

KGHM POLSKA MIEDŹ S.A.

**SPRAWOZDANIE Z DZIAŁALNOŚCI
SPÓŁKI W I PÓŁROCZU 2006 ROKU**

Lubin, wrzesień 2006 rok

SPIS TREŚCI

I. CHARAKTERYSTYKA SPÓŁKI.....	3
1. Organizacja Spółki.....	3
2. Wyniki produkcyjne	5
3. Sprzedaż produktów	6
4. Zatrudnienie	8
II. INWESTYCJE I PRACE BADAWCZO-ROZWOJOWE	9
1. Inwestycje rzeczowe	9
2. Inwestycje kapitałowe.....	10
3. Prace badawczo-rozwojowe.....	14
III. SYTUACJA FINANSOWA I MAJĄTKOWA SPÓŁKI	15
1. Sytuacja majątkowa	15
2. Źródła pokrycia majątku	16
3. Możliwości płatnicze	17
4. Rachunek zysków i strat	18
5. Analiza wskaźnikowa	20
6. Koszty działalności operacyjnej	20
7. Zarządzanie ryzykiem.....	21
8. Sprawy sporne	22
9. Ocena realizacji prognozy wyników finansowych	23
METODOLOGIA PRZYJĘTA W OPRACOWANIU	25
SPIS TABEL, SCHEMATÓW I WYKRESÓW	26

Dane finansowe raportu półrocznego prezentowanego za okres bieżący oraz okres porównywalny sporządzone zostały według zasad rachunkowości określonych w raporcie finansowym za rok 2005 r. opublikowanym 23 marca 2006 roku, z dostosowaniem zasad okresu porównywalnego do zmian wprowadzonych w drugim półroczu 2005 r. lub od początku roku 2006.

Zmiany dotyczyły prezentacji w przychodach ze sprzedaży produktów wyniku zrealizowanych różnic kursowych od kredytu zabezpieczającego, przy odpowiednim pomniejszeniu wyniku na operacjach finansowych.

Objaśnienie różnic w stosunku do uprzednio publikowanych sprawozdań zawiera *Dodatkowa nota objaśniająca nr 15 Sprawozdania finansowego*.

I. CHARAKTERYSTYKA SPÓŁKI

1. ORGANIZACJA SPÓŁKI

Przedmiot działalności

Przedmiotem działalności Spółki jest przede wszystkim:

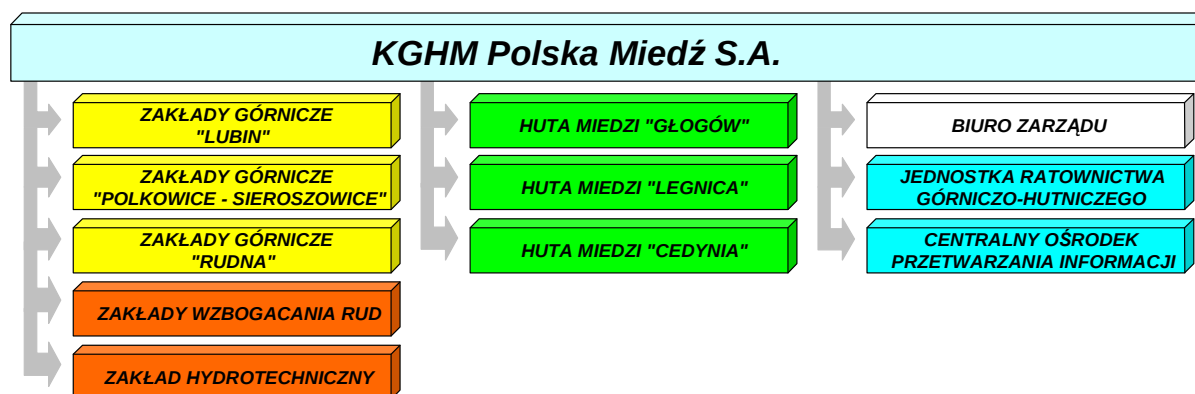
- kopalnictwo rud metali,
- produkcja metali nieżelaznych i szlachetnych oraz soli,
- odlewnictwo metali lekkich i nieżelaznych,
- zagospodarowanie odpadów,
- sprzedaż hurtowa na zasadzie bezpośredniej płatności lub kontraktu,
- magazynowanie i przechowywanie towarów,
- działalność związana z zarządzaniem holdingami,
- działalność geologiczno-poszukiwawcza, badania i analizy techniczne,
- wytwarzanie i dystrybucja energii elektrycznej oraz pary wodnej i gorącej wody, wytwarzanie gazu, dystrybucja paliw gazowych przez sieć zasilającą,
- zawodowa działalność ratownicza,
- rozkładowy i pozarozkładowy transport lotniczy,
- usługi telekomunikacyjne i informatyczne.

Zmiany w strukturze organizacyjnej

W I półroczu 2006 r. w skład wielooddziałowego przedsiębiorstwa Spółki, działającego pod firmą KGHM Polska Miedź S.A. wchodziło Biuro Zarządu i 10 Oddziałów.

Strukturę organizacyjną KGHM Polska Miedź S.A. wg stanu na dzień 30 czerwca 2006 r. przedstawia schemat poniżej:

Schemat 1. Struktura organizacyjna Spółki wg stanu na dzień 30 czerwca 2006 r.



Skład Rady Nadzorczej

Skład Rady Nadzorczej KGHM Polska Miedź S.A.VI kadencji, wg stanu na dzień 1 stycznia 2006 r. przedstawiał się następująco:

- Elżbieta Niebisz,
- Tadeusz Janusz,
- Jan Rymarczyk,
- Krzysztof Szamałek,
- Maciej Kruk,
- Marek Wierzbowski

oraz wybrani przez pracowników:

- Józef Czyczerski,
- Leszek Hajdacki,
- Ryszard Kurek.

W dniu 30 stycznia 2006 r. rezygnację z funkcji członka Rady Nadzorczej złożył Pan Marek Wierzbowski.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie KGHM Polska Miedź S.A. w dniu 31 stycznia 2006 r. odwołało ze składu Rady Nadzorczej Panią Elżbietę Niebisz i Panów: Jana Rymarczyka, Krzysztofa Szamałkę, Tadeusza Janusza oraz powołało w skład Rady Nadzorczej Panów: Czesława Cichonia, Antoniego Dynowskiego, Krzysztofa Skórę, Marcina Ślęzaka oraz Ryszarda Wojnowskiego.

W dniu 10 lutego br. Rada Nadzorcza powierzyła funkcje: Przewodniczącego Rady – Panu Antoniemu Dynowskiemu, Zastępcy Przewodniczącego – Panu Maciejowi Krukowi oraz Sekretarza – Panu Józefowi Czyczerskiemu.

Pan Krzysztof Skóra delegowany przez Radę Nadzorczą do czasowego wykonywania czynności Prezesa Zarządu, w związku z powołaniem przez Radę Nadzorczą Spółki na Prezesa Zarządu, w dniu 24 lutego br. złożył rezygnację z funkcji członka Rady.

W dniu 10 sierpnia 2006 r. rezygnację z funkcji członka Rady złożył Pan Czesław Cichon.

Skład Zarządu

W dniu 19 grudnia 2005 r. Rada Nadzorcza podjęła decyzję o zawieszeniu w czynnościach Wiceprezesów Zarządu na okres nie dłuższy niż trzy miesiące Panów: Wiktora Błądka i Andrzeja Kruga.

W okresie od 1 stycznia 2006 r. do 10 lutego 2006 r. skład Zarządu oraz podział kompetencji pomiędzy Członków Zarządu przedstawiał się następująco:

- | | |
|------------------------------|---|
| – Marek Szczerbiak | Prezes Zarządu |
| – Jarosław Andrzej Szczepiek | I Wiceprezes Zarządu, Wiceprezes Zarządu ds. Finansowo-Ekonomicznych, |
| – Wiktor Błądek | Wiceprezes Zarządu ds. Górnictwa (zawieszony w czynnościach zarządu), |
| – Andrzej Krug | Wiceprezes Zarządu ds. Pracowniczych (zawieszony w czynnościach zarządu), |
| – Robert Nowak | Wiceprezes Zarządu ds. Handlu, Marketingu i Zabezpieczeń, |
| – Sławomir Pakulski | Wiceprezes Zarządu ds. Hutnictwa. |

W dniu 10 lutego 2006 r. Rada Nadzorcza odwołała ze stanowiska Prezesa Zarządu Pana Marka Szczerbiaka i delegowała członka Rady Nadzorczej Pana Krzysztofa Skórę do czasowego wykonywania czynności Prezesa Zarządu na okres nie dłuższy niż trzy miesiące.

W dniu 24 lutego 2006 r. Rada Nadzorcza KGHM Polska Miedź S.A. dokonała następujących zmian w składzie Zarządu:

- powołała Pana Krzysztofa Skórę na stanowisko Prezesa Zarządu,
- odwołała ze składu Zarządu Panów: Jarosława Andrzeja Szczepka, Roberta Nowaka, Sławomira Pakulskiego i Andrzeja Kruga,
- powołała w skład Zarządu Panów: Maksymiliana Bylickiego, Ireneusza Reszczyńskiego, Mirosława Bilińskiego oraz Marka Fusińskiego,
- uchyliła zawieszenie w czynnościach Wiceprezesa Zarządu Pana Wiktora Błądka z mocą od dnia 8 marca br.

Po wprowadzeniu powyższych zmian skład Zarządu wraz z podziałem kompetencji pomiędzy poszczególnych Członków Zarządu przedstawiał się następująco:

- | | |
|------------------------|---|
| – Krzysztof Skóra | Prezes Zarządu, |
| – Maksymilian Bylicki | I Wiceprezes Zarządu, Wiceprezes Zarządu ds. Pracowniczych, |
| – Mirosław Biliński | Wiceprezes Zarządu ds. Hutnictwa, |
| – Wiktor Błądek | Wiceprezes Zarządu ds. Górnictwa (podjął obowiązki od 8 marca br.), |
| – Marek Fusiński | Wiceprezes Zarządu ds. Finansowo-Ekonomicznych, |
| – Ireneusz Reszczyński | Wiceprezes Zarządu ds. Handlu, Marketingu i Zabezpieczeń. |

W związku z upływem V kadencji Zarządu KGHM Polska Miedź S.A., Rada Nadzorcza na posiedzeniu w dniu 31 maja 2006 r. powołała Pana Krzysztofa Skórę na stanowisko Prezesa Zarządu VI kadencji oraz powołała w skład Zarządu VI kadencji Panów: Maksymiliana Bylickiego, Ireneusza Reszczyńskiego, Marka Fusińskiego i Stanisława Kota.

Skład Zarządu wraz z podziałem kompetencji wg stanu na dzień 30 czerwca br. przedstawiał się następująco:

- Krzysztof Skóra Prezes Zarządu
- Maksymilian Bylicki I Wiceprezes Zarządu, Wiceprezes Zarządu ds. Pracowniczych
- Marek Fusiński Wiceprezes Zarządu ds. Finansowo-Ekonomicznych
- Stanisław Kot Wiceprezes Zarządu ds. Hutnictwa,
- Ireneusz Reszczyński Wiceprezes Zarządu ds. Handlu, Marketingu i Zabezpieczeń.

Uprawnienia i obowiązki określone dla pionu Wiceprezesa Zarządu ds. Górnictwa czasowo wykonuje Wiceprezes Zarządu ds. Hutnictwa – Pan Stanisław Kot.

Struktura własności

Na dzień 30 czerwca 2006 r., akcjonariuszem Spółki, który posiadał liczbę akcji stanowiącą co najmniej 5% kapitału zakładowego i jednocześnie dającą prawo do takiej samej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki, zgodnie z posiadaną przez Spółkę informacją, otrzymaną na podstawie art. 147 ustawy Prawo o publicznym obrocie papierami wartościowymi, był Skarb Państwa - 88 567 589 akcji, co stanowi 44,28% kapitału zakładowego.

W okresie I półrocza 2006 r. zaangażowanie w kapitale zakładowym do poziomu poniżej 5% obniżyli następujący akcjonariusze:

- Deutsche Bank Trust Company Americas (bank depozytowy w programie kwitów depozytowych Spółki), którego udział w kapitale zakładowym Spółki 19 czerwca 2006 r. wynosił 4,86%,
- Lansdowne Partners Limited Partnership, który 12 stycznia 2006 r. kontrolował 4,64% kapitału zakładowego Spółki.

Po dniu bilansowym Deutsche Bank Trust Company Americas zwiększył udział w kapitale zakładowym Spółki do poziomu powyżej 5% i dnia 27 lipca 2006 r. posiadał 10 169 452 akcje KGHM Polska Miedź S.A., co stanowi 5,08 % kapitału zakładowego Spółki.

2. WYNIKI PRODUKCYJNE

W pierwszym półroczu 2006 roku odnotowano wzrost wydobywania rudy w stosunku do analogicznego okresu roku ubiegłego o 2,8% (w wadze suchej). Było to możliwe dzięki zwiększeniu zdolności wydobywczych.

Pogorszenie jakości złoża pomimo zintensyfikowanych działań ukierunkowanych na jakość wybieranej rudy spowodowało zmniejszenie zawartości miedzi o 7,7% i zawartości srebra o 6,3%. Zwiększenie wydobywania spowodowało mniejszą dysproporcję w ilości wydobytej miedzi w rudzie - spadek o 5,0% (15 149 t) i srebra w rudzie - spadek o 3,9% (29 712 kg).

Ilość miedzi w wyprodukowanym koncentracie była mniejsza o 4,8% (12 656 t) i srebra o 4,4% (29 328 kg).

Szczegółowe wyniki produkcyjne w górnictwie i hutnictwie przedstawiają zestawienia poniżej:

Tabela 1. Wyniki produkcyjne w górnictwie

	J.m.	2005	I-VI 2005	I-VI 2006	Dynamika * (%)
Ruda miedzi ** (waga sucha)	tys. t	30 434	15 298	15 724	102,8
Zawartość miedzi w rudzie	%	1,89	1,95	1,80	92,3
Zawartość srebra w rudzie	g/t	48,3	50,5	47,3	93,7
Koncentrat miedzi (waga sucha)	tys. t	1 975	1 016	977	96,2
Zawartość miedzi w koncentracie	%	25,9	26,0	25,7	98,8
Zawartość srebra w koncentracie	g/t	639	652	648	99,4

* I-VI 2005 = 100%

** W rozumieniu Rozporządzenia Rady Ministrów z 6 kwietnia 2004 r. w sprawie Polskiej Klasyfikacji Wyrobów i Usług (PKWiU).

Tabela 2. Wyniki produkcyjne w hutnictwie

	J.m.	2005	I-VI 2005	I-VI 2006	Dynamika * (%)
Produkty z miedzi:					
Miedź elektrolityczna	t	560 255	264 314	272 218	103,0
Walcówka	t	229 135	119 975	115 262	96,1
Wlewki okrągłe	t	14 030	7 236	9 217	127,4
Miedź granulowana	t	1 713	965	901	93,4
Pozostała produkcja:					
Srebro metaliczne	kg	1 244 180	600 507	639 347	106,5
Złoto metaliczne	kg	713	329	717	217,9
Ołów surowy	t	21 050	10 090	10 058	99,7
Kwas siarkowy	t	621 570	290 580	336 471	115,8

* I-VI 2005 = 100%

Produkcja hutnicza w I półroczu 2006 roku była realizowana zgodnie z założonym planem.

Znaczące zmiany poziomu produkcji w I półroczu 2006 r. w porównaniu z analogicznym okresem roku poprzedniego:

- wzrost produkcji wlewków okrągłych związany z większym zapotrzebowaniem rynku,
- wyższa produkcja złota wynikająca z przerobu koncentratów importowanych, o wyższej zawartości tego metalu,
- wyższa produkcja kwasu siarkowego będąca skutkiem przerobu większej ilości koncentratów z importu, które zawierają więcej siarki niż koncentraty własne.

3. SPRZEDAŻ PRODUKTÓW

W stosunku do sytuacji sprzed roku w pierwszym półroczu 2006 r. odnotowano zwiększenie wolumenu sprzedaży miedzi przy równoczesnym zmniejszeniu sprzedaży srebra. Sprzedano 286 254 t miedzi, tj. więcej o 9,4% (24 592 t). Sprzedaż srebra wyniosła 609 592 kg i była niższa o 2,0% (12 233 kg) w porównaniu do analogicznego okresu roku poprzedniego. Jednocześnie sprzedaż złota wzrosła 2,9-krotnie (o 412 kg) i wyniosła 633 kg.

Tabela 3. Wolumen sprzedaży podstawowych wyrobów

	J.m.	2005	I-VI 2005	I-VI 2006	Dynamika* (%)
Miedź i wyroby z miedzi	t	552 275	261 662	286 254	109,4
- w tym eksport **	t	378 054	175 898	198 703	113,0
Srebro	t	1 250	622	610	98,1
- w tym eksport **	t	1 162	580	560	96,6
Złoto	kg	630	221	633	x 2,9
- w tym eksport **	kg	153	0	427	x

* I-VI 2005 = 100%

** wraz ze sprzedażą do krajów Unii Europejskiej

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

	2005	I-VI 2005	I-VI 2006	Dynamika* (%)
Miedź i wyroby z miedzi	6 749 792	2 955 556	4 754 747	160,9
- w tym eksport **	4 582 676	2 006 109	3 090 140	154,0
Srebro	902 361	412 417	564 619	136,9
- w tym eksport **	836 224	382 791	512 660	133,9
Złoto	30 360	9 633	38 148	x 3,9
- w tym eksport **	8 431	0	25 811	x
Pozostałe wyroby i usługi	241 682	115 400	135 861	117,7
- w tym eksport **	78 020	34 701	47 465	136,8
Ogółem	7 924 195	3 493 006	5 493 375	157,3
- w tym eksport **	5 505 351	2 423 601	3 676 076	151,7

* I-VI 2005 = 100%

** wraz ze sprzedażą do krajów Unii Europejskiej

Przychody ze sprzedaży produktów KGHM Polska Miedź S.A. osiągnęły poziom 5 493 375 tys. zł i były wyższe o 57,3% od osiągniętych w I półroczu 2005 roku głównie w efekcie wyższych notowań miedzi i srebra oraz zwiększenia wolumenu sprzedaży miedzi.

W porównaniu do I półrocza 2005 r. wzrosły przychody ze sprzedaży miedzi i wyrobów z miedzi (o 60,9%), srebra (o 36,9%, pomimo niższego wolumenu sprzedaży) oraz złota (blisko 4-krotnie).

Wartość przychodów ze sprzedaży w I półroczu 2006 r. uwzględnia ujemny wynik z rozliczenia towarowych instrumentów zabezpieczających w wysokości -960 093 tys. zł (w I półroczu 2005 roku -131 132 tys. zł) oraz zysk z realizacji walutowych instrumentów zabezpieczających na kwotę +13 826 tys. zł (w I półroczu 2005 roku +145 810 tys. zł). Wartość przychodów ze sprzedaży została również skorygowana o rozliczone w wynik dodatnie różnice kursowe związane z zabezpieczeniem kredytu walutowego, które zostały odniesione do eksportu katod w kwocie 14 490 tys. zł (w I półroczu 2005 roku +12 679 tys. zł).

Struktura geograficzna sprzedaży produktów

W I półroczu br. wolumen sprzedaży miedzi i wyrobów z miedzi na rynek krajowy stanowił 30,6% sprzedaży miedzi ogółem, natomiast na eksport oraz na rynki krajów Unii Europejskiej 69,4%. W tym okresie największymi zagranicznymi odbiorcami miedzi produkowanej w KGHM Polska Miedź S.A. były Niemcy i Francja.

W ciągu pierwszych sześciu miesięcy 2006r. sprzedaż srebra wyniosła 609 592 kg. Na rynek krajowy sprzedano 8,1% natomiast na eksport i do krajów Unii Europejskiej 91,9% wolumenu sprzedaży. Największymi odbiorcami zagranicznymi srebra były: Wielka Brytania, Niemcy i Belgia.

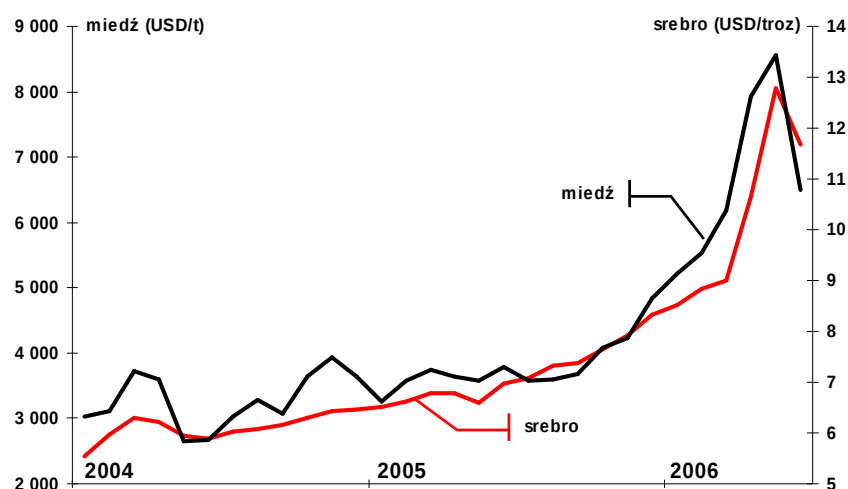
Makroekonomiczne warunki sprzedaży

W I półroczu 2006 r. na rynku miedzi miał miejsce dynamiczny wzrost cen. W okresie tym trzymiesięczna cena czerwonego metalu ustanowiła rekord na poziomie 8 790 USD/t. W pierwszej połowie bieżącego roku średnia notowań miedzi elektrolitycznej na Londyńskiej Giełdzie Metali (London Metal Exchange) ukształtowała się na poziomie 6 070 USD/t. W porównaniu do ceny z I półrocza 2005 r. (3 333 USD/t) oznacza wzrost o 82,1%.

W pierwszym półroczu 2006 r. średnia cena srebra według Londyńskiego Rynku Metali Szlachetnych (London Bullion Market) wyniosła 10,95 USD/troz (352 USD/kg) i była wyższa o 55,1% od średniej I półrocza 2005 roku, która wynosiła 7,06 USD/troz (227 USD/kg).

Średnie miesięczne notowania miedzi na Londyńskiej Giełdzie Metali (LME) i srebra na Londyńskim Rynku Metali Szlachetnych (LBM) w okresie styczeń 2004 - czerwiec 2006 przedstawia poniższy wykres:

Wykres 1. Notowania miedzi według LME oraz srebra według LBM



Średni kurs dolara w pierwszej połowie 2006 r. wyniósł 3,16 zł/USD i był nieznacznie niższy od kursu w analogicznym okresie roku 2005 (3,18 zł/USD).

4. ZATRUDNIENIE

Zmniejszenie zatrudnienia na koniec I półrocza 2006 r. w odniesieniu do 30 czerwca roku poprzedniego wynika z przekazania z dniem 1 lipca 2005 r. 171 pracowników byłego Oddziału Zakład Gospodarki Wodą do spółki „Energetyka” sp. z o.o.

Zatrudnienie na koniec I półrocza 2006r. w porównaniu do analogicznego okresu ubiegłego roku przedstawia poniższe zestawienie.

Tabela 5. Stan zatrudnienia na koniec okresów

	31.12.2005	30.06.2005	30.06.2006	Dynamika * (%)
Kopalnie	11 551	11 527	11 528	100,0
Huty	3 976	3 975	3 959	99,6
Pozostałe Oddziały	2 150	2 210	2 184	98,8
Ogółem	17 677	17 712	17 671	99,8

* 30.06.2005 = 100%

II. INWESTYCJE I PRACE BADAWCZO-ROZWOJOWE

1. INWESTYCJE RZECZOWE

Realizację rzeczowych nakładów inwestycyjnych za I półrocze 2006r. w porównaniu do pierwszego półrocza 2005 roku przedstawia zestawienie poniżej.

Tabela 6. Nakłady inwestycyjne (tys. zł)

	2005	I-VI 2005	I-VI 2006	Dynamika * (%)
Górnictwo	482 863	183 213	169 168	92,3
Hutnictwo	131 299	44 101	49 128	111,4
Pozostałe zadania	36 632	13 646	5 310	38,9
Ogółem	650 794	240 960	223 606	92,8

* I-VI 2005 = 100%

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

	2005	I-VI 2005	I-VI 2006	Dynamika * (%)	Struktura (%)
Rozwojowe	271 787	81 601	95 927	117,6	42,9
- w tym w górnictwie	219 624	76 283	65 995	86,5	29,5
Odtworzeniowe	282 748	127 366	103 687	81,4	46,4
- w tym w górnictwie	211 771	93 139	94 182	101,1	42,1
Modernizacyjne	51 762	21 130	13 327	63,1	6,0
Dostosowawcze	15 668	3 120	6 628	x 2,1	3,0
Pozostałe	28 829	7 743	4 037	52,1	1,8
OGÓŁEM, w tym:	650 794	240 960	223 606	92,8	100,0
Informatyka	28 788	7 529	4 891	65,0	2,2
Proekologia **	48 731	14 849	7 463	50,3	3,3

* I-VI 2005 = 100%

** Projekty bezpośrednio związane z ochroną środowiska - służące ochronie środowiska i gospodarki wodnej oraz projekty pośrednio z nią związane – każda działalność przynosząca dodatkowo efekty z ochrony środowiska.

Najważniejsze zadania i obiekty realizowane w I półroczu 2006 roku:

- kontynuacja budowy szybów: R-XI wraz z klimatyzacją centralną przy szybie R-IX (zakończono montaż konstrukcji wieży wyciągowej) oraz kompleksu SG-1 i SG-2 w celu pełnego wykorzystania zdolności wydobywczych kopalń,
- kontynuacja prac przygotowawczych związanych z budową szybu SW-4,
- realizacja wyrobisk chodnikowych kapitalnych dla udostępnienia obszaru górniczego Głogów Głęboki Przemysłowy,
- kontynuacja „Budowy instalacji do produkcji walcówki beztlenowej w HM Cedynia” – efektem ekonomicznym zrealizowanego zadania będzie uzyskanie dodatkowych przychodów ze sprzedaży walcówki beztlenowej,
- budowa Rafinerii Ołowiu w HM Legnica – efektem ekonomicznym zrealizowanego zadania będzie uzyskanie dodatkowych przychodów ze sprzedaży ołowiu rafinowanego oraz dodatkowej produkcji srebra,
- modernizacja i wymiana parku maszynowego w kopalniach.

Główne kierunki działalności inwestycyjnej w latach 2006-2010 to:

- eksploatacja złóż w obecnych obszarach koncesyjnych oraz udokumentowanie zasobów poza aktualnymi obszarami koncesyjnymi z wykorzystaniem najnowszych technik i technologii minimalizujących koszty operacyjne,
- odnowienie parku maszynowego oraz zwiększenie efektywności jego wykorzystania,
- alternatywne sposoby transportu koncentratu,
- utrzymanie zdolności przerobowych ciągu pirometalurgicznego w HM Głogów i HM Legnica,

- dywersyfikacja produkcji – produkcja chemigipsów z odpadowego kwasu siarkowego, budowa rafinerii ołowiu, budowa linii do produkcji walcówki beztlenujowej,
- zapewnienie zagospodarowania i zbytu kwasu siarkowego,
- minimalizacja negatywnego wpływu na środowisko,
- inne inwestycje związane z obniżką kosztów.

2. INWESTYCJE KAPITAŁOWE

W I półroczu 2006 r. KGHM Polska Miedź S.A. zrealizowała inwestycje kapitałowe na łączną kwotę 18 819 tys. zł.

Objęcie udziałów i akcji w podwyższonych kapitałach zakładowych spółek

W tym okresie objęto udziały/akcje w podwyższonych kapitałach zakładowych następujących spółek Grupy Kapitałowej:

- **PHP „MERCUS” sp. z o.o.**
Objęto i opłacono gotówką udziały w podwyższonym kapitale zakładowym na łączną kwotę 4 259 tys. zł. Środki uzyskane z podwyższenia spółka przeznaczyła na inwestycję związaną z rozwojem Zakładu Produkcji Elektromechanicznej.
Podwyższenie zostało zarejestrowane przez sąd, kapitał zakładowy PHP „Mercus” Sp. z o.o. po podwyższeniu wynosi 10 733 tys. zł. KGHM Polska Miedź S.A. posiada 100% udziałów spółki.
- **„Zagłębie” Lubin SSA**
KGHM Polska Miedź S.A. objęła i opłaciła gotówką akcje nowej emisji Spółki „Zagłębie” SSA na łączną kwotę 9 560 tys. zł. Środki uzyskane z podwyższenia Spółka przeznaczyła na nabycie od Gminy Miejskiej Lubin stadionu oraz inwestycje związane z dostosowaniem go do wymogów PZPN.
Po rejestracji zmiany wysokości kapitału zakładowego spółki KGHM Polska Miedź S.A. zwiększyła swój udział w kapitale zakładowym „Zagłębie” SSA z 41% do 79% kapitału zakładowego. Pośrednio KGHM Polska Miedź S.A. poprzez Spółkę PHP „MERCUS” sp. z o.o. posiada 93% kapitału zakładowego „Zagłębie” SSA.
- **KGHM CUPRUM sp. z o.o. - CBR**
W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego spółki o kwotę 5 000 tys. zł KGHM Polska Miedź S.A. objęła i opłaciła 10 tys. nowych udziałów KGHM CUPRUM sp. z o.o. – CBR.
Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w Sądzie Rejonowym dla Wrocławia-Fabrycznej we Wrocławiu, VI Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 2 sierpnia 2006 r. Po rejestracji podwyższenia kapitał zakładowy KGHM CUPRUM sp. z o.o. – CBR wynosi 8 507 tys. zł. i dzieli się na 17 013 udziałów po wartości nominalnej 500,00 zł każdy. Wszystkie udziały w spółce należą do KGHM Polska Miedź S.A. Środki uzyskane z podwyższenia spółka przeznaczy na budowę budynku biurowego.

Otrzymane dywidendy

W I półroczu 2006 r. KGHM Polska Miedź S.A. uzyskała zwrot z zainwestowanych kapitałów w postaci dywidend od niżej wymienionych podmiotów, przy czym część z nich zostanie wypłacona w drugiej połowie bieżącego roku:

- | | |
|--|-----------------|
| – Polkomtel S.A.
(wypłata nastąpiła w dniu 17 lipca br.) | 461 270 tys. zł |
| – POL-MIEDŹ TRANS Sp. z o.o.
(dywidenda zostanie wypłacona nie później niż do dnia 31 grudnia 2006 r.,) | 4 627 tys. zł |
| – CBJ sp. z o.o. | 3 214 tys. zł |
| – MINOVA – KSANTE Spółka z o.o.
(w tym 298 tys. zł wypłacone zostało w postaci zaliczki w 2005 r.) | 906 tys. zł |
| – PTR S.A. | 331 tys. zł |

Inne formy finansowania Spółek Grupy Kapitałowej

KGHM Polska Miedź S.A. w I półroczu 2006 r. wspierała finansowo przedsięwzięcia realizowane przez podmioty Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. w formie udzielania pożyczek oraz darowizn.

– **KGHM Congo S.P.R.L.**

W I półroczu 2006 r. spółka finansowana była między innymi pożyczkami udzielonymi przez KGHM Polska Miedź S.A. w roku 2005. Zaangażowanie KGHM Polska Miedź S.A. na dzień 30 czerwca 2006 r. z tytułu pożyczek udzielonych KGHM Congo S.P.R.L. wynosi 580 tys. USD. Pożyczki zostaną spłacone do końca I kwartału 2007 r.

– **„Energetyka” sp. z o.o.**

Spółka korzystała ze środków uzyskanych z pożyczki udzielonej przez KGHM Polska Miedź S.A. w roku 2004 w wysokości 9 000 tys. zł. Środki uzyskane z pożyczki przeznaczone zostały na przygotowanie inwestycji obejmującej budowę bloków gazowo-parowych. Termin spłaty pożyczki ustalono na 31 grudnia 2006 r.

– **MCZ S.A.**

MCZ S.A. finansowana była ze środków przekazanych jej przez jednostkę dominującą w formie darowizny, o łącznej wartości 11 200 tys. zł. Zgodnie z umową zawartą w 2005 r. KGHM Polska Miedź S.A. przekazała spółce w I półroczu 2006 r. drugą ratę darowizny w kwocie 2 240 tys. zł. Pozostała część darowizny tj. kwota 6 720 tys. zł, zgodnie z Porozumieniem do umowy darowizny zawartym 16 sierpnia 2006 r., została przekazana w dniu 31 sierpnia br.

Pozostałe inwestycje kapitałowe

KGHM Polska Miedź S.A. kontynuowała w I półroczu 2006 r. inwestycję w AIG Emerging Europe Infrastructure Fund. Wartość inwestycji w Fundusz w księgach KGHM Polska Miedź S.A. na dzień 30 czerwca 2006 r. wyceniana według wartości godziwej wynosi 26 924 tys. zł, przy wartości księgowej 13 048 tys. zł.

W I półroczu 2006 r. Spółka otrzymała z Funduszu AIG łączną kwotę 749 tys. zł, w tym z tytułu:

- | | |
|---|--------------|
| – wykupienia objętych wcześniej udziałów | 503 tys. zł, |
| – zrealizowanego zysku z wykupienia objętych udziałów | 246 tys. zł. |

Jednocześnie Spółka zapłaciła opłatę za zarządzanie w wysokości 129 tys. zł.

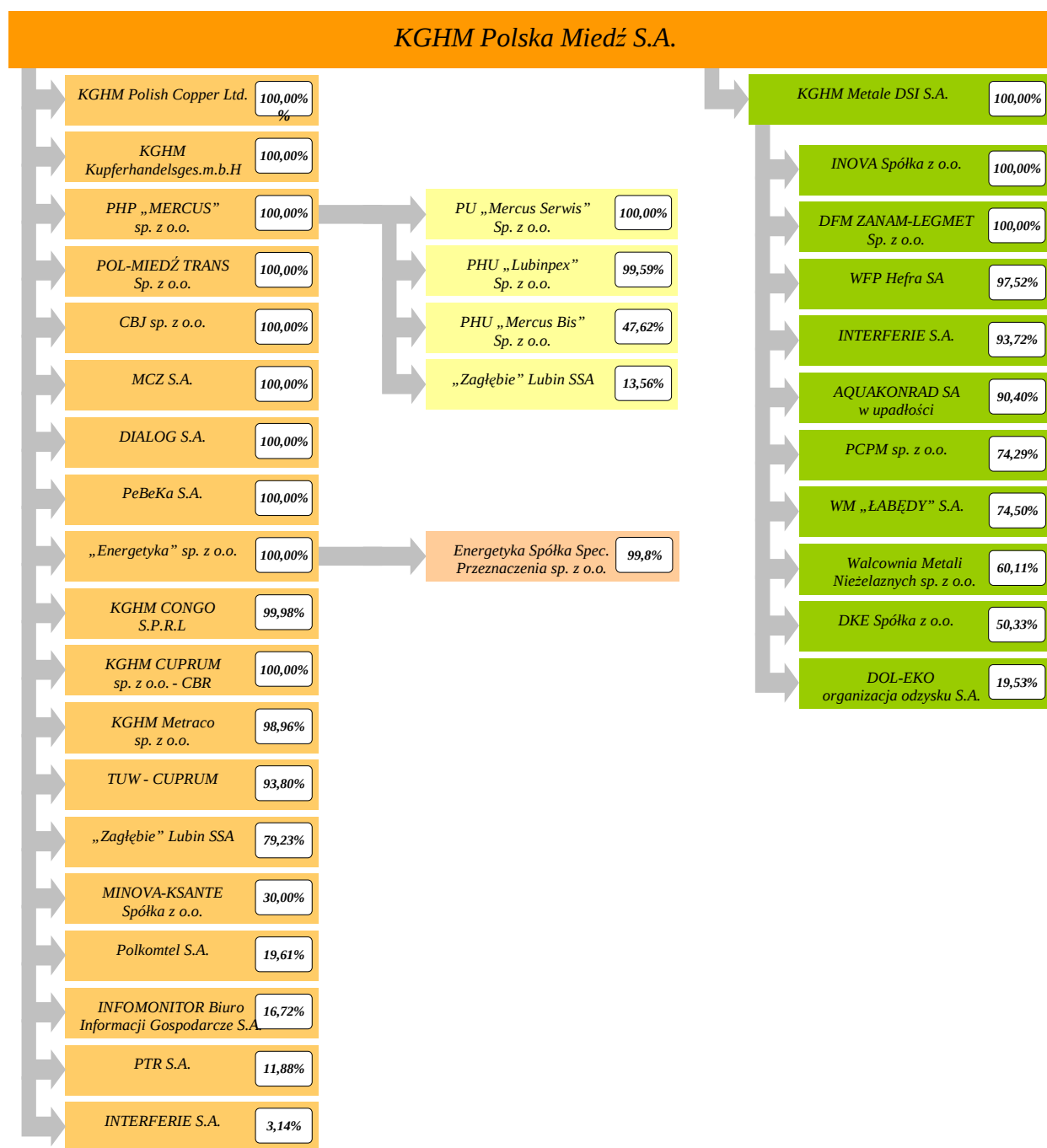
Inne istotne wydarzenia w Grupie Kapitałowej

W lipcu 2006 r. Spółka podjęła decyzję o wycofaniu się z działalności na terenie Demokratycznej Republiki Konga. Podjęte zostaną działania w celu zbycia spółki KGHM Congo S.P.R.L. jako najbardziej korzystnego dla Spółki wariantu, a w przypadku braku nabywcy podjęta zostanie procedura likwidacyjna.

Spółka INTERFERIE S.A. w sierpniu br. przeprowadziła Ofertę Publiczną Akcji. Spółka zaoferowała 5 mln akcji po 6 zł za 1 akcję. Wartość subskrypcji i sprzedaży zamknęła się kwotą 30 mln zł. W dniu 10 sierpnia 2006 r. odbył się debiut giełdowy – pierwsze notowanie praw do akcji INTERFERIE S.A. na Warszawskiej Giełdzie Papierów Wartościowych S.A.

W wyniku wprowadzenia akcji spółki do obrotu giełdowego bezpośredni udział KGHM Polska Miedź S.A. w kapitale zakładowym INTERFERIE S.A. zmniejszył się z 3,14% do 2,06% (zarejestrowanie przez Sąd podwyższenia kapitału zakładowego nastąpiło 11 sierpnia br.) Obecnie łączny udział spółek Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź w INTERFERIE S.A. wynosi 65,67%.

Schemat 2. Struktura Grupy Kapitałowej na dzień 30 czerwca 2006 r.



Aktywa telekomunikacyjne Spółki

DIALOG S.A.

Wartość posiadanych akcji DIALOG S.A. na dzień 30 czerwca 2006 roku wycenionych metodą praw własności w sprawozdaniu KGHM Polska Miedź S.A. wynosi 1 006 963 tys. zł.

W okresie pierwszego półrocza DIALOG S.A. konsekwentnie kontynuuje program budowy wartości spółki. Zgodnie z przyjętym budżetem na 2006 rok spółka aktywnie prowadzi działania w celu zwiększenia bazy abonentów korzystających z szerokopasmowego dostępu do internetu.

W pierwszym półroczu 2006 roku DIALOG S.A. uzyskał 250 246 tys. zł przychodów ze sprzedaży (wobec 248 190 tys. zł uzyskanych w analogicznym okresie 2005 roku) osiągając na sprzedaży zysk w wysokości 35 550 tys. zł (wobec 40 327 tys. zł w I półroczu 2005). Wynik EBITDA w DIALOG S.A. w tym okresie wyniósł 80 500 tys. zł (84 813 tys. zł w I półroczu 2005) a wynik netto 31 585 tys. zł (wobec 13 971 tys. zł w analogicznym okresie roku ubiegłego).

Uzyskiwana rentowność na sprzedaży oraz utrzymany wysoki poziom EBITDA są efektem kontynuowania działań zmierzających do optymalizacji kosztów funkcjonowania oraz poprawy struktury przychodów. W pierwszym półroczu 2006 roku spółka obserwuje dalszy spadek przychodów z tradycyjnych usług głosowych na rzecz zwiększania przychodów z usług dodanych w tym w szczególności dostępu do internetu. Wdrażane w 2006 roku projekty pozwolą spółce świadczyć szereg usług opartych na stałym dostępie do internetu (IPTV, VoIP, Video na żądanie itp).

W maju br. Telefonia DIALOG S.A. dokonała spłaty obligacji na rzecz KGHM Polska Miedź S.A. o łącznej wartości nominalnej 200 mln zł. Operację tą spółka sfinansowała częściowo środkami własnymi a częściowo środkami finansowymi pochodzącymi z zaciągniętego kredytu bankowego. Dzięki restrukturyzacji zadłużenia spółki w 2005 roku, oraz refinansowaniu w maju br. pozostałej części długu, spółka DIALOG S.A. generuje mniejsze koszty finansowe niż w poprzednich okresach. W pierwszym półroczu 2006 roku koszty finansowe netto wyniosły 4 014 tys. zł wobec 21 906 tys. zł w analogicznym okresie roku ubiegłego.

W 2006 roku spółka realizuje program inwestycyjny nakierowany głównie na zwiększenie zakresu świadczonych usług dostępu do internetu opartych na sieci szerokopasmowej na bazie xDSL, a także kontynuuje realizację programu zwiększania bazy abonentów biznesowych poprzez dedykowane inwestycje. Na dzień 30 czerwca 2006 roku posiadała 441 tys. linii dzwoniących. Wskaźnik biznes-mix (liczony jako stosunek ilości linii dzwoniących u klientów instytucjonalnych do ilości linii dzwoniących ogółem, pomniejszonych o linie służbowe i łącza dostępowe DIALOG S.A.) wyniósł 29%. Na koniec czerwca 2006 roku 84 tys. użytkowników korzystało z usługi zryczałtowanego dostępu do internetu opartego głównie na stałym dostępie.

Obecnie trwają prace nad nową strategią KGHM Polska Miedź S.A. w tym dotyczącą aktywów telekomunikacyjnych. W oparciu o przyjętą strategię, Spółka podejmie odpowiednią decyzję w sprawie dalszego zaangażowania w Telefonię DIALOG S.A.

Polkomtel S.A.

Wartość posiadanych akcji Polkomtel S.A. na dzień 30 czerwca 2006 roku wycenionych metodą praw własności w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej KGHM Polska Miedź S.A. wynosi 567 127 tys. zł.

W okresie pierwszego półrocza 2006 roku spółka uzyskała przychody ze sprzedaży w wysokości 3 541 124 tys. zł (w analogicznym okresie 2005 roku przychody wyniosły 3 004 977 tys. zł), osiągając zysk na sprzedaży w wysokości 667 012 tys. zł (wobec 735 301 tys. zł w I półroczu roku ubiegłego). W pierwszym półroczu 2006 roku Polkomtel S.A. uzyskała EBITDA w wysokości 1 181 573 tys. zł (1 150 081 tys. zł). Spółka osiągnęła zysk netto w wysokości 506 844 tys. zł (527 068 tys. zł).

W grudniu 2005 roku grupa instytucji finansowych ogłosiła wezwanie na zakup akcji TDC. W wyniku dojścia wezwania do skutku nastąpiła zmiana kontroli nad tym podmiotem. Zgodnie ze statutem spółki Polkomtel S.A., TDC Mobile International A/S zaoferowało posiadane przez siebie akcje do sprzedaży na rzecz pozostałych akcjonariuszy.

W wyniku wystąpienia tzw. Zmiany Tytułu Własności w odniesieniu do TDC Mobile International A/S, pozostali akcjonariusze Polkomtel S.A. uzyskali prawo nabycia łącznie 4 019 780 akcji Polkomtel S.A. znajdujących się w posiadaniu TDC Mobile International A/S. W dniu 10 marca 2006 roku pomiędzy KGHM Polska Miedź S.A., PKN ORLEN S.A., PSE S.A. i Węgłokoks S.A. jako kupującymi oraz TDC Mobile International A/S jako sprzedawcą zawarta została „Umowa w przedmiocie akceptacji oferty i warunkowego zbycia akcji Polkomtel S.A.” Szczegóły powyższej umowy scharakteryzowane zostały w raporcie bieżącym z dnia 10 marca 2006 r. oraz w raporcie rocznym za rok 2005 opublikowanych przez KGHM Polska Miedź S.A.

W dniu 10 marca 2006 r. Vodafone Americas Inc. wniósł pozew do Międzynarodowego Sądu Arbitrażowego przy Federalnej Izbie Handlowej we Wiedniu, w którym pozwał sześć podmiotów określając TDC Mobile International A/S jako głównego pozwanego, Polkomtel S.A. jako pierwszego pomocniczego pozwanego oraz KGHM Polska Miedź S.A., PKN ORLEN S.A., PSE S.A. oraz Węgłokoks S.A. jako dalszych pomocniczych pozwanych. W ww. pozwie Vodafone Americas Inc. zakwestionował między innymi sposób ustalenia ceny przez TDC International A/S w ofercie kierowanej do pozostałych akcjonariuszy. W obecnej chwili nie jest możliwe określenie, kiedy i z jakim skutkiem postępowanie to zostanie zakończone.

3. PRACE BADAWCZO-ROZWOJOWE

Prace badawczo-rozwojowe w I połowie 2006 r. były finansowane głównie ze środków własnych Spółki. W realizacji nielicznych projektów korzystano ze wsparcia finansowego Ministerstwa Nauki i Informatyzacji.

Wydatki na prace badawczo-rozwojowe w I połowie 2006 roku w KGHM Polska Miedź S.A. wyniosły 710 tys. zł.

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

	2005	I-VI 2005	I-VI 2006	Dynamika * (%)
Górnictwo	6 698	316	678	214,6
Hutnictwo	3 516	349	32	9,2
Ogółem	10 214	665	710	106,8

* I-VI 2005 = 100%

Realizowane zadania obejmują projekty mające na celu:

- redukcję kosztów produkcji,
- tworzenie źródeł generujących dodatkowe przychody,
- minimalizację negatywnego oddziaływania na środowisko poprzez zastosowanie najlepszych dostępnych technologii.

III. SYTUACJA FINANSOWA I MAJĄTKOWA SPÓŁKI

1. SYTUACJA MAJĄTKOWA

W porównaniu do stanu z końca ubiegłego roku nastąpił wzrost sumy bilansowej o 2 523 406 tys. zł, tj. o 23,0%.

Tabela 9. Aktywa oraz ich struktura wg stanów na koniec okresów (tys. zł)

	31.12.2005	30.06.2005	30.06.2006	Dynamika * (%)	Struktura (%)
Aktywa trwałe	7 078 691	6 772 758	7 124 503	100,6	52,8
Wartości niematerialne i prawne	61 725	57 136	57 278	92,8	0,4
Rzeczowe aktywa trwałe	3 602 627	3 480 778	3 683 294	102,2	27,3
Należności długoterminowe	1 759	1 833	1 742	99,0	0,0
Inwestycje długoterminowe	2 691 428	2 928 899	2 383 847	88,6	17,7
Długoterminowe rozliczenia międzyokresowe	721 152	304 112	998 342	138,4	7,4
Aktywa obrotowe	3 898 563	2 712 184	6 376 157	163,6	47,2
Zapasy	1 133 655	1 092 231	1 510 178	133,2	11,2
Należności krótkoterminowe	711 716	599 390	1 765 564	x 2,5	13,1
Inwestycje krótkoterminowe	2 047 964	976 984	3 042 940	148,6	22,5
Krótkoterminowe rozliczenia międzyokresowe	5 228	43 579	57 475	x 11,0	0,4
OGÓŁEM AKTYWA	10 977 254	9 484 942	13 500 660	123,0	100,0

* 31.12.2005 = 100%

W strukturze aktywów najwyższą wartość reprezentowały rzeczowe aktywa trwałe. Od początku 2006 r. majątek rzeczowy wzrósł o 2,2% - nakłady na zakup i budowę środków trwałych wyniosły 223 606 tys. zł, natomiast koszty amortyzacji 170 114 tys. zł.

Inwestycje długoterminowe w większości tworzyły akcje i udziały, których wartość na koniec czerwca br. wynosiła 2 365 799 tys. zł. W pierwszej połowie 2006 Spółka zwiększyła zaangażowanie w podmioty grupy kapitałowej poprzez objęcie akcji i udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym spółek grupy kapitałowej na łączną kwotę 13 818 tys. zł. Pomimo tego wartość akcji uległa obniżeniu o 307 582 tys. zł tj. 11,5% w porównaniu do stanu z końca 2005 roku. Jest to głównie skutek wyceny metodą praw własności podmiotów podporządkowanych.

Zdecydowaną większość długoterminowych rozliczeń międzyokresowych stanowiły aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego, których wartość w porównaniu do stanu z końca 2005 roku uległa zwiększeniu z 719 762 tys. zł do 997 358 tys. zł. Główną przyczyną wzrostu była aktualizacja wyceny instrumentów zabezpieczających.

W aktywach obrotowych dominowały inwestycje krótkoterminowe, wyższe o 994 976 tys. zł od stanu zanotowanego na koniec 2005 roku. Spółce sprzyjała bardzo dobra koniunktura na rynku miedzi i srebra, umożliwiającą zwiększenie rentowności sprzedaży, a tym samym generowanie znacznych zysków w działalności operacyjnej. Wolne środki pieniężne były inwestowane głównie w krótkoterminowe lokaty z uwagi na realizację planowanych płatności, w tym przede wszystkim wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy.

Istotną pozycję inwestycji krótkoterminowych stanowiły aktywa dotyczące instrumentów pochodnych, których wartość wzrosła w okresie półrocza z 192 158 tys. zł do 561 592 tys. zł.

W ramach kontynuowanego procesu restrukturyzacji zadłużenia DIALOG S.A. spółka telekomunikacyjna odkupiła od KGHM pozostałe obligacje w kwocie 200 000 tys. zł, przekwalifikowane w 2005 r. na aktywa krótkoterminowe. Na koniec czerwca br. KGHM nie posiadała żadnych papierów dłużnych tej spółki.

Znaczny przyrost należności krótkoterminowych dotyczył przede wszystkim należności z tytułu dostaw robót i usług, w tym głównie od Telefoniki Kable S.A. Wzrost należności od spółki Tele-Fonika Kable S.A. spowodowany był przede wszystkim dynamicznym wzrostem cen miedzi oraz wzrostem wolumenu sprzedaży

do tego odbiorcy. Ponadto w należnościach krótkoterminowych zostały uwzględnione płatności z tytułu dywidend, głównie od Polkomtel S.A. (461 270 tys. zł).

Istotną pozycję majątku obrotowego stanowią zapasy, w tym głównie półprodukty i produkcja w toku (1 034 808 tys. zł, w tym w hutnictwie 990 332 tys. zł), charakterystyczne dla procesu technologicznego. Zapas materiałów o wartości bilansowej 262 317 tys. zł stanowiły w większości obce materiały miedzionośne w drodze do Spółki (importowany koncentrat, blister i kamień miedziowy). W okresie półrocza ogólna wartość zapasów uległa zwiększeniu o 33%, głównie na skutek zwiększenia stanu ilościowego oraz kosztu produkcji Cu stanowiącego podstawę wyceny produktów i półproduktów z miedzi. Ponadto na wycenę zapasów wpływ miały wyższe ceny zakupu miedzi obcej.

2. ŹRÓDŁA POKRYCIA MAJĄTKU

W porównaniu do stanu na koniec 2005 roku nastąpił spadek wartości kapitału własnego oraz jego udziału w strukturze źródeł finansowania aktywów z 56,6% do 38,2%. Zmiana struktury była skutkiem przed wszystkim podziału zysku za 2005 rok.

Tabela 10. Źródła finansowania aktywów oraz ich struktura wg stanów na koniec okresów (tys. zł)

	31.12.2005	30.06.2005	30.06.2006	Dynamika * (%)	Struktura (%)
Kapitał własny	6 214 078	5 764 036	5 152 854	82,9	38,2
Kapitał zakładowy	2 000 000	2 000 000	2 000 000	100,0	14,8
Kapitał zapasowy	2 083 888	2 064 168	2 324 189	111,5	17,2
Kapitał z aktualizacji wyceny	(159 166)	681 286	(1 167 536)	x7,3	-8,6
Zysk (strata) z lat ubiegłych	0	0	0	x	0,0
Zysk (strata) netto	2 289 356	1 018 582	1 996 201	87,2	14,8
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	4 763 176	3 720 906	8 347 806	175,3	61,8
Rezerwy na zobowiązania	1 666 358	1 489 862	1 711 480	102,7	12,7
Zobowiązania długoterminowe	40 489	64 327	33 910	83,8	0,3
Zobowiązania krótkoterminowe	2 808 977	1 946 740	6 229 819	x2,2	46,1
Rozliczenia międzyokresowe	247 352	219 977	372 597	150,6	2,8
OGÓŁEM PASYWA	10 977 254	9 484 942	13 500 660	123,0	100,0

* 31.12.2005 = 100%

Decyzją Walnego Zgromadzenia Spółki zysk za 2005 rok został przeznaczony w 87,4% na dywidendę dla akcjonariuszy (2 000 000 tys. zł). Na fundusz socjalny przekazano 50 000 tys. zł, a pozostała kwota (239 356 tys. zł) zasiłowała kapitał zapasowy.

Kapitał z aktualizacji wyceny uległ zmniejszeniu o 1 008 370 tys. zł, na co wpływ miały przede wszystkim następujące czynniki:

- wycena transakcji zabezpieczających w części skutecznej -2 172 112 tys. zł,
- rozliczenie instrumentów zabezpieczających +931 777 tys. zł.
- nadwyżka aktywa nad rezerwą z tytułu podatku odroczonego +232 910 tys. zł.

Rezerwy na zobowiązania tworzą: zaktualizowana rezerwa na świadczenia emerytalne i podobne (834 275 tys. zł), rezerwa na likwidację kopalń (406 338 tys. zł), z tytułu odroczonego podatku dochodowego (309 876 tys. zł) oraz pozostałe rezerwy w łącznej kwocie 160 991 tys. zł. Poziom rezerw nie uległ istotnej zmianie w relacji do stanu sprzed pół roku.

Najwyższą wartość w pasywach na dzień 30 czerwca 2006 r. reprezentowały zobowiązania krótkoterminowe. Ponad dwukrotny wzrost w tej pozycji bilansu wynika głównie z uwzględnienia zobowiązań z tytułu dywidendy dla akcjonariuszy, płatnej w sierpniu 2006 r. Pozostałe zobowiązania dotyczyły przede wszystkim instrumentów finansowych (2 858 664 tys. zł).

Rozliczenia międzyokresowe dotyczą przede wszystkim wynagrodzeń i narzutów (248 685 tys. zł), w tym kosztów nagrody specjalnej, która została wypłacona w lipcu br. (wynagrodzenia w wraz z narzutami w kwocie 91 160 tys. zł). Ponadto uwzględniono odpowiednią część kosztów wynagrodzeń jednorazowych takich jak barbórka i czternasta pensja wypłacanych po 30 czerwca 2006 r.

Zmiany w strukturze pasywów, wynikające przede wszystkim z podziału zysku za 2005 rok, miały istotny wpływ na poziom wskaźników ilustrujących finansowanie aktywów:

Tabela 11. Wskaźniki finansowania aktywów

	2005	I-VI 2005	I-VI 2006
Stopień pokrycia aktywów kapitałem własnym	0,6	0,6	0,4
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym	0,9	0,9	0,7
Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym	1,1	1,1	0,9
Wskaźnik pokrycia aktywów obrotowych zobowiązaniami krótkoterminowymi	0,7	0,7	1,0

Wskaźniki wyliczono wg stanów bilansowych na koniec okresu

Zobowiązania i należności pozabilansowe

Na dzień 30 czerwca 2006 roku stan należności warunkowych Spółki wynosił 64 130 tys. zł i dotyczył spornych spraw budżetowych. Stan zobowiązań pozabilansowych na koniec I półrocza 2006 roku wynosił 1 305 908 tys. zł i obejmował głównie:

- zobowiązania warunkowe w wysokości 848 561 tys. zł z tytułu umowy w przedmiocie akceptacji oferty i warunkowego zbycia akcji Polkomtel S.A.
- zobowiązania w wysokości 374 546 tys. zł z tytułu wieczystego użytkowania gruntów Skarbu Państwa,
- zobowiązania z tytułu prac wdrożeniowych i projektów wynalazczych w kwocie 50 595 tys. zł.

3. MOŻLIWOŚCI PŁATNICZE

Zasoby finansowe

Strukturę środków pieniężnych Spółki przedstawia poniższe zestawienie:

Tabela 12. Struktura środków pieniężnych i innych aktywów pieniężnych (tys. zł)

	31.12.2005	30.06.2005	30.06.2006	Dynamika * (%)
Środki pieniężne w kasie i na rachunkach bankowych	2 884	2 465	8 133	x 3,3
Inne środki pieniężne	42	0	93	x
Inne aktywa pieniężne, w tym:	714 177	1 641 144	2 462 277	150,0
- aktywa pieniężne płatne do 3 m-cy	713 807	1 640 111	2 458 920	149,9
- odsetki od aktywów finansowych płatne do 3 m-cy	370	1 033	3 356	x 3,2
Ogółem	717 103	1 643 609	2 470 503	150,3

* 31.12.2005 = 100%

W stanie środków pieniężnych odnotowano wzrost, co jest wynikiem poprawy pozycji gotówkowej Spółki zależnej od sytuacji na rynku walut i metali.

Utrzymano wysoki stan środków w lokatach bankowych terminowych (inne aktywa pieniężne) dla zachowania płynności Spółki a przede wszystkim wypłaty dywidendy dla akcjonariuszy. Wypłata dywidendy w kwocie 2 000 000 tys. złotych nastąpiła 2 sierpnia br.

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

Tabela 13. Przychody finansowe z lokat i inwestycji krótkoterminowych (tys. zł)

	2005	I-VI 2005	I-VI 2006	Dynamika * (%)
A'vista	20	48	71	148,4
Papiery wartościowe	23 514	40 900	4 134	10,1
Lokaty terminowe	5 209	20 130	32 564	161,8
Ogółem	28 743	61 077	36 769	60,2

* I-VI 2005 = 100%

Wzrost przychodów z lokat terminowych był wynikiem wysokiego poziomu środków pieniężnych.

Przychody finansowe uzyskiwane z obligacji Telefonii DIALOG S.A. uległy obniżeniu. Spółka ta przedterminowo wykupiła całość posiadanych przez KGHM obligacji o wartości nominalnej 200 000 tys. zł. Spółka uzyskała odsetki od obligacji w kwocie 4 134 tys. złotych.

Obsługa kredytowa w I półroczu 2006 roku

Na dzień 30 czerwca 2006 r. Spółka nie posiadała żadnych zobowiązań z tytułu kredytów bankowych.

Spółka posiada dostępną linię kredytową w rachunku bieżącym w Banku Handlowym w Warszawie SA do wysokości 10 000 tys. USD. Na dzień 30 czerwca 2006 r. Spółka nie korzystała z powyższej linii kredytowej.

4. RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

W I połowie 2006 roku Spółka wygenerowała 1 996 201 tys. zł zysku netto, tj. o 96,0% więcej niż w analogicznym okresie ubiegłego roku.

Tabela 14. Rachunek zysków i strat (tys. zł)

	2005	I-VI 2005	I-VI 2006	Dynamika * (%)
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	8 000 085	3 533 851	5 602 057	158,5
Koszty działalności operacyjnej	5 293 319	2 457 482	3 321 545	135,2
Zysk na sprzedaży	2 706 766	1 076 369	2 280 512	×2,1
Pozostałe przychody operacyjne	85 425	54 605	24 504	44,9
Pozostałe koszty operacyjne	283 493	111 130	149 595	134,6
Zysk na działalności operacyjnej	2 508 698	1 019 844	2 155 421	×2,1
Przychody finansowe	395 152	206 413	348 523	168,8
Koszty finansowe	269 287	130 692	287 968	×2,2
Zysk (strata) brutto	2 634 563	1 095 565	2 215 976	×2,0
Podatek dochodowy	417 331	226 059	368 094	162,8
Udział w zyskach (stratach) netto jednostek podporządkowanych wycenianych metodą praw własności	72 124	149 076	148 319	99,5
Zysk (strata) netto	2 289 356	1 018 582	1 996 201	196,0

* I-VI 2005 = 100%

Na wysoki poziom zysku netto złożyły się:

- zysk na sprzedaży 2 280 512 tys. zł,
 - strata na pozostałej działalności operacyjnej 125 091 tys. zł,
 - zysk na działalności finansowej 60 555 tys. zł,
 - podatek dochodowy 368 094 tys. zł,
 - udział w zyskach jednostek podporządkowanych 148 319 tys. zł
- (w tym: Polkomtel S.A. 99 361 tys. zł i DIALOG S.A. 31 585 tys. zł).

W relacji do porównywalnego okresu 2005 roku istotny wpływ na wynik ze sprzedaży miały następujące czynniki:

- wzrost notowań miedzi i srebra,
- skutki transakcji zabezpieczających,
- wzrost wolumenu sprzedaży miedzi,
- spadek wolumenu sprzedaży srebra,
- wzrost jednostkowego kosztu produkcji miedzi.

Tabela 15. Podstawowe czynniki wpływające na wynik finansowy KGHM Polska Miedź S.A.

	J.m.	2005	I-VI 2005	I-VI 2006	Dynamika * (%)
Sprzedaż miedzi i wyrobów z miedzi	t	552 275	261 662	286 254	109,4
Sprzedaż srebra	t	1 250	622	610	98,1
Średnie notowania miedzi na LME	USD/t	3 684	3 333	6 070	182,1
Średnie notowania srebra na LBM	USD/troz	7,31	7,06	10,95	155,1
Średni kurs dewizowy wg NBP	zł/USD	3,23	3,18	3,16	99,4
Jednostkowy koszt produkcji miedzi	zł/t	7 723	7 463	8 984	120,4
Jednostkowy koszt produkcji miedzi	USD/t	2 388	2 350	2 840	120,9

* I-VI 2005 = 100%

W I półroczu 2006 r. przychody ze sprzedaży miedzi i srebra stanowiły 96,8% przychodów ze sprzedaży produktów i były wyższe o 1 951 394 tys. zł, tj. o 57,9% w relacji do analogicznego okresu minionego roku.

Pozostała działalność operacyjna zamknęła się stratą 125 091 tys. zł z tego:

	tys. zł
- utworzone i rozwiązane rezerwy	-114 830
- otrzymane i przekazane darowizny, dotacje i subwencje	-5 061
- składki na organizacje nieobowiązkowe	-1 867
- strata ze zbycia niefinansowych aktywów trwałych	-1 021
- pozostałe (w tym: rozliczenie podatków lokalnych, odzysk i koszty likwidacji składników majątku trwałego, odpisy aktualizujące wartość aktywów)	-2 312

Zysk na działalności finansowej wyniósł 60 555 tys. zł, na który złożyły się:

	tys. zł
- otrzymane i zapłacone odsetki	39 153
- nadwyżka dodatnich różnic kursowych nad ujemnymi	27 233
- aktualizacja wartości inwestycji	19 677
- utworzenie rezerw na pewne zobowiązania	-14 031
- aktualizacja rezerwy na likwidację kopalń	-9 332
- strata ze zbycia inwestycji	-3 997
- pozostałe (w tym anulowane odpisy aktualizujące wartość należności z tytułu operacji finans.)	1 852

Zysk brutto został pomniejszony o podatek dochodowy w wysokości 368 094 tys. zł. Uzgodnienie zysku brutto do dochodu do opodatkowania ustalonego zgodnie z ustawą o podatku dochodowym ilustruje poniższe zestawienie:

Tabela 16. Korekta zysku brutto o zmiany podstawy opodatkowania (tys. zł)

Zysk brutto	2 215 976
Korekta przychodów, w tym:	-1 181 839
zwiększenie przychodów	157 249
zmniejszenie przychodów	1 339 088
Korekta kosztów, w tym:	1 209 769
zwiększenie kosztów	669 518
zmniejszenie kosztów	1 879 287
Inne korekty (w tym darowizny 3 692)	-3 962
Dochód do opodatkowania	2 239 944

Podatek wyliczony stopą 19% od podstawy opodatkowania wyniósł 425 589 tys. zł został pomniejszony z tytułu korekty podatku z lat ubiegłych o 59 tys. zł oraz o przejściowe różnice w kwocie 57 436 tys. zł.

5. ANALIZA WSKAŹNIKOWA

Podstawowe relacje charakteryzujące działalność gospodarczą Spółki ukształtowały się następująco:

Tabela 17. Wskaźniki płynności i rentowności

	2005	I-VI 2005	I-VI 2006
Płynność bieżąca (krotność)	1,39	1,39	1,02
Płynność szybka (krotność)	0,99	0,83	0,80
ROA - stopa zwrotu z aktywów (%)	20,9	10,7	14,8
ROE - stopa zwrotu z kapitału własnego (%)	36,8	17,7	38,7
Stopa zadłużenia (%)	28,2	23,5	49,2
Trwałość struktury finansowania (%)	70,6	76,1	49,7

Utrzymująca się dobra koniunktura na rynku metali, a w konsekwencji wysoki poziom zysku wpłynęły na poprawę stopy zwrotu z aktywów i kapitałów własnych. Wzrost zobowiązań krótkoterminowych z tytułu dywidendy (2 mld zł - wypłata 2 sierpnia br.) spowodował pogorszenie stopy zadłużenia, struktury finansowania i wskaźników płynności.

6. KOSZTY DZIAŁALNOŚCI OPERACYJNEJ

Koszty działalności operacyjnej w okresie sześciu miesięcy w relacji do analogicznego okresu wzrosły o 35,2%, tj. o 864 063 tys. zł, z tego:

- całkowity koszt sprzedanych wyrobów o 33,0%, tj. o 797 557 tys. zł, w tym:
 - miedzi o 31,4%, tj. ok. 621 mln zł (w 70% z tytułu wzrostu kosztów wytworzenia katod, w 29,9% z tytułu wzrostu ilości sprzedaży wyrobów),
 - srebra o 33,3%, tj. ok. 110 mln zł (głównie tytułu wzrostu kosztów wytworzenia srebra – wolumen sprzedaży obniżył się o 2,0%),
- wartość sprzedanych towarów i materiałów o 66 506 mln zł.

Całkowity koszt wytworzenia sprzedanych wyrobów z miedzi stanowi ok. 78,2% kosztów działalności operacyjnej.

Tabela 18. Jednostkowe koszty wytwarzania miedzi elektrolitycznej

	J.m.	2005	I-VI 2005	I-VI 2006	Dynamika * (%)
Całkowity jednostkowy koszt produkcji miedzi	zł/t	7 723	7 463	8 984	120,4
	USD/t	2 388	2 350	2 840	120,8
Całkowity koszt produkcji miedzi z wsadów własnych	zł/t	7 356	7 038	7 245	102,9
Całkowity koszt produkcji z wsadów obcych	zł/t	11 790	10 977	19 167	174,6

* I-VI 2005 = 100%

Całkowity jednostkowy koszt produkcji miedzi w relacji do analogicznego okresu 2005 roku wzrósł o 20,4%, tj. o 1 521 zł/t, głównie z tytułu wzrostu wartości hutniczych wsadów:

- obcych (o 162,2%, tj. o 1 838 zł/t),
- własnych (o 9,8% tj. o 490 zł/t)

przy jednoczesnym:

- wzroście wartości szlamów anodowych o 659 zł/t (obniżającym koszt produkcji miedzi),
- niższym koszcie przerobu hutniczego o 136 zł/t.

Koszty według rodzaju wzrosły o 41,1%, tj. o 1 058 956 tys. zł, w tym zakupione wsady hutnicze obce wzrosły 4,5-krotnie, tj. o 878 758 tys. zł. Pozostałe koszty rodzajowe wzrosły o 7,8%, tj. o 180 198 tys. zł, w tym głównie:

- koszty pracy: o 5,6%, tj. o 49 982 tys. zł,
- usługi obce o 11,9%, tj. o 48 703 tys. zł (transportowe, remontowe, górnicze roboty przygotowawcze),
- amortyzacja o 19,3%, tj. o 27 544 tys. zł,
- zużycie energii o 8,4%, tj. o 25 286 tys. zł.

Strukturę kosztów wg rodzaju przedstawia zestawienie poniżej:

Tabela 19. Struktura kosztów według rodzaju (%)

	2005	I-VI 2005	I-VI 2006
Amortyzacja	5,6	5,5	4,7
Zużycie materiałów i energii	36,0	37,5	51,8
w tym wsady obce	8,7	9,8	31,1
Usługi obce	17,0	15,9	12,6
Koszty pracy	35,2	34,6	25,9
Podatki i opłaty	4,7	4,8	3,5
Inne	1,5	1,7	1,5

7. ZARZĄDZANIE RYZYKIEM

W I półroczu 2006 roku strategie zabezpieczające cenę miedzi stanowiły ok. 30% zrealizowanej przez Spółkę sprzedaży tego metalu. Dla sprzedaży srebra wskaźnik ukształtował się na poziomie ok. 39%. W przypadku rynku walutowego, zabezpieczone przychody ze sprzedaży stanowiły ok. 11% całkowitych przychodów ze sprzedaży zrealizowanych przez Spółkę.

Transakcje zabezpieczające ceny metali rozliczyły się wynikiem ujemnym, natomiast transakcje walutowe rozliczyły się wynikiem dodatnim. W I półroczu 2006 roku wynik na instrumentach pochodnych ukształtował się na poziomie -935 775 tys. zł, z czego -931 777 tys. zł skorygowało przychody ze sprzedaży (kwota przeniesiona z kapitałów własnych do rachunku zysków i strat w okresie sprawozdawczym), natomiast - 3 997 tys. zł stanowiły koszty finansowe (strata ze zbycia inwestycji).

W I półroczu 2006 roku Spółka wdrożyła strategie zabezpieczające cenę miedzi o łącznym wolumenie 84 tys. ton i horyzoncie czasowym przypadającym na 2007 rok. Spółka korzystała z instrumentów opcyjnych oraz kontraktów swap. Dodatkowo, w tym okresie Spółka wdrożyła strategie dostosowawcze o łącznym wolumenie 7,45 tys. ton i horyzoncie czasowym przypadającym na czerwiec i sierpień 2006 roku.

W przypadku rynku srebra, w analizowanym okresie zaimplementowane zostały strategie zabezpieczające cenę tego metalu o łącznym wolumenie 3 mln troz (ok. 93 tony) i horyzoncie czasowym przypadającym na 2007 rok, przy wykorzystaniu instrumentów opcyjnych. W I półroczu 2006 roku na rynku srebra wdrożono również strategie dostosowawcze o łącznym wolumenie 1 550 781 troz (ok. 48 ton) i horyzoncie czasowym przypadającym na lipiec 2006 roku, z czego w okresie sprawozdawczym zamknięte zostało 644 889 troz (ok. 20 ton).

W I półroczu 2006 roku Spółka wdrożyła strategie dostosowawcze na rynku złota o wolumenie 6 912 troz (ok. 215 kg) i horyzoncie czasowym przypadającym na sierpień 2006 roku.

W odniesieniu do działań na rynku walutowym, Spółka wdrożyła w analizowanym okresie strategie zabezpieczające poziom kursu USD/PLN o łącznym nominale 90 mln USD i horyzoncie czasowym przypadającym na czwarty kwartał 2006 roku, przy wykorzystaniu instrumentów opcyjnych oraz kontraktów forward. Ponadto, w omawianym okresie zaimplementowane zostały strategie dostosowawcze o łącznym nominale 61,37 mln USD i horyzoncie czasowym przypadającym na czerwiec i lipiec 2006 roku, z czego w okresie sprawozdawczym zamknięte zostało 9,06 mln USD.

Spółka pozostaje zabezpieczona dla części sprzedaży miedzi planowanej w II półroczu 2006 roku (105 tys. t), a także w 2007 roku (174 tys. t), dla części planowanej sprzedaży srebra w II półroczu 2006 roku (4,5 mln troz) i w 2007 roku (4,5 mln troz), a także dla części przychodów ze sprzedaży (rynek walutowy), planowanych do uzyskania w II półroczu 2006 roku (330 mln USD) i w 2007 roku (135 mln USD).

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

Szczegóły polityki zarządzania ryzykiem w Spółce wraz z identyfikacją głównych ryzyk znajdują się w dodatkowych notach objaśniających Nr 1.2.10-12.

8. SPRAWY SPORNE

Na dzień 30 czerwca 2006 r. łączna wartość toczących się postępowań spornych z powództwa i przeciwko Spółce wyniosła 145 105 tys. zł, w tym dotyczących wierzytelności: 84 835 tys. zł i zobowiązań 60 270 tys. zł.

Największe toczące się postępowania Spółki odnoszące się do wierzytelności wg stanu na koniec I półrocza 2006 r. dotyczyły:

- **należności z tytułu przypisanego dodatkowego obciążenia wpłaty z zysku netto za 1996 rok**

Wartość sporu wynosi 23 729 tys. zł. W dniu 3 lipca 2003 r. Spółka zaskarżyła decyzję Izby Skarbowej we Wrocławiu Ośrodek Zamiejscowy w Legnicy do Naczelnego Sądu Administracyjnego we Wrocławiu. W związku z oddaleniem skargi, Spółka wniosła skargę kasacyjną do Naczelnego Sądu Administracyjnego w Warszawie, którą wyrokiem z 30 czerwca 2004 r. Naczelny Sąd Administracyjny oddalił. W dniu 7 grudnia 2004 r. Spółka złożyła skargę konstytucyjną do Trybunału Konstytucyjnego. Do 30 czerwca 2006 r. skarga nie została rozpatrzona.

- **podatku dochodowego od osób prawnych za 2001 rok**

Wartość sporu wynosi 8 736 tys. zł. Spółka 13 września 2004 r. złożyła do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego we Wrocławiu skargę na decyzję Izby Skarbowej we Wrocławiu nakładającą na Spółkę dodatkowy obowiązek zapłaty podatku dochodowego od osób prawnych za 2001 rok. Do 30 czerwca 2006 r. Sąd nie wydał wyroku.

- **opodatkowania podatkiem od nieruchomości podziemnych wyrobisk górniczych za 2005 rok**

Wartość sporu wynosi 3 699 tys. zł. Decyzją z dnia 14 września 2005 r. Prezydent Miasta Lubina określił wysokość zobowiązania Spółki w podatku od podziemnych wyrobisk górniczych za 2005 rok. Zdaniem Spółki podziemne wyrobiska górnicze nie podlegają opodatkowaniu. Samorządowe Kolegium Odwoławcze w Legnicy utrzymało w mocy decyzję w przedmiocie podatku od nieruchomości. W dniu 20 kwietnia 2006 r. Spółka zaskarżyła decyzję do Wojewódzkiego Sądu Administracyjnego we Wrocławiu. Skarga do dnia 30 czerwca 2006 r. nie została rozpoznana.

Największe postępowania sporne odnoszące się do zobowiązań będące w toku wg stanu prawnego na dzień 30 czerwca 2006 r. dotyczyły:

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

Wartość przedmiotu sporu w kwocie 11 839 tys. zł. Pozew z 24 marca 2003 r. wniesiony do Sądu Okręgowego w Legnicy Wydział I Cywilny przez BOBMARK INTERNATIONAL Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Sąd Okręgowy dopuścił jako dowody w sprawie opinie dotyczące wyjaśnienia przyczyn pogorszenia się jakości wody, oszacowania możliwości zbytu wody źródlanej i określenia rzeczywistego poziomu korzyści utraconych przez stronę powodową. W dniu 30 czerwca 2006 r. wpłynęła do Spółki korzystna opinia w zakresie powyższych okoliczności. Sąd wyznaczył miesięczny termin na ustosunkowanie się do treści opinii. Postępowanie w toku.

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

Wartość przedmiotu sporu wynosi 10 602 tys. zł. Pozew TKW Combustion Sp. z o.o. w Głównie został wniesiony do Sądu Okręgowego w Świdnicy VI Wydział Gospodarczy 30 lipca 2003 r. Zdaniem KGHM Polska Miedź S.A. powództwo jest bezzasadne z uwagi na to, że podstawą korzystania z projektu jest umowa licencyjna 1/91 z dnia 25 lipca 1991 r. upoważniająca Spółkę do korzystania z projektu na czas nieokreślony, za opłatą licencyjną jedynie za pierwsze 5 lat stosowania projektu. Sąd, postanowieniem 13 stycznia 2004 r., zawiesił postępowanie do czasu rozstrzygnięcia sprawy patentu na wynalazek. Postępowanie o unieważnienie patentu nie zostało zakończone do dnia 30 czerwca 2006 r.

9. OCENA REALIZACJI PROGNOZY WYNIKÓW FINANSOWYCH

Spółka opublikowała w raporcie bieżącym z dnia 30 stycznia 2006 r. założenia Budżetu na 2006 rok zatwierdzonego przez Radę Nadzorczą na posiedzeniu w tym samym dniu. W związku ze znacznym wzrostem notowań miedzi oraz srebra na rynkach światowych Spółka przystąpiła do opracowania korekty Budżetu. Wstępne założenia korekty opublikowane zostały w raporcie kwartalnym za I kwartał 2006 r. z dnia 5 maja 2006 r.

W raporcie bieżącym z dnia 14 lipca 2006 r. Spółka opublikowała założenia korekty Budżetu na 2006 rok zatwierdzonego na posiedzeniu Rady Nadzorczej w tym samym dniu. Korekta Budżetu przewiduje osiągnięcie w 2006 roku przychodów ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów w wysokości 10 196 mln zł oraz zysku netto na poziomie 3 383 mln zł.

Szczegółowy zakres podstawowych założeń Budżetu na rok 2006 przedstawia zestawienie poniżej:

Tabela 20. Realizacja Budżetu Spółki na 2006 rok po I półroczu br.

	J.m.	Budżet *	Wstępne założenia korekty Budżetu **	Korekta Budżetu ***	I-VI 2006	Zaawans. wykonania (%)
Notowania miedzi	USD/t	4 200	5 800	5 800	6 070	104,7
Notowania srebra	USD/troz	8,00	11,00	11,00	10,95	99,5
Kurs walutowy	zł/USD	3,15	3,25	3,15	3,16	100,3
Całkowity jednostkowy koszt	zł/t	8 910	9 045	8 880	8 984	101,2
produkcji miedzi elektrolitycznej	USD/t	2 829	2 786	2 820	2 840	100,7
Produkcja miedzi elektrolitycznej	tys. t	565	550	550	272	49,5
Produkcja srebra	t	1 127	1 156	1 156	639	55,3
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów	mln zł	8 117	10 473	10 196	5 602	54,9
Zysk netto	mln zł	1 839	3 489	3 383	1 996	59,0

* Prognoza opublikowana w raporcie bieżącym z dnia 30 stycznia 2006 r.

** Prognoza opublikowana w raporcie kwartalnym za I kwartał 2006 roku z dnia 5 maja 2006 r.

*** Prognoza opublikowana w raporcie bieżącym z dnia 14 lipca 2006 r.

W I półroczu 2006 roku Spółka osiągnęła przychody ze sprzedaży w wysokości 5 602 mln zł, co oznacza zaawansowanie wykonania planu na poziomie 55%. Wypracowany zysk netto w wysokości 1 996 mln zł stanowi 59% wartości planowanej na 2006 r.

Wyniki finansowe są korzystniejsze od planowanych głównie za sprawą wyższych od zakładanych notowań oraz wolumenu sprzedaży miedzi przy ujemnych skutkach rozliczeń transakcji zabezpieczających.

Całkowity jednostkowy koszt produkcji miedzi elektrolitycznej w I półroczu br. wyniósł 8 984 zł/t i jest wyższy o 1,2% od zakładanego w Budżecie na rok 2006 (8 880 zł/t), głównie z tytułu wyższej wartości zużytych wsadów obcych.

Założenia makroekonomiczne korekty Budżetu przyjęte zostały zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny. Przy utrzymaniu się obecnej koniunktury na rynkach metali wyniki finansowe Spółki w 2006 roku będą wyższe od ustalonych w korekcie Budżetu.

Podpisy wszystkich Członków Zarządu			
Data	Imię i Nazwisko	Stanowisko/Funkcja	Podpis
5.09.2006 r.	Krzysztof Skóra	Prezes Zarządu	
5.09.2006 r.	Maksymilian Bylicki	I Wiceprezes Zarządu	
5.09.2006 r.	Marek Fusiński	Wiceprezes Zarządu	
5.09.2006 r.	Stanisław Kot	Wiceprezes Zarządu	
5.09.2006 r.	Ireneusz Reszczyński	Wiceprezes Zarządu	

METODOLOGIA PRZYJĘTA W OPRACOWANIU

Wskaźniki finansowania aktywów:

Stopień pokrycia aktywów kapitałem własnym – iloraz kapitału własnego i aktywów ogółem,

Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem własnym – iloraz kapitału własnego i aktywów trwałych,

Wskaźnik pokrycia aktywów trwałych kapitałem stałym – iloraz sumy: kapitału własnego, rezerw na zobowiązania i zobowiązań długoterminowych oraz aktywów trwałych,

Wskaźnik pokrycia aktywów obrotowych zobowiązaniami krótkoterminowymi – iloraz sumy zobowiązań krótkoterminowych i funduszy specjalnych oraz aktywów obrotowych.

Wskaźniki płynności i rentowności:

Płynność bieżąca – iloraz aktywów obrotowych ogółem i zobowiązań krótkoterminowych,

Płynność szybka – iloraz aktywów obrotowych pomniejszonych o zapasy i zobowiązań krótkoterminowych,

ROA – stopa zwrotu z aktywów (%) – iloraz zysku netto i aktywów ogółem, pomnożony przez 100,

ROE – stopa zwrotu z kapitału własnego (%) – iloraz zysku netto i kapitału własnego, pomnożony przez 100,

Stopa zadłużenia (%) – iloraz sumy: wartości zobowiązań i rozliczeń międzyokresowych oraz pasywów ogółem,

Trwałość struktury finansowania (%) – iloraz sumy: kapitału własnego, długoterminowych rezerw na zobowiązania i zobowiązań długoterminowych do pasywów ogółem.

SPIS TABEL, SCHEMATÓW I WYKRESÓW

Tabela 1.	Wyniki produkcyjne w górnictwie	6
Tabela 2.	Wyniki produkcyjne w hutnictwie	6
Tabela 3.	Wolumen sprzedaży podstawowych wyrobów	6
Tabela 4.	Przychody ze sprzedaży produktów	7
Tabela 5.	Stan zatrudnienia na koniec okresów	8
Tabela 6.	Nakłady inwestycyjne	9
Tabela 7.	Struktura realizacji zadań inwestycyjnych	9
Tabela 8.	Wydatki na prace badawczo-rozwojowe	14
Tabela 9.	Aktywa oraz ich struktura wg stanów na koniec okresów	15
Tabela 10.	Źródła finansowania aktywów oraz ich struktura wg stanów na koniec okresów	16
Tabela 11.	Wskaźniki finansowania aktywów	17
Tabela 12.	Struktura środków pieniężnych i innych aktywów pieniężnych	17
Tabela 13.	Przychody finansowe z lokat i inwestycji krótkoterminowych	18
Tabela 14.	Rachunek zysków i strat	18
Tabela 15.	Podstawowe czynniki wpływające na wynik finansowy KGHM Polska Miedź S.A.	19
Tabela 16.	Korekta zysku brutto o zmiany podstawy opodatkowania	19
Tabela 17.	Wskaźniki płynności i rentowności	20
Tabela 18.	Jednostkowe koszty wytwarzania miedzi elektrolitycznej	20
Tabela 19.	Struktura kosztów według rodzaju	21
Tabela 20.	Realizacja Budżetu Spółki na 2006 rok po I półroczu br.	23
Schemat 1.	Struktura organizacyjna Spółki wg stanu na dzień 30 czerwca 2006 r.	3
Schemat 2.	Struktura Grupy Kapitałowej na dzień 30 czerwca 2006 r.	12
Wykres 1.	Notowania miedzi według LME oraz srebra według LBM	8