziwa przyjęta do rozliczenia ostatecznego
Rzeczowe aktywa trwałe	51	49	100
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3	-	3
Zapasy	16	-	16
Należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności – brutto	47	-	47
Należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności – netto	44	-	44
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	27	-	27
<b>Suma aktywów</b>	<b>141</b>	<b>49</b>	<b>190</b>
Zobowiązania długoterminowe z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	2	-	2
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	9	9
Kredyty, pożyczki i inne źródła finansowania długoterminowe	1	-	1
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	33	-	33
Kredyty, pożyczki i inne źródła finansowania krótkoterminowe	3	-	3
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	16	-	16
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia	2	-	2
<b>Suma zobowiązań</b>	<b>57</b>	<b>9</b>	<b>66</b>
<b>Aktywa netto na dzień nabycia</b>	<b>84</b>	<b>40</b>	<b>124</b>
Aktywa netto przypadające Grupie	71	34	105
% udziału w aktywach netto	85%	85%	85%
Cena nabycia	120	-	120
Koszt nabycia ujęty w zysku lub stracie	1	-	1
Łączne przepływy pieniężne z tytułu nabycia pomniejszone o przejęte środki pieniężne	94	-	94
<b>Wartość firmy</b>	<b>49</b>	<b>(34)</b>	<b>15</b>

Kwoty w tabelach wyrażone są w milionach złotych, o ile nie podano inaczej

## Zmiany w roku 2011

Wyszczególnienie	Data transakcji	procent przejętych udziałów kapitałowych z prawem głosu	ilość nabytych/zbytych udziałów/akcji	wartość nominalna jednego udziału/akcji (w zł, EUR)	cena nabycia/podwyższenia w mln zł	sposób zapłaty	jednostka bezpośrednio dominująca
<b>Nabycie</b>							
NITROERG S.A.	2.02.2011 r.	85	5 260 820	10	120	gotówką	KGHM Polska Miedź S.A.
Uzdrowisko „Świeradów-Czerniawa” Sp. z o.o.	20.09.2011 r.	88	13 459	500	21	gotówką	KGHM I FIZAN
<b>Transakcje z udziałowcami niekontrolującymi</b>							
Akcje udziałowców niekontrolujących KGHM Kupfer AG	20.04.2011 r.	21	12 551	1 EUR	1	gotówką	KGHM Polska Miedź S.A.
<b>Podwyższenie kapitału podstawowego</b>							
Zespół Uzdrowisk Kłodzkich S.A.	4.01.2011 r.	2	800 000	10	8	gotówką	KGHM I FIZAN
Uzdrowisko Potczyn S.A.	3.02.2011 r.	1	100 000	10	1	gotówką	KGHM I FIZAN
„Uzdrowisko Cieplice” Sp. z o.o.	18.03.2011 r.	2	30 000	50	1	gotówką	KGHM I FIZAN
KGHM KUPFER AG	27.04.2011 r.	-	750 000	1 EUR	52	gotówką	KGHM Polska Miedź S.A.
„MCZ” S.A.	5.10.2011 r.	-	63 099	71	4	gotówką	KGHM Polska Miedź S.A.
KGHM Metraco S.A.	17.10.2011 r.	-	20 000	500	10	gotówką	KGHM Polska Miedź S.A.

## Wartość godziwa aktywów netto spółki Uzdrowisko „Świeradów-Czerniawa” Sp z o.o.

	Nota	Wartość na dzień nabycia
Rzeczowe aktywa trwałe		30
Wartości niematerialne		8
Należności krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności		2
<b>Suma aktywów</b>		<b>40</b>
Kredyty, pożyczki i inne źródła finansowania długoterminowe		2
Zobowiązania krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		4
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		1
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		5
Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia		1
<b>Suma zobowiązań</b>		<b>13</b>
<b>Aktywa netto na dzień nabycia</b>		<b>27</b>
Aktywa netto przypadające Grupie		24
% udziału w aktywach netto		87,74%
Cena nabycia		21
Łączne przepływy pieniężne z tytułu nabycia pomniejszone o przejęte środki pieniężne		21
<b>Zysk z okazijnego nabycia – rozliczenie ostateczne</b>	28	<b>3</b>

## Zawiązanie nowych jednostek w roku 2011

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

W dniu 30 grudnia 2011 r. spółka Fermat 1 S.à r.l. utworzyła spółkę Fermat 2 S.à 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.

## Zbycie i likwidacja jednostek zależnych w roku 2011

### 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 Telefonía DIALOG spółka akcyjna z siedzibą we Wrocławiu, o łącznej wartości nominalnej 490 mln zł, które stanowią 100% akcji w kapitale zakładowym DIALOG S.A. i reprezentują 100% głosów na walnym zgromadzeniu DIALOG S.A.

Zbycie akcji nastąpiło w wykonaniu zobowiązań wynikających z warunkowej zobowiązującej umowy sprzedaży akcji DIALOG S.A. 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 969 mln zł (cena płatna w środkach pieniężnych), w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych została pomniejszona o 90 mln zł zbytych środków pieniężnych.

Dla rozliczenia sprzedaży Grupy Kapitałowej DIALOG S.A. (strata brutto w kwocie 2 mln zł) przyjęto koszt na poziomie (971 ) mln zł.

Działalność Grupy DIALOG S.A. została zakwalifikowana jako działalność zaniechana (dalsze informacje przedstawiono w nocie 48).

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

#### 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 właścicielom (Jednostce Dominującej) aktywów netto (środków pieniężnych) w wysokości 13 mln 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.

## 5. Informacje dotyczące segmentów działalności

Dotychczas prezentowana informacja o segmentach operacyjnych Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. uwzględniała wyłącznie strukturę i specyfikę Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. przed akwizycją Grupy Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD., w której działalność KGHM Polska Miedź S.A. skoncentrowana jest na przemyśle wydobywczym w kraju, natomiast profil działalności większości spółek zależnych Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. odbiega od głównego profilu działalności Jednostki Dominującej.

Nabycie w I kwartale 2012 r. akcji spółki KGHM INTERNATIONAL LTD. mające na celu zwiększenie bazy zasobowej oraz wzrost produkcji miedzi wpłynęły istotnie na zmianę struktury aktywów i generowania przychodów Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A., w której najistotniejszą rolę pełni KGHM Polska Miedź S.A. i Grupa Kapitałowa KGHM INTERNATIONAL LTD.

W wyniku istotnej zmiany struktury Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. oraz nowego sposobu postrzegania obszarów działalności przez organy podejmujące decyzje operacyjne wprowadzono nowe rozwiązania w sposobie zarządzania Grupą Kapitałową.

W ramach procesu wyodrębniania segmentów operacyjnych i wypracowywania nowego modelu zarządzania strukturą Grupy Kapitałowej oraz mając na uwadze regulacje MSSF 8, a także przydatność informacji użytkownikom sprawozdania finansowego tymczasowo wyodrębniono pięć głównych segmentów operacyjnych, które podlegają szczegółowej ocenie przez organy zarządcze. Wyodrębnione segmenty operacyjne stanowią jednocześnie segmenty sprawozdawcze:

- KGHM Polska Miedź S.A. – w skład segmentu wchodzi KGHM Polska Miedź S.A.,
- KGHM INTERNATIONAL LTD. – w skład segmentu wchodzi spółki Grupy KGHM INTERNATIONAL LTD.,
- projekt Sierra Gorda – w skład segmentu wchodzi wspólne przedsięwzięcie Sierra Gorda S.C.M.,
- rozwój bazy zasobowej – w skład segmentu wchodzi spółki zajmujące się poszukiwaniem oraz oceną zasobów mineralnych, spółki mające docelowo prowadzić działalność wydobywczą,
- wsparcie głównego ciągu technologicznego – w skład segmentu wchodzi spółki związane bezpośrednio z ciągiem technologicznym Jednostki Dominującej\*,

Pozostałe segmenty operacyjne zostały ujęte w „Pozostałych segmentach”. Są to spółki Grupy Kapitałowej niepowiązane z przemysłem wydobywczym.

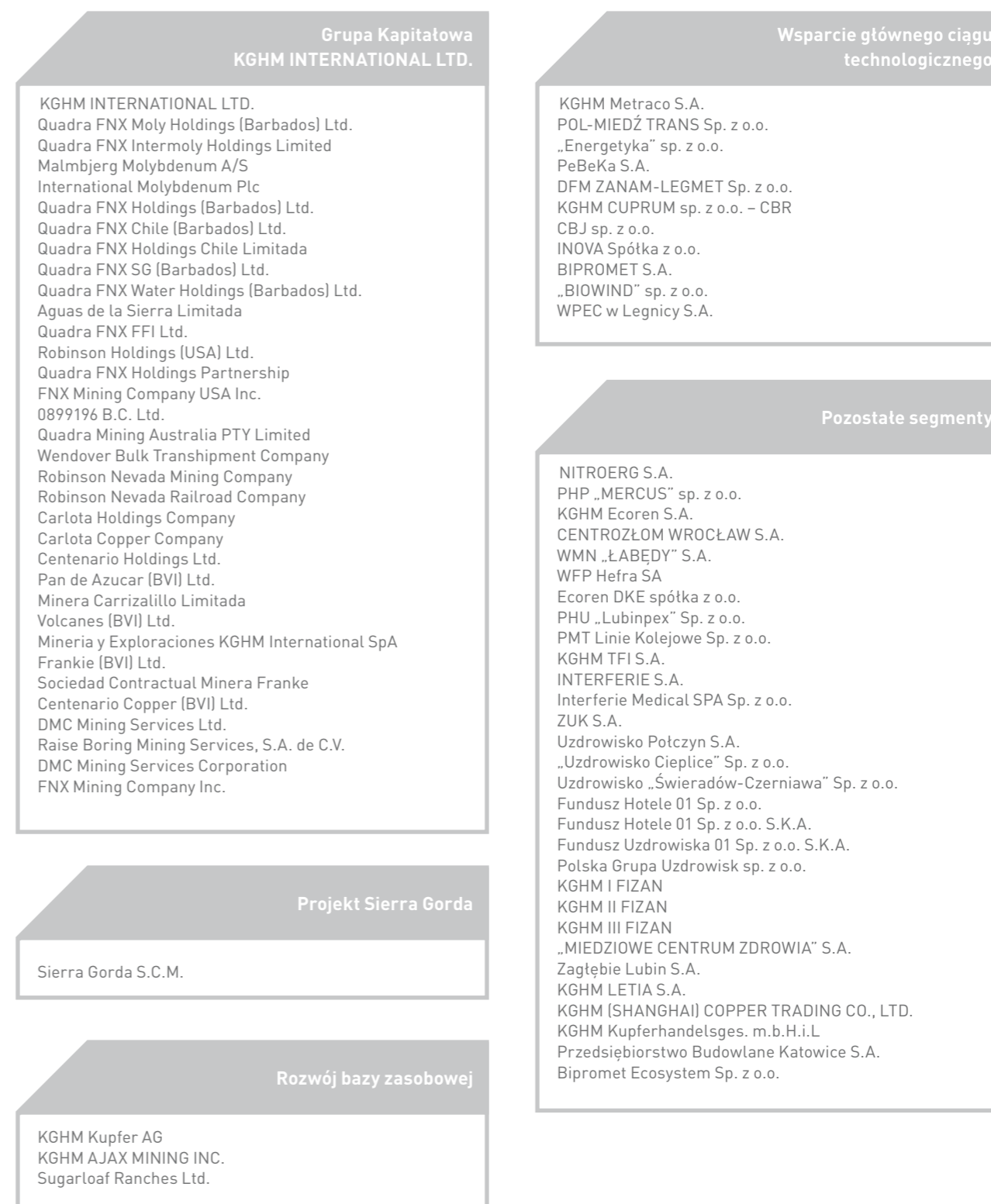
W związku ze zmianą w okresie sprawozdawczym struktury organizacyjnej Grupy Kapitałowej nastąpiła zmiana

składu jej segmentów sprawozdawczych w konsekwencji czego dokonano przekształcenia analogicznych informacji za okres porównywalny.

Segmentację Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. prezentuje poniższy schemat.

### Segmenty sprawozdawcze Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.

wg stanu na dzień 31 grudnia 2012 r.



\* W okresie sprawozdawczym spółkę KGHM Metraco S.A. zakwalifikowano do segmentu „wsparcie głównego ciągu technologicznego” ze względu na jej istotny udział w zabezpieczeniu dostaw złomów miedzi do KGHM Polska Miedź S.A. Dane porównywalne dostosowano odpowiednio do prezentacji w okresie bieżącym.

Raporty wewnętrzne o wynikach Grupy Kapitałowej sporządzane są 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.

## Informacja dotycząca segmentów działalności

	Za okres od 01.01 do 31.12.2012 r.								
	KGHM Polska Miedź S.A.	KGHM INTERNA- TIONAL LTD.	Projekt Sierra Gorda ***	Rozwój bazy zasobowej	Wsparcie głównego ciągu technologicznego	Pozostałe segmenty	Korekty doprowadzające do wyceny/zasad zgodnie z MSSF	Korekty konsolidacyjne	Ogółem
Przychody ze sprzedaży	20 737	3 836	-	1	6 195	2 859	-	(6 923)	26 705
Przychody ze sprzedaży do innych segmentów	626	-	-	-	5 132	1 024	-	(6 782)	-
Przychody ze sprzedaży od klientów zewnętrznych	20 111	3 836	-	1	1 063	1 835	-	(141)	26 705
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	(13 602)	(3 535)	-	(9)	(6 191)	(2 827)	(290)	6 891	(19 563)
Amortyzacja	(772)	(394)	-	-	(107)	(67)	(150)	37	(1 453)
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	6 426	448*	-	(10)	81*	91*	(290)	(152)	6 594
<b>Zysk/(strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>6 417</b>	<b>328</b>	<b>-</b>	<b>(9)</b>	<b>68</b>	<b>88</b>	<b>(290)</b>	<b>(154)</b>	<b>6 448</b>
Podatek dochodowy	(1 549)	(97)	-	-	(21)	(13)	55	(20)	(1 645)
<b>Zysk/(strata) netto</b>	<b>4 868*</b>	<b>231*</b>	<b>-</b>	<b>(9)</b>	<b>47</b>	<b>75*</b>	<b>(235)</b>	<b>(174)</b>	<b>4 803</b>
	<b>Stan na dzień 31.12.2012 r.</b>								
<b>Aktywa segmentu</b>	<b>28 177</b>	<b>11 416</b>	<b>4 689</b>	<b>375</b>	<b>2 341</b>	<b>2 290</b>	<b>(2 351)</b>	<b>(13 321)</b>	<b>33 616</b>
<b>Zobowiązania</b>	<b>6 254</b>	<b>3 674</b>	<b>3 092</b>	<b>17</b>	<b>1 080</b>	<b>628</b>	<b>(2 446)</b>	<b>(393)</b>	<b>11 906</b>
<b>Inne informacje</b>									
Inwestycje wyceniane metodą praw własności	33	1 615**	-	-	-	-	1 430	-	3 078
Nakłady inwestycyjne	1 766	348	2 371	86	253	125	-	(2 433)	2 516
<b>EBITDA</b> (zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację)	<b>7 198</b>	<b>842</b>			<b>188</b>				
<b>% sprzedaży do KGHM Polska Miedź S.A.</b>					<b>79%</b>				
<b>Dane produkcyjne i kosztowe</b>									
Miedź płatna (tys. t)	565,8	110,5							
- w tym ze wsadów obcych (tys. t)	146,7	-							
Nikiel (tys. t)	-	4,8							
Srebro (t)	1 273,8	-							
Złoto (kg)	916,4	1 489,8							
Platyna (kg)	-	538,1							
Pallad (kg)	-	933,1							
Koszt gotówkowy produkcji miedzi w koncentracji C1 (USD/funt)	1,34	2,43							

„Korekty doprowadzające do wyceny/zasad zgodnie z MSSF” – dotyczy korekty z tytułu prowizorycznego rozliczenia nabycia KGHM INTERNATIONAL LTD. na poziomie konsolidacji, z uwzględnieniem korekt od dnia nabycia do 31 grudnia 2012 r.

Dane produkcyjne i kosztowe w zakresie KGHM INTERNATIONAL LTD. dotyczą okresu 12 m-cy 2012 r.

\* Wynik analizowany w danym segmencie.

\*\* Wycena metodą praw własności Sierra Gorda S.C.M.

\*\*\* 55% udział Grupy Kapitałowej w Sierra Gorda S.C.M.

Kwoty w tabelach wyrażone są w milionach złotych, o ile nie podano inaczej



## Informacja dotycząca segmentów działalności za okres porównywalny

	Za okres od 01.01 do 31.12.2011 r. – przekształcony								
	KGHM Polska Miedź S.A.	KGHM INTERNA- TIONAL LTD.	Projekt Sierra Gorda	Rozwój bazy zasobowej	Wsparcie głównego ciągu technologicznego	Pozostałe segmenty	Działalność zaniechana	Korekty konsolidacyjne	Ogółem działalność kontynuowana
Przychody ze sprzedaży	20 097	-	-	-	5 120	2 493	506	(6 109)	22 107
Przychody ze sprzedaży do innych segmentów	748	-	-	-	3 997	846	19	(5 610)	-
Przychody ze sprzedaży od klientów zewnętrznych	19 349	-	-	-	1 123	1 647	487	(499)	22 107
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	(10 660)	-	-	(7)	(5 071)	(2 929)	(447)	6 447	(12 667)
Amortyzacja	(672)	-	-	-	(92)	(68)	(65)	51	(846)
Zysk/(strata) z działalności operacyjnej	13 761	-	-	(1)	90*	5*	68	(691)	13 232
<b>Zysk/(strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>13 727</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>80</b>	<b>(3)</b>	<b>67</b>	<b>(503)</b>	<b>13 368</b>
Podatek dochodowy	(2 333)	-	-	-	(19)	(3)	(7)	62	(2 300)
<b>Zysk/(strata) netto</b>	<b>11 394*</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>61</b>	<b>(6)*</b>	<b>60</b>	<b>(441)</b>	<b>11 068</b>
	<b>Stan na dzień 31.12.2011 r. – przekształcony</b>								
<b>Aktywa segmentu</b>	<b>29 252</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>324</b>	<b>2 074</b>	<b>2 215</b>	<b>-</b>	<b>(3 215)</b>	<b>30 650</b>
<b>Zobowiązania</b>	<b>6 117</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>21</b>	<b>971</b>	<b>642</b>	<b>-</b>	<b>(492)</b>	<b>7 259</b>
<b>Inne informacje</b>									
Nakłady inwestycyjne	1 519	-	-	58	197	206	66	(89)	1 957
<b>EBITDA</b> (zysk z działalności operacyjnej powiększony o amortyzację)	<b>14 433</b>	<b>-</b>			<b>182</b>				
<b>% sprzedaży do KGHM Polska Miedź S.A.</b>					<b>75%</b>				
<b>Dane produkcyjne i kosztowe</b>									
Miedź płatna (tys. t)	571,0								
– w tym ze wsadów obcych (tys. t)	124,6								
Srebro (t)	1 259,6								
Złoto (kg)	703,8								
Koszt gotówkowy produkcji miedzi w koncentracji C1 (USD/funt)	0,63								

\* Wynik analizowany w danym segmencie.

Kwoty w tabelach wyrażone są w milionach złotych, o ile nie podano inaczej

### Przychody ze sprzedaży Grupy Kapitałowej – klienci zewnętrzni w podziale na obszary geograficzne

Podział geograficzny odpowiada lokalizacji finalnych odbiorców.

	Za okres	
	od 01.01.2012 do 31.12.2012	od 01.01.2011 do 31.12.2011
Polska, w tym:	5 309	5 845
– działalność zaniechana	-	487
Niemcy	4 564	4 479
Wielka Brytania	3 950	2 734
Chiny	3 047	2 425
Czechy	1 604	1 347
Kanada	1 431	2
Włochy	1 217	1 191
Stany Zjednoczone Ameryki	758	1 027
Francja	872	654
Węgry	750	523
Belgia	407	386
Szwajcaria	404	354
Austria	357	483
Japonia	317	-
Turcja	269	94
Holandia	246	2
Korea Południowa	200	34
Indie	176	7
Słowacja	155	110
Dania	120	92
Bułgaria	58	74
Bośnia i Hercegowina	34	16
Słowenia	28	20
Ukraina	22	101
Finlandia	16	41
Inne kraje (sprzedaż rozdrobniona)	394	553
<b>Razem</b>	<b>26 705</b>	<b>22 594</b>

### Główni klienci

W okresie od 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2012 r. oraz w okresie porównywalnym z żadnym odbiorcą nie zrealizowano przychodów przekraczających 10% przychodów ze sprzedaży Grupy Kapitałowej.

Aktywa trwałe Grupy Kapitałowej w 55,99% zlokalizowane są w kraju pochodzenia Jednostki Dominującej.

Pozostałe 44,01% aktywów trwałych zlokalizowane jest w krajach: Chile – 19,65%; Kanada – 18,43%; Stany Zjednoczone – 5,68%; inne kraje – 0,25%.

Kwoty w tabelach wyrażone są w milionach złotych, o ile nie podano inaczej

## 6. Rzeczowe aktywa trwałe

	Stan na dzień		
	31 grudnia 2012	31 grudnia 2011 przekształcony*	1 stycznia 2011 przekształcony*
<b>Aktywa górnicze i hutnicze, z tego:</b>	<b>11 513</b>	<b>6 979</b>	<b>6 268</b>
Budynki, budowle i grunty**	5 580	2 486	2 466
Urządzenia techniczne, maszyny, środki transportu i inne środki trwałe	3 728	2 770	2 584
Środki trwałe w budowie	2 205	1 723	1 218
<b>Pozostałe aktywa niezwiązane z działalnością górniczą i hutniczą, z tego:</b>	<b>2 603</b>	<b>2 114</b>	<b>2 403</b>
Budynki, budowle i grunty	1 483	1 168	1 456
Urządzenia techniczne, maszyny, środki transportu i inne środki trwałe	907	784	846
Środki trwałe w budowie	213	162	101
<b>Razem</b>	<b>14 116</b>	<b>9 093</b>	<b>8 671</b>

\* Szczegóły przedstawiono w nocie 2.1.2.

\*\* W pozycji budynki, budowle i grunty ujęto koszty usuwania nadkładu umożliwiającego wydobycie, koszty budowy kopalń i hut oraz koszty przeszacowania wartości złóż z tytułu akwizycji aktywów górniczych w Grupie Kapitałowej.

## 7. Wartości niematerialne

	Stan na dzień		
	31 grudnia 2012	31 grudnia 2011 przekształcony*	1 stycznia 2011 przekształcony*
Koszty prac rozwojowych	3	-	5
Wartość firmy	66	66	53
Oprogramowanie komputerowe	27	14	42
Nabyte koncesje, patenty, licencje	47	52	51
Inne wartości niematerialne, w tym:	704	254	281
– opłata za zarządzanie Sierra Gorda S.C.M.**	255	-	-
– prawa do wody**	180	-	-
– wartości niematerialne z tytułu zawartych umów sprzedaży usług**	65	-	-
Aktywa z tytułu poszukiwania i oceny zasobów mineralnych	1 376	250	149
Pozostałe wartości niematerialne nieoddane do użytkowania	36	27	24
<b>Razem</b>	<b>2 259</b>	<b>663</b>	<b>605</b>

\* Szczegóły przedstawiono w nocie 2.1.2.

\*\* Dotyczy Grupy Kapitałowej KGHM INTERNATIONAL LTD.

Kwoty w tabelach wyrażone są w milionach złotych, o ile nie podano inaczej

## 8. Nieruchomości inwestycyjne

	Za okres	
	od 01.01.12 do 31.12.12	od 01.01.11 do 31.12.11
<b>Stan na początek okresu obrotowego</b>	<b>60</b>	<b>60</b>
Nabycie jednostek zależnych	-	2
Wycena do wartości godziwej	-	(1)
Przekwalifikowanie do rzeczowego majątku trwałego nieruchomości używanych na własne potrzeby	1	(1)
Zbycie nieruchomości	(2)	-
<b>Stan na koniec okresu obrotowego</b>	<b>59</b>	<b>60</b>

## 9. Inwestycje wyceniane metodą praw własności

	Za okres	
	od 01.01.12 do 31.12.12	od 01.01.11 do 31.12.11
<b>Stan na początek okresu obrotowego</b>	<b>-</b>	<b>1 431</b>
Stan na dzień objęcia kontrolą jednostki zależnej	3 047	-
Nabycie akcji, udziałów	33	-
Udział w (stratach)/zyskach inwestycji wycenianych metodą praw własności	-	188
Zmiany kapitału własnego z tytułu wypłaty dywidendy	-	(250)
Różnice kursowe z przeliczenia wartości udziałów jednostki zagranicznej na dzień kończący okres sprawozdawczy	(2)	-
Przekwalifikowanie akcji Polkomtel S.A. do aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży	-	(1 360)
Amortyzacja relacji z klientami zidentyfikowanych w procesie alokacji ceny nabycia	-	(9)
<b>Stan na koniec okresu obrotowego</b>	<b>3 078</b>	<b>-</b>

Kwoty w tabelach wyrażone są w milionach złotych, o ile nie podano inaczej

## 10. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

	Nota	Stan na dzień	
		31 grudnia 2012	31 grudnia 2011
Udziały w spółkach nienotowanych na giełdzie		11	11
Akcje w spółkach notowanych na giełdzie		873	983
Dłużne papiery wartościowe		8	-
<b>Długoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży</b>	<b>31</b>	<b>892</b>	<b>994</b>
Akcje w spółkach notowanych na giełdzie		149	6
Dłużne papiery wartościowe		-	8
Jednostki uczestnictwa otwartych funduszy inwestycyjnych		-	2
<b>Krótkoterminowe aktywa finansowe dostępne do sprzedaży</b>	<b>31</b>	<b>149</b>	<b>16</b>
<b>Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży, razem:</b>	<b>31</b>	<b>1 041</b>	<b>1 010</b>

## 11. Aktywa finansowe przeznaczone na likwidację kopalń

	Nota	Stan na dzień	
		31 grudnia 2012	31 grudnia 2011
Środki pieniężne na likwidację zakładów górniczych		164	112
Dłużne papiery wartościowe		296	-
<b>Długoterminowe aktywa finansowe przeznaczone na likwidację kopalń</b>		<b>460</b>	<b>112</b>
Środki pieniężne na likwidację zakładów górniczych		-	2
<b>Krótkoterminowe aktywa finansowe przeznaczone na likwidację kopalń</b>		<b>-</b>	<b>2</b>
<b>Razem aktywa finansowe przeznaczone na likwidację kopalń:</b>	<b>31</b>	<b>460</b>	<b>114</b>

Kwoty w tabelach wyrażone są w milionach złotych, o ile nie podano inaczej

## 12. Pochodne instrumenty finansowe

	Nota	Stan na dzień	
		31 grudnia 2012	31 grudnia 2011
<b>Aktywa długoterminowe</b>			
Instrumenty zabezpieczające		742	896
Instrumenty handlowe i wbudowane		3	3
<b>Razem aktywa długoterminowe z tytułu pochodnych instrumentów finansowych</b>		<b>745</b>	<b>899</b>
<b>Aktywa krótkoterminowe</b>			
Instrumenty zabezpieczające		381	851
Instrumenty handlowe i wbudowane		1	9
<b>Razem aktywa krótkoterminowe z tytułu pochodnych instrumentów finansowych</b>		<b>382</b>	<b>860</b>
<b>Razem aktywa z tytułu pochodnych instrumentów finansowych</b>	<b>31</b>	<b>1 127</b>	<b>1 759</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Instrumenty zabezpieczające		197	427
Instrumenty handlowe i wbudowane		33	111
<b>Razem zobowiązania długoterminowe z tytułu pochodnych instrumentów finansowych</b>		<b>230</b>	<b>538</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Instrumenty zabezpieczające		21	126
Instrumenty handlowe i wbudowane		4	205
<b>Razem zobowiązania krótkoterminowe z tytułu pochodnych instrumentów finansowych</b>		<b>25</b>	<b>331</b>
<b>Razem zobowiązania z tytułu pochodnych instrumentów finansowych</b>	<b>31</b>	<b>255</b>	<b>869</b>

Kwoty w tabelach wyrażone są w milionach złotych, o ile nie podano inaczej

## 13. Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

	Nota	Stan na dzień	
		31 grudnia 2012	31 grudnia 2011
<b>Długoterminowe należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności</b>			
Lokaty powyżej 12 miesięcy		1	34
Pożyczki udzielone*		1 470	-
Pozostałe należności finansowe		20	5
Odpisy aktualizujące		-	(1)
<b>Razem pożyczki i należności finansowe netto</b>	<b>31.1</b>	<b>1 491</b>	<b>38</b>
Rozliczenia międzyokresowe czynne		25	2
<b>Razem należności niefinansowe netto</b>		<b>25</b>	<b>2</b>
<b>Długoterminowe należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, netto</b>		<b>1 516</b>	<b>40</b>
<b>Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności</b>			
Należności z tytułu dostaw i usług		2 248	1 388
Należności z tytułu nierozliczonych instrumentów pochodnych**		22	30
Pożyczki udzielone		1	2
Lokaty powyżej 3 do 12 miesięcy		47	35
Pozostałe należności finansowe		64	68
Odpisy aktualizujące		(70)	(71)
<b>Razem pożyczki i należności finansowe netto</b>	<b>31.1</b>	<b>2 312</b>	<b>1 452</b>
Inne należności niefinansowe, w tym:		507	397
– z tytułu podatków i innych świadczeń		415	346
– zaliczki udzielone		80	34
Rozliczenia międzyokresowe czynne		53	18
Odpisy aktualizujące		(26)	(28)
<b>Razem należności niefinansowe netto</b>		<b>534</b>	<b>387</b>
<b>Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, netto</b>		<b>2 846</b>	<b>1 839</b>
<b>Razem należności krótkoterminowe i długoterminowe z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, netto</b>		<b>4 362</b>	<b>1 879</b>

\* Dotyczy pożyczki udzielonej Sierra Gorda S.C.M. przez KGHM INTERNATIONAL LTD. Szczegóły w nocie 35.2.4.

\*\* Wartość należności z tytułu nierozliczonych instrumentów pochodnych stanowiły pozycje, których data rozliczenia przypadła na 3 stycznia 2013 r. dla salda bilansowego na 31 grudnia 2012 r. oraz 4 stycznia 2012 r. dla salda bilansowego na 31 grudnia 2011 r.

Kwoty w tabelach wyrażone są w milionach złotych, o ile nie podano inaczej

## 14. Zapasy

	Nota	Stan na dzień	
		31 grudnia 2012	31 grudnia 2011
Materiały		669	307
Półprodukty i produkty w toku		2 162	1 682
Produkty gotowe		811	581
Towary		127	88
<b>Razem wartość netto zapasów</b>		<b>3 769</b>	<b>2 658</b>

## 15. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	Nota	Stan na dzień	
		31 grudnia 2012	31 grudnia 2011
Środki pieniężne w kasie		1	1
Środki pieniężne na rachunkach bankowych		562	52
Inne środki pieniężne		28	8
Inne aktywa finansowe o terminie płatności do 3 miesięcy od dnia nabycia – depozyty		2 038	13 069
<b>Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b>	<b>31.1</b>	<b>2 629</b>	<b>13 130</b>

## 16. Kapitał akcyjny

Na dzień 31 grudnia 2012 r. kapitał zakładowy Jednostki Dominującej, zgodnie z wpisem do Krajowego Rejestru Sądowego, wynosił 2 000 mln 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, a także inne jednostki wyceniane metodą praw własności w skonsolidowanym

sprawozdaniu finansowym nie posiadają akcji KGHM Polska Miedź S.A.

W latach zakończonych 31 grudnia 2012 i 31 grudnia 2011 nie miały miejsca zmiany wysokości kapitału zakładowego zarejestrowanego i liczby akcji.

W latach 2012 i 2011 nie wystąpiły zmiany własności znacznych pakietów akcji KGHM Polska Miedź S.A.

Na dzień 31 grudnia 2012 r. i na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania struktura akcjonariatu Jednostki Dominującej przedstawia się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji / Liczba głosów	Łączna wartość nominalna akcji (wartości wyrażone w pełnych zł)	% 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>

Kwoty w tabelach wyrażone są w milionach złotych, o ile nie podano inaczej

## 17. Pozostałe elementy kapitału własnego przypadającego akcjonariuszom Jednostki Dominującej

	Nota	Kapitał z tytułu wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych zabezpieczających przyszłe przepływy pieniężne	Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek zagranicznych	Zyski zatrzymane	Razem
<b>Stan na dzień 1 stycznia 2012 r. po przekształceniu*</b>		(38)	574	19	20 547	21 102
Dywidenda z zysku za 2011 r. wypłacona		-	-	-	(5 668)	(5 668)
<b>Łączne całkowite dochody</b>		<b>(13)</b>	<b>(288)</b>	<b>(265)</b>	<b>4 632</b>	<b>4 066</b>
Zysk netto		-	-	-	4 802	4 802
Inne całkowite dochody		(13)	(288)	(265)	(170)	(736)
Strata z tytułu zmiany wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		(163)	-	-	-	(163)
Kwota przeniesiona do zysku lub straty z tytułu rozliczenia aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		(1)	-	-	-	(1)
Kwota przeniesiona do zysku lub straty z tytułu trwałej utraty wartości aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		158	-	-	-	158
Wpływ zawartych skutecznych transakcji zabezpieczających przepływy pieniężne	32.1.5	-	(22)	-	-	(22)
Kwota przeniesiona do zysku lub straty z tytułu rozliczenia instrumentów zabezpieczających	32.1.5	-	(333)	-	-	(333)
Straty aktuarialne z tytułu wyceny świadczeń po okresie zatrudnienia		-	-	-	(210)	(210)
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek zagranicznych		-	-	(265)	-	(265)
Podatek odroczoney		(7)	67	-	40	100
Zmiany w udziałach własnościowych w jednostkach zależnych, które nie skutkują utratą kontroli		-	-	11	(33)	(22)
<b>Stan na dzień 31 grudnia 2012 r.</b>		<b>(51)</b>	<b>286</b>	<b>(235)</b>	<b>19 478</b>	<b>19 478</b>

\* Szczegóły przedstawiono w nocie 2.1.2.

Kwoty w tabelach wyrażone są w milionach złotych, o ile nie podano inaczej

Nota	Kapitał z tytułu wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	Kapitał z tytułu wyceny instrumentów finansowych zabezpieczających przyszłe przepływy pieniężne	Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek zagranicznych	Zyski zatrzymane	Razem
<b>Stan na dzień 1 stycznia 2011 r.*</b>	<b>120</b>	<b>90</b>	<b>-</b>	<b>12 456</b>	<b>12 666</b>
Zmiana zasad rachunkowości	-	-	-	5	5
<b>Stan na dzień 1 stycznia 2011 r. po przekształceniu*</b>	<b>120</b>	<b>90</b>	<b>-</b>	<b>12 461</b>	<b>12 671</b>
Dywidenda z zysku za 2010 r. wypłacona	-	-	-	(2 980)	(2 980)
<b>Łączne całkowite dochody</b>	<b>(158)</b>	<b>484</b>	<b>19</b>	<b>11 061</b>	<b>11 406</b>
Zysk netto przekształcony*	-	-	-	11 127	11 127
Inne całkowite dochody przekształcone*	(158)	484	19	(66)	279
Strata z tytułu zmiany wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	(190)	-	-	-	(190)
Kwota przeniesiona do zysku lub straty z tytułu rozliczenia aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	(10)	-	-	-	(10)
Kwota przeniesiona do zysku lub straty z tytułu trwałej utraty wartości aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	29	5	-	-	5
Wpływ zawartych skutecznych transakcji zabezpieczających przepływy pieniężne	32.1.5	-	840	-	840
Kwota przeniesiona do zysku lub straty z tytułu rozliczenia instrumentów zabezpieczających	32.1.5	-	(242)	-	(242)
Straty aktuarialne z tytułu wyceny świadczeń po okresie zatrudnienia	-	-	-	(82)	(82)
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek zagranicznych	-	-	19	-	19
Podatek odroczoney	22	37	(114)	16	(61)
Zobowiązania do wykupu udziałów niekontrolujących	-	-	-	(2)	(2)
Zmiany w udziałach własnościowych w jednostkach zależnych, które nie skutkują utratą kontroli	-	-	-	7	7
<b>Stan na dzień 31 grudnia 2011 r. przekształcony*</b>	<b>(38)</b>	<b>574</b>	<b>19</b>	<b>20 547</b>	<b>21 102</b>

\* Szczegóły przedstawiono w nocie 2.1.2.

Kwoty w tabelach wyrażone są w milionach złotych, o ile nie podano inaczej

## 18. Zyski zatrzymane

	Stan na dzień		
	31 grudnia 2012	31 grudnia 2011 przekształcony*	1 stycznia 2011 przekształcony*
Niepodzielony zysk/(strata) z lat ubiegłych	(730)	(146)	(616)
w tym kapitał z wyceny opcji sprzedaży akcji pracowniczych	(70)	(70)	(67)
Kapitał zapasowy tworzony zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych	720	693	693
Kapitał zapasowy tworzony i wykorzystywany zgodnie ze statutami jednostek Grupy Kapitałowej	14 686	8 939	7 655
Zysk bieżącego okresu obrotowego	4 802	11 061	4 729
<b>Zyski zatrzymane razem</b>	<b>19 478</b>	<b>20 547</b>	<b>12 461</b>

\* Szczegóły przedstawiono w nocie 2.1.2.

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 2012 r. kapitał zapasowy z tytułu obowiązkowego odpisu dokonane przez jednostki Grupy Kapitałowej wynosi 720 mln zł, z tego 660 mln zł dotyczy Jednostki Dominującej.

## 19. Zmiany kapitałów przypadających na udziały niekontrolujące

	Za okres	
	od 01.01.12 do 31.12.12	od 01.01.11 do 31.12.11 przekształcony*
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>289</b>	<b>256</b>
Udziały niekontrolujące w zyskach jednostek zależnych	1	1
Dywidenda wypłacona udziałowcom niekontrolującym	(1)	-
Zmiany kapitału przypadającego na udziały niekontrolujące z tytułu objęcia kontrolą / (utrata kontroli) jednostek zależnych	-	22
Zmiany w udziałach własnościowych w jednostkach zależnych, które nie skutkują utratą kontroli	(53)	(8)
Zmiany kapitału przypadającego na udziały niekontrolujące z tytułu różnic kursowych z przeliczenia sprawozdań jednostek zagranicznych	(4)	18
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>232</b>	<b>289</b>

\* Szczegóły przedstawiono w nocie 2.1.2.

Kwoty w tabelach wyrażone są w milionach złotych, o ile nie podano inaczej

## 20. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Nota	Stan na dzień		
	31 grudnia 2012	31 grudnia 2011 przekształcony*	1 stycznia 2011 przekształcony*
<b>Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania</b>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	5	20	12
Zobowiązania z tytułu wyceny opcji sprzedaży akcji pracowniczych	85	74	68
Inne zobowiązania finansowe	30	14	11
<b>Zobowiązania finansowe razem (zakres MSSF 7)</b>	<b>31.1</b>	<b>120</b>	<b>91</b>
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	613	33	45
w tym zobowiązania z tytułu umowy na dostawę metali do Franco Nevada	564	-	-
Inne zobowiązania niefinansowe	-	1	-
<b>Zobowiązania niefinansowe razem</b>	<b>613</b>	<b>34</b>	<b>45</b>
<b>Długoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania, razem</b>	<b>733</b>	<b>142</b>	<b>136</b>
<b>Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania</b>			
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 273	1 056	890
Zobowiązania z tytułu nierozliczonych instrumentów pochodnych	16	17	50
Inne zobowiązania finansowe	54	30	21
<b>Zobowiązania finansowe razem (zakres MSSF 7)</b>	<b>31.1</b>	<b>1 103</b>	<b>961</b>
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	198	181	169
Zobowiązania z tytułu podatków i ubezpieczeń społecznych	524	317	307
Inne zobowiązania niefinansowe	49	54	46
Fundusze specjalne	169	138	112
Rozliczenia międzyokresowe przychodów	96	35	86
Rozliczenia międzyokresowe bierne kosztów	646	421	425
<b>Zobowiązania niefinansowe razem</b>	<b>1 682</b>	<b>1 146</b>	<b>1 145</b>
<b>Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania, razem</b>	<b>3 025</b>	<b>2 249</b>	<b>2 106</b>
<b>Ogółem zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania</b>	<b>3 758</b>	<b>2 391</b>	<b>2 242</b>

\* Szczegóły przedstawiono w nocie 2.1.2.

Kwoty w tabelach wyrażone są w milionach złotych, o ile nie podano inaczej

## Szczegóły wyceny zobowiązania z tytułu opcji pracowniczych w tabeli poniżej

Spółki, których pracownicy mają prawo do nieodpłatnego nabycia akcji/ udziałów zgodnie z ustawą z dnia 30 sierpnia 1996 r. o komercjalizacji i prywatyzacji przedsiębiorstw	Liczba akcji pracowniczych	cena akcji/ udziału (zł, gr)	Wysokość zobowiązania wg stanu na dzień	
			31 grudnia 2012	31 grudnia 2011
WPEC w Legnicy S.A.	1 770 000	20,00	32	30
„Uzdrowisko Cieplice” Sp. z o.o.	13 110	256,50	3	3
ZUK S.A.	379 500	40,06	13	12
Uzdrowisko Połczyn S.A.	179 550	16,51	3	2
Uzdrowisko „Świeradów-Czerniawa” Sp. z o.o.	1 881	1 560,30	3	2
CENTROZŁOM WROCŁAW S.A.	1 650 000	18,87	31	25
<b>Zobowiązania z tytułu wyceny opcji sprzedaży akcji pracowniczych</b>			<b>85</b>	<b>74</b>

## 21. Kredyty, pożyczki, dłużne papiery wartościowe i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

Nota	Stan na dzień		
	31 grudnia 2012	31 grudnia 2011	
Kredyty bankowe	165	177	
Pożyczki	8	1	
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	17	16	
Dłużne papiery wartościowe*	1 593	-	
<b>Długoterminowe kredyty, pożyczki, dłużne papiery wartościowe i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego, razem</b>	<b>1 783</b>	<b>194</b>	
Kredyty bankowe**	1 057	92	
Pożyczki	3	2	
Zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	10	10	
Dłużne papiery wartościowe – odsetki	5	-	
<b>Krótkoterminowe kredyty, pożyczki, dłużne papiery wartościowe i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego, razem</b>	<b>1 075</b>	<b>104</b>	
<b>Kredyty, pożyczki, dłużne papiery wartościowe i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego, razem</b>	<b>31.1</b>	<b>2 858</b>	<b>298</b>

\* Dotyczy wyemitowanych przez KGHM INTERNATIONAL LTD. obligacji (szczegóły w nocie 35.3).

\*\* W tym kwota 1 013 mln zł dotyczy kredytów KGHM Polska Miedź S.A. (szczegóły w nocie 22.1).

Kwoty w tabelach wyrażone są w milionach złotych, o ile nie podano inaczej

## 22. Odroczonego podatek dochodowy

Nota	Stan na dzień		
	31 grudnia 2012	31 grudnia 2011 przekształcony*	1 stycznia 2011 przekształcony*
<b>Nadwyżka aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego nad zobowiązaniami z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, z tego:</b>	<b>143</b>	<b>425</b>	<b>291</b>
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu</b>	<b>272</b>	<b>593</b>	<b>347</b>
<b>Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu</b>	<b>(129)</b>	<b>(168)</b>	<b>(56)</b>
(Obciążenie)/Uznanie zysku netto	33	71	(65)
(Zmniejszenie)/zwiększenie innych całkowitych dochodów	17	100	(61)
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego na dzień objęcia kontrolą jednostek zależnych	(1 435)	(9)	(50)
Różnice kursowe z przeliczenia wartości odroczonego podatku dochodowego jednostek zagranicznych	(2)	-	-
Przekwalifikowanie odroczonego podatku dochodowego do aktywów przeznaczonych do sprzedaży w związku z przekwalifikowaniem inwestycji w jednostkę zależną do aktywów przeznaczonych do sprzedaży	-	(152)	-
Działalność zaniechana	-	5	36
<b>Nadwyżka aktywów/(zobowiązań) z tytułu odroczonego podatku dochodowego nad zobowiązaniami/aktywami z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, z tego:</b>	<b>(1 123)</b>	<b>143</b>	<b>425</b>
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu</b>	<b>637</b>	<b>272</b>	<b>593</b>
<b>Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu</b>	<b>(1 760)</b>	<b>(129)</b>	<b>(168)</b>

\* Szczegóły przedstawiono w nocie 2.1.2.

Na dzień 31 grudnia 2012 r. saldo aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego KGHM INTERNATIONAL LTD. stanowiło kwotę 258 mln zł, a saldo zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego 1 615 mln zł, z czego 651 mln zł stanowiło zobowiązanie z tytułu odroczonego podatku dochodowego wynikające z ksiąg KGHM INTERNATIONAL LTD. oraz 964 mln zł dotyczyło zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego z tytułu wyceny do wartości godziwej przejętych aktywów netto, z tytułu prowizorycznego rozliczenia nabycia KGHM INTERNATIONAL LTD.

Kwoty w tabelach wyrażone są w milionach złotych, o ile nie podano inaczej

## Terminy realizacji aktywów i zobowiązań z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Stan na dzień	
	31 grudnia 2012	31 grudnia 2011
o okresie realizacji dłuższym niż 12 miesięcy od zakończenia okresu sprawozdawczego	413	119
o okresie realizacji do 12 miesięcy od zakończenia okresu sprawozdawczego	224	153
<b>Razem</b>	<b>637</b>	<b>272</b>

Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego	Stan na dzień		
	31 grudnia 2012	31 grudnia 2011 przekształcony*	1 stycznia 2011 przekształcony*
o okresie realizacji dłuższym niż 12 miesięcy od zakończenia okresu sprawozdawczego	1 702	127	165
o okresie realizacji do 12 miesięcy od zakończenia okresu sprawozdawczego	58	2	3
<b>Razem</b>	<b>1 760</b>	<b>129</b>	<b>168</b>

\* Szczegóły przedstawiono w nocie 2.1.2.

## 23. Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych

Wartość bieżąca zobowiązań z tytułu przyszłych świadczeń pracowniczych równa się ich wartości bilansowej.

	Stan na dzień	
	31 grudnia 2012	31 grudnia 2011
Nagrody jubileuszowe	348	314
Odprawy emerytalno-rentowe	258	245
Ekwiwalent węglowy	1 077	850
Inne świadczenia	65	56
<b>Wartość bilansowa zobowiązania</b>	<b>1 748</b>	<b>1 465</b>
Z tego:		
Wartość bilansowa zobowiązań długoterminowych	1 615	1 339
Wartość bilansowa zobowiązań krótkoterminowych	133	126

## Główne przyjęte założenia aktuarialne na 31 grudnia 2012

	2013	2014	2015	2016	2017 i następne
stopa dyskonta	4,20%	4,20%	4,20%	4,20%	4,20%
stopa wzrostu cen węgla	3,30%	3,00%	3,00%	3,00%	3,00%
stopa wzrostu najniższego wynagrodzenia	0,00%	4,00%	4,00%	4,00%	4,00%
przewidywana inflacja	2,70%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%
przewidywany przyszły wzrost wynagrodzeń	2,00%	2,50%	2,50%	2,50%	2,50%

Kwoty w tabelach wyrażone są w milionach złotych, o ile nie podano inaczej



## 24. Rezerwy na pozostałe zobowiązania i inne obciążenia

	Nota	Stan na dzień	
		31 grudnia 2012	31 grudnia 2011
Koszty likwidacji kopalń i innych obiektów technologicznych oraz koszty likwidacji środków trwałych		1 021	483
Sprawy w toku i postępowaniu sądowym oraz pozostałe rezerwy		58	28
<b>Ogółem rezerwy</b>	<b>30</b>	<b>1 079</b>	<b>511</b>
Z tego:			
Rezerwy długoterminowe		999	485
Rezerwy krótkoterminowe		80	26

## 25. Przychody ze sprzedaży

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

	Za okres	
	od 01.01.12 do 31.12.12	od 01.01.11 do 31.12.11
Miedź, metale szlachetne, produkty uboczne hutnictwa	22 988	19 612
Sól	47	80
Energia	81	88
Usługi	1 402	474
Maszyny górnicze, środki transportu dla górnictwa i inne	47	17
Produkty elektro-mechaniczne	238	224
Towary – wyroby hutnicze	549	421
Pozostałe towary	359	564
Odpady i materiały	83	66
Pozostałe wyroby	911	561
<b>Razem działalność kontynuowana</b>	<b>26 705</b>	<b>22 107</b>
<b>Działalność zaniechana</b>	<b>-</b>	<b>487</b>
<b>Ogółem</b>	<b>26 705</b>	<b>22 594</b>
z tego:		
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów – kraj	5 311	5 358
Przychody netto ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów – zagranica	21 394	16 749

	Za okres	
	od 01.01.12 do 31.12.12	od 01.01.11 do 31.12.11
Średnie notowania miedzi elektrolitycznej na LME (USD/t)	7 950	8 811
Średni kurs (USD/PLN) NBP	3,26	2,96

Kwoty w tabelach wyrażone są w milionach złotych, o ile nie podano inaczej

## Umowy o usługi budowlane

	Za okres	
	od 01.01.12 do 31.12.12	od 01.01.11 do 31.12.11
Przychody z tytułu realizacji kontraktów ujęte za dany okres	1 027	163

Przychody z tytułu realizacji kontraktów ujęte za dany okres wykazane są w nocie 28 Przychody ze sprzedaży w pozycji – usługi.

## Dane dla kontraktów, które są w toku realizacji na dzień kończący okres sprawozdawczy

	Stan na dzień	
	31 grudnia 2012	31 grudnia 2011
Łączna kwota przychodów z tytułu realizacji kontraktów	1 523	536
Łączna kwota dotychczas poniesionych kosztów z tytułu realizacji kontraktów	1 317	478
Zyski z tytułu realizacji kontraktów	206	58

Kwoty w tabelach wyrażone są w milionach złotych, o ile nie podano inaczej

## 26. Koszty według rodzaju

	Nota	Za okres	
		od 01.01.12 do 31.12.12	od 01.01.11 do 31.12.11 przekształcony*
Amortyzacja środków trwałych i wartości niematerialnych	6, 7, 9	1 453	846
Koszty świadczeń pracowniczych	27	4 570	3 620
Zużycie materiałów i energii		8 730	6 759
Usługi obce		2 754	1 367
Podatki i opłaty**		2 051	419
Koszty reklamy i wydatki reprezentacyjne		75	64
Ubezpieczenia majątkowe i osobowe		37	32
Koszty prac badawczych i prac rozwojowych nieaktywowanych w wartościach niematerialnych		9	6
Pozostałe koszty z tego:		151	82
Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów trwałych i obrotowych	6, 7	58	28
Odwrocenie odpisów z tytułu utraty wartości aktywów trwałych i obrotowych	6, 7	(11)	(7)
Straty z tytułu zbycia instrumentów finansowych	31.3	9	6
Inne koszty działalności operacyjnej		95	55
<b>Razem koszty rodzajowe</b>		<b>19 830</b>	<b>13 195</b>
Wartość sprzedanych towarów i materiałów (+)		793	583
Zmiana stanu produktów, produkcji w toku (+/-)		(164)	(367)
Koszty wytworzenia produktów na własne potrzeby jednostki (-)		(896)	(744)
<b>Łączne koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, sprzedaży oraz ogólnego zarządu z działalności kontynuowanej</b>		<b>19 563</b>	<b>12 667</b>
<b>Łączne koszty sprzedanych produktów, towarów i materiałów, sprzedaży oraz ogólnego zarządu działalności z zaniechanej</b>		<b>-</b>	<b>435</b>
<b>Ogółem</b>		<b>19 563</b>	<b>13 102</b>

\* Szczegóły przedstawiono w nocie 2.1.2.

\*\* Istotną nową pozycję kosztów działalności operacyjnej w Jednostce Dominującej stanowi podatek od wydobycia niektórych kopalin. Podatek ten wprowadzony został zgodnie z Ustawą o podatku od wydobycia niektórych kopalin z dnia 2 marca 2012 r., która weszła w życie z dniem 18 kwietnia 2012 r. Kwota podatku ujęta w kosztach działalności operacyjnej w bieżącym okresie sprawozdawczym wyniosła 1 596 mln zł.

Kwoty w tabelach wyrażone są w milionach złotych, o ile nie podano inaczej

## 27. Koszty świadczeń pracowniczych

	Nota	Za okres	
		od 01.01.12 do 31.12.12	od 01.01.11 do 31.12.11 przekształcony*
Koszty wynagrodzeń		3 388	2 694
Koszty ubezpieczeń społecznych		1 109	898
Koszty przyszłych zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych wypłacanych w trakcie okresu zatrudnienia		73	28
<b>Razem działalność kontynuowana</b>	<b>26</b>	<b>4 570</b>	<b>3 620</b>
<b>Działalność zaniechana</b>		<b>-</b>	<b>82</b>
<b>Ogółem</b>		<b>4 570</b>	<b>3 702</b>

\* Szczegóły przedstawiono w nocie 2.1.2.

## 28. Pozostałe przychody operacyjne

	Nota	Za okres	
		od 01.01.12 do 31.12.12	od 01.01.11 do 31.12.11 przekształcony*
Przychody oraz zyski z tytułu instrumentów finansowych zaliczane do pozostałej działalności operacyjnej z tytułów:	31.3	1 434	2 137
Wyceny i realizacji instrumentów pochodnych		1 185	1 038
Odsetek		246	192
Zysków z tytułu różnic kursowych		-	889
Pozostałe przychody		3	18
Zwiększenie wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych		1	-
Zysk ze zbycia jednostki stowarzyszonej		-	2 313
Zysk z okazjowego nabycia jednostek zależnych	4	-	3
Zysk ze zbycia wartości niematerialnych		3	-
Odsetki od należności niefinansowych		2	5
Przychody z dywidend		57	27
Odwrocenie odpisu z tytułu utraty wartości środków trwałych w budowie	6	-	3
Odwrocenie odpisu z tytułu utraty wartości pozostałych należności niefinansowych		2	3
Otrzymane dotacje państwowe i inne darowizny		27	46
Rozwiązanie niewykorzystanych rezerw		25	21
Ujawnione nadwyżki aktywów obrotowych		3	2
Kary i odszkodowania		17	23
Zyski z tytułu różnic kursowych niefinansowych		-	11
Wynagrodzenie za zarządzanie Sierra Gorda S.C.M.**		68	-
Pozostałe przychody / zyski operacyjne		30	11
<b>Ogółem pozostałe przychody operacyjne – działalność kontynuowana</b>		<b>1 669</b>	<b>4 605</b>
<b>Działalność zaniechana</b>		<b>-</b>	<b>28</b>
<b>Ogółem</b>		<b>1 669</b>	<b>4 633</b>

\* Szczegóły przedstawiono w nocie 2.1.2.

\*\* KGHM INTERNATIONAL LTD. i Sierra Gorda S.C.M. podpisały umowę o świadczenie usług, zgodnie z którą KGHM INTERNATIONAL LTD. wspiera proces zarządzania Sierra Gorda S.C.M., szczególnie w zakresie wsparcia operacyjnego i technicznego w całym okresie życia kopalni w zamian za określone w umowie otrzymane roczne wynagrodzenie.

Kwoty w tabelach wyrażone są w milionach złotych, o ile nie podano inaczej

## 29. Pozostałe koszty operacyjne

	Nota	Za okres	
		od 01.01.12 do 31.12.12	od 01.01.11 do 31.12.11
Koszty i straty z tytułu instrumentów finansowych, zaliczane do pozostałej działalności operacyjnej z tytułów:	31.3	2 007	728
Wyceny i realizacji instrumentów pochodnych		1 246	715
Strat z tytułu różnic kursowych		592	-
Odpisów z tytułu utraty wartości aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		160	5
Pozostałe koszty		9	8
Zmniejszenie wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnych		-	1
Strata ze zbycia nieruchomości inwestycyjnej		-	2
Strata ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		8	8
Odpisy z tytułu utraty wartości pozostałych należności niefinansowych		-	1
Odpisy z tytułu utraty wartości środków trwałych w budowie i wartości niematerialnych nieoddanych do użytkowania	6	2	5
Odsetki od zaległych zobowiązań niefinansowych		3	-
Przekazane darowizny		93	16
Utworzone rezerwy na zobowiązania		46	15
Kary i odszkodowania		6	4
Niezawinione niedobory rzeczowych aktywów obrotowych i środków pieniężnych oraz szkody z tytułu zdarzeń losowych		1	2
Składki na rzecz organizacji, do których przynależność nie jest obowiązkowa		10	11
Pozostałe koszty / straty operacyjne		41	20
<b>Ogółem pozostałe koszty operacyjne – działalność kontynuowana</b>		<b>2 217</b>	<b>813</b>
<b>Działalność zaniechana</b>		<b>-</b>	<b>12</b>
<b>Ogółem</b>		<b>2 217</b>	<b>825</b>

Kwoty w tabelach wyrażone są w milionach złotych, o ile nie podano inaczej

## 30. Koszty finansowe

	Nota	Za okres	
		od 01.01.12 do 31.12.12	od 01.01.11 do 31.12.11
Koszty odsetek z tytułów:	31.3	126	11
Obligacji		107	-
Kredytów bankowych, pożyczek, leasingu finansowego		19	11
(Zyski)/Straty z tytułu różnic kursowych pochodzących od źródeł finansowania zewnętrznego	31.3	(33)	5
Zmiany wysokości rezerw wynikające z przybliżania czasu uregulowania zobowiązania (efekt odwracania dyskonta)	24	38	32
Zmiany wysokości zobowiązania z tytułu wyceny opcji sprzedaży akcji pracowniczych wynikające z przybliżenia czasu uregulowania zobowiązania (efekt odwracania dyskonta)		10	3
Zmiany wysokości pozostałych zobowiązań wynikające z przybliżenia czasu uregulowania zobowiązań (efekt odwracania dyskonta)	31.3	1	-
Pozostałe koszty finansowe		4	1
<b>Ogółem koszty finansowe – działalność kontynuowana</b>		<b>146</b>	<b>52</b>
<b>Działalność zaniechana</b>		<b>-</b>	<b>1</b>
<b>Ogółem</b>		<b>146</b>	<b>53</b>

Kwoty w tabelach wyrażone są w milionach złotych, o ile nie podano inaczej

## 31. Instrumenty finansowe

### 31.1. Wartość bilansowa

Klasy instrumentów finansowych	Nota	Stan na dzień 31 grudnia 2012							Ogółem
		Kategorie instrumentów finansowych							
		Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez zysk lub stratę	Pożyczki i należności	Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez zysk lub stratę	Pozostałe zobowiązania finansowe		Instrumenty zabezpieczające	
				Zobowiązania finansowe wyceniane wg zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania finansowe z tytułu faktoringu oraz zobowiązania wyłączone z zakresu MSR 39				
Dłużne papiery wartościowe		8	-	296	-	-	-	-	304
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	10	8	-	-	-	-	-	-	8
Aktywa finansowe przeznaczone na likwidację kopalń	11	-	-	296	-	-	-	-	296
Akcje notowane	10	1 022	-	-	-	-	-	-	1 022
Udziały nienotowane	10	11	-	-	-	-	-	-	11
Należności z tytułu dostaw i usług (netto)	13	-	-	2 196	-	-	-	-	2 196
Środki pieniężne i lokaty		-	-	2 841	-	-	-	-	2 841
Aktywa finansowe przeznaczone na likwidację kopalń	11	-	-	164	-	-	-	-	164
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	13	-	-	48	-	-	-	-	48
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15	-	-	2 629	-	-	-	-	2 629
Pożyczki udzielone	13	-	-	1 470	-	-	-	-	1 470
Pozostałe aktywa finansowe (netto)	13	-	-	90	-	-	-	-	90
Pochodne instrumenty finansowe – walutowe (netto)	12	-	1	-	(17)	-	-	462	446
Pochodne instrumenty finansowe – metale (netto)	12	-	-	-	(18)	-	-	443	425
Wbudowane instrumenty pochodne	12	-	3	-	(2)	-	-	-	1
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	20	-	-	-	-	(1 278)	-	-	(1 278)
Kredyty i pożyczki zaciągnięte	21	-	-	-	-	(1 233)	-	-	(1 233)
Dłużne papiery wartościowe – wyemitowane obligacje	21	-	-	-	-	(1 598)	-	-	(1 598)
Pozostałe zobowiązania finansowe		-	-	-	-	(185)	(27)	-	(212)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	20	-	-	-	-	(185)	-	-	(185)
Kredyty, pożyczki, dłużne papiery wartościowe i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	21	-	-	-	-	-	(27)	-	(27)
<b>Razem</b>		<b>1 041</b>	<b>4</b>	<b>6 893</b>	<b>(37)</b>	<b>(4 294)</b>	<b>(27)</b>	<b>905</b>	<b>4 485</b>

Kwoty w tabelach wyrażone są w milionach złotych, o ile nie podano inaczej

Klasy instrumentów finansowych	Nota	Stan na dzień 31 grudnia 2011 przekształcony*							
		Kategorie instrumentów finansowych							
		Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez zysk lub stratę	Pożyczki i należności	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	10	8	-	-	-	-	-	-	8
Akcje notowane	10	989	-	-	-	-	-	-	989
Udziały nienotowane	10	11	-	-	-	-	-	-	11
Jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych	10	2	-	-	-	-	-	-	2
Należności z tytułu dostaw i usług (netto)	13	-	-	1 328	-	-	-	-	1 328
Środki pieniężne i lokaty		-	-	13 313	-	-	-	-	13 313
Aktywa finansowe przeznaczone na likwidację kopalń	11	-	-	114	-	-	-	-	114
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	13	-	-	69	-	-	-	-	69
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15	-	-	13 130	-	-	-	-	13 130
Pożyczki udzielone	13	-	-	1	-	-	-	-	1
Pozostałe aktywa finansowe (netto)	13	-	-	92	-	-	-	-	92
Pochodne instrumenty finansowe – walutowe (netto)	12	-	-	-	(63)	-	-	59	(4)
Pochodne instrumenty finansowe – metale (netto)	12	-	12	-	(253)	-	-	1 135	894
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	20	-	-	-	-	(997)	-	-	(997)
Kredyty i pożyczki zaciągnięte	21	-	-	-	-	(272)	-	-	(272)
Pozostałe zobowiązania finansowe		-	-	-	-	(135)	(26)	-	(161)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	20	-	-	-	-	(135)	-	-	(135)
Kredyty, pożyczki, dłużne papiery wartościowe i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego	21	-	-	-	-	-	(26)	-	(26)
<b>Razem</b>		<b>1 010</b>	<b>12</b>	<b>14 734</b>	<b>(316)</b>	<b>(1 404)</b>	<b>(26)</b>	<b>1 194</b>	<b>15 204</b>

\* Szczegóły przedstawiono w nocie 2.1.2.

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

## 31.2. Hierarchia wartości godziwej

Zarówno w okresie sprawozdawczym jak i w okresie porównywalnym, w Grupie Kapitałowej nie miało miejsca przesunięcie instrumentów między poziomem 1 i 2.

W okresie sprawozdawczym jak i w okresie porównywalnym w Grupie Kapitałowej nie dokonano przesunięcia do poziomu 3 instrumentów kwalifikowanych do poziomu 1 i 2.

Klasy instrumentów finansowych	Nota	Stan na dzień					
		31 grudnia 2012			31 grudnia 2011		
		poziom 1	poziom 2	poziom 3	poziom 1	poziom 2	poziom 3
Akcje notowane	31.2	1 022	-	-	989	-	-
Jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych	31.2	-	-	-	2	-	-
Pozostałe należności finansowe	13	-	22	-	-	30	-
Pochodne instrumenty finansowe – walutowe, w tym:	31.2	-	446	-	-	(4)	-
Aktywa		-	489	-	-	400	-
Zobowiązania		-	(43)	-	-	(404)	-
Pochodne instrumenty finansowe – metale, w tym:	31.2	-	425	-	-	894	-
Aktywa		-	637	-	-	1 359	-
Zobowiązania		-	(212)	-	-	(465)	-
Wbudowane instrumenty pochodne	31.2	-	1	-	-	-	-
Pozostałe zobowiązania finansowe	21	-	(16)	-	-	(17)	-

## 32. Zarządzanie ryzykiem finansowym

Główne ryzyka finansowe, na które Grupa Kapitałowa jest narażona w ramach prowadzonej działalności to:

- ryzyka rynkowe:
  - ryzyko zmian cen metali,
  - ryzyko zmian kursów walutowych,
  - 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 płynności,
- ryzyko kredytowe.

Jednostka Dominująca w oparciu o przyjęte Zasady Zarządzania Ryzykiem Rynkowym, Politykę Zarządzania Płynnością Finansową oraz Politykę Zarządzania Ryzykiem Kredytowym w sposób świadomy i odpowiedzialny zarządza zidentyfikowanymi rodzajami ryzyka finansowego. W Grupie KGHM INTERNATIONAL LTD. (KGHM INTERNATIONAL LTD.) zasady zarządzania ryzykiem finansowym zostały określone w Polityce Inwestycyjnej.

Jednostka Dominująca sprawuje nadzór nad procesem zarządzania płynnością oraz pozyskiwaniem finansowania zewnętrznego w Grupie.

Grupa Kapitałowa na bieżąco identyfikuje i mierzy ryzyka finansowe, a także podejmuje działania mające na celu minimalizację ich wpływu na sytuację finansową. Zrozumienie zagrożeń mających swoje źródło w ekspozycji na ryzyka finansowe, odpowiednia struktura organizacyjna i procedury pozwalają na lepszą realizację zadań.

Proces zarządzania ryzykiem finansowym w Jednostce Dominującej wspomagany jest przez pracę Komitetu Ryzyka Rynkowego oraz Komitetu Ryzyka Kredytowego.

### 32.1. Ryzyko rynkowe

Poprzez ryzyko rynkowe, na które narażona jest Grupa Kapitałowa rozumie się możliwość negatywnego wpływu na wyniki Grupy wynikającą ze zmiany cen rynkowych towarów, kursów walutowych i stóp procentowych, a także cen dłużnych papierów wartościowych, jednostek uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych oraz cen akcji spółek notowanych na giełdach.

#### 32.1.1. Zasady i techniki zarządzania ryzykiem rynkowym w Jednostce Dominującej

Jednostka Dominująca aktywnie zarządza ryzykiem rynkowym, na które jest narażona. Zgodnie z przyjętą polityką, celami procesu zarządzania ryzykiem rynkowym są:

- ograniczenie zmienności wyniku finansowego,
- zwiększenie prawdopodobieństwa realizacji założeń budżetowych,
- utrzymanie w 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 zależna przede wszystkim od sytuacji wewnętrznej Jednostki Dominującej oraz warunków rynkowych.

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. Przykład stanowią transakcje zabezpieczające na rynku walutowym, które są ściśle związane z kontraktami zawieranymi na rynku metali. Zabezpieczenie cen sprzedaży metali determinuje prawdopodobieństwo uzyskania określonych przychodów ze sprzedaży w USD, które to stanowią pozycję zabezpieczaną dla strategii na rynku walutowym.

Stosuje się stopniowe i konsekwentne podejście w zarządzaniu ryzykiem rynkowym. 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 się Jednostki Dominującej przed nieoczekiwanym załamaniem się cen na rynku srebra oraz miedzi, a także gwałtowną aprecjacją złota względem dolara amerykańskiego. Dzięki temu unika się również zaangażowania 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.

Główną techniką zarządzania ryzykiem rynkowym są strategie zabezpieczające wykorzystujące instrumenty pochodne. Wykorzystuje się również hedging naturalny.

Przy wyborze strategii zabezpieczających Jednostka Dominująca uwzględnia następujące czynniki: aktualne i prognozowane warunki rynkowe, sytuację wewnętrzną oraz koszt zabezpieczenia. Stosuje tylko te instrumenty pochodne, które jest w stanie wycenić wewnętrznie

z zastosowaniem standardowych modeli wyceny dla danego instrumentu, jak również może zbyć je bez znacznej utraty wartości u kontrahenta innego niż ten, z którym pierwotnie zawarła transakcję. Do wyceny rynkowej danych instrumentów Jednostka Dominująca wykorzystuje informacje uzyskane z wiodących serwisów informacyjnych, banków oraz firm brokerskich.

Polityka wewnętrzna Jednostki Dominującej regulująca zasady zarządzania ryzykiem rynkowym dopuszcza 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). Stosowane są przede wszystkim instrumenty zabezpieczające przepływy pieniężne spełniające wymogi skuteczności w rozumieniu rachunkowości zabezpieczeń. Skuteczność zabezpieczających instrumentów finansowych stosowanych przez Jednostkę Dominującą w okresie sprawozdawczym jest bieżąco monitorowana i podlega ciągłej ocenie (szczegółowo w nocie 2.2.8.7 Polityka rachunkowości – Rachunkowość zabezpieczeń).

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 jako narzędzie pomocnicze w podejmowaniu decyzji w procesie zarządzania ryzykiem rynkowym jest miara EaR – Earnings at Risk (zysk netto narażony na ryzyko). Miara ta dla zadanego prawdopodobieństwa wskazuje dolną progową wartość zysku netto (np. z 95% prawdopodobieństwem zysk netto 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.

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 85% wielkości miesięcznych wolumenów sprzedaży miedzi z wsadów własnych,
- w wysokości do 85% wielkości miesięcznych wolumenów sprzedaży srebra z wsadów własnych,
- w wysokości do 85% wielkości miesięcznych walutowych przychodów ze sprzedaży produktów z wsadów własnych.

Limity odnoszą się zarówno do transakcji zabezpieczających jak i do instrumentów finansujących takie transakcje.

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.

### 32.1.2. Ryzyko zmian cen metali

Jednostka Dominująca narażona jest na ryzyko zmian cen miedzi, srebra i złota. Pozostałe spółki Grupy Kapitałowej są dodatkowo narażone są na ryzyko fluktuacji cen niklu, ołowiu, molibdenu, platyny i palladu.

W Jednostce Dominującej formuły ustalania cen zawarte w kontraktach fizycznej sprzedaży oparte są głównie na średnich miesięcznych notowaniach z Londyńskiej Giełdy Metali (LME) w przypadku miedzi i Londyńskiego Rynku Kruszców (LBMA) 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, ekspozycja jest na ryzyko spadku cen metali w okresie od momentu zawarcia kontraktu handlowego do momentu ukształtowania się średniej ceny z miesiąca wysyłki.

W Grupie Kapitałowej występują również inne formuły ustalania cen sprzedaży metali.

Analizując ekspozycję Grupy Kapitałowej na ryzyko zmian cen metali należy pomniejszyć wolumen sprzedaży o ilość zakupionych metali we wsadach obcych.

Ekspozycja Grupy Kapitałowej na ryzyko zmian cen metali kształtowała się następująco:

	Za okres			
	od 01.01.12 do 31.12.12		od 01.01.11 do 31.12.11	
	Sprzedaż	Zakup	Sprzedaż	Zakup
Miedź [t]	685 408	195 112	572 941	154 881
Srebro [t]	1 267	35	1 180	52

Kwoty w tabelach wyrażone są w milionach złotych, o ile nie podano inaczej

Wrażliwość Grupy na ryzyko zmiany cen metali dla instrumentów finansowych na dzień kończący okres sprawozdawczy została przedstawiona w nocie 35.1.6 Analiza wrażliwości Grupy Kapitałowej na ryzyko zmian cen metali i walutowe.

### 32.1.3. Ryzyko walutowe

Niektóre spółki Grupy Kapitałowej narażone są na ryzyko zmian kursów walutowych ze względu na powszechnie przyjęte zawieranie kontraktów fizycznej dostawy metali w USD lub denominowanych w USD, podczas gdy w spółkach tych występują koszty ponoszone również w innych walutach bazowych niż USD – przede wszystkim w polskim złotym (PLN), dolarze kanadyjskim (CAD) oraz chilijskim peso (CLP). Prowadzi to do powstania ryzyka związanego ze zmiennością kursów USD/PLN, USD/CAD oraz USD/CLP w okresie od momentu zawarcia kontraktu handlowego do momentu ustalenia kursu wymiany. Dodatkowo w sytuacji, gdy zagraniczni kontrahenci za importowane przez siebie metale płać lokalną walutą, występuje również ryzyko związane z wahaniami kursów innych walut, np.: EUR/PLN i GBP/PLN.

Spółki Grupy Kapitałowej są także narażone na ryzyko zmiany kursów walutowych, którego źródłem są kredyty oraz inne zobowiązania (np. wynikające z importu dóbr i usług) denominowane w walutach innych niż waluty w których spółki te osiągają przychody.

Wrażliwość Grupy Kapitałowej na ryzyko walutowe dla instrumentów finansowych na dzień kończący okres sprawozdawczy została przedstawiona w nocie 35.1.6 Analiza wrażliwości Grupy Kapitałowej na ryzyko zmian cen metali i walutowe.

### 32.1.4. Zarządzanie ryzykiem zmian cen metali i walutowym w Jednostce Dominującej

W Grupie Kapitałowej jedynie Jednostka Dominująca wykorzystuje transakcje zabezpieczające w rozumieniu rachunkowości zabezpieczeń. W celu ograniczenia ryzyka rynkowego, związanego ze zmianą cen metali oraz kursów walut, Jednostka Dominująca wykorzystuje głównie instrumenty pochodne.

Nominał strategii zabezpieczających cenę miedzi rozliczonych w 2012 r. stanowił około 35% (w 2011 r. 35%) zrealizowanej przez Jednostkę Dominującą całkowitej<sup>1</sup> sprzedaży tego metalu. Dla sprzedaży srebra wskaźnik ten ukształtował się na poziomie około 27% (w 2011 r. 9%). W przypadku rynku walutowego, zabezpieczone przychody ze sprzedaży stanowiły około 16% (w 2011 r. 19%) całkowitych przychodów ze sprzedaży zrealizowanych przez Jednostkę Dominującą.

W 2012 r. Jednostka Dominująca wdrożyła strategię zabezpieczającą cenę miedzi o łącznym wolumenie 196,5 tys. ton i horyzoncie czasowym przypadającym na lata 2013-2015, wykorzystując instrumenty opcyjne (opcje azjatyckie), w tym: strategię opcyjne typu mewa oraz korytarz.

W okresie sprawozdawczym Jednostka Dominująca nie wdrożyła żadnych strategii zabezpieczających cenę srebra.

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

1. Dotyczy sprzedaży z produkcji z wsadów własnych oraz obcych.

## Skrócone zestawienie otwartych transakcji w instrumentach pochodnych

[z podziałem na rodzaj zabezpieczonych aktywów oraz wykorzystanych instrumentów na dzień 31 grudnia 2012 r.; zabezpieczony nominal/wolumen w prezentowanych okresach jest rozłożony równomiernie w podziale miesięcznym]

### RYNEK MIEDZI

	Instrument	Wolumen [tony]	Ceny wykonania opcji [USD/t]			Średnioważony poziom premii [USD/t]	Efektywna cena zabezpieczenia [USD/t]	Ograniczenie [USD/t]	
			Sprzedż opcji kupna	Kupno opcji sprzedaży	Sprzedż opcji sprzedaży <sup>2</sup>			Partycypacji	Zabezpieczenia
I pot. 2013	Mewa	19 500	9 500	7 200	4 700	-383	6 817	9 500	4 700
	Korytarz	10 500	12 000	8 500	-	-460	8 040	12 000	-
	Korytarz	10 500	11 500	8 200	-	-333	7 867	11 500	-
	Mewa	6 000	10 200	7 700	4 500	-332	7 368	10 200	4 500
	Mewa	15 000	10 300	7 800	4 500	-368	7 432	10 300	4 500
	Korytarz	3 000	9 200	7 200	-	-320	6 880	9 200	-
	Korytarz	9 000	9 300	7 300	-	-340	6 960	9 300	-
	<b>Razem</b>	<b>73 500</b>							
II pot. 2013	Korytarz	10 500	12 000	8 500	-	-460	8 040	12 000	-
	Korytarz	10 500	11 500	8 200	-	-333	7 867	11 500	-
	Mewa	6 000	10 200	7 700	4 500	-332	7 368	10 200	4 500
	Mewa	15 000	10 300	7 800	4 500	-368	7 432	10 300	4 500
	Korytarz	19 500	9 300	7 600	-	-290	7 310	9 300	-
	<b>Razem</b>	<b>61 500</b>							
<b>SUMA 2013 r.</b>		<b>135 000</b>							
I pot. 2014	Mewa	6 000	10 200	7 700	4 500	-332	7 368	10 200	4 500
	Mewa	15 000	10 300	7 800	4 500	-368	7 432	10 300	4 500
	Mewa	19 500	9 300	7 700	5 000	-281	7 419	9 300	5 000
	<b>Razem</b>	<b>40 500</b>							
II pot. 2014	Mewa	6 000	10 200	7 700	4 500	-332	7 368	10 200	4 500
	Mewa	15 000	10 300	7 800	4 500	-368	7 432	10 300	4 500
	Mewa	19 500	9 300	7 700	5 000	-281	7 419	9 300	5 000
	<b>Razem</b>	<b>40 500</b>							
<b>SUMA 2014 r.</b>		<b>81 000</b>							
I pot. 2015	Mewa	6 000	10 200	7 700	4 500	-332	7 368	10 200	4 500
	Mewa	15 000	10 300	7 800	4 500	-368	7 432	10 300	4 500
	<b>Razem</b>	<b>21 000</b>							
II pot. 2015	Mewa	6 000	10 200	7 700	4 500	-332	7 368	10 200	4 500
	Mewa	15 000	10 300	7 800	4 500	-368	7 432	10 300	4 500
	<b>Razem</b>	<b>21 000</b>							
<b>SUMA 2015 r.</b>		<b>42 000</b>							

2. Ze względu na obowiązujące przepisy rachunkowości zabezpieczeń transakcje kupione opcje sprzedaży oraz sprzedane opcje kupna, wchodzące w skład struktur mewa, wykazane są w tabeli zawierającej szczegółowe zestawienie pozycji w instrumentach pochodnych „Instrumenty zabezpieczające” (Nota 12), podczas gdy sprzedane opcje sprzedaży ze struktur mewa ujęte są w tabeli „Instrumenty handlowe” (Nota 12).

### RYNEK SREBRA

	Instrument	Wolumen [mln troz]	Ceny wykonania opcji [USD/troz]			Średnioważony poziom premii [USD/troz]	Efektywna cena zabezpieczenia [USD/troz]	Ograniczenie [USD/troz]	
			Sprzedż opcji kupna	Kupno opcji sprzedaży	Sprzedż opcji sprzedaży <sup>2</sup>			Partycypacji	Zabezpieczenia
I pot. 2013	Mewa	1,80	65,00	40,00	20,00	-1,98	38,02	65,00	20,00
	<b>Razem</b>	<b>1,80</b>							
II pot. 2013	Mewa	1,80	65,00	40,00	20,00	-1,98	38,02	65,00	20,00
	<b>Razem</b>	<b>1,80</b>							
<b>SUMA 2013 r.</b>		<b>3,60</b>							

### RYNEK WALUTOWY

	Instrument	Nominal [mln USD]	Kurs wykonania opcji [USD/PLN]			Średnioważony poziom premii [PLN za 1 USD]	Efektywny kurs zabezpieczenia [USD/PLN]	Ograniczenie [USD/PLN]	
			Sprzedż opcji kupna	Kupno opcji sprzedaży	Sprzedż opcji sprzedaży <sup>2</sup>			Partycypacji	Zabezpieczenia
I pot. 2013	Mewa	240	4,0000	3,1500	2,6000	-0,0332	3,1168	4,0000	2,6000
	Korytarz	240	4,2000	3,2000	-	-0,0650	3,1350	4,2000	-
	<b>Razem</b>	<b>480</b>							
II pot. 2013	Mewa	240	4,0000	3,1500	2,6000	-0,0230	3,1270	4,0000	2,6000
	Korytarz	240	4,2000	3,2000	-	-0,0650	3,1350	4,2000	-
	<b>Razem</b>	<b>480</b>							
<b>SUMA 2013 r.</b>		<b>960</b>							
I pot. 2014	Mewa	180	4,5000	3,5000	2,7000	-0,0506	3,4494	4,5000	2,7000
	Korytarz	180	4,5000	3,4000	-	-0,0093	3,3907	4,5000	-
	<b>Razem</b>	<b>360</b>							
II pot. 2014	Mewa	180	4,5000	3,5000	2,7000	-0,0345	3,4655	4,5000	2,7000
	Korytarz	180	4,5000	3,4000	-	-0,0093	3,3907	4,5000	-
	<b>Razem</b>	<b>360</b>							
<b>SUMA 2014 r.</b>		<b>720</b>							
I pot. 2015	Korytarz	180	4,5000	3,4000	-	-0,0080	3,3920	4,5000	-
	<b>Razem</b>	<b>180</b>							
II pot. 2015	Korytarz	180	4,5000	3,4000	-	-0,0080	3,3920	4,5000	-
	<b>Razem</b>	<b>180</b>							
<b>SUMA 2015 r.</b>		<b>360</b>							

2. Ze względu na obowiązujące przepisy rachunkowości zabezpieczeń transakcje kupione opcje sprzedaży oraz sprzedane opcje kupna, wchodzące w skład struktur mewa, wykazane są w tabeli zawierającej szczegółowe zestawienie pozycji w instrumentach pochodnych „Instrumenty zabezpieczające” (Nota 12), podczas gdy sprzedane opcje sprzedaży ze struktur mewa ujęte są w tabeli „Instrumenty handlowe” (Nota 12).



**32.1.5. Wpływ instrumentów pochodnych na sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej**

Wpływ instrumentów pochodnych na pozycje sprawozdania z zysków lub strat okresu bieżącego i porównywalnego.

	Za okres	
	od 01.01.12 do 31.12.12	od 01.01.11 do 31.12.11
<b>Wpływ na przychody ze sprzedaży</b>	<b>333</b>	<b>242</b>
<b>Wpływ na pozostałą działalność operacyjną</b>	<b>(61)</b>	<b>323</b>
(Strata)/zysk z tytułu realizacji instrumentów pochodnych	(267)	69
Zyski z tytułu wyceny instrumentów pochodnych	206	254
<b>Wpływ z instrumentów pochodnych na zysk lub stratę okresu, łącznie:</b>	<b>272</b>	<b>565</b>

Wpływ instrumentów pochodnych na kapitał z aktualizacji wyceny instrumentów zabezpieczających przepływy pieniężne.

	Za okres	
	od 01.01.12 do 31.12.12	od 01.01.11 do 31.12.11
<b>Stan na początek okresu (bez uwzględnienia skutków podatku odroczonego)</b>	<b>709</b>	<b>111</b>
Kwota ujęta w okresie sprawozdawczym z tytułu transakcji zabezpieczających przepływy pieniężne	(22)	840
Kwota do przychodów ze sprzedaży – korekta przeklasyfikowania	(333)	(242)
<b>Stan na koniec okresu (bez uwzględnienia skutków podatku odroczonego)</b>	<b>354</b>	<b>709</b>
z tego:		
– transakcje zabezpieczające ryzyko cen towarów (miedź i srebro) – instrumenty pochodne	163	709
– transakcje zabezpieczające ryzyko kursu walutowego – instrumenty pochodne	191	-

Wartość godziwa instrumentów pochodnych Grupy Kapitałowej oraz należności i zobowiązań z tytułu nierozliczonych instrumentów pochodnych.

	Stan na dzień 31 grudnia 2012		Stan na dzień 31 grudnia 2011	
	Instrumenty pochodne	Należności/ (zobowiązania) z tytułu nierozliczonych instrumentów pochodnych <sup>3</sup>	Instrumenty pochodne	Należności/ (zobowiązania) z tytułu nierozliczonych instrumentów pochodnych <sup>4</sup>
Aktywa finansowe	1 127	22	1 759	30
Zobowiązania finansowe	(255)	(16)	(869)	(17)
<b>Wartość godziwa</b>	<b>872</b>	<b>6</b>	<b>890</b>	<b>13</b>

Pozostałe informacje dotyczące instrumentów pochodnych zostały przedstawione w nocie 12 Pochodne instrumenty finansowe oraz w nocie 34 Instrumenty finansowe.

3. Data rozliczenia przypada na dzień 3 stycznia 2013 r.

4. Data rozliczenia przypada na dzień 4 stycznia 2012 r.

Kwoty w tabelach wyrażone są w milionach złotych, o ile nie podano inaczej

**32.1.6. Analiza wrażliwości Grupy Kapitałowej na ryzyko zmian cen metali i walutowe**

Analiza wrażliwości dla istotnych rodzajów ryzyka rynkowego, na które Grupa Kapitałowa jest narażona, prezentuje szacunkowy wpływ, jaki miałyby potencjalnie możliwe zmiany poszczególnych czynników ryzyka (na koniec okresu sprawozdawczego) na zysk lub stratę oraz inne

całkowite dochody. Możliwe zmiany cen i kursów walutowych zostały przedstawione w stosunku procentowym do cen i kursów wykorzystanych do wyceny instrumentów finansowych do wartości godziwej na koniec okresu sprawozdawczego<sup>5</sup>:

**Potencjalnie możliwe zmiany kursów walutowych**

	Stan na dzień 31 grudnia 2012				Stan na dzień 31 grudnia 2011			
	USD/PLN	EUR/PLN	GBP/PLN	CAD/PLN	USD/PLN	EUR/PLN	GBP/PLN	CAD/PLN
SPOT / FIX	3,0996	4,0882	5,0119	3,1172	3,4174	4,4168	5,2691	-
DOWN 95%	2,5687	3,6603	4,4796	2,6980	2,8094	3,8497	4,5139	-
	-17%	-10%	-11%	-13%	-18%	-13%	-14%	-
UP 95%	3,7349	4,6345	5,6764	3,6343	4,1824	5,1795	6,2085	-
	20%	13%	13%	+17%	22%	17%	18%	-

**Potencjalnie możliwe zmiany cen metali**

	Stan na dzień 31 grudnia 2012		Stan na dzień 31 grudnia 2011	
	Miedź [USD/t]	Srebro [USD/troz]	Miedź [USD/t]	Srebro [USD/troz]
SPOT / FIX	7 907	29,95	7 590	28,18
DOWN 95%	5 570	18,72	5 196	17,06
	-30%	-37%	-32%	-39%
UP 95%	10 435	43,44	10 254	41,89
	32%	45%	35%	49%

5. Do wyznaczenia zakresu potencjalnych zmian cen/kursów dla celów 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, GBP/PLN i CAD/PLN.

**Struktura walutowa instrumentów finansowych narażonych na ryzyko zmian cen metali i walutowe**

Instrumenty finansowe	Wartość narażona na ryzyko na dzień 31 grudnia 2012					Wartość narażona na ryzyko na dzień 31 grudnia 2011				
	razem mln zł	mln USD	mln EUR	mln GBP	mln CAD	razem mln zł	mln USD	mln EUR	mln GBP	mln CAD
Dłużne papiery wartościowe	20	-	-	-	6	-	-	-	-	-
Udziały i akcje	145	-	-	-	47	-	-	-	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług (netto)	1 075	187	111	8	-	949	154	95	1	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	772	83	40	1	111	8 030	1 796	391	31	-
Pozostałe aktywa finansowe (netto)	41	8	3	-	-	85	9	9	2	-
Pochodne instrumenty finansowe – Waluty	446	-	-	-	-	(4)	-	-	-	-
Pochodne instrumenty finansowe – Metale	425	137	-	-	-	894	262	-	-	-
Pochodne instrumenty wbudowane	1	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(205)	(26)	(13)	-	(22)	(62)	(4)	(11)	-	-
Kredyty i pożyczki zaciągnięte	(1 085)	(265)	(65)	-	-	(72)	-	(16)	-	-
Pozostałe zobowiązania finansowe	(27)	(8)	(1)	-	-	(27)	(7)	(1)	-	-

**ANALIZA WRAŻLIWOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ NA RYZYKO ZMIAN CEN METALI na dzień 31 grudnia 2012**

AKTYWA i ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE	WARTOŚĆ NARAŻONA NA RYZYKO [mln zł]	31.12.2012 WARTOŚĆ BILANSOWA [mln zł]	CENY MIEDZI [USD/t]		CENY SREBRA [USD/troz]					
			10 435	5 570	43,44	18,72				
			+32%	-30%	+45%	-37%				
			zysk lub (strata)	inne całkowite dochody	zysk lub (strata)	inne całkowite dochody	zysk lub (strata)	inne całkowite dochody		
Pochodne instrumenty finansowe – Metale	425	425	(677)	(461)	(314)	1 654	12	(110)	(11)	112
Pochodne instrumenty wbudowane	1	1	(132)		56					
<b>WPŁYW NA ZYSK LUB (STRATĘ)</b>			<b>(809)</b>		<b>258</b>		<b>12</b>		<b>(11)</b>	
<b>WPŁYW NA INNE CAŁKOWITE DOCHODY</b>				<b>(461)</b>		<b>1 654</b>		<b>(110)</b>		<b>112</b>

**ANALIZA WRAŻLIWOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ NA RYZYKO ZMIAN CEN METALI na dzień 31 grudnia 2011**

AKTYWA i ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE	WARTOŚĆ NARAŻONA NA RYZYKO [mln zł]	31.12.2011 WARTOŚĆ BILANSOWA [mln zł]	CENY MIEDZI [USD/t]		CENY SREBRA [USD/troz]					
			10 254	5 196	41,89	17,06				
			+ 35%	- 32%	+ 49%	- 39%				
			zysk lub (strata)	inne całkowite dochody	zysk lub (strata)	inne całkowite dochody	zysk lub (strata)	inne całkowite dochody		
Pochodne instrumenty finansowe – Metale	894	894	(625)	(758)	(216)	1 884	70	(413)	(152)	545
<b>WPŁYW NA ZYSK LUB (STRATĘ)</b>			<b>(625)</b>		<b>(216)</b>		<b>70</b>		<b>(152)</b>	
<b>WPŁYW NA INNE CAŁKOWITE DOCHODY</b>				<b>(758)</b>		<b>1 884</b>		<b>(413)</b>		<b>545</b>

## ANALIZA WRAŻLIWOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ NA RYZYKO WALUTOWE na dzień 31 grudnia 2012

AKTYWA i ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE	WARTOŚĆ NARAŻONA NA RYZYKO [mln zł]	31.12.2012 WARTOŚĆ BILANSOWA [mln zł]	USD/PLN				EUR/PLN				GBP/PLN				CAD/PLN			
			3,73		2,57		4,63		3,66		5,68		4,48		3,63		2,70	
			+20%		-17%		+13%		-10%		+13%		-11%		+17%		-13%	
			zysk lub (strata)	inne całkowite dochody	zysk lub (strata)	inne całkowite dochody	zysk lub (strata)	inne całkowite dochody	zysk lub (strata)	inne całkowite dochody	zysk lub (strata)	inne całkowite dochody	zysk lub (strata)	inne całkowite dochody	zysk lub (strata)	inne całkowite dochody		
Dłużne papiery wartościowe	20	304											3		(2)			
Udziały i akcje	145	1 022											20		(16)			
Należności z tytułu dostaw i usług (netto)	1 075	2 196	96		(81)		49		(38)		4		(4)					
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	772	2 841	43		(36)		18		(14)		1		(1)		46	(38)		
Pozostałe aktywa finansowe (netto)	41	90	4		(3)		1		(1)									
Pochodne instrumenty finansowe – Waluty	446	446	(334)	(191)	(315)	1 064	(7)		6									
Pochodne instrumenty finansowe – Metale	425	425	54	33	(45)	(28)												
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(205)	(1 278)	(14)		11		(6)		5		-			(9)		8		
Kredyty i pożyczki zaciągnięte	(1 085)	(1 233)	(136)		114		(29)		22									
Pozostałe zobowiązania finansowe	(27)	(212)	(4)		3		-		-									
<b>WPŁYW NA ZYSK LUB (STRATĘ)</b>			<b>(291)</b>		<b>(352)</b>		<b>26</b>		<b>(20)</b>		<b>5</b>		<b>(5)</b>		<b>60</b>	<b>(48)</b>		
<b>WPŁYW NA INNE CAŁKOWITE DOCHODY</b>				<b>(158)</b>		<b>1 036</b>												

## ANALIZA WRAŻLIWOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ NA RYZYKO WALUTOWE na dzień 31 grudnia 2011

AKTYWA i ZOBOWIĄZANIA FINANSOWE	WARTOŚĆ NARAŻONA NA RYZYKO [mln zł]	31.12.2011 WARTOŚĆ BILANSOWA [mln zł]	USD/PLN				EUR/PLN				GBP/PLN				CAD/PLN			
			4,18		2,81		5,18		3,85		6,21		4,51		-		-	
			+ 22%		- 18%		+ 17%		- 13%		+18%		-14%		-		-	
			zysk lub (strata)	inne całkowite dochody	zysk lub (strata)	inne całkowite dochody	zysk lub (strata)	inne całkowite dochody	zysk lub (strata)	inne całkowite dochody	zysk lub (strata)	inne całkowite dochody	zysk lub (strata)	inne całkowite dochody	zysk lub (strata)	inne całkowite dochody		
Należności z tytułu dostaw i usług (netto)	949	1 328	95		(76)		59		(44)		1		(1)					
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 030	13 313	1 113		(885)		242		(180)		24		(19)					
Pozostałe aktywa finansowe (netto)	85	92	6		(5)		6		(4)		2		(1)					
Pochodne instrumenty finansowe – Waluty	(4)	(4)	(548)	(334)	117	562	(6)		5									
Pochodne instrumenty finansowe – Metale	894	894	39	161	(31)	(128)												
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(62)	(997)	(3)		2		(7)		3		-		-					
Kredyty i pożyczki zaciągnięte	(72)	(272)					(10)		8									
Pozostałe zobowiązania finansowe	(27)	(161)	(4)		3		(1)		1									
<b>WPŁYW NA ZYSK LUB (STRATĘ)</b>			<b>698</b>		<b>(875)</b>		<b>283</b>		<b>(211)</b>		<b>27</b>		<b>(21)</b>		<b>-</b>	<b>-</b>		
<b>WPŁYW NA INNE CAŁKOWITE DOCHODY</b>				<b>(173)</b>		<b>434</b>									<b>-</b>	<b>-</b>		

### 32.1.7. Ryzyko cenowe związane z inwestycjami w dłużne papiery wartościowe

Na dzień 31 grudnia 2012 r. Grupa Kapitałowa posiadała obligacje rządowe o wartości 304 mln zł o zmiennej stopie procentowej.

Inwestycje Grupy w dłużne papiery wartościowe i jednostki uczestnictwa funduszy inwestycyjnych są w niskim stopniu narażone na ryzyko cenowe.

### 32.1.8. Ryzyko cenowe związane z zakupem akcji spółek notowanych na giełdzie

Ryzyko cenowe związane z posiadanymi przez Grupę akcjami spółek notowanych na giełdzie, rozumiane jest jako zmiana ich wartości godziwej spowodowana zmianą notowań tych akcji.

Bilansowa wartość posiadanych przez Grupę akcji spółek notowanych na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych oraz na TSX Venture Exchange na dzień 31 grudnia 2012 r. wynosiła 1 022 mln zł.

#### Analiza wrażliwości na dzień 31 grudnia 2012 r. akcji spółek notowanych na giełdzie na zmiany cen

	31.12.2012 Wartość bilansowa [mln zł]	Zmiana procentowa ceny akcji				31.12.2011 Wartość bilansowa [mln zł]	Zmiana procentowa ceny akcji	
		Zysk lub (strata)	Inne całkowite dochody	Zysk lub (strata)	Inne całkowite dochody		+50%	-14%
Akcje notowane na giełdzie	1 022	-	288	(116)	(19)	989	494	(138)

### 32.1.9. Ryzyko stóp procentowych

Ryzyko stopy procentowej to możliwość niekorzystnego wpływu zmian stóp procentowych na wyniki Grupy Kapitałowej. Na ten rodzaj ryzyka Grupa narażona jest w związku z udzielonymi pożyczkami, lokatami środków pieniężnych, uczestnictwem w usłudze cash poolingu rzeczywistego oraz korzystaniem z zewnętrznych źródeł finansowania.

Saldo bilansowe udzielonych pożyczek na 31 grudnia 2012 r. wynosiło 1 470 mln zł. Pozycję tą stanowiła pożyczka udzielona przez KGHM INTERNATIONAL LTD. w związku z finansowaniem wspólnego przedsięwzięcia w ramach spółki joint venture, utworzonej wraz ze spółkami Grupy Sumitomo dla realizacji projektu górniczego w Chile. Pożyczka oprocentowana jest na bazie stałej stopy procentowej.

Saldo środków pieniężnych w Grupie Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2012 r. wynosiło 2 629 mln zł.

W 2012 r. Grupa Kapitałowa korzystała z zewnętrznych źródeł finansowania w formie kredytów bankowych, otrzymanych pożyczek oraz wyemitowanych obligacji.

W 2012 r. Grupa Kapitałowa finansowała bieżącą działalność korzystając z kredytów bankowych zarówno obrotowych, jak i w rachunku bieżącym. Otwarte linie kredytowe dostępne są w walutach PLN, USD i EUR. Oprocentowanie oparte jest na zmiennej stopie procentowej WIBOR, LIBOR, EURIBOR powiększonej o marżę.

Na dzień 31 grudnia 2012 r. Grupa posiadała zobowiązanie z tytułu zaciągniętych kredytów w wysokości 1 222 mln zł.

#### Zobowiązania z tytułu kredytów bankowych

Waluta kredytu	Saldo kredytu w walucie [mln]	Saldo kredytu w PLN [mln]	Z tego kredyty:	
			krótkoterminowe	długoterminowe
PLN	-	136	38	98
USD	265	822	822	-
EUR	64	264	197	67
	-	1 222	1 057	165

Grupa Kapitałowa na dzień 31 grudnia 2012 r. posiadała zobowiązania z tytułu otrzymanych długoterminowych pożyczek w wysokości 8 mln zł oraz zobowiązania z tytułu otrzymanych krótkoterminowych pożyczek w wysokości 3 mln zł, oprocentowanych na bazie stałej stopy procentowej.

Na dzień 31 grudnia 2012 r. Grupa posiadała zobowiązanie z tytułu wyemitowanych obligacji w wysokości 1 598 mln zł. Emitentem obligacji jest KGHM INTERNATIONAL LTD., są one oprocentowane na bazie stałej stopy procentowej w wysokości 7,75%, z terminem wykupu przypadającym w 2019 r.

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

Wpływ zmian stóp procentowych na wyniki Grupy Kapitałowej oceniany jest jako nieistotny, z uwagi na skalę działalności Grupy Kapitałowej.

### 32.2. Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe rozumiane jest jako możliwość niewywiązania się ze zobowiązań przez dłużników Grupy Kapitałowej. Ryzyko kredytowe związane jest z trzema głównymi obszarami:

- wiarygodnością kredytową klientów, z którymi zawiera się transakcje fizycznej sprzedaży produktów,
- wiarygodnością kredytową instytucji finansowych (banków/brokerów), z którymi zawiera się lub które pośredniczą w zawieraniu transakcji zabezpieczających, a także tych w których lokowane są wolne środki pieniężne,
- kondycją finansową spółek będących przedmiotem inwestycji kapitałowych.

W ujęciu szczegółowym źródła ekspozycji na ryzyko kredytowe stanowią:

- środki pieniężne i lokaty bankowe,
- instrumenty pochodne,
- należności z tytułu dostaw i usług,
- udzielone pożyczki,
- dłużne papiery wartościowe i jednostki uczestnictwa w funduszach inwestycyjnych,
- udzielone gwarancje i poręczenia.

- 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.
- 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.
- 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.
- Ważone kwotą depozytów.

### 32.2.1. Ryzyko kredytowe związane ze środkami pieniężnymi i lokatami bankowymi

Grupa Kapitałowa alokuje okresowo wolne środki pieniężne zgodnie z wymogami zachowania płynności finansowej i ograniczonego ryzyka oraz w celu ochrony kapitału i maksymalizacji przychodów odsetkowych.

Wszystkie podmioty, z którymi Grupa zawiera transakcje depozytowe działają w sektorze finansowym. Są to wyłącznie banki posiadające rating na poziomie najwyższym<sup>6</sup>, średniowysokim<sup>7</sup> i średnim<sup>8</sup>, a także dysponujące odpowiednim kapitałem własnym oraz silną i ustabilizowaną pozycją rynkową. W Jednostce Dominującej oraz KGHM INTERNATIONAL LTD. ryzyko kredytowe z tego tytułu jest na bieżąco monitorowane poprzez ciągłą weryfikację kondycji finansowej oraz utrzymywanie odpowiednio niskiego poziomu koncentracji w poszczególnych instytucjach finansowych.

W tabeli poniżej zaprezentowano poziom koncentracji 92% okresowo wolnych środków pieniężnych z uwzględnieniem oceny kredytowej instytucji finansowych<sup>9</sup>.

Poziom ratingu	Stan na dzień
	31 grudnia 2012
Najwyższy	32%
Średniowysoki	51%
Średni	17%

Na dzień 31 grudnia 2012 r. maksymalny udział jednego banku w odniesieniu do wysokości środków ulokowanych przez Grupę wyniósł 16% (według stanu na dzień 31 grudnia 2011 r. 25%).

### 32.2.2. Ryzyko kredytowe związane z transakcjami w instrumentach pochodnych

Wszystkie podmioty, z którymi Grupa Kapitałowa zawiera transakcje w instrumentach pochodnych, działają w sektorze finansowym.

W tabeli poniżej zaprezentowano strukturę ratingów<sup>10</sup> instytucji finansowych, z którymi Grupa Kapitałowa posiadała transakcje w instrumentach pochodnych, stanowiące ekspozycję na ryzyko kredytowe<sup>11</sup>.

Poziom ratingu	Stan na dzień	
	31 grudnia 2012	31 grudnia 2011
Najwyższy	12%	12%
Średniowysoki	82%	84%
Średni	6%	4%

Biorąc pod uwagę wartość godziwą otwartych transakcji w instrumentach pochodnych zawartych przez Grupę Kapitałową oraz nierozliczonych instrumentów pochodnych, na dzień 31 grudnia 2012 r. maksymalny udział jednego podmiotu w kwocie narażonej na ryzyko kredytowe wynikające z tych transakcji wyniósł 17% (według stanu na 31 grudnia 2011 r. 24%).

W związku z dywersyfikacją zarówno podmiotową, jak i geograficzną ryzyka oraz współpracą z instytucjami finansowymi o wysokim i średniowysokim ratingu, Grupa Kapitałowa nie jest znacząco narażona na ryzyko

kredytowe wynikające z zawartych transakcji w instrumentach pochodnych.

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.

### 32.2.3. 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, co wpływa na geograficzną dywersyfikację należności z tytułu dostaw i usług. Zdecydowana większość sprzedaży trafia do krajów Unii Europejskiej.

Jednostka Dominująca ogranicza ekspozycję na ryzyko kredytowe związane z należnościami z tytułu dostaw i usług poprzez ocenę i monitoring kondycji finansowej kontrahentów, ustalanie limitów kredytowych oraz stosowanie zabezpieczeń wierzytelności. Nieodłącznym elementem procesu zarządzania ryzykiem kredytowym realizowanego w Jednostce Dominującej jest bieżący monitoring stanu należności oraz wewnętrzny system raportowania.

Kredyt kupiecki otrzymują sprawdzeni, długoletni kontrahenci, a sprzedaż produktów nowym klientom w większości przypadków dokonywana jest na podstawie przedpłat. 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 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 lub otrzymano zabezpieczenia niepokrywające całości salda należności. Uwzględniając posiadane zabezpieczenia oraz limity kredytowe przyznane przez firmę ubezpieczeniową, według stanu na dzień 31 grudnia 2012 r. Jednostka Dominująca posiada zabezpieczenia dla 82% należności handlowych.

Całkowita wartość netto należności handlowych Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2012 r. bez uwzględnienia wartości godziwej przyjętych zabezpieczeń, do wysokości których Grupa może być wystawiona na ryzyko kredytowe, wynosi 2 196 mln zł (według stanu na dzień 31 grudnia 2011 r. 1 328 mln zł).

Koncentracja ryzyka kredytowego w Grupie Kapitałowej związana jest z terminami płatności przyznawanymi kluczowym odbiorcom (w większości działającym na terenie Unii Europejskiej). W konsekwencji, na dzień 31 grudnia 2012 r. saldo należności Grupy Kapitałowej od 7 największych odbiorców, pod względem stanu należności na koniec okresu sprawozdawczego, stanowi 32% salda należności z tytułu dostaw i usług (na dzień 31 grudnia 2011 r. odpowiednio 42%). 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 i usług w Grupie Kapitałowej występują w spółkach: KGHM Polska Miedź S.A. 1 082 mln zł, Grupa KGHM INTERNATIONAL LTD. 792 mln zł, KGHM Metraco S.A. 76 mln zł, CENTRO-ZŁOM WROCŁAW S.A. 70 mln zł, WPEC w Legnicy S.A. 28 mln zł, NITROERG S.A. 28 mln zł, PHP „MERCUS” sp. z o.o. 15 mln zł, WMN „ŁABĘDY” S.A. 14 mln zł, „MIEDZIOWE CENTRUM ZDROWIA” S.A. 14 mln zł, KGHM Ecoren S.A. 12 mln zł, DFM ZANAM-LEGMET Sp. z o.o. 12 mln zł, POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o.o. 12 mln zł.

Poszczególne spółki Grupy Kapitałowej działają w różnych sektorach gospodarki, m.in. transport, budownictwo, handel, produkcja przemysłowa, energetyka. W związku z tym w przypadku większości spółek Grupy Kapitałowej, pod względem branżowym, nie dochodzi do koncentracji ryzyka kredytowego. Działalność w tym

samym sektorze gospodarki, co Jednostka Dominująca prowadzi spółka KGHM INTERNATIONAL LTD. Pomimo funkcjonowania w tej samej branży, spółki różnią się zarówno portfelem oferowanych produktów, jak i geograficzną oraz podmiotową strukturą portfela klientów, w związku z czym branżowa koncentracja ryzyka kredytowego oceniana jest jako akceptowalna.

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.

### 32.2.4. Ryzyko kredytowe związane z udzielonymi pożyczkami

Na dzień 31 grudnia 2012 r. saldo udzielonych przez Grupę pożyczek wynosiło 1 470 mln zł. Pożyczkę tę stanowiła pożyczka udzielona przez KGHM INTERNATIONAL LTD. w związku z finansowaniem wspólnego przedsięwzięcia w ramach spółki joint venture, utworzonej wraz ze spółkami Grupy Sumitomo dla realizacji projektu górniczego w Chile. Pożyczka oprocentowana jest na bazie stałej stopy procentowej, spłata na żądanie pożyczkodawcy.

Ryzyko kredytowe związane z udzieloną pożyczką uzależnione jest od ryzyka związanego z realizacją tego projektu górniczego i na chwilę obecną oceniane jest jako umiarkowane.

### 32.2.5. Ryzyko kredytowe związane z inwestycjami w dłużne papiery wartościowe

Na dzień 31 grudnia 2012 r. Grupa posiadała obligacje rządowe o wartości bilansowej równej 304 mln zł.

Inwestycje te, kwalifikowane do aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, w niskim stopniu narażone są na ryzyko cenowe ze względu na emitenta. Zasady polityki inwestycyjnej w Grupie Kapitałowej ograniczają możliwość zakupu tej kategorii aktywów jedynie do inwestycji w papiery wartościowe emitowane przez rządy oraz w fundusze rynku pieniężnego, lokujące środki finansowe w instrumenty finansowe rynku pieniężnego i rządowe papiery wartościowe, których czas pozostający do wykupu nie przekracza roku lub których wysokość oprocentowania jest ustalona dla okresu nie dłuższego niż rok.

### Stopień geograficznej koncentracji ryzyka kredytowego dla należności z tytułu sprzedaży miedzi i srebra (stanowiących największą część należności ogółem):

	Stan na dzień					
	31 grudnia 2012			31 grudnia 2011		
	Polska	UE (z wył. Polski)	Inne kraje	Polska	UE (z wył. Polski)	Inne kraje
Należności netto z tytułu sprzedaży miedzi i srebra	19%	53%	28%	23%	50%	27%

10. Na dzień 31 grudnia 2012 r. dokonano zmiany dotychczas stosowanej metodologii obliczania struktury ratingów, w celu uwzględnienia wyceny otwartej i nierozliczonej pozycji w instrumentach pochodnych w poszczególnych instytucjach finansowych na dzień kończący okres sprawozdawczy. Struktura na dzień 31 grudnia 2011 r. zaprezentowana w powyższej tabeli została przeliczona zgodnie z nową metodologią.

11. Ważone dodatnią wartością godziwą otwartych i nierozliczonych instrumentów pochodnych.

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

13. Według stanu na koniec okresu sprawozdawczego Jednostka Dominująca posiadała zastawy na zbiorach rzeczy lub praw stanowiących organizacyjną całość, których skład (zmienny) jest ujęty w księgach handlowych kontrahenta.

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 wyłącznie zabezpieczenie ryzyka kredytowego oraz utatwienie 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.

W ramach aktywów przeznaczonych na likwidację kopalń KGHM INTERNATIONAL LTD. na dzień 31 grudnia 2012 r. posiadała rządowe obligacje środowiskowe o wartości 296 mln zł. Ze względu na emitenta inwestycja ta w niskim stopniu narażona jest na ryzyko.

### 32.2.6. Pozostałe informacje w zakresie ryzyka kredytowego

#### Analiza wiekowa aktywów finansowych zaległych na dzień sprawozdawczy, dla których nie zidentyfikowano utraty wartości

	Stan na 31 grudnia 2012					
	Wartość	do 1 m-ca	od 1 do 3 m-cy	od 3 do 6 m-cy	od 6 do 12 m-cy	powyżej 1 roku
Należności z tytułu dostaw i usług	200	164	15	7	8	6
Pozostałe należności finansowe	3	2	-	1	-	-
	Stan na 31 grudnia 2011					
Należności z tytułu dostaw i usług	107	85	12	3	2	5

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:

#### Należności z tytułu dostaw i usług (kategoria: pożyczki i należności finansowe)

	Nota	Za okres	
		od 01.01.12 do 31.12.12	od 01.01.11 do 31.12.11
<b>Odpis aktualizujący na początek okresu</b>	<b>13</b>	<b>60</b>	<b>86</b>
Zwiększenia z tytułu objęcia kontrolą jednostki zależnej		-	2
Zmiany odniesione w zysk lub stratę		-	12
Zmniejszenie z tytułu utraty kontroli nad jednostką zależną		-	(20)
Wykorzystanie		(4)	(27)
Pozostałe (zmniejszenia)/zwiększenia		(4)	7
<b>Odpis aktualizujący na koniec okresu</b>	<b>13</b>	<b>52</b>	<b>60</b>

#### Pozostałe aktywa finansowe (kategoria: pożyczki i należności finansowe)

	Nota	Za okres	
		od 01.01.12 do 31.12.12	od 01.01.11 do 31.12.11
<b>Odpis aktualizujący na początek okresu</b>	<b>13</b>	<b>12</b>	<b>13</b>
Zwiększenia z tytułu objęcia kontrolą jednostki zależnej		-	1
Zmiany odniesione w zysk lub stratę		7	4
Zmniejszenie z tytułu utraty kontroli nad jednostką zależną		-	(2)
Pozostałe zmniejszenia		(1)	(4)
<b>Odpis aktualizujący na koniec okresu</b>	<b>13</b>	<b>18</b>	<b>12</b>

Kwoty w tabelach wyrażone są w milionach złotych, o ile nie podano inaczej

#### Udziały i akcje (kategoria: aktywa finansowe dostępne do sprzedaży)

	Za okres	
	od 01.01.12 do 31.12.12	od 01.01.11 do 31.12.11
<b>Odpis aktualizujący na początek okresu</b>	<b>6</b>	<b>1</b>
Zmiany odniesione w zysk lub stratę	159	5
<b>Odpis aktualizujący na koniec okresu</b>	<b>165</b>	<b>6</b>

### 32.3. Ryzyko płynności i zarządzanie kapitałem

Zarządzanie kapitałem ma na celu utrzymywanie płynności finansowej w sposób ciągły, w każdym okresie. Grupa aktywnie zarządza ryzykiem utraty płynności, na które jest narażona. Ryzyko to rozumiane jako utrata zdolności do terminowego regulowania zobowiązań oraz pozyskiwania środków na finansowanie działalności.

#### Umowne terminy wymagalności dla zobowiązań finansowych wg stanu na dzień 31 grudnia 2012 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	1 264	9	5	-	-	<b>1 278</b>	<b>1 278</b>
Kredyty i pożyczki zaciągnięte	26	1 043	63	46	68	<b>1 246</b>	<b>1 233</b>
Dłużne papiery wartościowe	-	-	-	1 550	-	<b>1 550</b>	<b>1 598</b>
Pochodne instrumenty finansowe – Waluty	-	-	-	-	-	-	<b>43</b>
Pochodne instrumenty finansowe – Metale	-	-	-	-	-	-	<b>212</b>
Wbudowane instrumenty pochodne	-	2	-	-	-	<b>2</b>	<b>2</b>
Pozostałe zobowiązania finansowe	70	29	122	12	-	<b>233</b>	<b>212</b>
Udzielone gwarancje i poręczenia	6	8	84	52	389	<b>539</b>	-
<b>Razem zobowiązania finansowe w poszczególnych przedziałach wymagalności</b>	<b>1 366</b>	<b>1 091</b>	<b>274</b>	<b>1 660</b>	<b>457</b>	<b>4 848</b>	

Kwoty w tabelach wyrażone są w milionach złotych, o ile nie podano inaczej

## 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	982	7	8	-	-	997	997
Kredyty i pożyczki zaciągnięte	72	24	55	44	86	281	272
Pochodne instrumenty finansowe – Waluty	1	-	-	-	-	1	404
Pochodne instrumenty finansowe – Metale	10	46	5	-	-	61	465
Pozostałe zobowiązania finansowe	43	14	100	19	3	179	161
Udzielone gwarancje i poręczenia	8	6	8	-	27	49	-
<b>Razem zobowiązania finansowe w poszczególnych przedziałach wymagalności</b>	<b>1 116</b>	<b>97</b>	<b>176</b>	<b>63</b>	<b>116</b>	<b>1 568</b>	

Zobowiązania finansowe z tytułu instrumentów pochodnych kalkulowane są jako wartość wewnętrzna tych instrumentów bez uwzględnienia czynnika dyskontowego.

W 2012 r. Grupa Kapitałowa posiadała udzielone gwarancje i poręczenia. Pozycje te stanowią zobowiązania warunkowe i nie wpływają w istotnym stopniu na ryzyko płynności Grupy Kapitałowej.

Zarządzanie płynnością finansową w Jednostce Dominującej odbywa się zgodnie z przyjętą przez Zarząd Polityką Zarządzania Płynnością Finansową. W KGHM INTERNATIONAL LTD. zasady zarządzania płynnością zostały uregulowane w Polityce Inwestycyjnej. Dokumenty te opisują proces zarządzania płynnością finansową z uwzględnieniem specyfiki spółek Grupy, wskazując na zgodne z najlepszymi standardami procedury i instrumenty. Podstawowymi zasadami wynikającymi z dokumentów są:

- lokowanie nadwyżek finansowych w płynne instrumenty,
- limity dla poszczególnych kategorii inwestycji finansowych,
- limity koncentracji środków dla instytucji finansowych,
- zapewnienie odpowiedniej jakości i zróżnicowania dostępnych źródeł finansowania.

W celu zminimalizowania ryzyka związanego z utratą płynności w 2012 r. Grupa w znacznym stopniu korzystała z zewnętrznych źródeł finansowania w formie kredytów bankowych, pożyczek oraz wyemitowanych obligacji. Wykorzystywano kredyty zarówno inwestycyjne, obrotowe jak i w rachunku bieżącym.

Na koniec okresu sprawozdawczego Jednostka Dominująca posiadała otwarte linie kredytowe, których saldo prezentuje się następująco:

KGHM INTERNATIONAL LTD. korzysta z finansowania zewnętrznego w postaci długoterminowych obligacji w wysokości 1 598 mln zł (z tego 1 593 mln zł – część długoterminowa, 5 mln zł – część krótkoterminowa – odsetki) o terminie wykupu przypadającym w 2019 r. Wyemitowane w prywatnej ofercie obligacje daje KGHM INTERNATIONAL LTD. możliwość wcześniejszego ich wykupu, do 15 czerwca 2014 r. do 35% emisji, po tej dacie do 100% emisji, po cenie nominalnej powiększonej w przypadku wykupu przed 15 czerwca 2017 r. o premię. Jednocześnie, w przypadku zmiany struktury własnościowej Grupy KGHM INTERNATIONAL LTD., każdy posiadacz obligacji ma prawo zażądać ich odkupu. Nabycie w 2012 r. przez KGHM Polska Miedź S.A. akcji KGHM INTERNATIONAL LTD. nie spowodowało wystąpienia przez obligatariuszy z żądaniem odkupu obligacji.

Mając na uwadze zachowanie zdolności do kontynuowania działalności z uwzględnieniem realizacji planowanych inwestycji Grupa zarządza kapitałem w taki sposób, aby mogła generować zwrot dla akcjonariuszy oraz przynosić korzyści pozostałym interesariuszom.

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

Kwoty w tabelach wyrażone są w milionach złotych, o ile nie podano inaczej

## LINIE KREDYTOWE na dzień 31 grudnia 2012

Rodzaj Kredytu	Waluta kredytu	Saldo dostępnego kredytu w walucie	Saldo dostępnego kredytu w PLN
Kredyt obrotowy i w rachunku bieżącym	USD	123	-
Kredyt obrotowy i w rachunku bieżącym	EUR	50	-
Kredyt obrotowy i w rachunku bieżącym	PLN	-	1 300

W procesie zarządzania płynnością finansową Grupa wykorzystuje wskaźniki finansowe, które pełnią rolę wspomagającą w realizacji tego procesu. Do monitorowania poziomu płynności stosuje się szeroką gamę wskaźników płynności.

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 netto/EBITDA na poziomie do 2,0.

W tabeli poniżej zaprezentowano wskaźniki dla Grupy Kapitałowej:

Wskaźnik	Stan na dzień	
	31 grudnia 2012	31 grudnia 2011
Dług netto/EBITDA	0,02	0,00
Kapitał własny	0,58	0,75

Zarówno w 2012 r. jak i w 2011 r. na Jednostce Dominującej nie spoczywały jakiegokolwiek zewnętrzne wymogi kapitałowe, w tym w zawartych przez Jednostkę Dominującą umowach kredytowych.

KGHM INTERNATIONAL LTD. okresowo monitoruje podstawowe wskaźniki zadłużenia oraz zarządza ryzykiem płynności poprzez:

- sporządzanie i monitorowanie aktualnych prognoz niedyskontowanych przepływów finansowych w najwcześniejszych z możliwych datach wymagalności,
- zarządzanie strukturą kapitałową oraz dźwignią finansową w celu zapewnienia odpowiednich źródeł

Kwoty w tabelach wyrażone są w milionach złotych, o ile nie podano inaczej

finansowania działalności operacyjnej i projektów rozwojowych.

W I połowie 2012 r. został wdrożony system zarządzania środkami pieniężnymi w Grupie Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. – Cash pool rzeczywisty, oprocentowany na bazie zmiennej stopy WIBOR z limitem kredytu w rachunku w kwocie 229 mln zł, na dzień 31 grudnia 2012 r.

Usługa ta pozwala na optymalizację kosztów oraz efektywne zarządzanie bieżącą płynnością Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A.

Jednostka Dominująca w strukturze Cash poola pełni rolę koordynatora. Funkcja ta polega na określeniu warunków funkcjonowania systemu, w tym w szczególności zasad kalkulacji odsetek oraz reprezentowaniu całej Grupy Kapitałowej w relacjach z bankiem w zakresie usługi. Jednostka Dominująca jednocześnie występuje także jako uczestnik systemu Cash pool, który deponuje w systemie nadwyżki finansowe oraz w razie potrzeby korzysta z możliwości finansowania.

Uczestnikami systemu zarządzania środkami pieniężnymi w Grupie Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2012 r. były następujące spółki:

- KGHM Metraco S.A.,
- ZANAM-LEGMET Sp. z o.o.,
- INTERFERIE S.A.,
- KGHM Ecoren S.A.,
- PeBeKa S.A.,
- POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o.o.,
- CBJ sp. z o.o.,
- WPEC w Legnicy S.A.,
- PHP „MERCUS” sp. z o.o.,
- Interferie Medical SPA Sp. z o.o.,
- „Energetyka” sp. z o.o.,
- INOVA Spółka z o.o.,
- PMT Linie Kolejowe Sp. z o.o.,
- Zagłębie Lubin S.A.

### 33. Podatek dochodowy

#### Podatek dochodowy

	Nota	Za okres	
		od 01.01.12 do 31.12.12	od 01.01.11 do 31.12.11 przekształcony*
Podatek bieżący		1 724	2 243
Podatek odroczony	22	(71)	65
Korekty podatku za poprzednie okresy		(8)	(8)
<b>Razem działalność kontynuowana:</b>		<b>1 645</b>	<b>2 300</b>
<b>Działalność zaniechana</b>		<b>-</b>	<b>(7)</b>
<b>Ogółem</b>		<b>1 645</b>	<b>2 293</b>

\* Szczegóły przedstawiono w nocie 2.1.2.

Identyfikacja różnic między podatkiem dochodowym od zysku przed opodatkowaniem Grupy a podatkiem dochodowym, jaki uzyskano by 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 01.01.12 do 31.12.12	od 01.01.11 do 31.12.11 przekształcony*
Zysk przed opodatkowaniem (brutto)	6 449	13 371
Podatek wyliczony wg stawki krajowej (2012: 19%, 2011: 19%)	1 269	2 539
Skutek stosowania innych stawek podatkowych za granicą:	64	-
Kanada (2012: 25%, 2011: 26,5%)	6	-
USA (2012: 35%, 2011: 35%)	64	-
Pozostałe kraje	(6)	-
Podatkowe skutki przychodów księgowych, które nie podlegają opodatkowaniu	(139)	(64)
Podatkowe skutki kosztów księgowych, które nie stanowią kosztów uzyskania przychodów**	417	56
Koszty stanowiące koszty uzyskania przychodów z tytułu odwrócenia odpisu aktualizującego w związku ze sprzedażą jednostki zależnej	-	(220)
Wykorzystanie uprzednio nierozpoznanych strat podatkowych	(28)	(5)
Straty podatkowe, z których tytułu nie rozpoznano aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego	43	2
Ujemne różnice przejściowe, od których nie rozpoznano aktywów z tytułu podatku dochodowego	27	-
Korekty podatku za poprzednie okresy	(8)	(8)
<b>Obciążenie zysku netto z tytułu podatku dochodowego średnia stawka mająca zastosowanie wyniosła 25,5% (2011: 17,2%)</b>	<b>1 645</b>	<b>2 300</b>

\* Szczegóły przedstawiono w nocie 2.1.2.

\*\* Podatkowe skutki kosztów księgowych, które nie stanowią kosztów uzyskania przychodów w roku 2012 dotyczyły głównie podatku od wydobycia niektórych kopalín. Szczegóły w nocie 29.

### 34. Podatek z tytułu wydobycia kopalín

W poniższej tabeli zostały zaprezentowane wszystkie rodzaje podatków z tytułu wydobycia, którymi obciążona jest Grupa Kapitałowa KGHM Polska Miedź S.A.

Obszar	Nazwa podatku z tytułu wydobycia kopalín obowiązującego w danym kraju	Podstawa kalkulacji podatku	Stawka podatku obowiązująca w danym kraju	Formuła kalkulacji podatku	Kwota obciążenia z tytułu podatku za okres od 01.01.12 do 31.12.12 (mln zł)	Prezentacja w pozycji skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów
	Podatek od wydobycia niektórych kopalín:					
Polska	- miedź	290 799 t	4 129,32 zł*	Iloczyn ilości miedzi zawartej w wyprodukowanym koncentracie, wyrażonej w tonach oraz stawki podatku określonej według odpowiedniego wzoru	1 201	Podatki i opłaty w kosztach według rodzaju zaprezentowanych w nocie 29
	- srebro	774 337 kg	510,45 zł*	Iloczyn ilości srebra zawartego w wyprodukowanym koncentracie, wyrażonej w kilogramach oraz stawki podatku określonej według odpowiedniego wzoru	395	Podatki i opłaty w kosztach według rodzaju zaprezentowanych w nocie 29
USA (Nevada)	Nevada Net proceeds tax	93 003 040 USD	5%	Iloczyn podstawy kalkulacji oraz stawki podatku	15	Podatek dochodowy
Kanada (Ontario)	Ontario Mining tax	49 040 225 USD	10%	Iloczyn podstawy kalkulacji oraz stawki podatku	16	Podatek dochodowy

\* Średnioważone stawki podatku obliczone dla okresu od daty wejścia w życie ustawy z dnia 2 marca 2012 r. o podatku od wydobycia niektórych kopalín, tj. od 18 kwietnia 2012 r. do dnia kończącego okres sprawozdawczy, tj. do 31 grudnia 2012 r.



Ad.1. Stawki podatku za dany miesiąc obliczane są zgodnie z warunkami określonymi na podstawie ustawy z dnia 2 marca 2012 r. o podatku od wydobycia niektórych kopalin (Dz. U. z 3 kwietnia 2012 r., poz. 362), zaprezentowanymi w poniższej tabeli:

Rodzaj kopaliny	Średnia cena kopaliny**	Stawka podatku obowiązująca w danym miesiącu	Dodatkowe ograniczenia
Miedź	> 15 000 zł	$0,033 \times \text{średnia cena miedzi} + (0,001 \times \text{średnia cena miedzi})^2 \times 2,5$	max stawka podatku – 16 000 zł/t
	≤ 15 000 zł	$(\text{średnia cena miedzi} - 12 000\text{zł}) \times 0,44$	min stawka podatku – 0,5% średniej ceny miedzi
Srebro	> 1 200 zł	$0,125 \times \text{średnia cena srebra} + (0,001 \times \text{średnia cena srebra})^4$	max stawka podatku – 2 100 zł/kg
	≤ 1 200 zł	$(\text{średnia cena srebra} - 1 000\text{zł}) \times 0,75$	min stawka podatku – 0,5% średniej ceny srebra

\*\* Minister właściwy do spraw finansów publicznych ogłasza, w drodze obwieszczenia, do 10. dnia każdego miesiąca, w Dzienniku Urzędowym Rzeczypospolitej Polskiej „Monitor Polski”, średnią cenę tony miedzi oraz średnią cenę kilograma srebra za poprzedni miesiąc.

Ad.2. Do kalkulacji podatku w USA przyjęto:

- 103 409 405 – dochód do opodatkowania w USD ustalony w oparciu o przepisy kodeksu postępowania administracyjnego obowiązującego w stanie Nevada (Nevada Administrative Code);
- 107 175 587 – aktualna wielkość produkcji w okresie sprawozdawczym;

- 1/119 167 757 – odwrotność planowanej wielkości produkcji w okresie sprawozdawczym.

Ad.3. Podstawa kalkulacji podatku w Kanadzie stanowi zysk przed opodatkowaniem osiągnięty w okresie sprawozdawczym.

### 35. Zysk przypadający na jedną akcję

	Za okres	
	od 01.01.12 do 31.12.12	od 01.01.11 do 31.12.11 przekształcony*
Zysk z działalności kontynuowanej przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	4 802	11 127
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (mln)	200	200
Podstawowy/rozwodniony zysk na akcję (zł/akcję)	24,01	55,34
Zysk z działalności zaniechanej przypadający akcjonariuszom Jednostki Dominującej	-	60
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (mln)	-	200
Podstawowy/rozwodniony zysk na akcję (zł/akcję)	-	0,30

Nie występują rozważające potencjalne akcje zwykłe.

\* Szczegóły przedstawiono w nocie 2.1.2.

Kwoty w tabelach wyrażone są w milionach złotych, o ile nie podano inaczej

### 36. Dywidendy wypłacone

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

Dzień dywidendy uchwalono na 16 lipca 2012 r., termin wypłaty dywidendy na 20 sierpnia 2012 r. I raty i 16 listopada 2012 r. II raty.

Wszystkie akcje Jednostki Dominującej są akcjami zwykłymi.

Zgodnie z Uchwałą Nr 3/2012 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 11 maja 2012 r. spółki zależnej BI-PROMET S.A. w sprawie podziału zysku netto za rok obrotowy 2011, na dywidendę dla akcjonariuszy niekontrolujących przeznaczono kwotę 527 tys. zł. Dzień dywidendy

uchwalono na 16 lipca 2012 r., termin wypłaty dywidendy na dzień 31 lipca 2012 r.

W roku 2011 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.

### 37. Aktywa, zobowiązania nieuwjęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej

Wartości pozycji aktywów, zobowiązań warunkowych oraz zobowiązań nieuwjętych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej ustalone zostały na podstawie szacunków.

	Stan na dzień	
	31 grudnia 2012	31 grudnia 2011
<b>Aktywa warunkowe</b>	<b>448</b>	<b>426</b>
sporne sprawy budżetowe	29	29
otrzymane gwarancje	211	186
należności wekslowe	81	89
podatek od nieruchomości od wyrobisk górniczych	87	85
prace wdrożeniowe, projekty wynalazcze	40	37
<b>Zobowiązania warunkowe</b>	<b>732</b>	<b>210</b>
zlecenia udzielenia gwarancji i poręczeń, w tym:	539	49
gwarancje udzielone w ramach kontraktu na dostawę energii elektrycznej w projekcie Sierra Gorda S.C.M.	519	-
zobowiązania wekslowe	13	24
spawy sporne i w postępowaniu sądowym	26	14
zabezpieczenia profilaktyczne z tytułu szkód górniczych	-	8
zobowiązania z tytułu umów wdrożeniowych i racjonalizatorskich	128	114
podatek od nieruchomości od wyrobisk górniczych	18	-
pozostałe tytuły	8	1
<b>Zobowiązania nieuwjęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej</b>		
Zobowiązania wobec jednostek samorządu terytorialnego w związku z rozbudową zbiornika odpadów produkcyjnych	193	-
Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego	136	23

Kwoty w tabelach wyrażone są w milionach złotych, o ile nie podano inaczej

### Aktywa nieuwjęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej

Najistotniejszą pozycję w aktywach warunkowych stanowiły:

- otrzymane przez Grupę Kapitałową wadia i kaucje w postaci gwarancji bankowych i ubezpieczeniowych związanych z prowadzoną przez Grupę działalnością gospodarczą w kwocie 211 mln zł,
- nadpłacony podatek od nieruchomości – podziemnych wyrobisk górniczych. Trwa procedura odwoławcza w Samorządowym Kolegium Odwoławczym o zwrot nadpłaty w związku z wyrokiem Trybunału Konstytucyjnego z dnia 13 września 2011 r. – w kwocie 87 mln zł.

### Zobowiązania nieuwjęte w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej

KGHM Polska Miedź S.A. z tytułu rekompensaty za uciążliwe działania Jednostki Dominującej na terenach niektórych gmin podpisała porozumienia, w których zobowiązała się do wypłaty środków pieniężnych na rzecz tych gmin na cele i na warunkach określonych w umowach.

Na podstawie szczegółowych zapisów tych porozumień na dzień 31 grudnia 2012 r. Jednostka Dominująca rozpoznaje w sprawozdaniu z sytuacji finansowej zobowiązania w kwocie 48 mln zł, rezerwy w kwocie 6 mln zł oraz zobowiązania umowne nieuwjęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w kwocie 193 mln zł.

Ujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej zobowiązania (w części długoterminowej w kwocie 27 mln zł, w części krótkoterminowej 21 mln zł) stanowią zobowiązanie Jednostki Dominującej na rzecz gmin do wypłaty środków pieniężnych do 2014 r. w ściśle określonych w porozumieniach kwotach i terminach. Wartość zobowiązania w części długoterminowej ujmowana jest w wartości zdyskontowanej.

Rozpoznane przez Jednostkę Dominującą rezerwy (w części długoterminowej w kwocie 4 mln zł, w części krótkoterminowej 2 mln zł) stanowią zobowiązanie KGHM Polska Miedź S.A. złożone przez Jednostkę Dominującą do wypłaty na rzecz gminy środków pieniężnych równowartości 4% wartości zrealizowanych w danym roku nakładów inwestycyjnych na rozbudowę i formowanie składowiska „Żelazny Most” do pojemności 700 mln m<sup>3</sup> i rzędnej korony zapór 180 m n.p.m., nie mniej niż 375 tys. EURO. Wartość rezerwy w części długoterminowej ujmowana jest w wartości zdyskontowanej.

Zobowiązanie nieuwjęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w kwocie 193 mln zł stanowi zobowiązanie KGHM Polska Miedź S.A. zawarte w porozumieniach z gminami, do wypłaty na rzecz gmin środków pieniężnych w określonej

wysokości. Przy czym terminy przekazywania pierwszych płatności uzależnione są od terminu, kiedy depozowane odpady w zbiorniku przekroczą poziom rzędnej korony zapór określonej w porozumieniu. Zdarzenie to będzie przestanką do rozpoznania zobowiązania w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

Na dzień 31 grudnia 2012 r. wartość zobowiązania nie ujętego w sprawozdaniu z sytuacji finansowej wykazana jest w wartości bieżącej.

### 38. Zdarzenia po dniu kończącym okres sprawozdawczy

#### Prognoza wyników na 2013 rok

W dniu 14 lutego 2013 r. Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej zatwierdziła, przedłożony przez Zarząd, Budżet KGHM Polska Miedź S.A. na 2013 rok. Podstawę opracowania Budżetu stanowiły wstępne wyniki 2012 r. oraz założenia szczegółowych planów operacyjnych (szczegółowe dane dotyczące przyjętego budżetu znajdują się w Sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej pkt 7.10).

#### Informacja o weryfikacji nakładów inwestycyjnych na projekt Sierra Gorda

W dniu 1 marca 2013 r. Zarząd Jednostki Dominującej poinformował o ostatecznym szacunku kosztów oraz planowanym terminie uruchomienia produkcji najważniejszego projektu rozwojowego Spółki – kopalni miedzi, molibdenu i złota Sierra Gorda w Chile, będącego w 55% własnością KGHM INTERNATIONAL LTD. (spółki w 100% zależnej od KGHM Polska Miedź S.A.), w 31,5% Sumitomo Metal Mining oraz w 13,5% Sumitomo Corporation. Szczegóły informacji znajdują się w Sprawozdaniu z działalności Grupy Kapitałowej, pkt 9.

#### Wybór przez pracowników osób do Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej

W wyniku wyborów przeprowadzonych w dniach 12–13 marca 2013 r., pracownicy Jednostki Dominującej dokonali wyboru 2 osób do Rady Nadzorczej: Józefa Czyczerskiego, Leszka Hajdackiego.

Osoby wybrane przez pracowników Jednostki Dominującej wejdą w skład Rady Nadzorczej VIII kadencji z chwilą podjęcia stosownych uchwał przez Walne Zgromadzenie KGHM Polska Miedź S.A.

### Umowy kredytowe zawarte przez Jednostkę Dominującą

- W dniu 02.01.2013 r. podpisano umowę na kredyt w rachunku bieżącym w kwocie 200 mln zł, dostępną w okresie od 03.01.2013 r. do 02.01.2014 r.
- W dniu 02.01.2013 r. podpisano umowę na kredyt w rachunku bieżącym w kwocie 100 mln zł, dostępną w okresie od 07.01.2013 r. do 19.12.2013 r.
- W dniu 07.01.2013 r. podpisano umowę na kredyt obrotowy w kwocie 200 mln zł, dostępną w okresie od 07.01.2013 r. do 07.01.2014 r.
- W dniu 17.01.2013 r. podpisano umowę na kredyt w rachunku bieżącym i obrotowy w kwocie 500 mln zł, dostępną w okresie od 04.02.2013 r. do 03.02.2016 r.

Odsetki od wykorzystanych kwot kredytów będą naliczane wg stopy WIBOR + marża banku.

**KGHM Polska Miedź S.A. Centrala**

(wcześniej 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

**Sekretariat Handlu i Logistyki**

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

**Departament Obsługi 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

**Przedstawicielstwo KGHM Polska Miedź S.A. w Warszawie**

Rondo ONZ 1, 36 piętro  
00-124 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”**

Kaźmierzów 100  
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 74 700  
fax +48 76 74 74 701

**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 C, 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

**KGHM ZANAM Sp. z o.o.**

(wcześniej 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. Rycerska 24, 59-220 Legnica  
tel. +48 76 72 35 440  
fax +48 76 72 35 444  
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

**CENTROZŁOM WROCŁAW S.A.**

ul. Robotnicza 16  
53-608 Wrocław  
tel. +48 71 356 66 66  
www.centrozlom.com.pl

**WPEC w Legnicy S.A.**

ul. Poznańska 48  
59-220 Legnica  
tel. +48 76 85 68 300  
fax +48 76 85 68 305  
www.wpec.legnica.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 45 800  
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  
tel. +86 21 61629700

**KGHM AJAX MINING INC.**

330 Seymour Street  
Kamloops, BC V2C 2G2, Canada  
tel. +1 250 374 5446  
www.ajaxmine.ca

**KGHM INTERNATIONAL LTD.**

Suite 500 – 200 Burrard Street  
Vancouver, BC V6C 3L6, Canada  
tel. +1 604 689 8550  
www.kghminternational.com

# KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

## FIRMA GLOBALNA





KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.  
ul. Marii Skłodowskiej-Curie 48, 59-301 Lubin  
tel. +48 76 74 78 200, fax +48 76 74 78 500  
[www.kghm.pl](http://www.kghm.pl)